SEK

AB Svensk Exportkredit

Års- och hållbarhetsredovisning 2024

20250509004852

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 25 mars 2025.

Årsstämman beslöt att godkänna styrelsens förslag till vinstdisposition.

Stockholm den 5 maj 2025

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
Strategi för ökad svensk export och en framgångsrik omställning 8
SEK:s värdekedja 11
Värdeskapande för en hållbar värld 12
Uppföljning av samhällsuppdraget 13
SEK:s erbjudanden 14
Erbjudanden för att finansiera omställningen 15
Utlåning 16
Svenska exportörer kan ta en ledande roll i energiomställningen 17
Så här arbetar SEK med exportkrediter och kreditanalyser 18
Upplåning och likviditet 19
Kundcase 20

Finansiell översikt

Övergripande mål och utfall 22
Året som gått 25
Nyckeltal 30
Risk- och kapitalhantering 31

Bolagsstyrning

Bolagsstyrningsrapport 38
Styrelse *45*
Ledning *47*

Finansiella rapporter och noter

Finansiella rapporter

Räkningar 49
Finansiella noter 58

Hållbarhetsnoter

Hållbarhetsnoter 117
Redovisningsprinciper 140
GRI content index 141

Styrelsens underskrifter 144
Revisionsberättelse 145
Bestyrkanderapport 150

Definitioner 151

Läshänvisning till SEK:s års- och hållbarhetsredovisning

AB Svensk Exportkredits (SEK:s) års- och hållbarhetsredovisning 2024 är en kombinerad redovisning där hållbarhetsrapporten ingår. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sid 6-144 och är reviderade. Förvaltningsberättelsen finns på sid 6-48. 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 2025. Foto: Jan Danielsson, Shutterstock, Unsplash, Adobe Stock 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.

Det här är SEK

20250509043833

SEK:s uppgift är att stärka svenska företags konkurrenskraft genom att erbjuda konkurrenskraftig finansiering, både i Sverige och utomlands. Med utlåning i cirka 60 länder finansierar SEK svenska exportföretag, deras underleverantörer och internationella köpare av svenska varor och tjänster. SEK bidrar till den globala klimatomställningen genom finansiering av omställningsprojekt i Sverige och runt om i världen.

Sedan 1962 har lån från SEK gjort det möjligt för svenska företag att växa, exempelvis genom att utöka sin produktion, anställa fler, göra förvärv och sälja varor och tjänster till kunder i hela världen. SEK verkar i ett helt ekosystem 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. Den omställning i linje med Parisavtalet som samhällen står inför medför både risker och möjligheter för svenska exportföretag. En framgångsrik svensk exportindustri med nytänkande lösningar för hållbar utveckling kan vara ett av de viktigaste bidragen som Sverige kan ge till den globala omställningen.

SEK finansierar även utländska bolag med verksamhet i Sverige. Detta skapar fler arbetstillfällen i Sverige, bidrar till den svenska ekonomin och stärker globala affärsrelationer.

SEK spelar en viktig roll som ett komplement till kundernas övriga finansieringskällor. SEK:s främsta intresse är att möjliggöra fler affärer för svenska exportföretag, stärka svenska företags internationella konkurrenskraft och därmed bidra till arbetstillfällen 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 omställningen, både i Sverige och utomlands. I uppdraget ingår även att administrera det statsstödda CIRR-systemet.

Vision

En hållbar värld genom ökad svensk export.

Värdegrund

Proaktiva
Engagerade
Lagspelare



Kort om året

Under 2024 nådde SEK för första gången ett räntenetto överstigande Skr 3 miljarder och ett historiskt högt rörelseresultat på över Skr 2 miljarder. Företagens investeringar har under året skjutits upp eller tagit längre tid att genomföra, vilket har påverkat volymen projekt- och exportfinansieringar negativt, men intresset för exportfinansiering har under senare delen av 2024 ökat. Kundbasen fortsatte att växa och nu är över 200 svenska exportföretag kunder till SEK.

Räntenetto

3 058

miljoner Skr

Avkastning

7,1%

på eget kapital

Rörelseresultat

2 121

miljoner Skr

Utlåningsportfölj

283

miljarder Skr

Kundportfölj

201

Hållbarhetsklassad utlåningsportfölj

53

miljarder Skr

SEK är en attraktiv arbetsgivare

84

Attraktiv arbetsgivare mäts som ett index med max 100

Rating

Standard & Poor's

AA+

Moody's

Aa1

Kunderna rekommenderar SEK

93%

av kunderna kan rekommendera oss till andra

20250509004834

Vd har ordet

Växande kundportfölj, nya affärer och rekordstarkt räntenetto

2024 har varit ett framgångsrikt år för SEK, där vi stärkt vår position som en långsiktig finansieringspartner för svenska exportföretag. Trots utmanande marknadsförhållanden har kundportföljen vuxit och nu är fler än 200 exportföretag kunder hos SEK. Vi är stolta över att ha levererat vårt högsta räntenetto hittills och nått ett rekordhögt rörelseresultat.

Under året har SEK fortsatt att befästa sin roll som en långsiktig och stabil finansieringspartner för svenska exportföretag. Nya affärer har ökat, vi nådde vårt högsta räntenetto någonsin och samtidigt ett historiskt högt rörelseresultat. Den ökade efterfrågan på kundfinansieringslösningar är en bidragande faktor till att nya affärer har ökat under året. Samtidigt har ett avvaktande investeringsklimat i kombination med förfall och återlösen av tidigare ingångna krediter bidragit till att den totala utlåningsportföljen förblivit oförändrad under året. Därför är det särskilt glädjande att vår kundbas fortsatte att växa och att vi nu har fler än 200 svenska exportföretag som kunder. Vi som arbetar på SEK är stolta över vårt uppdrag att finansiera svensk export och bidra till svenska företags framgångar på den globala marknaden och samtidigt vara en drivande kraft i omställningen.

Det globala behovet av investeringar inom områden som säkerhet, försvar, transport, infrastruktur och energiomställning är enormt. Dessa sektorer utgör viktiga delar av svensk exportindustri. Under 2024 har jag rest till bland annat Vietnam, Japan, Saudiarabien och inom Europa för att träffa kunder, banker och investerare och köpare av svensk export. På dessa resor slås jag av konkurrenskraften i den svenska exportindustrin men också av de möjligheter som de globala investeringsbehoven utgör för svenska företag och svenskt kunnande. Ofta sker resorna tillsammans med våra kollegor inom Team Sweden med vilka vi har ett nära och högt värderat samarbete som jag ser fram emot att fortsätta utveckla.

”Det globala behovet av investeringar inom områden som säkerhet och försvar, transport och infrastruktur samt energiomställning är enormt. Dessa sektorer utgör viktiga delar av svensk exportindustri”

Svenska exportföretag prioriterar klimatomställningen och enligt vår egen Exportkreditbarometer planerar sex av tio bolag att investera i minskad klimatpåverkan de kommande åren. På SEK har vi en nära dialog med våra kunder om deras omställningsplaner och under året har vi finansierat en rad investeringar och projekt som bidrar till minskad klimatpåverkan och som stödjer en hållbar omställning. Vi har även finansierat socialt hållbara investeringar som exempelvis uppförandet av ett sjukhus i Guyana.



Magnus Montan, vd på SEK

Vår företagskultur är en avgörande framgångsfaktor för att uppnå våra ambitiösa mål och jag är stolt över hur vi tillsammans utvecklats som organisation under de senaste åren, med stort fokus på resultat och att göra skillnad för exportnäringen. Under 2024 har vi bland annat haft uppskattade temaveckor med fokus på våra värderingar – proaktiva, engagerade lagspelare. Vi har också tagit fram en uppdaterad ledarprofil och genom utvärdering och analys lagt grunden för att vidareutveckla våra ledare. Ett starkt ledarskap är avgörande för att skapa engagemang bland våra medarbetare och för att driva kontinuerlig utveckling.

Även om geopolitiska spänningar och ekonomisk osäkerhet har påverkat omvärlden och dämpat företagens investeringsvilja ser vi möjligheter i den svenska ekonomins återhämtning, med sjunkande inflation och en lägre styrränta som kan stimulera tillväxten framöver. Med nöjda kunder, stark kapitalisering och en hög aktivitetsnivå går SEK in i 2025 med ett tydligt fokus på att erbjuda långsiktiga och hållbara finansieringslösningar. Tillsammans med våra samarbetspartners – både nordiska och internationella banker samt våra partners inom Team Sweden – ser vi fram emot att stärka svenska företags internationella konkurrenskraft och befästa Sveriges roll som en ledande exportnation.

Omvärldsfaktorer som påverkar verksamheten

Omvärldsfaktorerna som påverkar företagens risker och möjligheter påverkar även SEK och efterfrågan på SEK:s erbjudanden.

Klimatomställning och samhällsomvandling

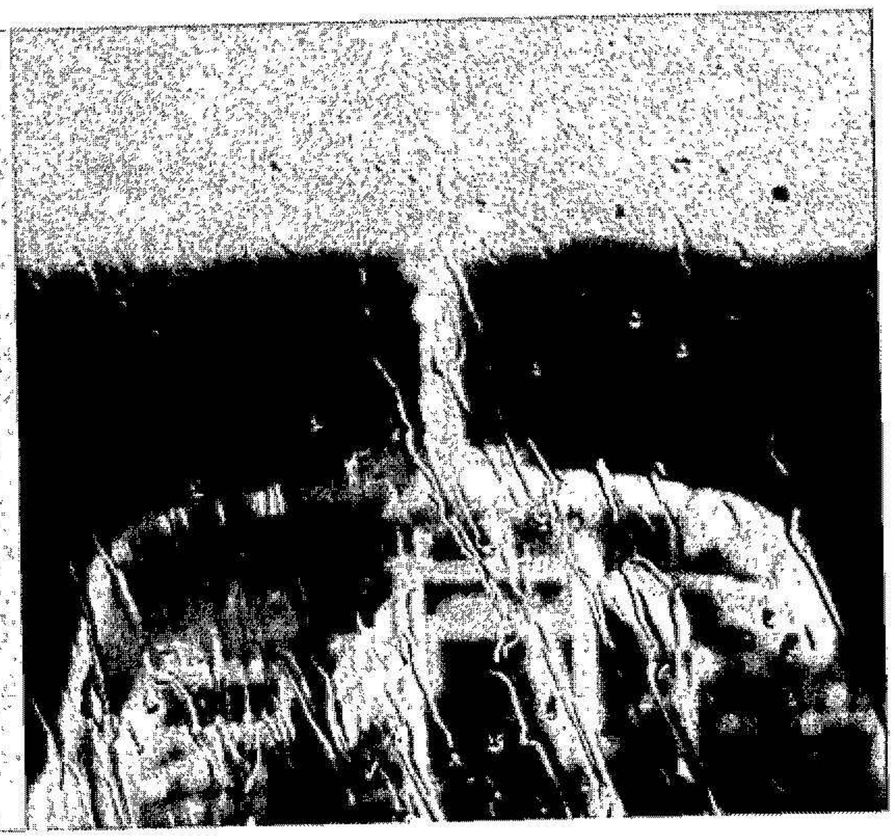
Utmaningarna kopplade till klimat och miljö innebär ökade krav på företag och samhälle att hantera komplexa och kostsamma konsekvenser av otillräckliga åtgärder. Forskningen visar också att den snabba förlusten av biologisk mångfald utgör ett minst lika allvarligt hot som klimatförändringarna. Samtidigt krävs omfattande investeringar för att möjliggöra omställningen.

Det finansiella systemet spelar en nyckelroll i att tillhandahålla finansiering för omställningen. För SEK innebär detta möjligheter att finansiera investeringar som främjar hållbar tillväxt och att stödja branscher som är avgörande för omställningen.



Ökad protektionism

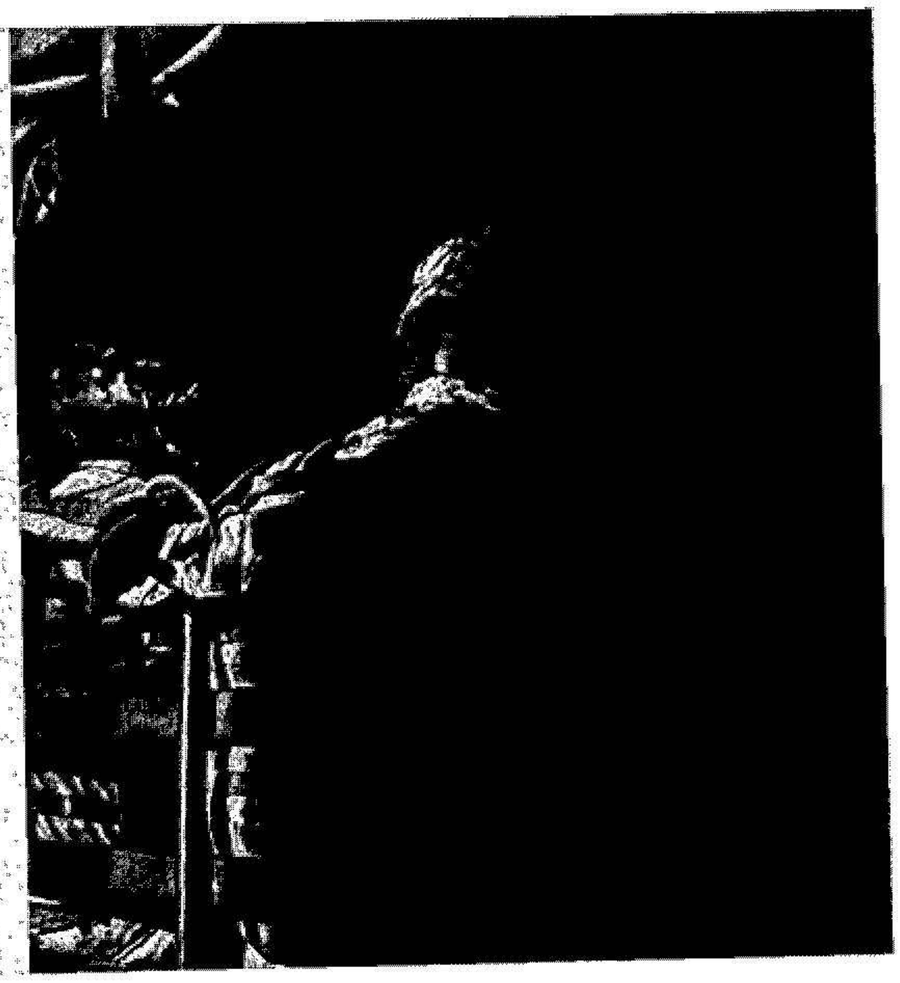
Hot om höjda handelstullar riskerar att få betydande konsekvenser för den globala handeln. Åtgärder som tullar och handelshinder syftar till att stärka inhemska industrier men riskerar samtidigt att skapa handelskonflikter och minska den ekonomiska tillväxten. Dessa trender, kombinerade med en växande nationalism i många delar av världen, utmanar traditionella handelsrelationer och sätter press på exportberoende ekonomier, inklusive Sverige. För att möta dessa utmaningar blir det avgörande för Sverige att utveckla och försvara frihandelsavtal, diversifiera exportmarknader och arbeta för att svenska företag kan hävda sig även i en mer restriktiv och osäker handelspolitisk miljö.



Försvar, säkerhet och NATO-inträde

Under 2024 har global försvars- och säkerhetspolitik präglats av ökade spänningar, särskilt säkerhetsoro mellan Europa och Ryssland. Oron i Mellanöstern kvarstår, samtidigt som spänningarna mellan stormakter som USA och Kina ökar.

För Sverige har medlemskapet i NATO inneburit en historisk helomvändning för svensk försvarspolitik med både möjligheter och utmaningar. Medlemskapet har inneburit ökade åtaganden för kollektivt försvar, men också förstärkt kapacitet och samverkan med allierade. Samtidigt har cybersäkerhet fortsatt att vara ett centralt område då hotbilden intensifierats globalt. Affärsmöjligheterna inom försvarssektorn är betydande. SEK:s erfarenheter av finansiering av försvarsaffärer gör bolaget till en viktig partner för svenska exportföretag som kan erbjuda lösningar för att möta såväl försvarsbehov som civila säkerhetskrav i ett globalt osäkert klimat.



20250509048355

Digitalisering

Drivet av både teknologisk utveckling, samhällets förväntningar på digitaliseringens utveckling och stor effektiviseringspotential fortsätter digitaliseringen att accelerera. Teknologier som AI, 5G och IoT tar ytterligare fart. Detta skapar nya affärsmöjligheter och omformar affärsmodeller globalt, samt får stor påverkan på både människor, företag och samhällen. Tillförlitlig data förblir en allt viktigare strategisk resurs för att skapa insikter och stötta bland annat företag, regeringar och myndigheter i deras beslutsfattande. SEK ska fortsätta att undersöka och utveckla möjligheterna inom den teknologiska utvecklingen, för att upprätthålla konkurrenskraft, erbjuda en attraktiv arbetsmiljö för medarbetare samt för att utveckla attraktiva erbjudanden mot både potentiella och befintliga kunder.



Konjunkturläge

Den svenska ekonomin befinner sig just nu i en lågkonjunktur, med begränsad tillväxt. En konsekvens av de senaste årens högre inflation och högre styrränta är att utveckling och projekt som kräver stora investeringar har varit allt svårare att genomföra på grund av dålig lönsamhet. Framöver ser det dock ut att ljusna. Med lägre räntor och förväntningar om ytterligare sänkningar har företagen större utrymme att ta in finansiering och viktiga investeringar och projekt kan förväntas ta fart igen.

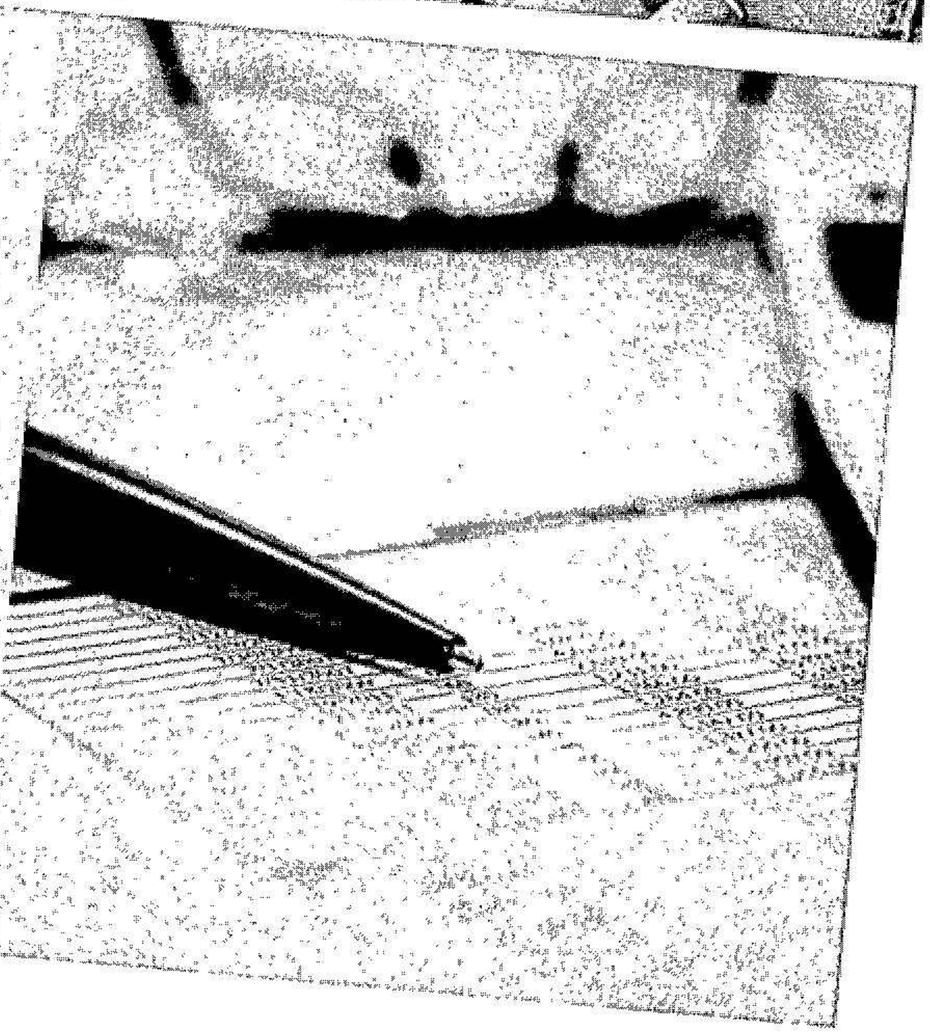
Sverige är ett starkt exportberoende land som påverkas av tillväxttakten i den globala ekonomin. När räntetrycket lättar och investeringarna tar fart innebär detta större affärsmöjligheter för svenska exportörer, som då även påverkar SEK:s affärsmöjligheter.



Nya regelverk

Det finns många regelverk som styr finanssektorn. Kraven skärps genom EU:s nya regelverk CSRD:s fokus på hållbarhetsrapportering. Därtill kommer EU:s bankpaket, som inkluderar Basel 4-överenskommelsen och kapitaltäckningsdirektivet CRD 6, med nya kapitaltäckningsregler som till stor del gäller från och med 1 januari 2025. Europeiska bankmyndigheten EBA:s riktlinjer för hantering av miljö-, sociala och styrningsrisker ställer i sin tur krav på vilka interna processer som bör finnas på plats enligt CRD och CRR. En annan ny reglering är EU-förordningen DORA som innebär att finansiella aktörer ska säkerställa motståndskraft mot digitala angrepp och störningar.

SEK har under året arbetat med att anpassa processer, stärka kapitalstrategier och investera i digitala lösningar för att möta nya krav.



Strategi för ökad svensk export och en framgångsrik omställning

I över 60 år har SEK bidragit till att utveckla den svenska exportnäringen och svenska företags konkurrenskraft globalt. Verksamheten har kontinuerligt anpassats för att möta nya utmaningar och behov, med målet att maximera nyttan för svensk exportnäring. Med ett tydligt uppdrag från den svenska staten fortsätter SEK att utvecklas för att bidra till både Sveriges och världens omställning.

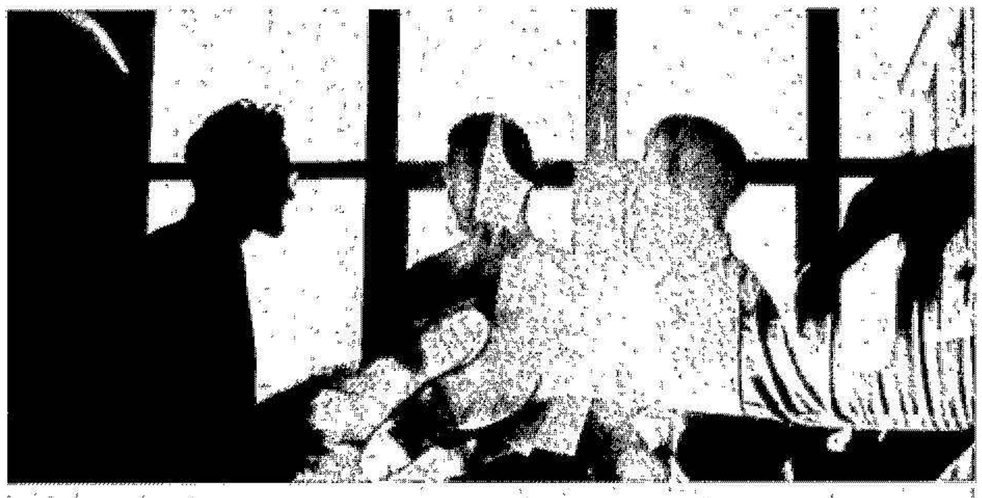
SEK ska bidra till ökad svensk export, fler arbetstillfällen och tillväxt i Sverige och till en hållbar och rättvis omställning globalt. Genom ökad kännedom och utvecklade erbjudanden ska fler företag i Sverige ges möjlighet att använda det svenska exportkreditsystemet. Fler utländska köpare ska också erbjudas finansiering för köp av svenska varor och tjänster. SEK ska fördjupa relationen och bredda affären med befintliga kunder och kontinuerligt arbeta för att utveckla affären med nya och potentiella kunder. Fortsatt utveckling av samarbetet med Team Sweden, banker och andra partners i SEK:s ekosystem är avgörande för skapandet av nya affärsmöjligheter. Med avstamp i strategiska fokusmarknader och fokussektorer ska SEK verka för att vara en möjliggörare – möjliggörare för svensk export, internationaliseringen och tillväxten för svenska företag och för Sveriges varumärke.

SEK finansierar klimatomställningen i Sverige och globalt och bidrar till att svenska företag stärker sin konkurrenskraft genom tillgång till finansiering för bland annat samhällsviktig infrastruktur och utveckling av ny teknik för minskad negativ påverkan på klimat och natur. Genom konkurrenskraftig och stabil finansiering på hållbara grunder ska SEK bidra till både svensk tillväxt och omställning, samt en hållbar utveckling på exportmarknader internationellt.

Ett ekosystem av samarbeten

SEK är en relationsbank, inom både utlåning och upplåning. SEK ska säkerställa en hållbar finansiering av svensk exportnäring, oavsett hur exportföretagens utmaningar och möjligheter ser ut i framtiden. För att leverera på både mål och uppdrag måste SEK arbeta nära både befintliga och potentiella kunder och anpassa erbjudandet efter deras behov. Kunderna värdesätter SEK:s kunnande och kompetens. De anser att SEK är en långsiktig samarbetspartner, förstår deras affär och är lätta att samarbeta med. SEK:s tillväxt ska främst komma från export- och projektfinansiering, men rörelsefinansiering och andra produkter, exempelvis fakturaköp, är fortsatt viktiga som insteg för nya kunder och för långsiktiga kundrelationer. SEK:s erbjudande inom rörelsefinansiering är också en förutsättning för att kunna agera som ett verktyg för staten i kriser.

SEK sätter kunden och nyttan i fokus och väljer inte bort svåra affärer och komplexa marknader som kräver hög kompetens och långsiktigt engagemang. Genom den fortsatta satsningen på samarbeten med EPC-bolag (Equipment, Procurement and Construction) kan SEK även hjälpa mindre företag att exportera genom leveranser in i internationella projekt, där SEK deltar i finansieringen. I arbetet med att synliggöra SEK:s erbjudanden mot befintliga och potentiella kunder samverkar SEK inom Team Sweden, med andra svenska och utländska organisationer samt med svenska och utländska banker. Banksamarbeten är mycket viktiga både internationellt, för exportaffärer, och regionalt, för att nå nya kunder. Internationella frivilligorganisationer och civilsamhället är andra viktiga intressenter. För att realisera strategin och uppnå målen behöver SEK fortsätta utvecklingen av samarbeten med svenska och internationella partners.



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, samarbeten och proaktiv bearbetning
- Medarbetarnas kompetens ska utvecklas kontinuerligt för att addera mervärde
- Utvecklingen av SEK:s kultur är en viktig möjliggörare för realiseringen av strategin

Finansiering på hållbara grunder

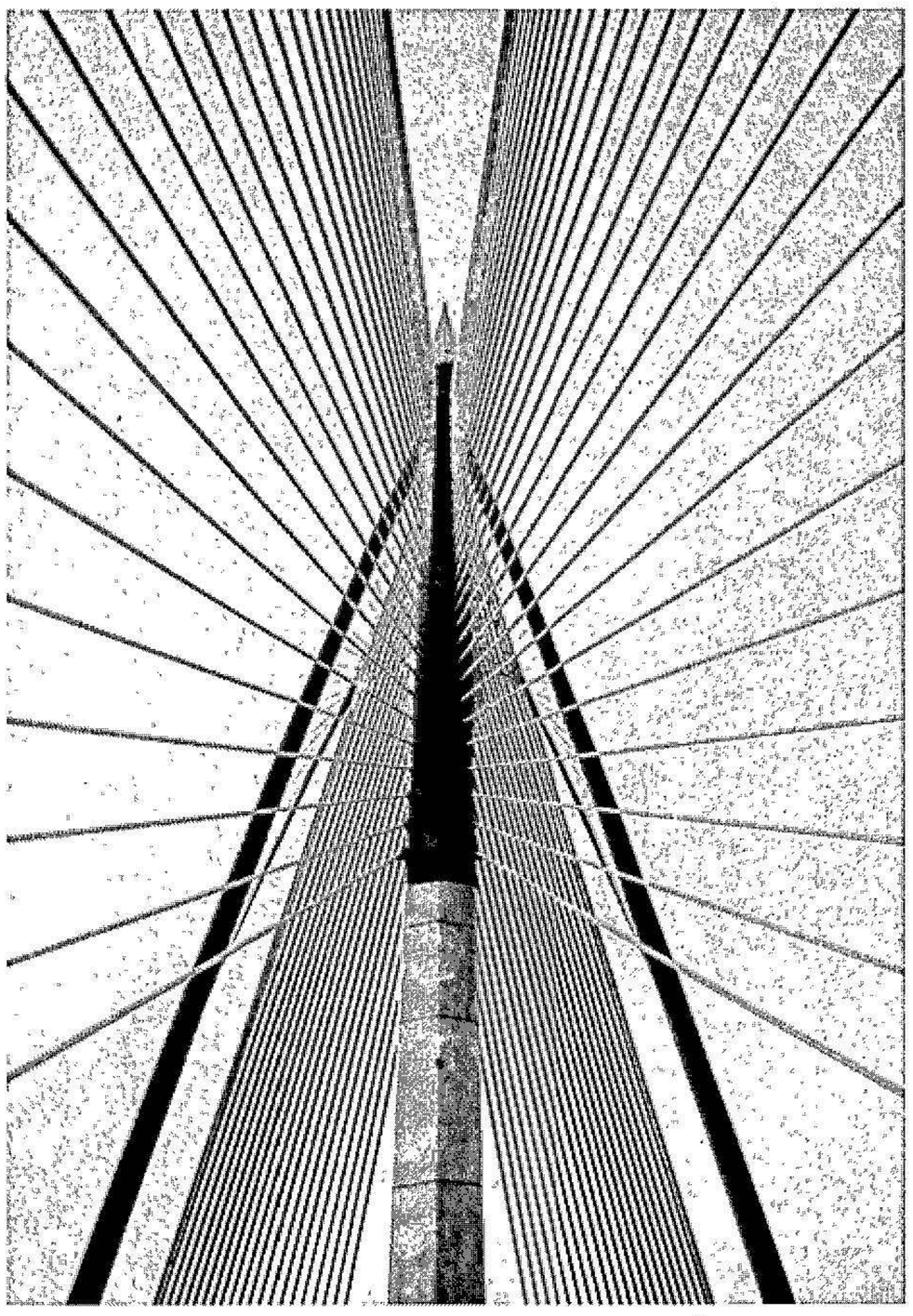
SEK:s uppdrag är att på kommersiella och hållbara grunder säkerställa tillgång till finansiella lösningar för svensk exportnäring. Med hållbara grunder avses att projekt och verksamheter som SEK finansierar efterlever lokal lagstiftning samt internationella riktlinjer avseende miljöhänsyn, antikorruption, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

SEK arbetar med och integrerar hållbarhet i all kreditgivning, oavsett om finansieringen är hållbarhetsklassad eller inte.

20250509048836

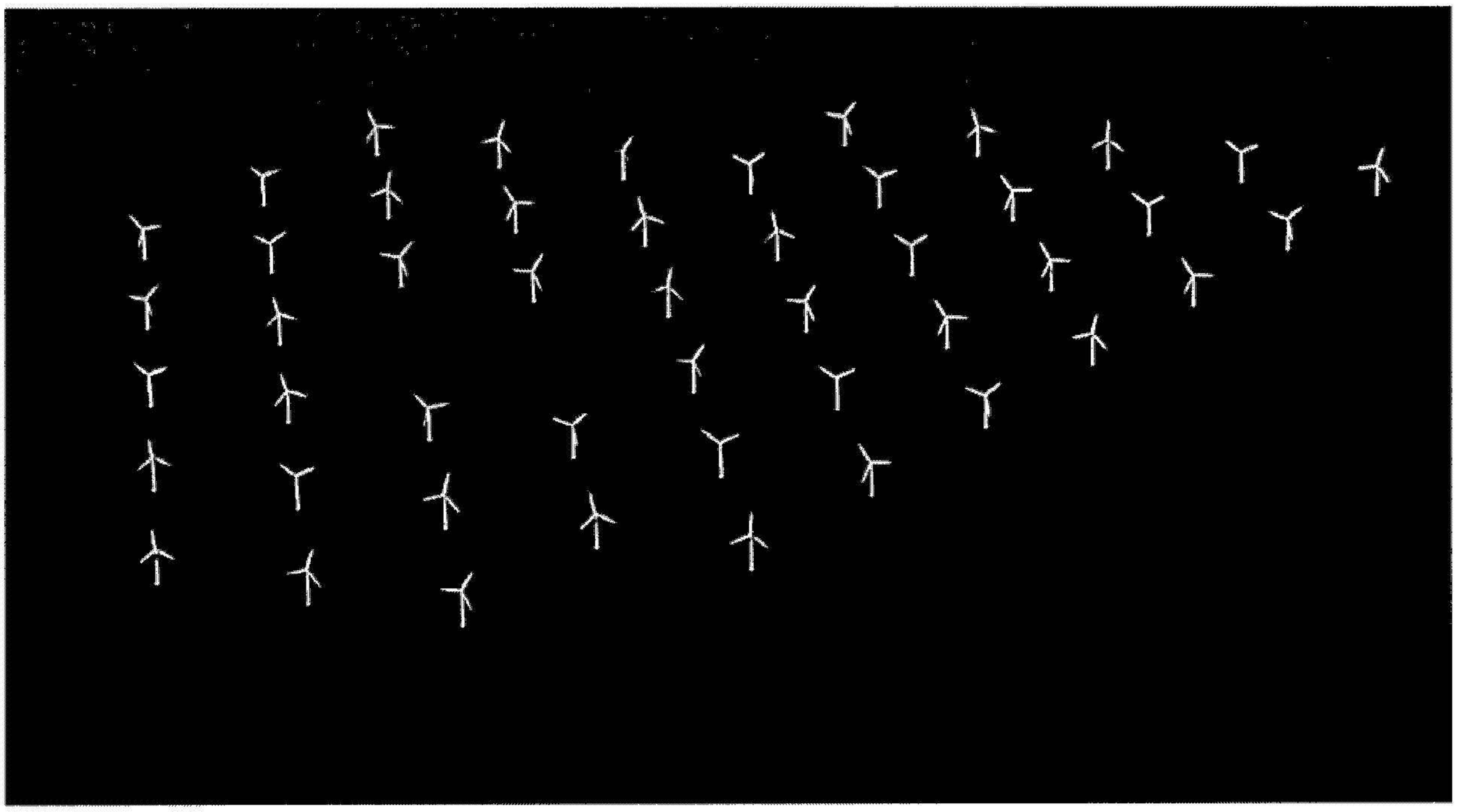
Finansiera omställning

Omställningen till ett samhälle med lägre klimatavtryck i linje med Parisavtalets 1,5 graders mål för med sig stora investeringsbehov. SEK ska vara en drivande kraft i finansieringen av omställningsprojekt, både i Sverige och globalt. Med lång erfarenhet av komplexa projekt och hållbar finansiering kan SEK stödja omställning för att minska växthusgasutsläppen i världen. Genom nätverk och samarbetspartners som bland andra NZECA (Net-Zero Export Credit Agencies Alliance), en av FN stödd sammanslutning av exportkreditaktörer där SEK är en av grundarna, kan SEK bidra till att exportkreditinstitut och andra aktörer i den finansiella sektorn tar hänsyn till klimatfrågan i sina verksamheter. Samarbetet inom NZECA syftar till att etablera en gemensam standard för att exportkreditinstitut och export-importbanker ska arbeta strategiskt med att minska sina finansierade växthusgasutsläpp.



SEK vill öka finansieringen till projekt och företag med tydliga, trovärdiga planer och konkreta mål för att minska klimatpåverkan

Omställningen skapar både stora möjligheter och betydande utmaningar. SEK:s finansiering ska ske på hållbara grunder och ambitionen är att öka utlåningen till företag som har trovärdiga planer för att minska klimatpåverkan i linje med vetenskapligt baserade klimatmål. Mot bakgrund av SEK:s uppdrag och viljan att göra mer nytta för fler är det viktigt att finansiera verksamheter som är under omställning och inte enbart aktiviteter som redan bedrivs i enlighet med globala klimatmål. Transport, livsmedel, avfallshantering och energisektorn står för en stor andel av de globala växthusgasutsläppen. Att företag inom dessa branscher får tillgång till finansiering för att ställa om sina verksamheter och minska klimatutsläppen är en viktig del för att begränsa den globala uppvärmningen. Därutöver bedöms tillväxtmöjligheterna inom finansiering av exempelvis förnybar energi samt företag inom hela energiomställningens värdekedja vara stora.



Olika länder har satt olika ambitionsnivåer för när och hur globala klimatmål ska uppnås. SEK verkar i många marknader och måste därmed förhålla sig till skiftande krav och mognad. Bolag som har utmaningar att ställa om kan innebära förhöjd kreditrisk. SEK måste förstå och hantera riskerna som uppstår i samband med klimatförändringarna samt risker kopplat till omställningen. Medarbetarnas kunskap inom hållbarhet utvecklas kontinuerligt, integreras i hela verksamheten och adderar mervärde till kunderna genom dialog och engagemang i deras omställning.

Ett högpresterande lag

SEK:s värdegrund – proaktiva, engagerade, lagspelare – och efterlevandet av densamma 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 värderingarna, där proaktiva och engagerade lagspelare leder till ett högpresterande lag. Genom att efterleva värdegrunden skapas en kultur där medarbetarna är nyfikna, kundfokuserade och inkluderande.

Ledarskapet är en viktig faktor för att skapa engagemang och avgörande för att genomföra kontinuerlig utveckling. SEK fortsätter att utveckla kulturen och ledarskapet bland annat genom ledarutveckling och den fortsatta implementeringen och synliggörandet av SEK:s arbetsgivarvarumärke. En inkluderande kultur, oavsett bakgrund, stödjer verksamheten i att tillföra olika aspekter och erfarenheter i såväl dagligt arbete som vid utveckling och särskilda utmaningar. Att möta framtiden med rätt kompetens är en viktig strategisk fråga.

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.

SEK:s riskkultur är grunden för hela verksamheten och bygger på kunskap, trygghet, ägarskap och transparens

SEK:s riskkultur är grunden för hela verksamheten och bygger på kunskap, trygghet, ägarskap och transparens. Varje medarbetare har ett ansvar för en effektiv riskhantering. Medarbetarna utbildas så att de har kunskap om de väsentliga risker som SEK exponeras för och hur dessa ska hanteras inom bolagets riskramverk. SEK främjar en miljö med öppen kommunikation och ett konstruktivt ifrågasättande där det är en naturlig del av vardagen att lyfta risker och rapportera incidenter.

Det är SEK:s tydliga ambition att vara en arbetsplats som bidrar till god hälsa och välbefinnande. Kontoret är en mötesplats för samverkan och samarbete över enhetsgränser, ett flexibelt och levande kontor med en funktionell arbetsmiljö utifrån verksamhetens olika behov.



20250509004837

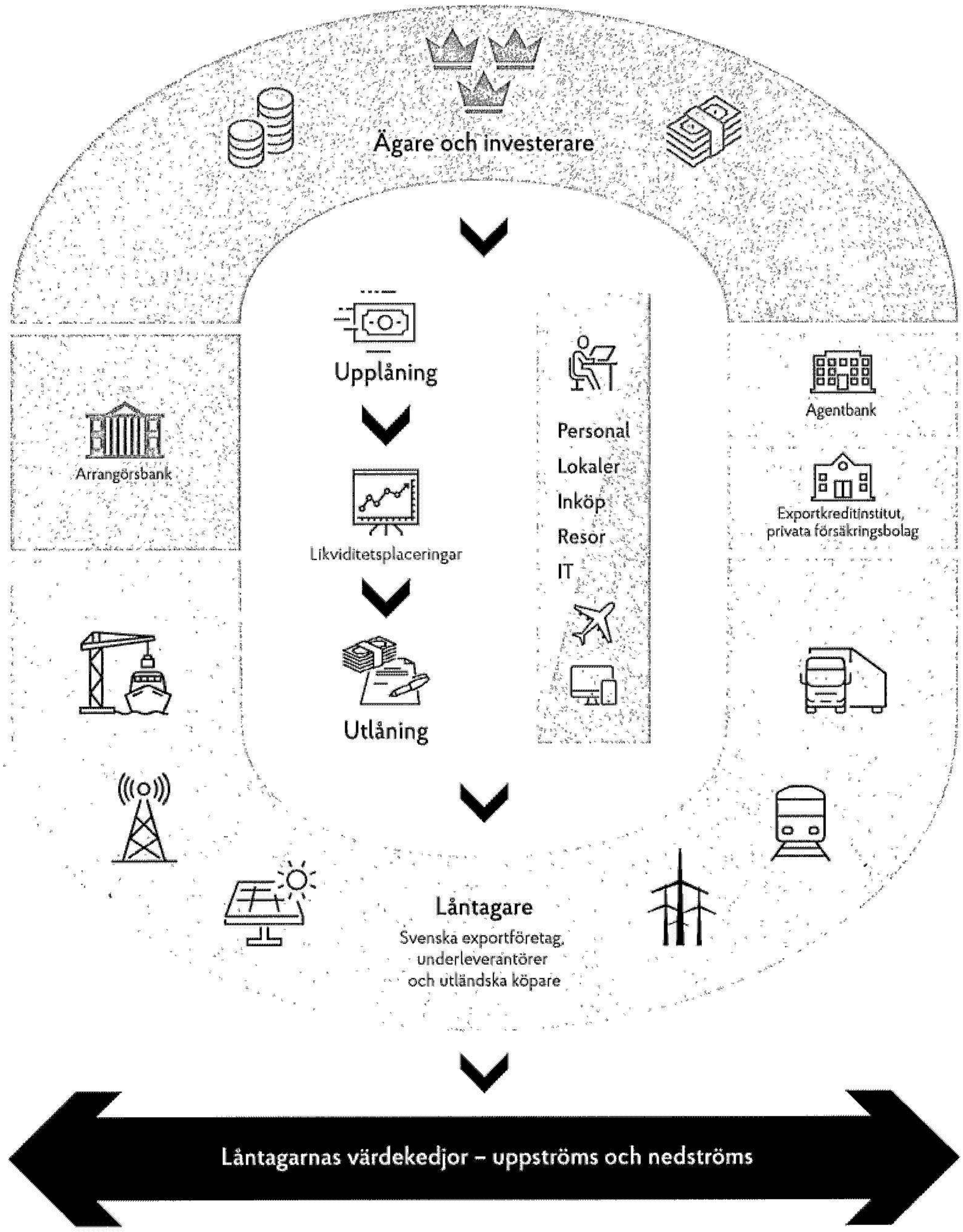
SEK:s värdekedja

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 institutionella investerare. SEK:s investerare och de kreditratinginstitut och ESG-ratingbolag som följer SEK väger in olika faktorer rörande miljö-, sociala och styrningsfaktorer i sin bedömning av bolaget.

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

SEK:s **utlåning** sker till företag, stater och projekt 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.



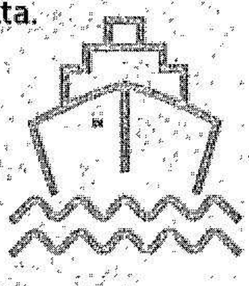
Värdeskapande för en hållbar värld

Samverkan och dialog med kunder, ägare och andra intressenter är nyckeln till att bidra till en hållbar utveckling. SEK skapar värden för intressenter bland annat genom att möjliggöra hållbara exportaffärer och bidra till Sveriges ekonomiska tillväxt.

Svensk exportnäring

SEK skapar värde genom att bidra till att fler exportaffärer genomförs på hållbara grunder. Att antalet kunder och internationella köpare av svensk export ökar och att fler svenska företag levererar varor och tjänster i internationella projekt är ett kvitto på att SEK gör nytta.

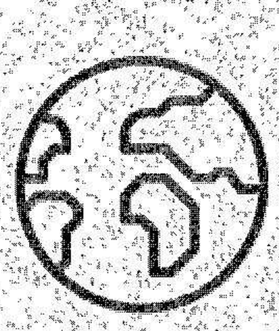
Utlåningsportfölj **Skr 283 mdr**
Tillväxt i kundportföljen **3%**
Nöjd kund-index (NKI) **90**



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.

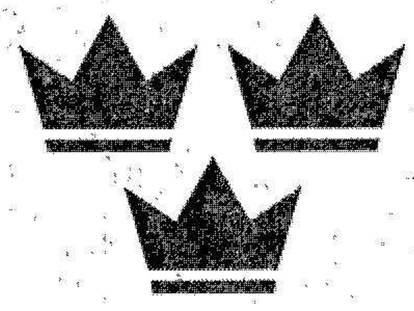
Indirekt bidrag till Sveriges BNP **Skr 61 mdr**
Indirekt bidrag till antal arbetstillfällen **73 000**
Hållbarhetsklassad utlåningsportfölj **Skr 53 mdr**



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 ordinarie utdelning **Skr 673 mn**
Avkastning på eget kapital **7,1%**
Utvärdering av samhällsuppdraget **2,5 av 3,0**
Skatt och resolutionsavgift **Skr 684 mn**



Medarbetare

SEK ska vara en attraktiv arbetsgivare där uppdraget att främja svensk export och finansiera omställningen skapar stolthet och arbetsglädje.

Empowerment **79**
Attraktiv arbetsgivare **84**



20250509048338

Uppföljning av samhällsuppdraget

SEK har ett samhällsuppdrag från staten att administrera det svenska statsstödda exportkreditsystemet. Samhällsnyttan som skapas följs upp i kundundersökningar och intressentdialog.

Exportkrediter lyder under en överenskommelse inom OECD, som innebär att länder inte får subventionera sin exportindustri på ett otillbörligt sätt. Därför finns en lägsta överenskommen fast ränta, Commercial Interest Reference Rate (CIRR), för statsstödda exportkrediter i de valutor som överenskommelsen omfattar.

SEK har ett av riksdagen särskilt beslutat samhällsuppdrag att administrera CIRR-systemet för svensk exportindustri. Genomförandet av uppdraget och den samhällsekonomiska nytta som skapas utvärderas, dels genom att mäta det mervärde SEK adderar avseende exportkrediter, dels genom intressentdialogen.

Mervärdet mäts i en kundundersökning vartannat år och den senaste utfördes 2024. Som en pilot genomförde SEK också en enkät med exportörernas kunder och partnerbanker. Resultaten från kundundersökningen, undersökningen med exportörernas kunder och partnerbanker och intressentdialogen redovisas nedan.

Kunderna uppskattar att SEK är en stark aktör med högt förtroende bland internationella banker

SEK står sig väl i konkurrensen

Resultatet av kundundersökningen visar att SEK:s erbjudande motsvarar kundernas behov i mycket hög utsträckning. 71 procent anser att SEK:s krediter bidragit till att deras exportaffärer har blivit av.

Anledningen till att exportföretagen valde att samarbeta med SEK gällande exportkrediter redovisas i öppna svar där kunderna bland annat säger att SEK har attraktiva erbjudanden och förmåga att finansiera projekt i olika länder, vilket gör SEK till ett viktigt komplement till bankfinansiering. Kunderna uppskattar också att SEK är en stark aktör med högt förtroende bland internationella banker.

Andra skäl som nämns är att SEK har utmärkt service och att köparna av svensk export ser det som positivt att SEK är ett statligt bolag. 63 procent av kunderna som anlitat SEK avseende exportkrediter uppger att samarbetet överträffat förväntningarna.

Vad gäller förbättringsåtgärder, anser kunderna att SEK bör kunna vara mer proaktiv och tydlig i sin kommunikation.

50 procent av kunderna anser att det svenska exportkreditsystemet är bättre jämfört med systemen i viktiga konkurrentländer.

SEK:s flexibilitet uppskattas av kunderna

Undersökningen med exportörernas kunder och partnerbanker kompletterar kundundersökningen genom att inhämta information från låntagarna och de banker som är involverade i exportkreditaffären.

Resultatet från undersökningen som genomfördes 2023 visar att SEK uppfattas mycket positivt av exportörernas kunder och partnerbanker, och CIRR-krediterna anses vara värdefulla.

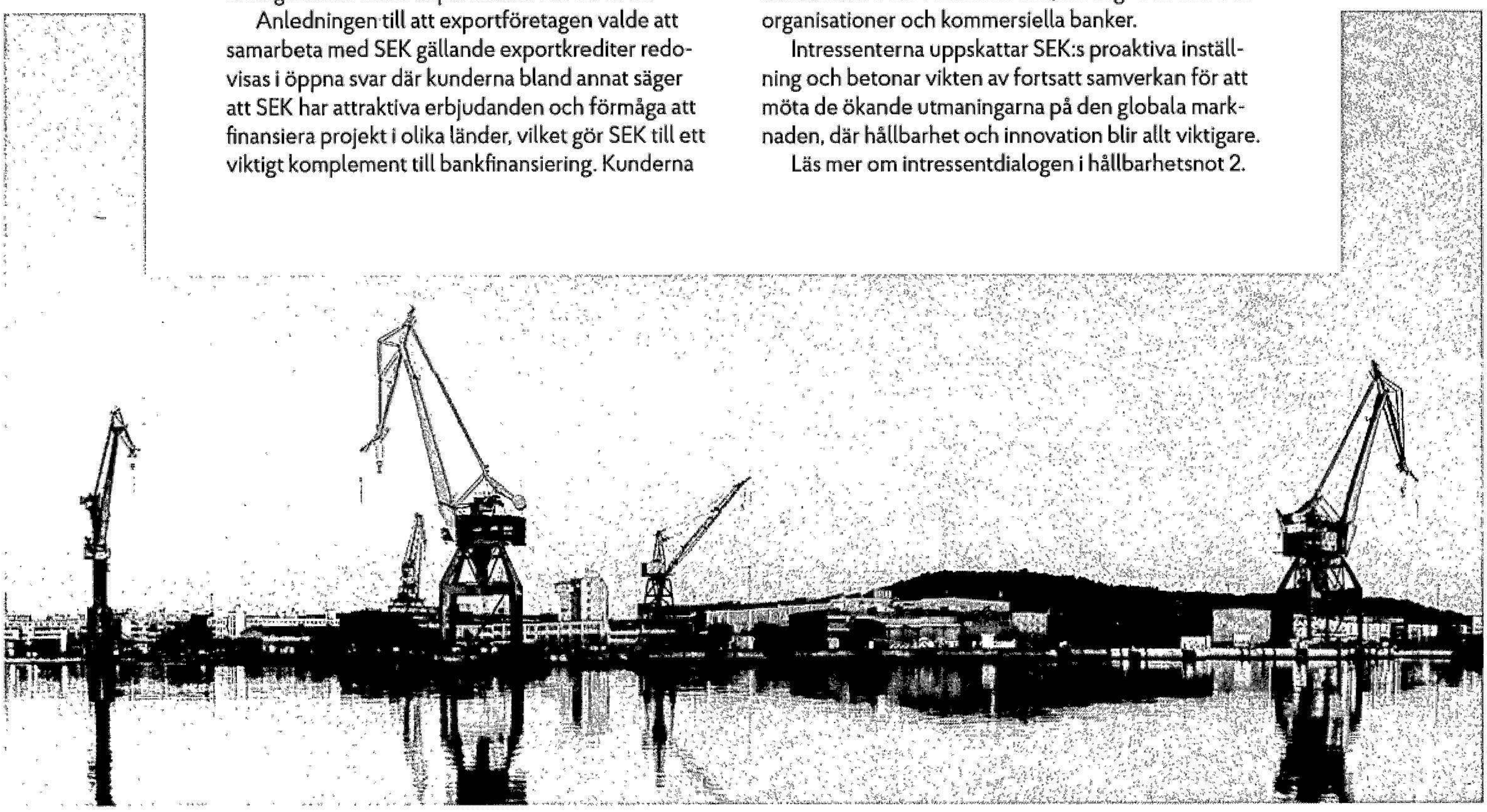
Banker anser att SEK har hög kompetens inom hållbarhet och ligger i framkant bland exportkreditinstitut. Exportörernas kunder hade svårare att bedöma detta, men upplever att SEK har en flexibel process och ett bra samarbete med de internationella bankerna.

Betydelsen av samverkan

Under året har SEK fortsatt dialogen med nyckelintressenter som Team Sweden, frivillig- och branschorganisationer och kommersiella banker.

Intressenterna uppskattar SEK:s proaktiva inställning och betonar vikten av fortsatt samverkan för att möta de ökande utmaningarna på den globala marknaden, där hållbarhet och innovation blir allt viktigare.

Läs mer om intressentdialogen i hållbarhetsnot 2.



SEK:s erbjudanden

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

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 med förutsättningen att svenska företag levererar till projektet. Det kan till exempel vara exportvaror och kompetens kopplat till järnvägsprojekt, sol- och vindkraftsparker eller sjukhus.

Kontraktsgarantier

I en exportaffär ställer den utländska köparen ofta krav på att få en garanti, till exempel förskotts- eller fullgörandegarantier, 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.

Projektfinansiering

Projektfinansiering är ett alternativ till andra finansieringsformer vid exportaffärer, där det inte alltid är lämpligt eller möjligt att tillämpa riskavtäckning, och är ofta ett viktigt instrument vid försäljning av projekt med svenskt exportinnehåll. Projektfinansiering används även för att finansiera exempelvis förnybar energi eller andra infrastrukturprojekt i Sverige. SEK agerar långsiktigt och har som mål att vara med i projekten under hela löptiden.

Rörelsefinansiering

Rörelsefinansiering riktar sig till exporterande företag som till exempel behöver finansiera inköp av insatsvaror, investeringar i en ny anläggning, utökning av produktionen eller tillväxt genom förvärv. Finansiering från SEK är en möjlighet för exporterande bolag att bredda sin finansieringsbas.

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 kunna erbjuda sina kunder längre kredittider och därigenom öka sin försäljning. 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.

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 lån kan även erbjudas köpare av svenska varor och tjänster. Genom lån i lokal valuta kan svenska företag begränsa sin valutarisk.

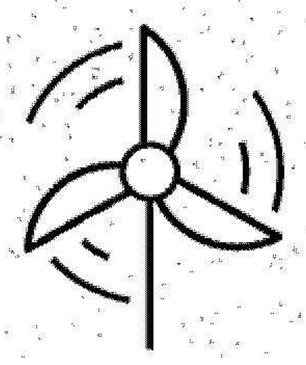
20250509043839

Erbjudanden för att finansiera omställningen

Efterfrågan på omställningsfinansiering ökar eftersom samhället behöver investera för att nå de globala hållbarhetsmålen. SEK har tre typer av hållbarhetsklassade lån som bidrar till svenska exportörers konkurrenskraft och deras investeringar i klimatåtgärder och samhällsnytta.

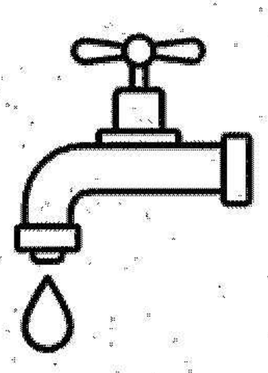
Den globala uppvärmningen och behovet av en hållbar och rättvis omställning gör att efterfrågan på hållbarhetsklassad finansiering växer. SEK har tre erbjudanden för att möta kundernas behov: gröna lån, hållbarhetslänkade lån och sociala lån.

Genom hållbarhetsklassad finansiering med tydlig uppföljning, kan placerare som köper SEK:s hållbarhetsobligationer också vara säkra på att deras pengar ger ett positivt bidrag till omställningen. SEK:s kommitté för hållbarhetsobligationer avgör och följer upp om en utlåningsaffär ska hållbarhetsklassas.



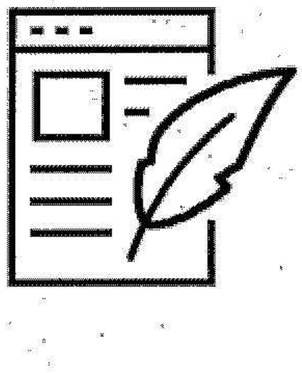
Gröna lån

Oavsett vilken typ av finansiering SEK:s kunder väljer kan finansieringen klassificeras som grön när syftet med finansieringen uppfyller SEK:s gröna kriterier, som finns definierade i SEK:s ramverk för hållbara obligationer. Syftet är att stimulera satsningar som är miljömässigt hållbara och som bidrar till miljömässig hållbarhet.



Hållbarhetslänkade lån

Hållbarhetslänkade lån är rörelsefinansiering som är kopplad 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.



Sociala lån

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

Utlåning

SEK lånar ut pengar till svenska exportföretag, deras underleverantörer och utländska köpare av svensk export. SEK finansierar även utvecklingen av svensk infrastruktur. SEK:s primära målgrupp är bolag med omsättning om minst Skr 500 miljoner. Med lång erfarenhet av internationell finansiering och ett brett kontaktnät av samarbetspartners runt om i världen, strävar SEK efter att vara en långsiktig och kompetent partner till sina kunder på deras viktigaste exportmarknader.

SEK har utlåning i cirka 60 länder runt om i världen. SEK kan i och med detta öppna dörrar till ett ekosystem av banker, företag och samarbetspartners på internationella marknader.

SEK:s utlåning ska ske på hållbara grunder. Därför ställer SEK 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 från staten är SEK:s utlåningsportfölj koncentrerad till branscher som är viktiga för svensk export.

Riskavtäckning med garantier

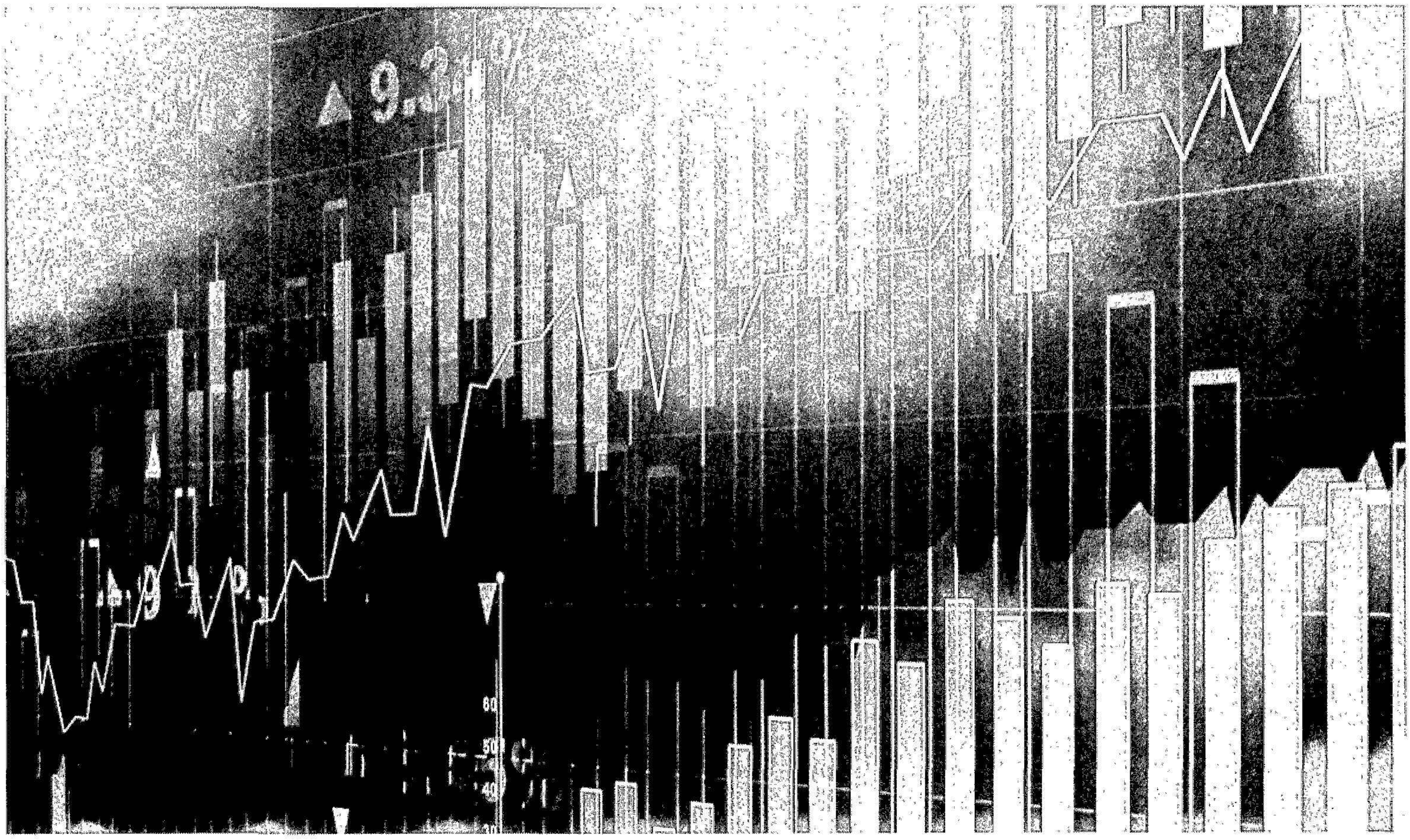
SEK:s kreditportfölj karakteriseras av en mycket god kreditkvalitet. SEK arbetar därtill frekvent med riskavtäckning, framför allt genom garantier från EKN, andra statliga exportkreditinstitut inom OECD samt via försäkringsbolag, så kallade PRI. SEK samarbetar också med Riksgälden som bland annat erbjuder 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.

Internationella riktlinjer

SEK utvecklar kontinuerligt sin kreditanalys av nya och befintliga motparter för att tillvarata affärsmöjligheter och uppfylla de snabbt ökande regelverkskraven inom ESG-området (Environmental, Social and Governance). SEK efterlever sedan många år OECD:s riktlinjer för social och miljömässig hänsyn vid statsstödda exportkrediter och är också medlem i Ekvatorprinciperna, se not 26 och hållbarhetsnot 12.

Som medlem i OECD:s arbetsgrupper är SEK med och diskuterar tillämpningen av "OECD Common Approaches", delar erfarenheter kring due diligence av projekt och tar fram förslag till förändringar och uppdateringar av detta ramverk. Det finns idag ett tydligt ökat fokus på finans- och exportkreditinstituts roll och ansvar när det kommer till att värna mänskliga rättigheter och miljö, frågor som SEK arbetat länge med.



Svenska exportörer kan ta en ledande roll i energiomställningen

Växande klimatutmaningar driver på takten i energiomställningen samtidigt som efterfrågan på infrastruktur ökar. Pontus Davidsson, chef för Internationell finansiering, berättar om hur SEK:s finansiering kan stärka svenska exportörers möjligheter att få bidra med innovativa lösningar.

Hur har de europeiska affärsmöjligheterna utvecklats under året?

– Under det gångna året har många länder fortsatt genomgått en snabb energiomställning, driven av klimatutmaningar, politiska regleringar och en växande global befolkning. Detta har lett till en kraftigt ökad efterfrågan på förnybar energi, särskilt sol- och vindkraft i Europa. Samtidigt görs stora satsningar på energieffektiv infrastruktur i både Europa och USA, vilket skapar starkare förutsättningar för en långsiktigt hållbar framtid. Dessa förändringar handlar inte bara om energi, utan innebär också en samhällsomvandling där ny infrastruktur och hållbara lösningar omdefinierar hur samhällen och marknader fungerar.

Vilken roll har svenska exportörer i den globala energiomställningen?

– Svenska exportörer spelar en central roll i denna omställning. Tack vare Sveriges starka position inom områden som energi, gruvnäring, transport och industri har svenska företag en fördel i den globala energiomställningen. Under året har svenska exportörer mött den ökade efterfrågan på metaller nödvändiga för energilösningar med lägre klimatavtryck och hållbara teknologier samt levererat innovativa lösningar för gruvdrift, industri och infrastruktur. Dessa företag driver även digitalisering och tekniska framsteg som möjliggör effektivare och mer hållbara lösningar globalt.

”Med hjälp av svensk exportfinansiering blir det möjligt att realisera stora statliga projekt globalt, vilket skapar nya affärsmöjligheter för svenska företag och deras innovativa lösningar”

Hur kan SEK:s finansiering stötta svenska exportörer?

– SEK, som tillsammans med EKN utgör det svenska exportkreditsystemet, har varit en aktiv partner för dessa företag genom att erbjuda finansiering till investeringar med fokus på omställning. En viktig del av denna finansiering har varit SEK:s möjlighet att tillhandahålla attraktiv finansiering med långa löptider, CIRR-lån – ett lån med fast ränta under lånets löptid, reglerad av OECD, som har underlättat och möjliggjort stora kapitalinvesteringar. Med potentiellt kommande räntesänkningar förväntas CIRR-räntan bli än mer attraktiv, vilket ytterligare stärker möjligheterna för svenska exportörer att leverera utrustning till långsiktiga, hållbara investeringar, särskilt på de marknader där efterfrågan är som störst, som Europa.



Pontus Davidsson, chef Internationell finansiering på SEK

SEK samarbetar också med internationella byggbolag, hur då?

– Ett område med stor potential är att stötta svenska leverantörer i internationella infrastrukturprojekt. Tillsammans med kollegorna inom Team Sweden arbetar vi för att säkerställa export från svenska leverantörer genom samarbeten med internationella byggbolag, så kallade EPC-bolag, inom sektorer som transport, energi och infrastruktur. Med hjälp av svensk exportfinansiering blir det möjligt att realisera stora statliga projekt globalt, vilket skapar nya affärsmöjligheter för svenska företag och deras innovativa lösningar.

Den pågående energiomställningen, tillsammans med den ökande efterfrågan på cirkulära och energieffektiva lösningar, skapar nya möjligheter för svenska exportörer. Behovet av digitala innovationer och teknisk expertis gör att svenska företag kan ta en ledande roll i dessa projekt.

20250904840

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 kredit- och hållbarhetsrisker, vilket innebär att SEK har ett gediget underlag för beslut och ibland tackar nej till affärer som inte bedöms rymmas inom SEK:s riskaptit.

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. Prisindikation: SEK anger ett indikativt pris till exportören eller till den arrangerande banken, vilket kan inkludera 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. Denna analys 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 villkor avseende kredittider, hållbarhetsfrågor och belopp.

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. Om en arrangerande bank är involverad överlåter denna låneavtalet till SEK, som då blir lender of record innan utbetalningen sker. Köparen betalar därefter 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 finansiell brottslighet och finansiering av terrorism.

2. Kund-/affärsansvarig samarbetar med en kreditanalytiker som genomför riskklassificering av motparten samt gör en bedömning av kreditrisken i affären.

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

4. Den arrangerande banken, i samråd med SEK:s kundteam, strukturerar affären och SEK:s kundteam sammanställer sedan underlag inför kreditbeslut, vilket inkluderar lönsamhet, riskklassificering samt kredit-och hållbarhetsanalyser.

5. När SEK:s kreditkommitté fattar beslut medverkar kund-/affärsansvarig, kreditanalytiker och, vid behov, hållbarhetsanalytiker och jurist.

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

20250509104841

Upplåning och likviditet

Målet för SEK:s upplåning är att finansiera svenska exportföretag och deras kunder, nödvändiga infrastruktursatsningar och omställningen till ett mer hållbart samhälle. SEK arbetar därför strategiskt med att upprätthålla en diversifierad upplåning, en god likviditetsberedskap och ett gott renommé. Bolagets höga kreditbetyg och dess långa närvaro på de globala finansmarknaderna bidrar positivt till SEK:s tillgång till finansiering i olika marknadslägen.



Upplåning

För att nå ut till en så bred grupp av investerare som möjligt emitterar SEK obligationer på olika marknader, i olika valutor och med olika löptider. SEK har fem upplåningsprogram som kontinuerligt används för att uppnå en diversifierad upplåning:

- USMTN Program
- EMTN Program
- AUMTN Program
- US CP Program
- Euro CP Program

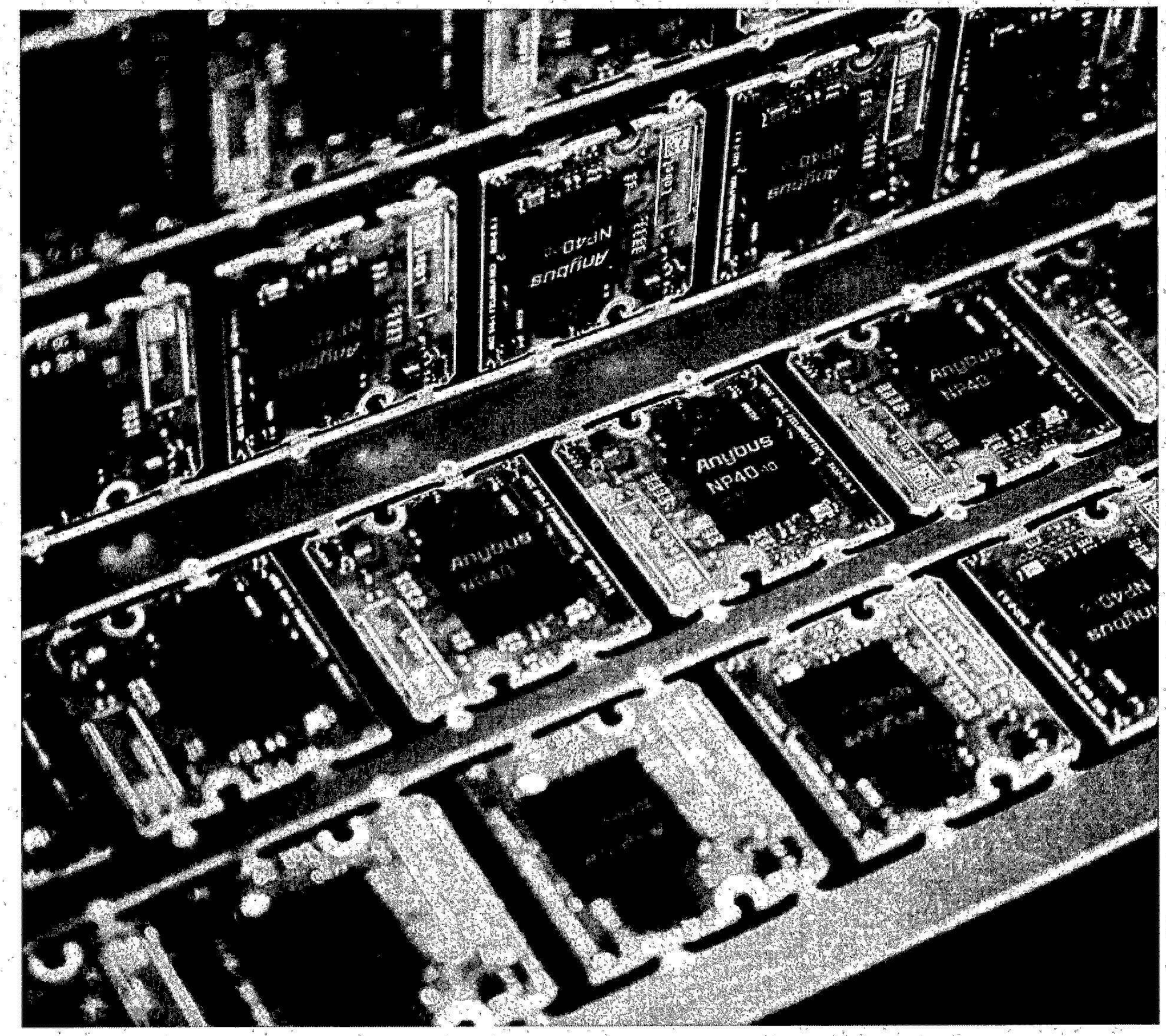
Investerarrelationer

En diversifierad investerarbas är viktig för att SEK ska kunna emittera på gynnsamma nivåer och göra emissioner i varierande marknadslägen. För att åstadkomma detta arbetar SEK med att marknadsföra bolaget globalt för investerare. Investerarmöten sker kontinuerligt i både fysiskt och virtuellt format. Ett framgångsrikt investerararbete är en förutsättning för kostnadseffektiv finansiering av utlåningen.

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, drygt ett halvår. Portföljen är främst investerad i kommun- och statsgaranterade tillgångar samt i säkerställda obligationer.

Kundcase



HMS Networks stärker sin globala position

HMS Networks, en ledande aktör inom industriell kommunikation, genomförde under 2024 sina hittills största förvärv – amerikanska Red Lion Controls och tyska PEAK-System. Förvärven stärker bolagets position inom industriautomation och fordonskommunikation och utökar närvaron på strategiskt viktiga marknader som USA och Tyskland. De nya bolagen tillför dessutom egen produktion på sina hemmamarknader, vilket förstärker HMS Networks globala styrka.

Förvärven finansierades med stöd av SEK och SEB, som tillsammans levererade en långsiktig finansieringslösning. SEK har en central roll i att möjliggöra svenska exportföretags globala tillväxt och bidrog till att HMS Networks kunde agera snabbt när möjligheterna dök upp.

HMS Networks grundades 1987 i Halmstad och är idag en global nyckelspelare inom Industrial ICT. Bolaget kombinerar hård- och mjukvara för att göra maskiner och system mer produktiva, klimatsmarta och lönsamma. Med en stark tillväxttakt och en fortsatt satsning på forskning och utveckling står HMS Networks väl rustade att möta den ökande efterfrågan på realtidsdata för AI-tillämpningar.

Fakta

Erbjudande och syfte: Rörelsefinansiering för förvärv
Belopp: EUR 63 miljoner
Löptid: 3 år
Låntagare: HMS Networks AB

20250509004842

Framgångsrik etablering i Sydamerika: sjukhusprojekt i Guyana

Under året genomförde SEK bolagets första EPC-affär i Sydamerika genom att finansiera ett sjukhusprojekt i Guyana – en av världens snabbast växande ekonomier. Guyana är ett litet land på världskartan med stora oljefyndigheter som skapar möjligheter för nya investeringar inom både social infrastruktur och energiomställningsprojekt.

Projektet omfattar ett toppmodernt allmänsjukhus med 150 sängplatser, tre nya operationssalar, moderna röntgenlösningar samt laboratorier och apotek. Sjukhuset ska ersätta en befintlig, omodern anläggning och höja standarden för sjukvården i Guyana till internationell nivå. För SEK var det glädjande och viktigt att finansieringen av sjukhuset, som är en tillgång för hela befolkningen, klassificerades som ett socialt lån. Detta är en viktig del av SEK:s uppdrag att bidra till hållbar utveckling.

Ett svenskt fotavtryck genom samarbete

Projektet är ett exempel på hur SEK kan kombinera bolagets expertis med svenska företags konkurrenskraft för att skapa långsiktigt värde internationellt. CIRR-räntan var avgörande för att säkerställa en fast och förutsägbar finansiering för Guyanas finansdepartement, och med stöd av EKN kunde SEK också koppla in svenska underleverantörer.

Sjukhuset finansieras genom ett lån på totalt EUR 135 miljoner med en kredittid på 13 år, där EKN-garantin täcker lånet till 100 procent. Agentbanken Unicredit har spelat en central roll i samarbetet, och EPC-leverantören Vamed från Österrike, som har lång erfarenhet av liknande projekt globalt, ansvarar för byggnationen.

Status och framtidsutsikter

Byggnationen är i full gång, med grundarbete och materialleveranser på plats. Projektet beräknas vara färdigställt inom tre år och är ett viktigt steg i att förbättra Guyanas infrastruktur. SEK ser dessutom stor potential för framtida projekt i regionen, där svenska företag kan bidra till hållbar utveckling genom att rusta upp vägar och bygga fler sjukhus.

Genom att finansiera EPC-projekt i nya regioner som Sydamerika, stärker SEK sin roll som en global partner för hållbar finansiering och skapar möjligheter för svensk export att göra avtryck även i mindre och snabbväxande ekonomier.

Fakta

Erbjudande och syfte: Projektfinansiering, socialt lån
Belopp: EUR 135 miljoner
Löptid: 13 år
Låntagare: Guyana



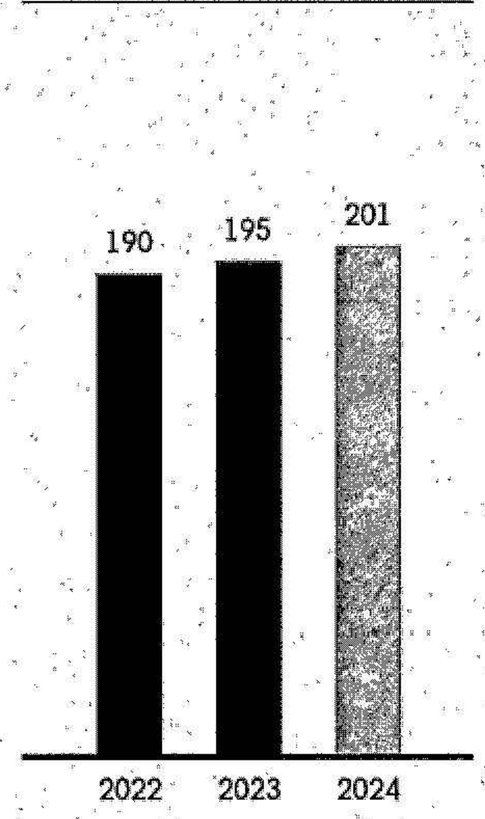
Övergripande mål och utfall

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

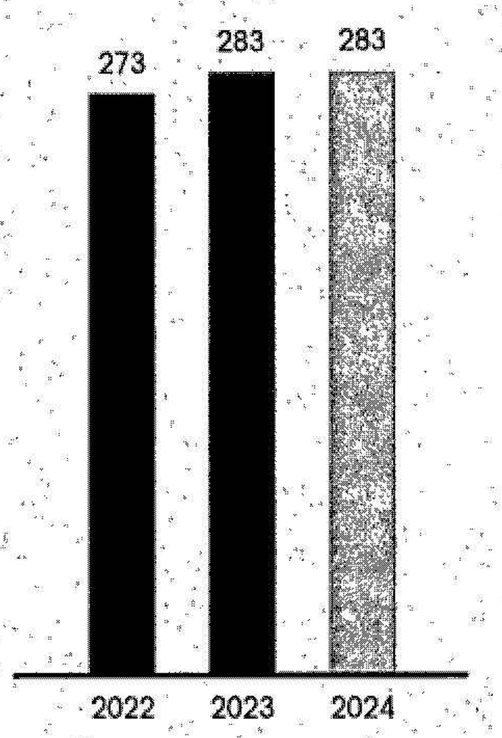
TILLVÄXT

SEK finansierar fler företag och affärer

Antal kunder



Utlåningsportfölj, Skr mdr

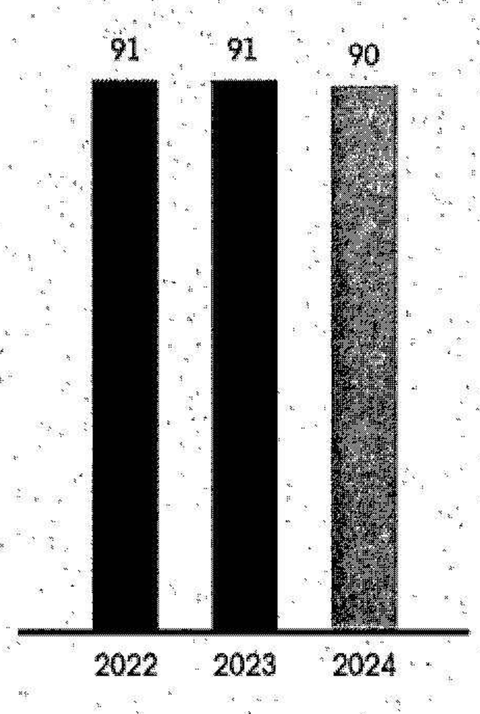


Strategiska mål till 2035
Tillväxt i kundportföljen: Nå fler än 300 kunder
Tillväxt i utlåningsportföljen: Nå Skr 375 mdr

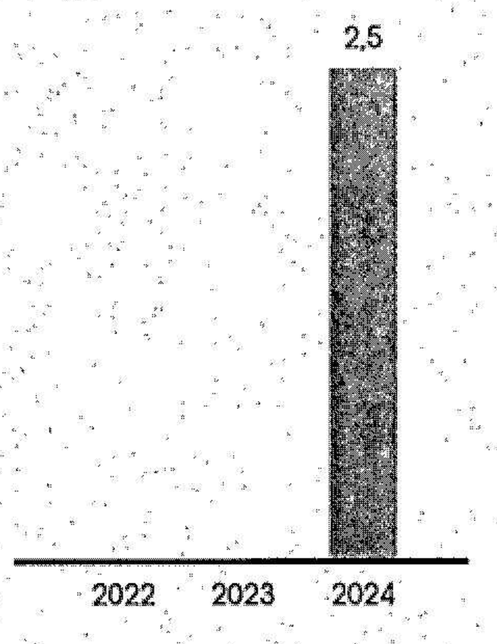
Utfall
Den långsiktiga strategin att växa kundbasen fortsätter och ger en stabilare och bredare intäktsbas, samtidigt som fler företag får tillgång till det svenska exportkreditsystemet. Antalet kunder har under året ökat med 3 procent. Utlåningsportföljen ligger kvar på samma nivå som vid utgången av 2023, trots en utmanande marknad.

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-index



Utvärdering av samhällsuppdraget



Strategiska mål till 2035
Nöjd kund-index: 90
Utvärdering av samhällsuppdraget: 2,0

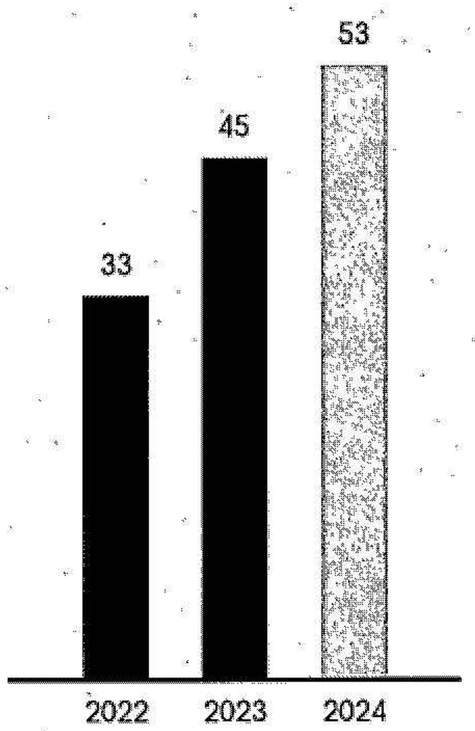
Utfall
Kundundersökningen genomförs vartannat år och 2024 var SEK:s kunder återigen mycket nöjda, och bolaget erhöll ett nöjd kund-index (NKI) om hela 90, och når därmed målet. SEK utvärderar sedan 2024 samhällsuppdraget med en ny metod som inkluderar kund- och bankundersökningar, affärsansvarigas bedömningar, intressentdialog och affärsaktivitet. Skalan är 0-3, och utfall för 2024 är 2,5.

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. Nöjda kunder är ett nyckeltal som är viktigt för att förstå kundernas upplevelse av SEK:s erbjudande.

HÅLLBARHET

SEK är en kraft i omställningen

Hållbarhetsklassad utlåning



Strategiska mål

Hållbarhetsklassad utlåning: Nå Skr 150 miljarder (2035)
Nettonoll växthusgasutsläpp (2045)

Utfall

SEK har ersatt tidigare hållbarhetsmål som andel av låneportföljen med mål som anger faktisk utlåning till omställningen. Genom att uttrycka målen i kapitalvolym tydliggörs nyttan av bolagets utlåning och undviks målkonflikter med tillväxtmålen. Under året har volymen hållbarhetsklassad utlåning ökat med 18 procent. SEK arbetar med att ta fram en klimatfärdplan inklusive metoder för att mäta finansierade växthusgasutsläpp.

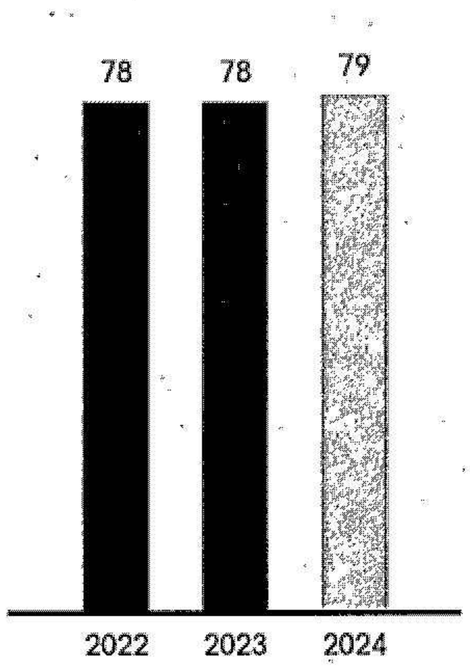
Varför?

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.

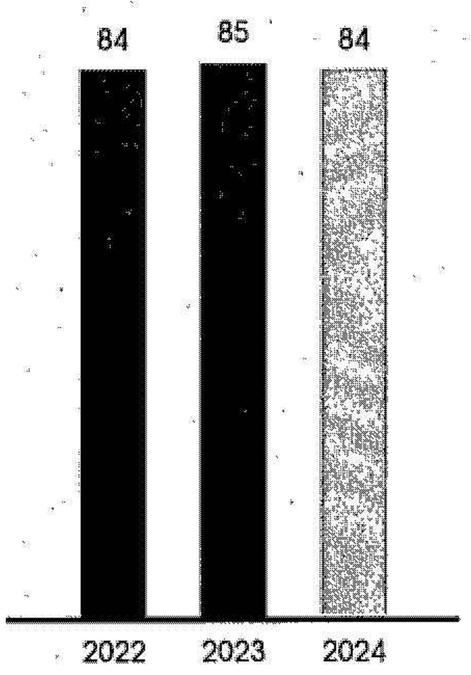
KULTUR

SEK är en attraktiv arbetsgivare

Empowerment



Attraktiv arbetsgivare



Strategiska mål

Empowerment: 80
Attraktiv arbetsgivare: 85

Utfall

SEK genomförde en medarbetarundersökning under hösten 2024. Undersökningen visar att medarbetarnas upplevelse av att kunna styra sitt arbete, Empowerment, ligger kvar strax under målet. Upplevelsen av hur väl bolaget står sig på arbetsmarknaden, attraktiv arbetsgivare, är även det strax under målet. SEK har tagit fram ett nytt mått för att bättre mäta kulturförflyttningen, Engagemang, baserat på drivkrafter i medarbetarundersökningen. Mätning av det nya måttet implementeras fullt ut under 2025.

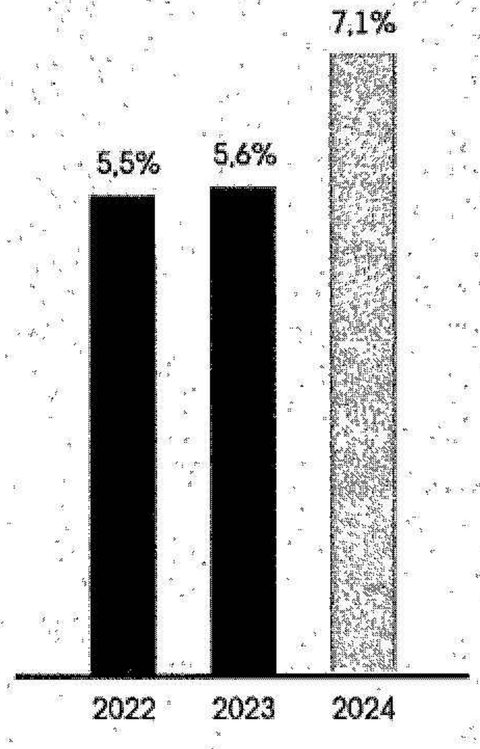
Varför?

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.

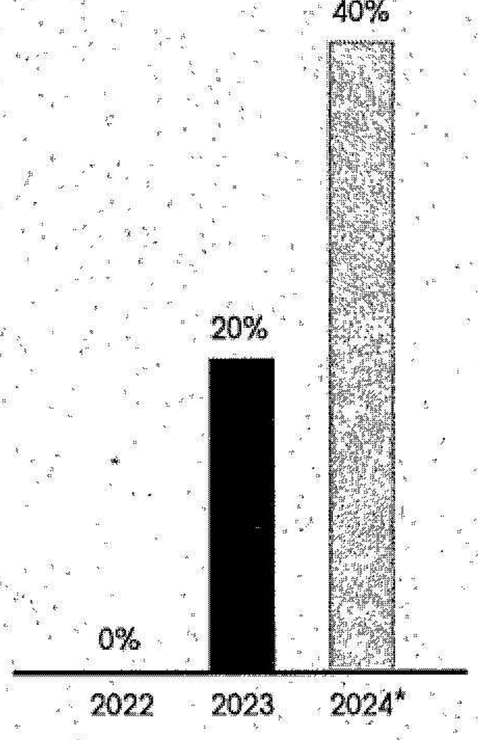
EFFEKTIVITET

SEK är lönsamt och effektivt

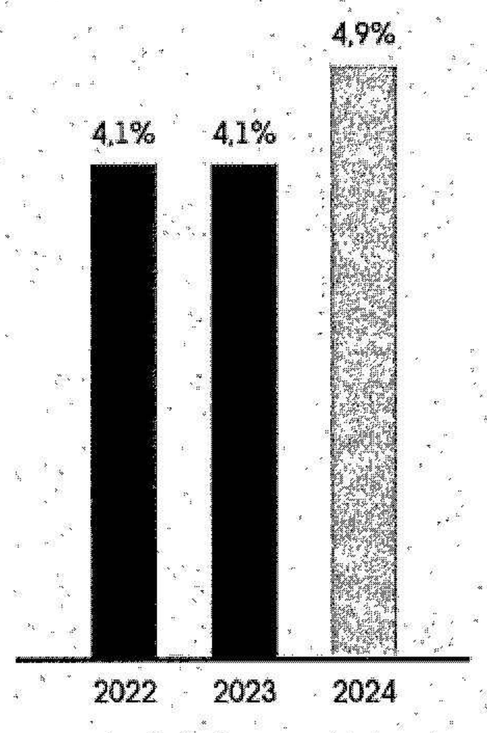
Lönsamhet



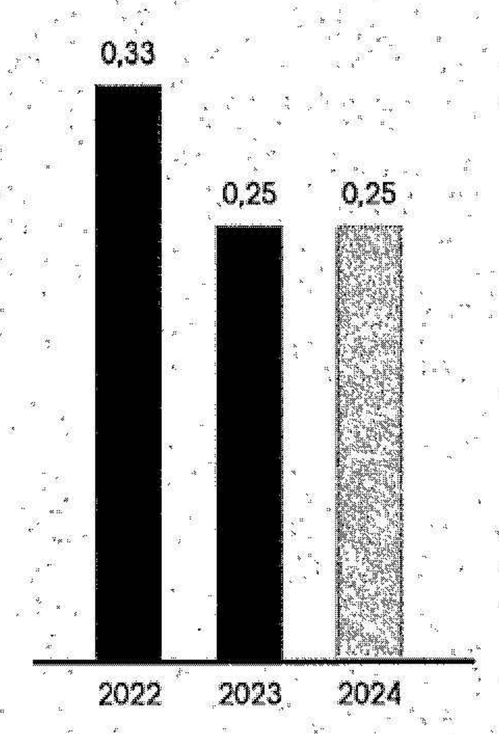
Utdelning



Kapitalmarginal



Kostnad/intäkt



Ekonomiska mål

Lönsamhet: >5%
Utdelning: 20-40% av årets resultat efter skatt
Kapitalmarginal: 2-4 procentenheter
Kostnad/intäkt: <0,30

Utfall

SEK når en avkastning på eget kapital om 7,1 procent under året, mycket tack vare det starka underliggande räntenettot, och når därmed målet om >5 procent. SEK är starkt kapitaliserat och kan finansiera sin egen tillväxt. Målet om 2-4 procentenheter överskrids, främst beroende på ökad vinst och ändrad metodik för pd-estimat. Det starka finansiella resultatet möjliggör en hög utdelning, och styrelsen har beslutat att föreslå att utdelningen skall hållas till den högre nivån i målspannet, 40 procent. SEK ökar intäkterna i högre takt än kostnaderna, och kommer in klart bättre än 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 kapitaltäckningsregelverket. 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.

*Föreslagen ordinarie utdelning.

Året som gått

20250509048844

Utlåning

Nya kredit- och garantiavtal[1] ökade under 2024 och uppgick till Skr 90 miljarder, att jämföra med Skr 80 miljarder föregående år. Antalet kunder växte med 3 procent, vilket är i linje med SEK:s långsiktiga strategi att göra mer för fler. En större kundportfölj ger SEK en stabilare och bredare intäktsbas samtidigt som fler företag får tillgång till det svenska exportkreditsystemet.

Telekom och transport är två historiskt viktiga sektorer för SEK. Andra områden där svenska exportörer har ett starkt erbjudande är gruvnäring och försvar. I och med att antalet kunder ökar, ökar också branschdiversifieringen i kundbasen.

Den hållbarhetsklassade utlåningen uppgick till Skr 53 miljarder för 2024, en ökning från Skr 45 miljarder föregående år. Utvecklingen är i linje med SEK:s ambition att vara en drivande kraft i klimatomställningen.

Flera kunder valde under året att förtidslösa lån. Aktiviteten på den svenska kapitalmarknaden var hög, med god likviditet, och många av SEK:s kunder använde marknaden för att täcka sina finansieringsbehov. 2024 präglades i övrigt av ett avvaktande investeringsklimat till följd av energikris, inflation och en osäker efterfrågan.

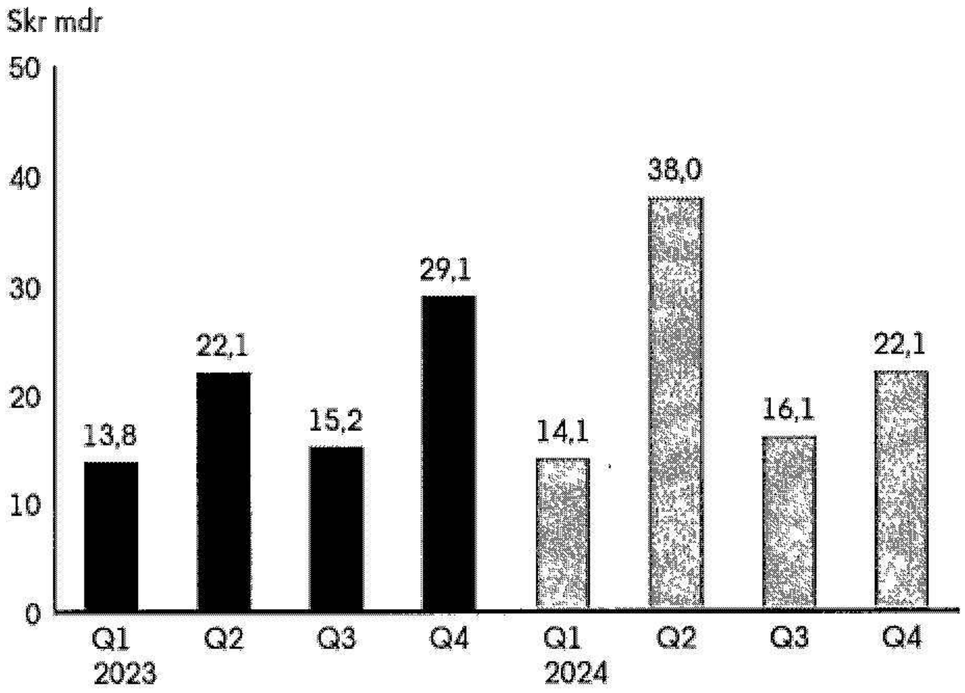
Samarbetet med svenska och nordiska affärsbanker är en viktig faktor för att SEK ska nå ut till fler exportörer, medan internationella banker fortsätter att vara SEK:s främsta samarbetspartners i affärer med internationella köpare av svenska varor och tjänster.

1 I samband med upprättandet av Års- och hållbarhetsredovisningen 2024 har SEK bytt namn på det nyckeltal som tidigare rapporterats som "Nyutlåning". Nyckeltalets nya namn är "Nya kredit- och garantiavtal". Underliggande definition/ beräkningsgrund är oförändrad. Syftet med nyckeltalet är att ge läsaren en bild av inflödet av nya affärer under rapportperioden, dvs. ett aktivitetsmått. Det nya namnet bedöms bättre spegla vad som avses så det tidigare namnet bedöms vara för snarlikt nyckeltal som används för att visa exempelvis utbetalda krediter rapporterade i Rapport över finansiell ställning under perioden.

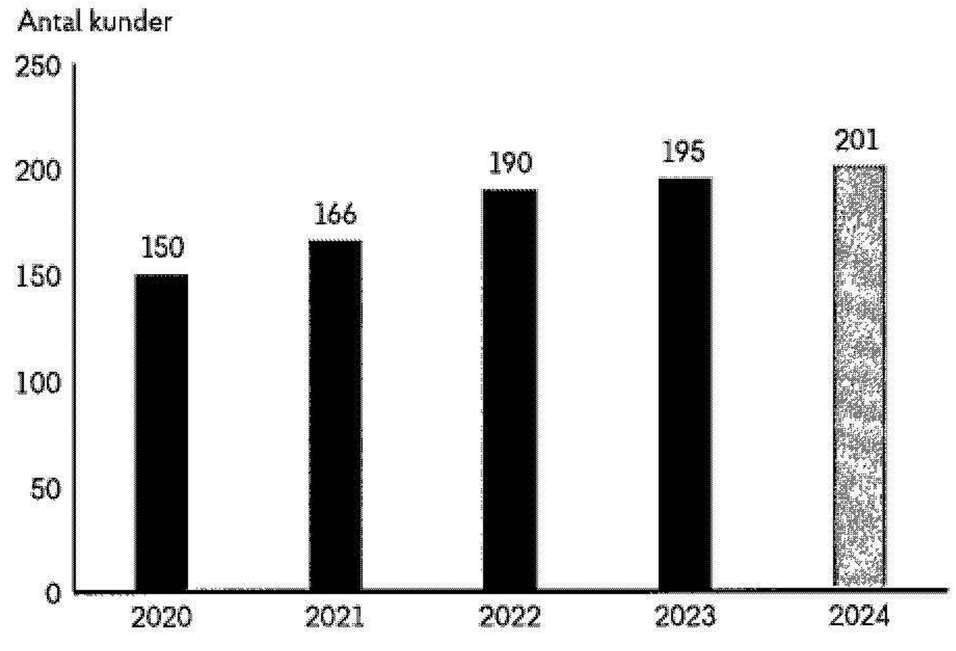
SEK:s utlåning

Skr mdr	2024	2023
Total utlåningsportfölj	283,4	283,3
varav hållbarhetsklassad	*53,4*	*44,6*
varav CIRR-krediter	*101,7*	*101,4*

Nya kredit- och garantiavtal[1]



Kundtillväxt



Upplåning

SEK mötte under året framgångsrikt sitt upplåningsbehov genom framför allt en aktiv närvaro på de publika marknaderna. Den totala upplåningen uppgick till Skr 53 miljarder med löptider över ett år, vilket kan jämföras med Skr 126 miljarder under föregående år.

Publika obligationsemissioner i USD och EUR fortsatte att utgöra basen för SEK:s upplåning. Dessutom spelade kortare upplåningsprogram en viktig roll under året. Totalt genomfördes två obligationsemissioner i USD till fast ränta. SEK genomförde också en uppmärksammad emission av gröna obligationer i EUR med löptid på sju år. Under fjärde kvartalet genomförde SEK en transaktion i USD SOFR. Den senaste SOFR-transaktionen dessförinnan skedde 2022.

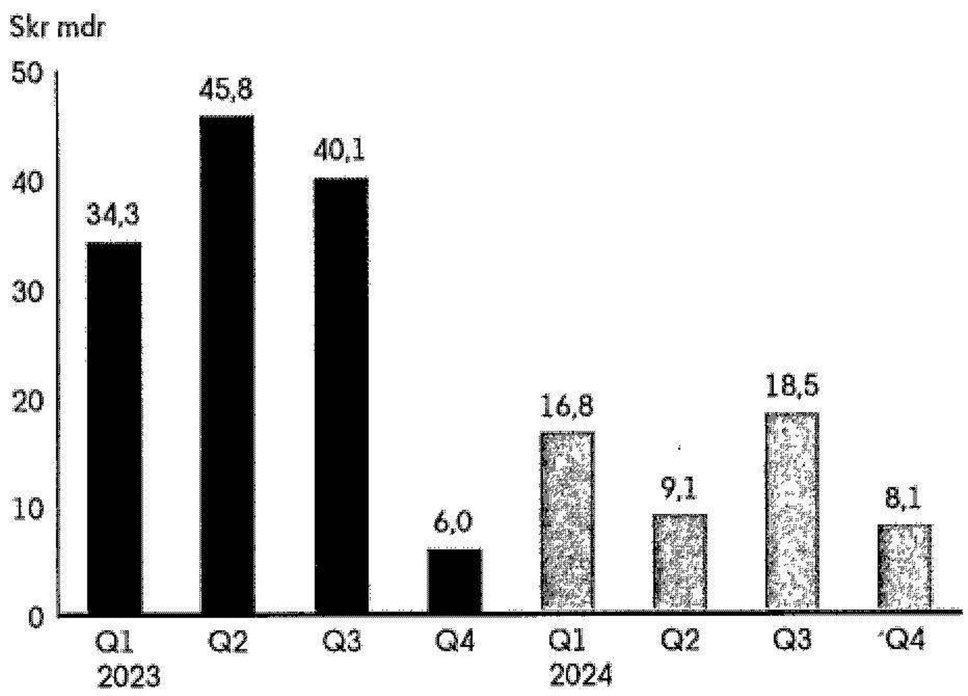
SEK strävar efter en bred geografisk fördelning i sin upplåning. Under 2024 såldes 51 procent av alla obligationerna till investerare i Europa, Mellanöstern och Afrika, 33 procent till Nord- och Sydamerika och 16 procent till Asien, Australien och övriga världen.

På den svenska marknaden lånade SEK 2024 totalt Skr 6,1 miljarder, vilket är en minskning från Skr 6,5 miljarder 2023.

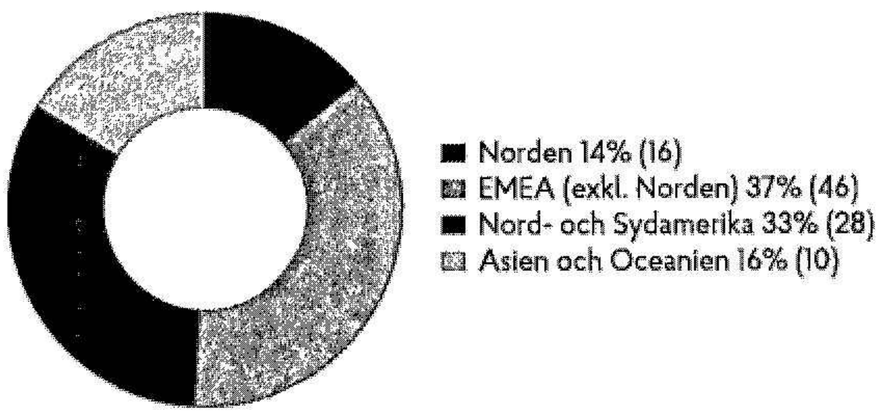
SEK:s upplåning

Skr mdr	2024	2023
Utestående upplåning	325,0	317,7
varav grön	*35,0*	*23,7*
Långfristig nyupplåning	52,5	126,2
Kortfristig nyupplåning	77,6	50,1
Återköp och inlösen av egen skuld	7,4	12,2

Långfristig nyupplåning



SEK:s marknader för långfristig nyupplåning, 2024, Skr 52,5 miljarder (126,2)



20250509048455

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.

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, främst drivet av personalkostnader, och kreditförluster, netto, 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 2 121 miljoner (1 568). Nettoresultatet uppgick till Skr 1 683 miljoner (1 244). Det högre nettoresultatet jämfört med föregående år förklaras av lägre kreditförluster, netto, samt det högre räntenettot. Ökade rörelsekostnader och ett sämre nettoresultat av finansiella transaktioner minskar nettoresultatet.

Räntenetto

Räntenettot uppgick till Skr 3 058 miljoner (2 895), en ökning med 6 procent jämfört med föregående år. Högre marginaler i utlåningsportföljen och en högre genomsnittlig korträntа i svenska kronor har bidragit till ett högre räntenetto.

Tabellen nedan visar genomsnittliga räntebärande tillgångar och skulder.

Skr mdr, genomsnitt	2024	2023	Förändring
Total utlåningsportfölj	283,4	278,4	2%
Likviditetsplaceringar	59,4	66,4	-11%
Räntebärande tillgångar	**349,9**	**355,7**	**-2%**
Räntebärande skulder	**321,4**	**322,0**	**0%**

Avgifts- och provisionsnetto

Avgifts- och provisionsnetto uppgick till Skr -46 miljoner (-51). Provisionsintäkterna uppgick till Skr 6 miljoner (2). Provisionskostnaderna uppgick till Skr -52 miljoner (-53).

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr -40 miljoner (21). Resultatet förklaras framförallt av orealiserade värdeförändringar på säkringsinstrument och säkrade poster samt förändrade valutabasisspreadar, med motverkande effekter av valutarörelser.

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. SEK:s Riskstrategi reglerar att bolaget behåller finansiella instrument värderade till verkligt värde till förfall, resultateffekten av marknadsvärdeförändringar tenderar därför att över tid gå mot noll.

Rörelsekostnader

Skr mn	2024	2023	Förändring
Personalkostnader	-445	-402	11%
Övriga administrationskostnader	-229	-222	3%
Av- och nedskrivning av icke finansiella tillgångar	-84	-88	-5%
Rörelsekostnader	**-758**	**-712**	**6%**

Rörelsekostnaderna ökade med 6 procent jämfört med föregående år. Framförallt personalkostnaderna har ökat jämfört med föregående år till följd av nyrekrytering i form av konsultväxling och strategiska satsningar. Avsättning har gjorts till systemet för individuell rörlig ersättning med Skr 2 miljoner (–).

Kreditförluster, netto

Kreditförlusterna, netto, uppgick till Skr -93 miljoner (-585). Kreditförlusterna förklaras främst av ökade avsättningar för förväntade kreditförluster i stadie 3, med motverkande effekt av minskade avsättningar i stadie 1. SEK har under året konstaterat förluster till ett värde om Skr 404 miljoner. Av de konstaterade förlusterna fanns reserver att ta i anspråk avseende majoriteten av beloppet.

Företagsledningens analys av behovet av en övergripande justering av reserven för förväntade kreditförluster i stadie 1 och stadie 2 ledde till ett beslut om att återföra den i sin helhet. Återföringen av den övergripande justeringen har haft en positiv påverkan på kreditförlusterna, netto, under året. SEK bedömer att kreditportföljen fortsatt har hög kreditkvalitet.

Reserven för förväntade kreditförluster uppgick per 31 december 2024 till Skr -526 miljoner jämfört med Skr -795 miljoner per 31 december 2023, varav exponeringar i stadie 3 utgjorde Skr -386 miljoner (-567). Reserveringsgraden uppgick till 0,15 procent (0,23).

Skattekostnader

Skattekostnaderna uppgick till Skr -438 miljoner (-324), varav Skr -436 miljoner (-323) utgjorde aktuell skatt och Skr -2 miljoner (-1) utgjordes av uppskjuten skatt. Den effektiva skattesatsen uppgick till 20,7 procent (20,7) att jämföra med den nominella skattesatsen för 2024 på 20,6 procent (20,6).

Övrigt totalresultat

Skr mn	2024	2023
Poster som kommer att omklassificeras till rörelseresultatet	56	63
varav derivat i kassaflödessäkring	*56*	*63*
Poster som inte kommer att omklassificeras till rörelseresultatet	311	-29
varav egen kreditrisk	*320*	*-23*
varav omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	*-9*	*-6*
Övrigt totalresultat före skatt	**367**	**34**

Posten övrigt totalresultat före skatt uppgick till Skr 367 miljoner (34). Resultatet förklaras främst av positivt resultat kopplat till förändring i egen kreditrisk drivet av ökade kreditspreadar på långa löptider i euro. Därutöver påverkas resultatet positivt från derivat i kassaflödessäkring till följd av minskande återstående löptid.

Avkastning på eget kapital

Avkastningen efter skatt på eget kapital uppgick till 7,1 procent (5,6).

Rapport över finansiell ställning

Totala tillgångar och likviditet

Totala tillgångar ökade med 1 procent jämfört med årsskiftet 2023. En ökad volym likviditetsplaceringar drev ökningen i bolagets tillgångar.

Skr mdr	2024	2023	Förändring
Totala tillgångar	368,1	365,9	1%
Likviditetsplaceringar	62,2	56,6	10%
Total utlåningsportfölj	283,4	283,3	0%
varav hållbarhetsklassad utlåning	*53,4*	*44,6*	*20%*
varav CIRR-krediter	*101,7*	*101,4*	*0%*

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.

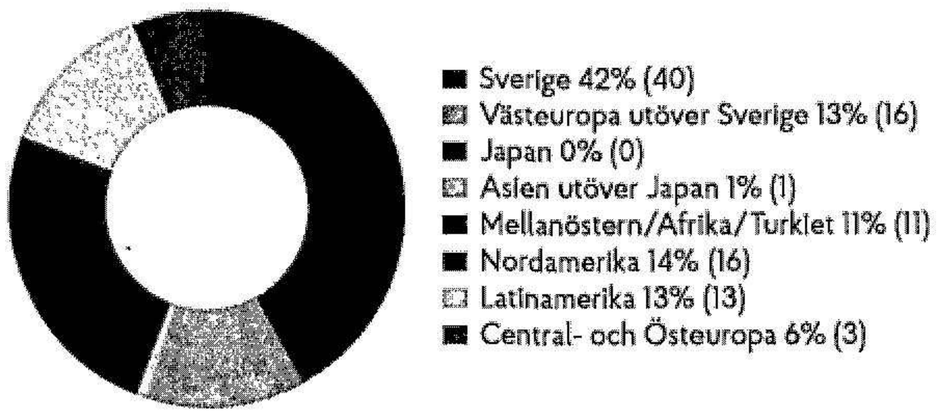
SEK har under 2024 haft en låneram hos Riksgälden om Skr 150 miljarder. Låneramen kan utnyttjas i lägen då efterfrågan på finansiering från exportindustrin är extra stor.

Kreditrisker

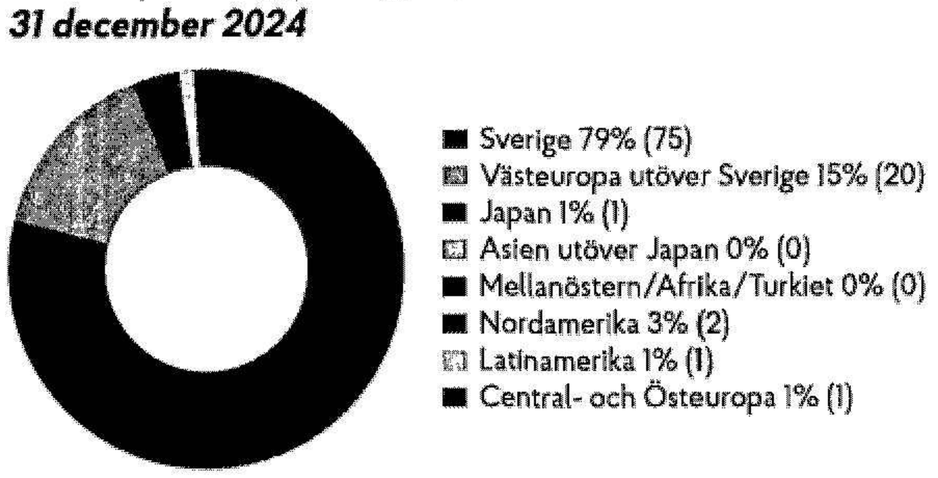
SEK:s totala nettoexponeringar efter riskmitigering, vilket inkluderar avtalade, ej utbetalda krediter, per 31 december 2024 var Skr 420,5 miljarder (413,2). Kreditexponering har ökat något främst inom företagsexponeringar.

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 2024



Nettoexponering per region, 31 december 2024



20250509048845

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 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 2024 uppgick till Skr 23,4 miljarder (22,3). Den totala kapitalrelationen uppgick till 22,2 procent (21,3), att jämföra med SEK:s uppskattning av Finansinspektionens krav per 31 december 2024 på 17,3 procent, en marginal mot kravet om 4,9 procentenheter. Motsvarande uppskattade krav för kärnprimärkapital uppgår till 12,2 procent. Då SEK:s kapitalbas till fullo utgörs av kärnprimärkapital uppgår marginalen mot kravet till 10,0 procentenheter. Bolaget är sammantaget väl kapitaliserat samt har god likviditet.

Procent	31 dec 2024	31 dec 2023
Kärnprimärkapitalrelation	22,2	21,3
Primärkapitalrelation	22,2	21,3
Total kapitalrelation	22,2	21,3
Bruttosoliditetsgrad	9,6	9,3
Likviditetstäckningsgrad	583	494
Stabil nettofinansieringskvot	129	131

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 240 miljoner netto (260), 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 -7 miljoner (166).

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.

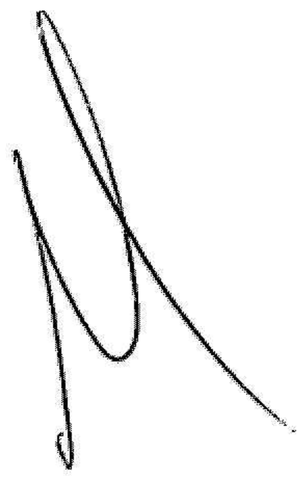
Resultatet av koncernens och moderbolagets verksamhet under året och ställningen den 31 december 2024 framgår av rapport över totalresultat, rapport över finansiell ställning och kassaflödesanalys för koncernen samt resultaträkning, balansräkning och kassaflödesanalys för moderbolaget och därtill hörande noter.

Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman att utdelning ska ske med 40 procent av årets resultat, motsvarande Skr 673 miljoner (248), i enlighet med företagets utdelningspolicy om 20–40 procent.

Följande förslag till vinstdisposition avser moderbolaget.

Skr mn	
Medel till årsstämmans förfogande uppgår till	20 338
Styrelsen föreslår att till årsstämmans förfogande stående medel används sålunda:	
– till aktieägaren utdelas Skr 168,67 per aktie	673
I ny räkning överföres återstående disponibla vinstmedel	**19 665**

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.



Nyckeltal

Skr mn (om inte annat anges)	2024	2023	2022	2021	2020
Resultat					
Räntenetto	3 058	2 895	2 179	1 907	1 946
Rörelseresultat	2 121	1 568	1 471	1 305	1 238
Nettoresultat	1 683	1 244	1 166	1 034	968
K/I-tal	25%	25%	33%	36%	31%
Avkastning på eget kapital efter skatt	7,1%	5,6%	5,5%	5,1%	4,9%
Avkastning på tillgångar efter skatt	0,5%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
Resultat per aktie före och efter utspädning (Skr)	422	312	292	259	243
Föreslagen ordinarie utdelning	673	248	–	414	290
Rapport över finansiell ställning					
Totala tillgångar	368 094	365 929	375 474	333 647	335 399
Totala skulder	343 522	343 083	353 899	312 839	315 335
Totalt eget kapital	24 572	22 846	21 575	20 808	20 064
Utlåning					
Total utlåningsportfölj	283 408	283 303	273 448	237 224	231 678
varav CIRR-krediter	*101 657*	*101 361*	*94 241*	*87 872*	*69 163*
varav hållbarhetsklassad utlåning[1]	*53 362*	*44 610*	*32 649*	*19 539*	–
klassad som grön utlåning	*37 422*	*31 202*	*25 900*	*17 993*	–
klassad som social utlåning	*2 228*	*1 482*	*1 095*	*0*	–
klassad som hållbarhetslänkad utlåning	*13 712*	*11 926*	*5 654*	*1 546*	–
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter	340 295	338 278	348 817	291 095	288 891
Nya kredit- och garantiavtal[2]	90 334	80 159	133 181	76 988	125 470
varav till svenska exportörer	*40 663*	*29 788*	*50 307*	*25 075*	*62 148*
varav till exportörernas kunder	*49 671*	*50 371*	*82 874*	*51 913*	*63 322*
Kundtillväxt[3]	3%	3%	14%	11%	–
Upplåning					
Utestående upplåning	324 995	317 736	326 270	295 000	287 462
varav grön[1]	*34 990*	*23 652*	*19 109*	*12 032*	–
Ny långfristig upplåning	52 552	126 214	88 472	81 103	123 156
Ny kortfristig upplåning	77 561	50 051	71 338	6 409	27 550
Kapitalsituation					
Kärnprimärkapitalrelation	22,2%	21,3%	20,6%	21,6%	21,8%
Primärkapitalrelation	22,2%	21,3%	20,6%	21,6%	21,8%
Total kapitalrelation	22,2%	21,3%	20,6%	21,6%	21,8%
Bruttosoliditetsgrad[3]	9,6%	9,3%	8,4%	9,3%	5,8%
Likviditetstäckningsgrad	583%	494%	311%	463%	447%
Stabil nettofinansieringskvot	129%	131%	119%	139%	135%
Riskexponeringsbelopp	105 466	104 714	100 926	92 140	89 202
Hållbarhet					
Totala växthusgasutsläpp[4] i ton CO_2e	695	492	325	129	165

1 Nyckeltal saknar fullständiga historiska upplysningar.
2 Nyckeltalet benämndes tidigare Nyutlåning. Definitionen av nyckeltalet är oförändrad.
3 Per 2021 har SEK ändrat beräkningsmetod för bruttosoliditetsgrad som en anpassning till nya regelverkskrav. Jämförelsetal har inte räknats om.
4 Redovisas med marknadsbaserad metod och innefattar inte SEK:s finansierade växthusgasutsläpp.

Se definitioner på sid 151. För information om Alternative Performance Measures (APM), se www.sek.se.

Risk- och kapitalhantering

2025090847

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 2024

Under 2024 präglades den globala makroekonomin av växande geopolitiska spänningar och marknadsmässiga skiften. I USA indikerar den nya administrationen en förnyad protektionistisk agenda med ökade tullar, vilket ytterligare pressar globala handelssystem. Samtidigt höll Federal Reserve räntorna höga för att bekämpa en ihållande inflation. Kina stod inför strukturella obalanser med överproduktion i strategiska industrier, särskilt elfordon, och svag inhemsk efterfrågan, vilket intensifierade exportberoendet. Handelskonflikterna eskalerade med tullar från EU och USA, vilket möttes av kinesiska restriktioner på export av sällsynta jordartsmetaller. Kinas övergång till en "lämpligt lös" penningpolitik, den första på 14 år, signalerade ett skifte i fokus mot tillväxtstimulans. Trots oroligheter i Mellanöstern och attacker på Röda havets transportleder förblev råoljepriserna stabila inom ett smalt intervall. Aktiemarknaderna visade fortsatt styrka med stigande index för andra året i rad och minskade kreditspreadar, trots ökande geopolitiska och handelsrelaterade risker. Sammantaget speglade året en förhöjd riskmiljö med strukturella utmaningar, protektionism och divergerande policyer som spår potentiell framtida instabilitet i de finansiella marknaderna.

Under 2024 hade SEK netto kreditförluster om Skr 93 miljoner som var en signifikant nedgång från 2023 (585), huvudsakligen på grund av minskade exponeringar i stadie 3.

Total kapitalrelation uppgick vid utgången av året till 22,2 procent (21,3), varav primärkapitalrelationen och kärnprimärkapitalrelationen uppgick till 22,2 procent (21,3). Ökningen av kapitalrelationen beror på en omkalibrering av pd-estimat och ökningen i balanserade vinstmedel.

Bruttosoliditetsgraden uppgick till 9,6 procent (9,3) vid årsskiftet. Att bruttosoliditetsgraden ökar från föregående år beror huvudsakligen på ökat Tier 1 kapital, vilket delvis motverkades av något högre totalt exponeringsbelopp.

SEK:s största finansiella risker är kreditrisk med Skr 7,2 miljarder (7,4), marknadsrisk med Skr 1,0 miljarder (1,1) och operativ risk med Skr 0,4 miljarder (0,4) 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.

Under 2024 har SEK:s likviditetssituation varit god med en god kapacitet för hantering av kort- och långsiktig likviditetsrisk. Likviditetstäckningsgraden (LCR) uppgick till 583 procent (494) vid årsskiftet. Stabil nettofinansiering (NSFR) uppgick till 129 procent (131) vid årsskiftet.

Inom området operativa risker och specifikt IKT- och informationssäkerhetsrisker bedöms cybersäkerhetshotet fortsatt högt. Det förändrade geopolitiska läget, med Sveriges inträde i NATO och stöd till Ukraina, konflikt i Mellanöstern och hot från statsstödda aktörer, har förstärkt cybersäkerhetshoten mot SEK. För att möta dessa utmaningar har SEK stärkt sin resiliens enligt EU:s Digitala Operational Resilience Act (DORA) genom förbättrade säkerhetsprocesser, incidenthantering, kontinuerliga systemtester och stärkt tredjepartshantering. Trots försök till attacker har inga väsentliga incidenter rapporterats under året. SEK har genomfört löpande sårbarhetsåtgärder och effektiv omvärldsbevakning för att skydda verksamheten och säkerställa operativ resiliens i en föränderlig global miljö.

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 2024 uppgick SEK:s totala kapitalkrav inklusive Pelare 2-vägledningen och kärnprimärkapitalkrav inklusive Pelare 2-vägledningen till 17,3 procent (17,2) respektive 12,2 procent (12,1). Kraven inklusive Pelare 2-vägledningen ska jämföras med den totala kapitalrelationen och kärnprimärkapitalrelationen som uppgick till 22,2 procent per 31 december 2024 (21,3).

Riskramverk

SEK:s riskhantering styrs av dess riskramverk som säkerställer att bolaget löpande kan identifiera, mäta, styra, rapportera och ha kontroll över de väsentliga risker som det är eller kan bli exponerat för. Riskramverket beskrivs i riskpolicyn som fastställs av styrelsen årligen. Se illustration på nästa sida.

Riskkultur

SEK:s riskkultur omfattar de yrkesmässiga värderingar, attityder och beteenden som har avgörande betydelse för hur verksamheten hanterar sina risker. En väsentlig del av en sund riskkultur är "tonen från toppen". Styrelsen har genom Uppförandekod förmedlat vägledande principer för ett etiskt agerande i det dagliga arbetet och i relation till andra. Styrelsen har också fastställt riktlinjer för hur ersättning ska fastställas, tillämpas och följas upp samt för hur SEK definierar vilka anställda som kan påverka företagets risknivå. I riskpolicyn förtydligar styrelsen sina förväntningar på en sund riskkultur som bygger på kunskap, trygghet, ägarskap och transparens och där var och en har ett ansvar för en effektiv riskhantering. Företagsledningen ansvarar för att implementera styrelsens förväntningar i bolaget.

Risktaxonomi

SEK har en holistisk syn på de risker som SEK är eller kan bli exponerat för och samtliga väsentliga risker dokumenteras i en risktaxonomi. Risktaxonomin uppdateras åtminstone årligen samt löpande när nya risker identifieras.

Riskaptit och riskstrategi

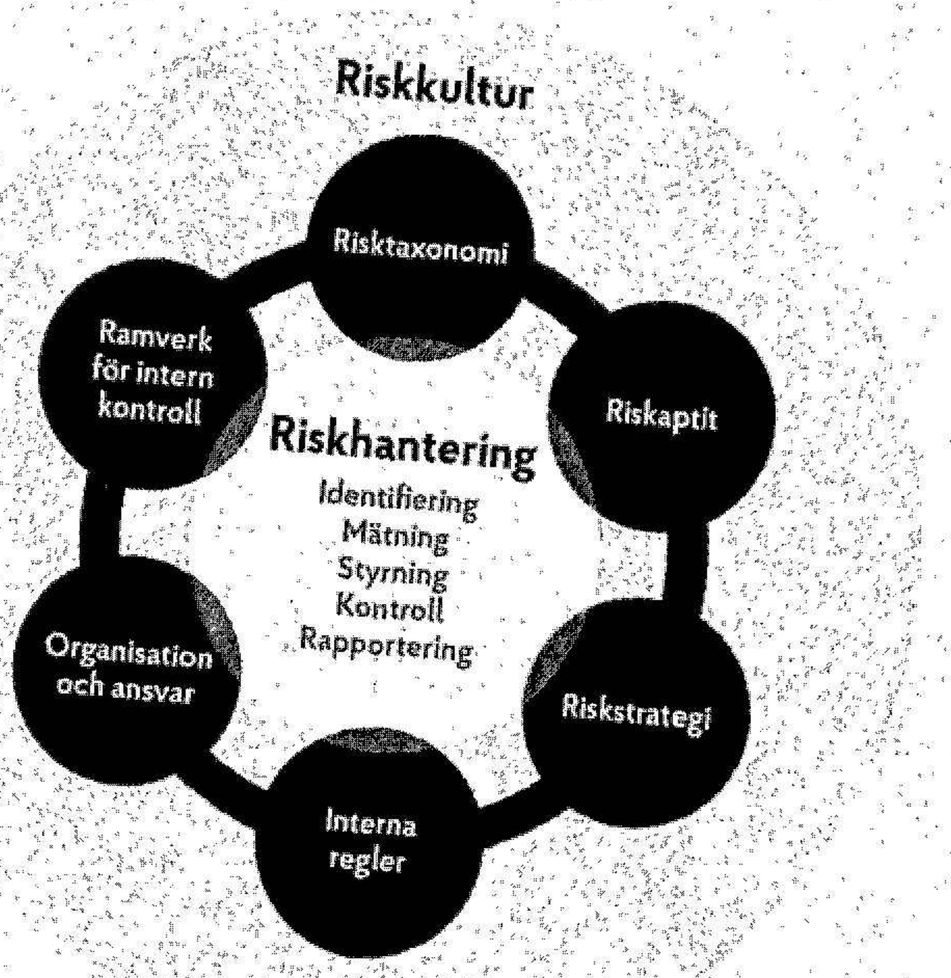
SEK:s riskkapacitet utgör den yttre ramen för SEK:s strategi och riskaptit och uttrycks genom kapitalmålen. All verksamhet sker inom av styrelsen fastställd riskaptit och fastställda limiter samt genomförs i enlighet med SEK:s riskstrategi. Riskstrategin och riskaptiten omfattar SEK:s samtliga väsentliga risker i enlighet med risktaxonomin. Se vidare tabellen Detaljerad riskförklaring där riskaptiten per riskslag beskrivs.

Riskhanteringsprocess

Bolagets riskhanteringsprocess omfattar identifiering, mätning, styrning, rapportering samt kontroll av de risker som SEK är eller kan bli exponerat för. SEK:s riskhanteringsprocess består av följande huvudmoment:

Identifiering – 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. Risker identifieras i det dagliga arbetet samt i formella och återkommande processer såsom processen för risk- och kontrollsjälvutvärderingar, processen för

Riskramverk



20250509048445

incidenthantering, processen för godkännande av väsentliga förändringar (New Product Approval Process, NPAP) och inköpsprocessen. NPAP 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. Samtliga identifierade risker mappas mot risktaxonomin.

Mätning – Riskerna mäts eller bedöms kvalitativt med erforderlig frekvens. Mätmetoderna omfattar framåtblickande och bakåtblickande analyser. Analyserna kompletteras med expertbedömningar när det är relevant. Vidare stresstestas väsentliga risker regelbundet med olika scenarier.

Styrning – SEK utnyttjar aktivt riskreducerande möjligheter samt har 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.

Kontroll – SEK kontrollerar och följer upp kapitalmål, riskaptitlimiter och andra tillämpliga limiter för att säkerställa att riskexponeringarna hålls på en för SEK acceptabel nivå. Vidare testar kontrollfunktionerna regelbundet att internkontrollerna är effektiva avseende design samt hur kontrollerna fungerar operationellt. Utfallet i denna testning och en uppföljning på eventuella åtgärdsplaner ska rapporteras till styrelsens revisionsutskott (RU).

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 är utformad att ge en korrekt och heltäckande förståelse av SEK:s riskexponering.

Interna regler

Av SEK:s riskpolicy följer instruktioner eller policies, vilka åtminstone omfattar samtliga väsentliga risker samt hantering av stress och kris inklusive beredskapsplaner för dessa.

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

Första linjen

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

Andra linjen

- De oberoende kontrollfunktionerna: Riskfunktionen och funktionen för Regeletterlevnad
- Övervaka och kontrollera SEK:s riskhantering
- Kontroll av att alla väsentliga risker som SEK är eller kan bli exponerat för hanteras av berörda funktioner
- Upprätthålla och uppdatera SEK:s riskramverk inklusive internkontrollramverk
- Regelverksuppföljning
- Rapportering till styrelsen

Tredje linjen

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

Organisation och ansvar

SEK:s riskhantering bygger på principen om *tre linjer* 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, se bild på föregående sida. För detaljerad information om ansvar och organisation hänvisas till bolagsstyrningsrapporten.

Ramverk för intern kontroll

För information om SEK:s ramverk för intern kontroll hänvisas till bolagsstyrningsrapporten.

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 både regelverks- och interna kraven 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 kapitalkravet 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 kapitalbehovet och det av Finansinspektionen beräknade totala kapitalkravet.

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 med tillfredsställande marginal överstiger likviditetsbehovet under planeringsperioden.

För mer information, se den separata riskrapporten "Capital Adequacy and Risk Management (Pillar 3) Report 2024" som finns tillgänglig på bolagets webbplats.



20250509048849

Detaljerad riskförklaring

Riskkategori	Riskstrategi	Riskprofil	Riskaptit
Kreditrisk			
Kreditrisk är risken för förlust på grund av att en kredit eller kreditliknande engagemang inte fullgörs. Kreditrisk inkluderar fallissemangsrisk (omfattar derivat), koncentrationsrisk och landrisk.	Den övergripande strategin är att bruttokreditrisker som uppstår av affärsstrategin ska reduceras och transfereras för att ligga inom riskaptiten. Kreditportföljen ska hålla en hög kreditkvalitet. SEK har en betydande men naturlig koncentration i risk mot svensk exportnäring, enskilda kunder och specifika sektorer där Sverige har en utvecklad exportaffär. Koncentration mot enskilda motparter accepteras, men ett kontinuerligt arbete ska bedrivas i riktning mot att reducera koncentrationsrisker där detta är möjligt. Kreditrisker transfereras med hjälp av riskavtäckningslösningar, som exempelvis garantier och försäkringar där det lönsamhetsmässigt är motiverat. För att reducera kreditrisker ska kreditgivningen ske ansvarsfullt och baseras på adekvat kunskap om SEK:s motparter (inklusive finansiell påverkan från ESG faktorer) och deras ägare och i överensstämmelse med uppdraget och ägaranvisningen.	SEK:s uppdrag medför vissa naturliga koncentrationsrisker, såsom namnkoncentrationer. Bolagets betydande användning av garantier resulterar i en hög exponering mot stater. Den totala nettorisken är huvudsakligen begränsad till motparter med hög kreditvärdighet. SEK:s likviditetsportfölj är placerad i värdepapper med hög kreditkvalitet och företrädesvis kort löptid.	SEK ska säkerställa en kreditportfölj med hög kvalitet genom en robust kreditbedömning baserad på ett riskbaserat urval av motparter, adekvat kunskap om motparter, långsiktiga relationer och med riskavtäckning av riskfyllda exponeringar.
Likviditetsrisk			
Med likviditetsrisk avses risken att SEK inte kan möta sina betalningsåtaganden. Likviditetsrisk består av finansieringsrisk, vilket är risken att bolaget, inom en definierad tidsperiod inte kan refinansiera sina åtaganden, eller att detta sker till en signifikant högre kostnad. Likviditetsrisk inkluderar även valutarisk, som kan påverka likviditeten på kort- och lång sikt genom påverkan på kassaflöden, finansieringskostnader eller värdet på tillgångar och skulder i valuta, samt off-balance risk, vilket inkluderar oväntade uttag från poster utanför balansräkningen.	Den övergripande strategin är att reducera de likviditetsrisker som uppstår av affärsstrategin. SEK ska eftersträva en hög grad av diversifiering i sin finansiering och säkerställa att finansiering finns tillgänglig för alla kreditåtaganden – utestående krediter såväl som avtalade ännu ej utbetalda krediter. SEK:s likviditetsplaceringar ska främst bestå av tillgångar med hög kvalitet och SEK ska undvika att sälja tillgångar i förtid genom att likviditetsplaceringar på övergripande nivå investeras på löptider som matchas i den takt utbetalningar förväntas ske.	SEK är beroende av kapitalmarknaden för bolagets finansiering. För att hantera effekterna av potentiella marknadsstörningar, såsom väsentligt högre finansieringskostnader har SEK säkerställt upplåning för alla sina kreditåtaganden, inklusive de som är avtalade men ännu ej utbetalda. På en övergripande nivå har tillgänglig finansiering en längre återstående löptid än kreditåtaganden. SEK:s starka likviditetsposition säkerställer dessutom förmågan att effektivt hantera potentiella perioder av stress.	SEK ska ha en god likviditetsberedskap för att kunna hantera perioder av stress. SEK ska upprätthålla långsiktig finansiell stabilitet genom att säkerställa en god löptidsmatchning.
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.	Den övergripande strategin är att reducera de marknadsrisker som uppstår av affärsstrategin, där SEK ska genomföra en sund avvägning mellan precision och kostnad för att säkra riskerna. Obalanser i upplåning versus utlåning och volatilitet i framtida intjäning ska reduceras. Tillgångar och skulder ska som regel hållas till förfall. Under normala förhållanden ska merparten av ränterisken i CIRR-utlåningen säkras.	SEK:s affärsmodell medför exponeringar mot marknadsrörelser, huvudsakligen räntor, kreditspreadar och valutakurser. SEK:s marknadsrisk säkras till stor del med derivat. Den resulterande motpartsrisken reduceras genom nettnings- och CSA-avtal.	SEK eftersträvar låg volatilitet i resultat och kapitalbas till följd av marknadsrörelser, låg gaprisk samt låg ränterisk i CIRR-portföljen.

Riskkategori	Riskstrategi	Riskprofil	Riskaptit
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 IKT- och säkerhets-, kris- och kontinuitets-, tredjeparts-, transaktionshanterings-, rapportering-, legala- samt modellrisker. Vid värdering av operativa risker bedöms sannolikheten för en finansiell-, ryktes-, samt regelefterlevnadskonsekvens.	Den övergripande strategin är att reducera de operativa risker som uppstår av affärsstrategin. Kostnaderna för att reducera operativa risker ska stå i rimlig proportion till de effekter som de riskreducerande åtgärderna förväntas medföra. Riskreducering sker främst genom effektiva och väldokumenterade interna processer för riskhantering såsom risk- och kontrollsjälvutvärderingar, processen för incidenthantering, processen för godkännande av väsentliga förändringar (NPAP) och inköpsprocessen, en effektiv kontrollmiljö samt fortlöpande utbildning av all personal för att säkerställa en grundläggande förståelse av riskramverket och ansvar kopplat till varje enskild medarbetare.	Operativa risker är inneboende i hela SEK:s verksamhet och kan ha en finansiell, regulatorisk och rykteskonsekvens. De högst värderade operativa riskerna finns inom IKT- och säkerhetsområdet. Majoriteten av inträffade incidenter är mindre händelser som åtgärdats omgående inom respektive funktion.	SEK ska skyndsamt reducera kritiska och höga operativa risker och begränsa verksamhetsförluster till följd av incidenter.
Affärsrisk och strategisk risk			
Affärs- och strategisk risk definieras som risken för att en händelse inträffar som påverkar verksamhetens förmåga att nå uppsatta mål. Affärs- och strategisk risk inkluderar omvärldsrisk, uppdragsrisk samt risker relaterat till organisatorisk resiliens.	Den övergripande strategin är att reducera affärs- och strategiska risker genom strategiprocessen som resulterar i affärsplanen.	SEK:s strategiska risker uppstår huvudsakligen genom förändringar i den omvärld 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. Övriga risker är relaterade till SEK:s offentliga uppdrag och SEK:s förmåga att skapa en motståndskraftig organisation som har förmåga att anpassa sig till förändrade affärsmiljöer för att kunna nå sina affärsmål.	SEK har inte en särskild riskaptit för affärs- och strategisk risk.

20250509048350

Riskkategori	Riskstrategi	Riskprofil	Riskaptit
Miljö- och Socialrisk (påverkan) ("Hållbarhetsrisk")			
Miljö- samt social risk ur ett påverkansperspektiv (*"Hållbarhetsrisk"*) definieras av SEK som risken för att SEK:s verksamhet direkt eller indirekt påverkar sin omgivning negativt inom miljö- och sociala frågor, till exempel relaterade till mänskliga rättigheter och arbetsvillkor. I mänskliga rättigheter ingår barnrättsperspektivet. I arbetsvillkor ingår jämställdhet och mångfald. Det är främst genom SEK:s utlåningsverksamhet som verksamheten har en väsentlig påverkan (brutto) på miljö- och sociala frågor.	Den övergripande strategin är att reducera de miljö- och sociala risker som uppstår av affärsstrategin. SEK ska hantera målkonflikter mellan ekonomiska, sociala och miljömål efter bästa förmåga utan att väsentligt skada något av målen. Riskreducering sker främst genom effektiva och väldokumenterade interna processer för riskhantering samt en effektiv kontrollmiljö, ett ansvarsfullt förhållningssätt till miljörisker under hela kreditens löptid samt fortlöpande utbildning av relevant personal för att säkerställa en grundläggande förståelse av miljö- & klimatrisker samt sociala risker i riskramverket.	SEK är indirekt exponerade mot miljö- och sociala risker 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 negativ påverkan på mänskliga rättigheter inklusive arbetsvillkor.	SEK accepterar inte affärer som inte lever upp till de internationella riktlinjer som SEK har åtagit sig att följa och som specificeras i SEK:s policy för hållbar finansiering. SEK kan ingå affärer med höga bruttorisker under förutsättning att riskerna reduceras till en acceptabel nivå under kreditens löptid. För affärer med höga bruttorisker ska det genomföras en regelbunden uppföljning av utvecklingen av riskprofilen i jämförelse med de krav som ställts vid ingåendet av affären.
Styrningsrisk			
Styrningsrisk är risken för att SEK:s verksamhet direkt eller indirekt påverkar eller påverkas av styrningsrelaterade frågor. Exempel på områden som inkluderas är affärsetik och finansiell brottslighet. I affärsetik ingår skattetransparens och i finansiell brottslighet ingår korruption.	Den övergripande strategin är att undvika och reducera de styrningsrisker som kommer av affärsstrategin. SEK ska reducera styrningsrisker genom effektiva och väldokumenterade interna processer för riskhantering samt en effektiv kontrollmiljö. SEK ska ha ett ansvarsfullt förhållningssätt till styrningsrisker under hela kreditens löptid samt fortlöpande utbilda relevant personal för att säkerställa en grundläggande förståelse för hantering av styrningsrisker i riskramverket.	SEK:s verksamhet medför exponering mot risken att ej efterfölja gällande lagar och förordningar på de marknader bolaget verkar. Länder och motparter bedöms utifrån risk för korruption eller annan finansiell brottslighet samt risk för penningtvätt eller finansiering av terrorism och risk för skatteundandragande.	SEK ska efterfölja alla relevanta lagar och regler avseende sin verksamhet, särskilt med hänsyn till bolagets publika roll, det statliga ägandet samt de regler som styr den finansiella sektorn.

Bolagsstyrningsrapport 2024

SEK är ett svenskt kreditmarknadsbolag med säte i Stockholm. Svenska staten äger 100 procent av SEK och Finansdepartementet ansvarade under 2024 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 2024 från de krav som finns i Koden:

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

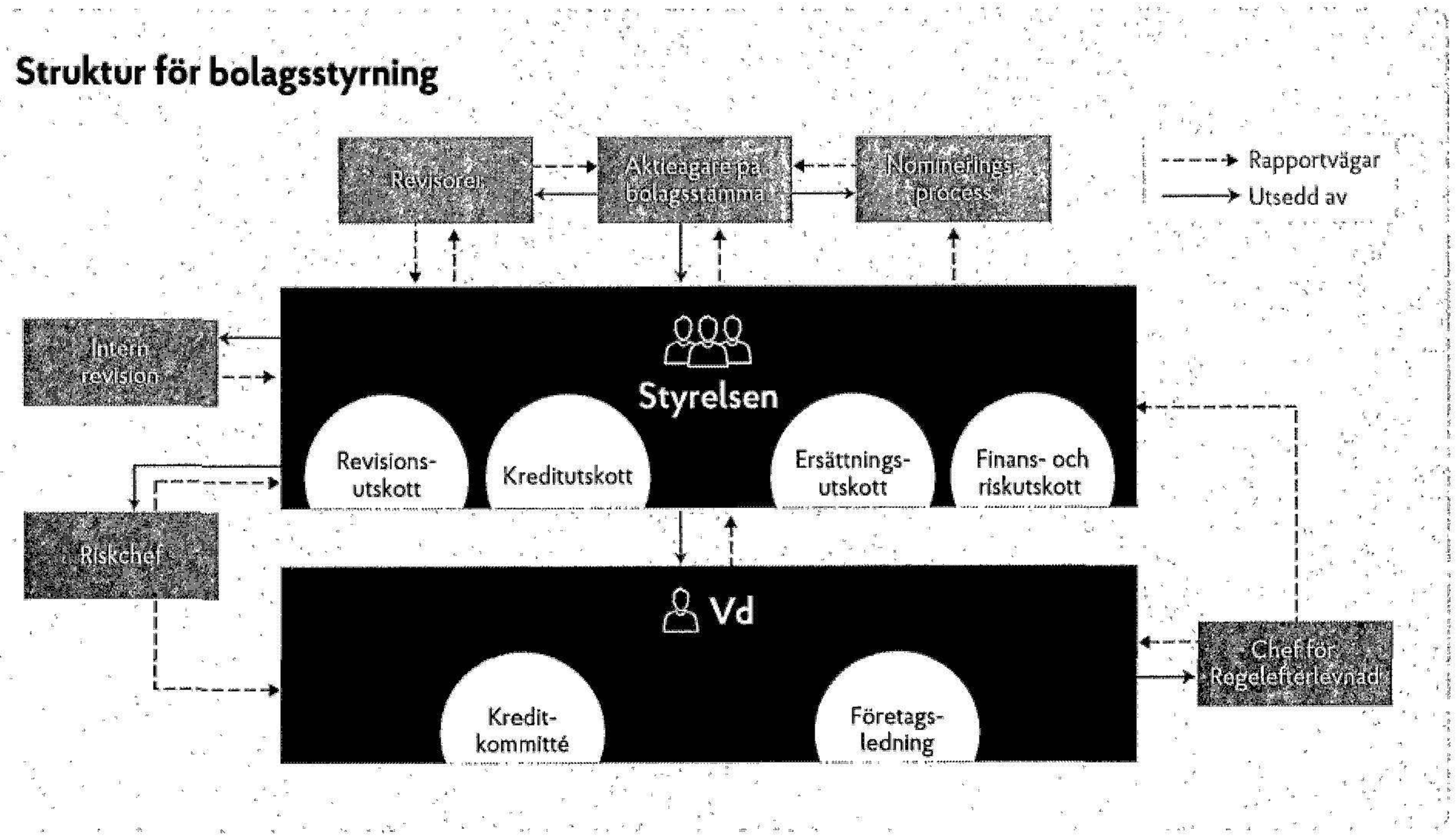
Ordförande vid bolagsstämma. Processen för att utse ordförande vid bolagsstämma följer de principer som beskrivs i statens ägarpolicy.

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



20250509048831

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 26 mars 2024. Utomstående ägde rätt att närvara vid stämman. Protokoll från årsstämman finns tillgängligt på www.sek.se.

Vid årsstämman omvaldes styrelseledamöterna Håkan Berg, Paula da Silva, Reinhold Geijer, Hanna Lagercrantz, Katarina Ljungqvist och Eva Nilsagård. Carl Mellander valdes som ny styrelseledamot. Lennart Jacobsen omvaldes till ordförande vid stämman.

Årsstämman fastställde den av styrelsen och verkställande direktören (vd) avgivna årsredovisningen för 2023 samt beviljade styrelsens ledamöter och vd ansvarsfrihet för verksamhetsåret 2023. Årsstämman beslutade också, i enlighet med styrelsens förslag till vinstdisposition, att en utdelning om Skr 248 miljoner 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 Års- och hållbarhetsredovisningen 2024.

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 fyra ledamöter kvinnor och fyra 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 2024* 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 2024 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 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 finansiella- och 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 2024 har styrelsen sammanträtt vid 10 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 2024

	Totalt	Styrelse	Ersättnings-utskott	Finans- och riskutskott	Kreditutskott	Revisions-utskott
Antal sammanträden	47	10	5	7	18	7
Lennart Jacobsen	33	10	5	–	18	–
Håkan Berg	24	10	–	7	–	7
Anna Brandt[1]	5	3	–	–	–	2
Paula da Silva	32	10	–	5	17	–
Reinhold Geijer	31	10	5	–	16	–
Hanna Lagercrantz	22	10	5	7	–	–
Katarina Ljungqvist[2]	31	10	–	3	18	–
Carl Mellander[3]	12	7	–	–	–	5
Eva Nilsagård	17	10	–	–	–	7

1 Anna Brand utträdde ur styrelsen och revisionsutskottet 26 mars 2024.
2 Katarina Ljungqvist utträdde ur finans- och riskutskottet 26 mars 2024.
3 Carl Mellander valdes till ledamot av styrelsen och ledamot av revisionsutskottet 26 mars 2024.

Styrelsens arbete under året

Även 2024 präglades, liksom åren innan, av det osäkra världsläget vilket fortsatt har haft påverkan på marknaderna och på efterfrågan av krediter generellt, men även för SEK. Styrelsen ägnade årets strategidagar åt att fördjupa sig i frågor som vilka strukturella omvärldsfaktorer som kan komma att påverka SEK:s verksamhet. Det diskuterades hur bolagets långsiktiga strategi ska utformas mot den bakgrunden och de viktigaste utvecklingsområdena etablerades. Ett sådant område, som styrelsen tagit sig an under året, handlar om hur SEK kan bli mer innovativt och till exempel dra nytta av AI. Det arbetet bedrivs av bolaget som ett strategiskt initiativ. Andra utvecklingssatsningar bedrivs ofta i projektform. Flera nya projekt har startats under året och varit av sådan storlek och betydelse att styrelsen beslutat om investeringsbesluten. Utöver återkommande ärenden såsom till exempel att besluta om att godkänna och avge finansiella rapporter, följa upp det ekonomiska utfallet och rapporter från kontrollfunktionerna var andra frågor som behandlades av styrelsen under 2024 exempelvis en genomgång och uppdatering av bolagets riskaptit, en genomgång av bolagets arbete med inköp och leverantörsstyrning, genomgång av portföljanalyser samt efterföljande diskussion om behovet av portföljstrategier samt att informera sig om vissa större och strategiskt viktiga affärer som bolaget arbetar med.

Vid flera tillfällen under året har styrelsen tagit del av utbildningsinsatser som ordnats i bolagets regi men även med extern hjälp. Utbildningsinsatserna har rört frågor som marknads- och motpartsrisk, Basel IV och hur projektfinansieringsaffärer struktureras och hur SEK arbetar med sådana. Ett särskilt utbildningstillfälle berörde aktuella frågor inför styrelsens årliga styrelseresa som under senhösten 2024 gick till Riyadh, Saudiarabien.

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.

20250509048552

Ersättningsutskottet

Lennart Jacobsen (ordförande), Reinhold Geijer och Hanna Lagercrantz



Utöver ordinarie ärenden har ersättningsutskottet under året lagt mycket tid på att följa upp arbetet med strategisk kulturförflyttning. Fokus har vidare bland annat legat på frågor som rör ledarskapsutveckling och en översyn av SEK:s ersättningar och förmåner.

- 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 och Hanna Lagercrantz



Finans- och riskutskottets har vid flera tillfällen under 2024 berett förslag till justerad riskaptit för SEK inför senare beslut i styrelsen. Utskottet har tagit del av och följt upp rapporter från kontrollfunktionerna, om SEK:s arbete mot penningtvätt och korruption, om säkerhetsarbetet samt arbetet med att anpassa SEK:s verksamhet till kommande regelverkskrav avseende digital resiliens och leverantörsstyrning.

- 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 26 (36) 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 2024 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 hållbarhetsfrågor är inkluderade.

Revisionsutskottet

Eva Nilsagård (ordförande), Håkan Berg och Carl Mellander



Under 2024 har Revisionsutskottet, utöver det löpande arbetet kring revision, framförallt ägnat tid åt att följa upp bolagets arbete med incidenthantering inom ramen för internkontroll och 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.

Styrande dokument

SEK:s styrelse och utskott har under 2024 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
Säkerhetspolicy
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 Års- och hållbarhetsredovisningen 2024.

Verkställande direktör

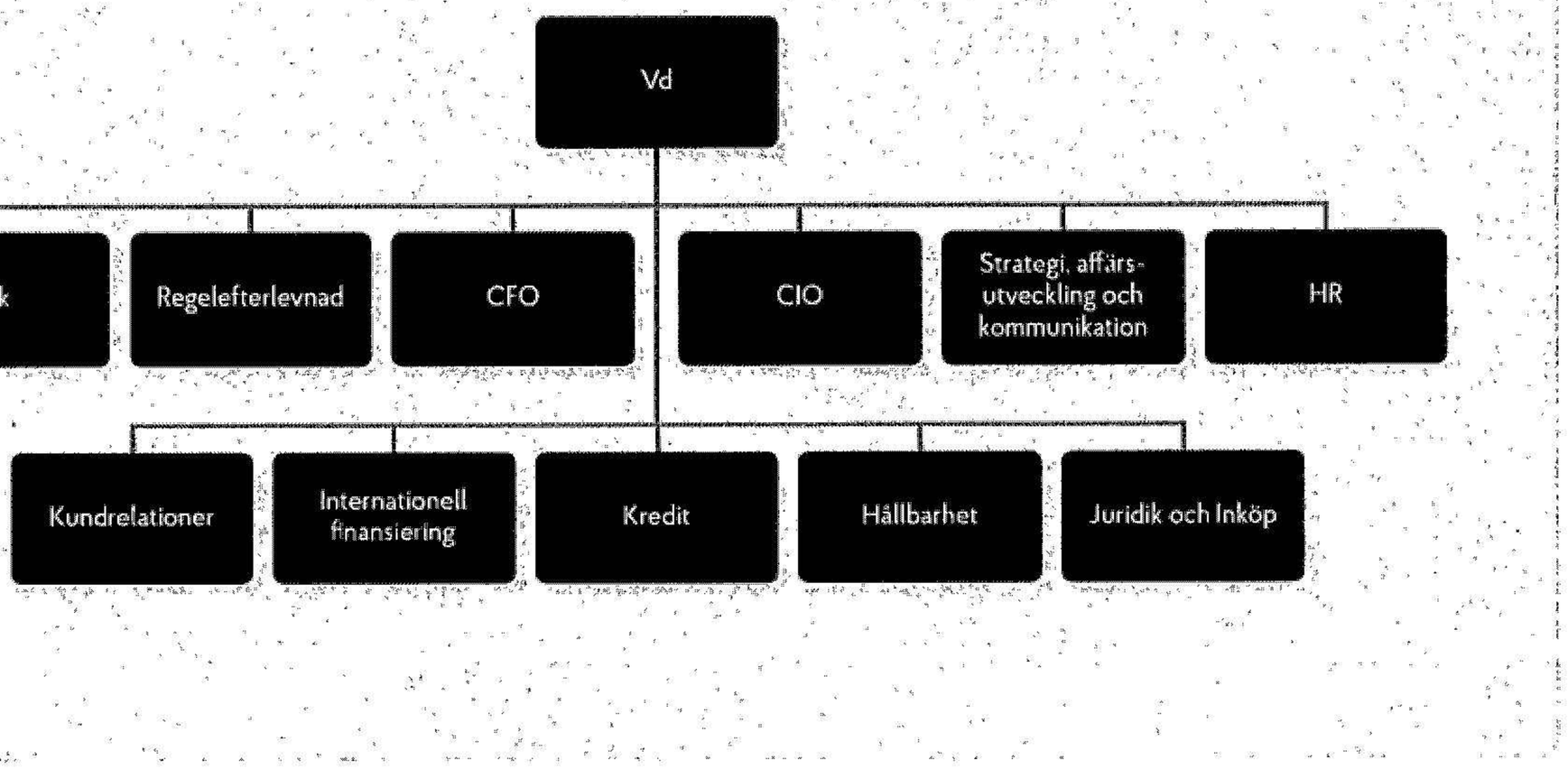
Magnus Montan tillträdde som vd den 16 juli 2021. Magnus har tidigare arbetat som nordisk chef för Business Banking på Nordea och haft flera internationella chefstjänster inom HSBC. Styrelsen har fastställt en instruktion för vd:s arbete. Vd ansvarar för den löpande förvaltningen av verksamheten enligt 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

Det har inte skett någon organisationsförändring under året.

Organisationsschema



20250509048833

Intern styrning, kontroll och riskhantering

Styrelsen är ytterst ansvarig 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.

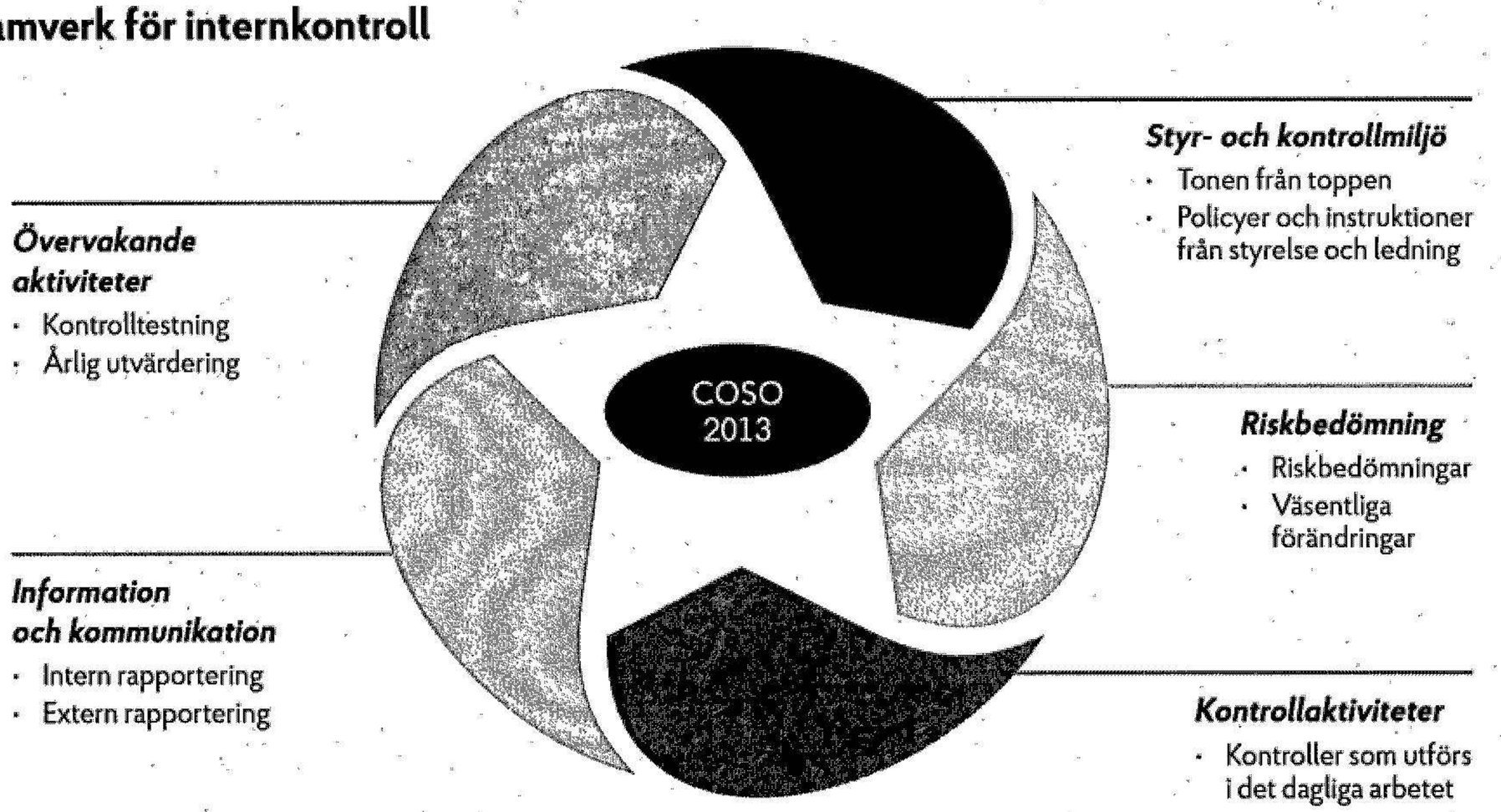
Riskfunktionen

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.

Ramverk för internkontroll



Uppförandekoden
Vd har till uppgift att etablera instruktioner för att alla anställda ska förstå kraven på upprätthållande av etiska värderingar och 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. Medarbetare uppmuntras att anmäla misstanke om agerande som kan innebära eller leda till lagbrott, oetiskt beteende, överträdelse eller misstanke om överträdelse av uppförandekoden. 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.

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 2024, fanns effektiva kontroller relaterade till den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen.

Revisorer
Vid årsstämman 2024 valdes Öhrlings Pricewaterhouse-Coopers AB till revisionsbolag med auktoriserad revisor Peter Sott som huvudansvarig revisor. Riksrevisionen kan förordna en eller flera revisorer att delta i den årliga revisionen. Detta har dock ej skett för 2024.

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.

Styrelse

20250509048354



Lennart Jacobsen

Styrelseordförande och ordförande i SEK:s ersättningsutskott samt 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 Resurs Bank AB och Playground Group AB. Styrelseledamot i Swedbank Robur Fonder AB och Oryx Holding AB.



Håkan Berg

Styrelseledamot och ordförande i SEK:s finans- och riskutskott samt 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.



Paula da Silva

Styrelseledamot och ledamot i 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.



Reinhold Geijer

Styrelseledamot och ordförande i SEK:s kreditutskott samt 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 och ledamot i 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 Almi AB, 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 Research Institutes of Sweden (RISE) AB och Svenska Spel AB. **Nuvarande befattning:** Kansliråd, Finansdepartementet.



Katarina Ljungqvist

Styrelseledamot och ledamot i 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 och Svenska Mässan Stiftelse samt dess huvudmannaråd. **Nuvarande befattning**: Vd på Kommuninvest AB.



Carl Mellander

Styrelseledamot och ledamot i SEK:s revisionsutskott. **Född:** 1964. **Utbildning:** Fil. kand. Stockholms universitet. **Invald:** 2024. **Tidigare befattningar:** CFO och medlem i koncernledningen för Ericsson. Group Treasurer m.fl. roller inom Ericsson, CFO för en telekomoperatör, CFO för en affärsenhet inom Saab samt avdelningsdirektör på BITS. **Övriga uppdrag:** Styrelseledamot i Grönskär Gruppen AB samt i Tobii AB (publ), därutöver medlem i Rädda Barnens Finansierings- och Partnerskapsråd, samt advisory board-medlem i Stockholms Handelshögskolas Accounting and Financial Management Center of Excellence.



Eva Nilsagård

Styrelseledamot och ordförande i 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:** Styrelseledamot samt ordförande i revisionsutskotten i AddLife AB, Bufab AB, Xbrane Biopharma AB, Hansa Biopharma AB, Nimbus Group AB, Nanexa AB, Silex Microsystems AB och Ernströmgruppen AB. **Nuvarande befattning:** Grundare och vd för Nilsagård consulting.

Revisorer: Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, revisorer i SEK sedan 2017
Huvudansvarig revisor: Peter Sott, auktoriserad revisor. Född: 1982. Revisor i SEK sedan 2024.

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

20250509048553

Ledning



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 i Näringslivets Industriella Råd samt styrelseledamot IFK Lidingö Skid och Orienteringsklubb (ideell förening)



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



Jens Hedar
tf Chief Financial Officer
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
tf. Chef Kundrelationer, 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 i ledningen:
Stefan Friberg lämnade rollen som Chief Financial Officer 25 april 2024. I samband med det tillträdde chef Kundrelationer Jens Hedar rollen som tf Chief Financial Officer och Maria Simonson tillträdde rollen som tf chef Kundrelationer samtidigt som hon behöll rollen som Hållbarhetschef. Teresa Hamilton Burman avgår som kreditchef 31 januari 2025. Mattias Hasselbo tillträder som ny kreditchef 1 februari 2025.

Rapport över totalresultat i koncernen

20250509044856

Skr mn	Not	2024	2023	2022
Ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden		13 625	13 396	6 563
Övriga ränteintäkter		5 690	6 042	166
Räntekostnader		-16 257	-16 543	-4 550
Räntenetto	**2**	**3 058**	**2 895**	**2 179**
Avgifts- och provisionsnetto	3	-46	-51	-31
Nettoresultat av finansiella transaktioner	4	-40	21	69
Summa rörelseintäkter		**2 972**	**2 865**	**2 217**
Personalkostnader	5	-445	-402	-402
Övriga administrationskostnader	6	-229	-222	-216
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	7	-84	-88	-94
Summa rörelsekostnader		**-758**	**-712**	**-712**
Rörelseresultat före kreditförluster		**2 214**	**2 153**	**1 505**
Kreditförluster, netto	9	-93	-585	-34
Rörelseresultat		**2 121**	**1 568**	**1 471**
Skattekostnader	10	-438	-324	-305
Nettoresultat[1]		**1 683**	**1 244**	**1 166**
Övrigt totalresultat relaterat till:				
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet				
Derivat i kassaflödessäkringar		*56*	*63*	*-122*
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	10	-12	-13	25
Netto poster som kommer att omklassificeras till resultatet		**44**	**50**	**-97**
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet				
Egen kreditrisk		*320*	*-23*	*99*
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner		*-9*	*-6*	*43*
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	10	-64	6	-30
Netto poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		**247**	**-23**	**112**
Övrigt totalresultat		**291**	**27**	**15**
Årets totalresultat[1]		**1 974**	**1 271**	**1 181**

Skr			
Resultat per aktie före och efter utspädning[2]	422	312	292

1 Hela resultatet är hänförligt till moderbolagets aktieägare.
2 Antalet aktier uppgick 2024 till 3 990 000 (3 990 000).

Rapport över finansiell ställning i koncernen

Skr mn	Not	31 december 2024	31 december 2023
Tillgångar			
Likvida medel	11, 12	5 219	3 482
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	11, 12	4 150	11 525
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	11, 12	52 843	41 561
Utlåning dokumenterad som värdepapper	9, 11, 12	48 726	51 227
Utlåning till kreditinstitut	9, 11, 12	13 529	19 009
Utlåning till allmänheten	8, 9, 11, 12	224 354	224 165
Derivat	12, 14	10 643	6 432
Aktier	12	20	–
Materiella och immateriella tillgångar	7	178	245
Uppskjuten skattefordran	10	1	13
Övriga tillgångar	16	286	276
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	8 145	7 994
Summa tillgångar		**368 094**	**365 929**
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	12, 18	8 607	3 628
Emitterade värdepapper	12, 18	316 388	314 108
Derivat	12, 14	5 227	12 637
Övriga skulder	19	4 490	4 272
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	8 798	8 387
Avsättningar	5, 21	12	51
Summa skulder		**343 522**	**343 083**
Aktiekapital		3 990	3 990
Reserver		204	-87
Balanserad vinst		20 378	18 943
Summa eget kapital	**22**	**24 572**	**22 846**
Summa skulder och eget kapital		**368 094**	**365 929**

Rapport över förändringar i eget kapital i koncernen

Skr mn	Eget kapital	Aktiekapital	Reserver			Balanserad vinst
			Säkrings-reserv	*Egen kreditrisk*	*Förmåns-bestämda pensions-planer*	
2024						
Ingående eget kapital 1 januari 2024	**22 846**	**3 990**	**-47**	**-41**	**1**	**18 943**
Förändringar i eget kapital:						
Årets nettoresultat	1 683					1 683
Övrigt totalresultat relaterat till:						
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet						
Derivat i kassaflödessäkringar	*56*		*56*			
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	-12		-12			
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet						
Egen kreditrisk	*320*			*320*		
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	*-9*				*-9*	
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	-64			-66	2	
Summa övrigt totalresultat	**291**	**–**	**44**	**254**	**-7**	**–**
Summa årets totalresultat	**1 974**	**–**	**44**	**254**	**-7**	**1 683**
Utdelning	-248					-248
Utgående eget kapital 31 december 2024[1]	**24 572**	**3 990**	**-3**	**213**	**-6**	**20 378**
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**

Skr mn	Eget kapital	Aktiekapital	Reserver			Balanserad vinst
			Säkrings-reserv	*Egen kreditrisk*	*Förmåns-bestämda pensions-planer*	
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**

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

Rapport över kassaflöden i koncernen

20250509048858

Skr mn	2024	2023	2022
Löpande verksamhet			
Rörelseresultat[1]	2 121	1 568	1 471
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster i rörelseresultat	542	1 259	329
varav nedskrivningar finansiella instrument, netto	*93*	*585*	*34*
varav av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	*84*	*88*	*94*
varav valutakurseffekter	*9*	*-1*	*7*
varav orealiserade värdeförändringar	*-346*	*-54*	*-24*
varav övrigt[2]	*702*	*641*	*218*
Betald inkomstskatt	-601	-528	-420
Ökning (-)/minskning (+) av utlåning	20 058	-13 785	-17 970
Ökning (-)/minskning (+) i räntebärande värdepapper exkl. utlåning	-2 001	17 404	-12 027
Nettoförändring – övriga tillgångar och skulder	-41	-74	380
Kassaflöde från löpande verksamhet	**20 078**	**5 844**	**-28 237**
Investeringsverksamhet			
Investeringar	-17	-26	-70
Kassaflöde från investeringsverksamhet	**-17**	**-26**	**-70**
Finansieringsverksamhet			
Nyupplåning	120 899	167 282	169 473
Amortering av upplåning	-130 020	-165 249	-149 831
Återköp och förtidslösen av upplåning	-8 636	-10 933	-8 849
Derivat, netto	-660	2 868	9 770
Utdelat till aktieägaren	-248	–	-414
Amortering leasingskuld	-28	-28	-23
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	**-18 693**	**-6 060**	**20 126**
Periodens kassaflöde	**1 368**	**-242**	**-8 181**
Likvida medel vid årets början	3 482	4 060	11 128
Periodens kassaflöde	1 368	-242	-8 181
Valutakurseffekter i likvida medel	369	-336	1 113
Likvida medel vid årets slut[3]	**5 219**	**3 482**	**4 060**
varav banktillgodohavanden	*186*	*672*	*255*
varav kortfristiga placeringar, jämställda med likvida medel	*5 033*	*2 810*	*3 805*
1 Erhållna och betalda räntor			
Erhållen ränta	19 157	15 621	4 485
Betald ränta	15 869	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.

Moderbolagets resultaträkning

Skr mn	Not	2024	2023
Ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden		13 625	13 396
Övriga ränteintäkter		5 690	6 042
Räntekostnader		-16 257	-16 543
Räntenetto	**2**	**3 058**	**2 895**
Avgifts- och provisionsnetto	3	-46	-51
Nettoresultat av finansiella transaktioner	4	281	-3
Summa rörelseintäkter		**3 293**	**2 841**
Personalkostnader	5	-457	-406
Övriga administrationskostnader	6	-229	-222
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	7	-84	-88
Summa rörelsekostnader		**-770**	**-716**
Rörelseresultat före kreditförluster		**2 523**	**2 125**
Kreditförluster, netto	9	-370	-329
Nedskrivning, netto, av finansiella anläggningstillgångar[1]	9	277	-256
Rörelseresultat		**2 430**	**1 540**
Skattekostnader	10	-502	-319
Nettoresultat		**1 928**	**1 221**

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

Moderbolagets rapport över totalresultat

Skr mn	Not	2024	2023
Nettoresultat		**1 928**	**1 221**
Övrigt totalresultat relaterat till:			
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet			
Derivat i kassaflödessäkringar		*56*	*63*
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	10	-12	-13
Netto poster som kommer att omklassificeras till resultatet		**44**	**50**
Övrigt totalresultat		**44**	**50**
Årets totalresultat		**1 972**	**1 271**

Moderbolagets balansräkning

20250509048859

Skr mn	Not	31 december 2024	31 december 2023
Tillgångar			
Likvida medel	11, 12	5 219	3 482
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	11, 12	4 150	11 525
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	11, 12	52 843	41 561
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	9, 11, 12	48 726	51 227
Utlåning till kreditinstitut	9, 11, 12	13 529	19 009
Utlåning till allmänheten	8, 9, 11, 12	224 354	224 165
Derivat	12, 14	10 643	6 432
Aktier	12	20	–
Aktier i koncernföretag	15	0	0
Materiella och immateriella tillgångar	7	178	245
Uppskjuten skattefordran	10	1	13
Övriga tillgångar	16	286	276
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	8 145	7 994
Summa tillgångar		**368 094**	**365 929**
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	12, 18	8 607	3 628
Emitterade värdepapper	12, 18	316 388	314 108
Derivat	12, 14	5 227	12 637
Övriga skulder	19	4 490	4 272
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	8 798	8 387
Avsättningar	5, 21	12	49
Summa skulder		**343 522**	**343 081**
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		3 990	3 990
Reservfond		198	198
Fond för utvecklingsutgifter		46	83
Fritt eget kapital			
Fond för verkligt värde		-3	-47
Balanserad vinst		18 413	17 403
Årets resultat		1 928	1 221
Summa eget kapital	**22**	**24 572**	**22 848**
Summa skulder och eget kapital		**368 094**	**365 929**

Rapport över förändringar i eget kapital i moderbolaget

Skr mn	Eget kapital	*Bundet eget kapital* Aktiekapital	Reservfond	Fond för utvecklings-utgifter	*Fritt eget kapital* Säkrings-reserv	Balanserad vinst
2024						
Ingående eget kapital 1 januari 2024	**22 848**	**3 990**	**198**	**83**	**-47**	**18 624**
Förändringar i eget kapital:						
Årets nettoresultat	1 928					1 928
Övrigt totalresultat relaterat till:						
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet						
Derivat i kassaflödessäkringar	*56*				*56*	
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	-12				-12	
Summa övrigt totalresultat	**44**	**–**	**–**	**–**	**44**	**–**
Summa årets totalresultat	**1 972**	**–**	**–**	**–**	**44**	**1 928**
Överföring mellan fritt och bundet kapital	–			-37		37
Utdelning	-248					-248
Utgående eget kapital 31 december 2024	**24 572**	**3 990**	**198**	**46**	**-3**	**20 341**
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 mellan fritt och bundet kapital	–			-28		28
Utdelning	–					–
Utgående eget kapital 31 december 2023	**22 848**	**3 990**	**198**	**83**	**-47**	**18 624**

Rapport över kassaflöden i moderbolaget

20250509104860

Skr mn	2024	2023
Löpande verksamhet		
Rörelseresultat[1]	2 430	1 540
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster i rörelseresultat	231	1 289
varav nedskrivningar finansiella instrument, netto	*93*	*585*
varav av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	*84*	*88*
varav valutakurseffekter	*9*	*-1*
varav orealiserade värdeförändringar	*-346*	*-54*
varav övrigt[2]	*391*	*671*
Betald inkomstskatt	-601	-528
Ökning (-)/minskning (+) av utlåning	20 058	-13 785
Ökning (-)/minskning (+) i räntebärande värdepapper exkl. utlåning	-2 001	17 404
Nettoförändring – övriga tillgångar och skulder	-39	-76
Kassaflöde från löpande verksamhet	**20 078**	**5 844**
Investeringsverksamhet		
Investeringar	-17	-26
Kassaflöde från investeringsverksamhet	**-17**	**-26**
Finansieringsverksamhet		
Nyupplåning	120 899	167 282
Amortering av upplåning	-130 020	-165 249
Återköp och förtidslösen av upplåning	-8 636	-10 933
Derivat, netto	-660	2 868
Utdelat till aktieägaren	-248	–
Amortering leasingskuld	-28	-28
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	**-18 693**	**-6 060**
Periodens kassaflöde	**1 368**	**-242**
Likvida medel vid årets början	3 482	4 060
Periodens kassaflöde	1 368	-242
Valutakurseffekter i likvida medel	369	-336
Likvida medel vid årets slut[3]	**5 219**	**3 482**
varav banktillgodohavanden	*186*	*672*
varav kortfristiga placeringar, jämställda med likvida medel	*5 033*	*2 810*

1 Erhållna och betalda räntor

Erhållen ränta	19 157	15 621
Betald ränta	15 869	12 313

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.

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 2024 har godkänts för publicering av styrelsen 20 februari 2025 och kommer att föreläggas årsstämman 2024 för fastställande 25 mars 2025.

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	58
Not 2. Räntenetto	67
Not 3. Avgifts- och provisionsnetto	67
Not 4. Nettoresultat av finansiella transaktioner	68
Not 5. Personalkostnader	68
Not 6. Övriga administrationskostnader	75
Not 7. Materiella och immateriella tillgångar	75
Not 8. Leasing	76
Not 9. Nedskrivningar	77
Not 10. Skatter	80
Not 11. Utlåning och likviditetsplaceringar	81
Not 12. Klassificering av finansiella tillgångar och skulder	82
Not 13. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde	83
Not 14. Derivat och säkringsredovisning	87
Not 15. Aktier i koncernföretag	90
Not 16. Övriga tillgångar	90
Not 17. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	90
Not 18. Upplåning	90
Not 19. Övriga skulder	91
Not 20. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	91
Not 21. Avsättningar	92
Not 22. Eget kapital	92
Not 23. Ställda säkerheter och eventualförpliktelser	92
Not 24. CIRR-systemet	93
Not 25. Kapitalsituation	94
Not 26. Riskupplysningar	98
Not 27. Transaktioner med närstående	115
Not 28. Händelser efter rapportperioden	116

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

(a) Rapporterande enhet

AB Svensk Exportkredit ("SEK" eller "moderbolaget") är ett svenskt aktiebolag med säte i Stockholm, Sverige. Adressen till huvudkontoret är Fleminggatan 20, Box 194, SE-112 26 Stockholm. Koncernen omfattar, per 31 december 2024, 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® Redovisningsstandarder, 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 (h) nedan. Moderbolagets resultat och tillgångar utgör huvudsakligen koncernens resultat och tillgångar. Den lämnade

fortsättning, not 1

20250509044861

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 20 februari 2025 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 25 mars 2025.

(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. Skr är också rapporteringsvaluta i moderbolaget och koncernen 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 2023. 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.

(i) Följande omarbetade IFRS-standarder tillämpas av SEK från 1 januari 2024:

IASB har vid två olika tillfällen under 2020 och 2022 publicerat tillägg till IAS 1. Det senaste publicerade tillägget syftar till att specificerar kraven för att klassificera skulder som kortfristiga eller långfristiga när de omfattas av villkor "(kovenanter)". Tillägget klargör att villkor som måste uppfyllas före eller på balansdagen kan ha en effekt på klassificeringen av en skuld som långfristig eller kortfristig och för att ett företag ska kunna klassificera ett lån som långfristig skuld krävs att företaget har en rätt att skjuta upp reglering med minst tolv månader. Tillägget i IAS 1 har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

(ii) Kommande regelverksförändringar

Årsredovisningslagen har under 2024 ändrats och tillåter numera företag som i koncernredovisningen tillämpar IFRS att redovisa värdeförändringar på en finansiell skuld som hänger ihop med egen kreditrisk i fonden för verkligt värde istället för i resultaträkningen. I december 2024 har RFR 2 också uppdaterats för att reflektera denna ändring. Ändringarna får tillämpas för räkenskapsår som inleds efter 30 juni 2024. SEK ämnar att, i moderbolagets redovisning, övergå till att redovisa värdeförändringar på en finansiell skuld som hänger ihop med egen kreditrisk i fonden för verkligt värde istället för i resultaträkningen per 1 januari 2025. Ändringen kommer att innebära att redovisningen i juridisk person överensstämmer med koncernens redovisning i enlighet med IFRS.

IASB har publicerat en ny standard, IFRS 18 Presentation och upplysningar i finansiella rapporter, som ersätter IAS 1 Utformning av finansiella rapporter. Under förutsättning att IFRS 18 antas av EU, och den tidpunkt för ikraftträdande som IASB föreslagit inte ändras, kommer standarden att tillämpas från och med räkenskapsåret 2027. IFRS 18 medför nya krav på utformningen av och upplysningarna i finansiella rapporter, med särskilt fokus på resultaträkningen och upplysningarna kring ledningens resultatmått. Standarden påverkar ej värdering av tillgångar och skulder eftersom den behandlar presentation och upplysningar i de finansiella rapporterna. SEK har påbörjat ett arbete med att analysera vilka effekterna blir på koncernens finansiella rapporter.

I maj 2024 utfärdade IASB ändringar avseende IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS 7 Finansiella instrument: upplysningar. Ändringarna innehåller bl.a. tydliggörande kring tidpunkt för redovisning och bortbokning av vissa finansiella tillgångar och skulder, ytterligare vägledning för att bedöma om en finansiell tillgång uppfyller kriteriet för enbart betalningar av kapitalbelopp och ränta (SPPI), nya upplysningskrav för instrument med kontraktsvillkor som kan påverka kassaflödet samt uppdatering av upplysningskrav för aktieinstrument som redovisas till verkligt värde via övrigt totalresultat (FVOCI). Ändringarna ska tillämpas från den 1 januari 2026 och SEK har påbörjat sitt arbete med att analysera de föreslagna ändringarnas påverkan på koncernens finansiella rapporter.

(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.

fortsättning, not 1

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, det vill säga 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 valutakursförändringar 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 modifierade villkor i betydande utsträckning skiljer sig från ursprungligt avtalade villkor. Villkorsändringar 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. Tröskeln för väsentlighet om tio procent är fastställd utifrån en kvalitativ bedömning om vad som anses vara en rimlig nivå. Denna nivå motsvarar också tröskeln för väsentlighet som gäller modifieringar av finansiella skulder enligt IFRS 9. 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 medan det gamla lånet bokas bort. Om villkoren inte skiljer sig väsentligt resulterar inte modifieringen i en bortbokning utan ett nytt bruttovärde redovisas utifrån den finansiella tillgångens förändrade kassaflöden samtidigt som en modifieringsvinst eller – förlust redovisas.

(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 låne-arrangemang, vilket är en förutsättning för att kunna värdera instrumentet till upplupet anskaffningsvärde. För finansiella tillgångar med hållbarhetslänkning anses kassaflödena utgöra betalningar av kapitalbelopp och ränta på utestående kapitalbelopp, och därmed uppfylla SPPI-testet, när inget möjligt scenario innebär att de avtalsmässiga kassaflödena är väsentligt annorlunda än kassaflödena för en identisk finansiell tillgång utan det villkorade inslaget. 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 och aktier (egetkapitalinstrument) 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

fortsättning, not 1

20250509004862

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 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, ej utbetalda krediter. 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:

fortsättning, not 1

- 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

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
- 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.

fortsättning, not 1

20250509048863

(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.

Aktier. Aktier redovisas till verkligt värde och det verkliga värdet bestäms utifrån noterade priser på en aktiv marknad.

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 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 åter skett 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 fallissemangs-

fortsättning, not 1

status 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. 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, det vill säga 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

fortsättning, not 1

20250509048664

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, aktier, 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 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 2024 uppgick finansiella tillgångar och skulder där värderingsmodeller använts och där marknadsdata som har signifikant påverkan på verkligt värde är observerbar (nivå 2) till Skr 45 miljarder (41) och Skr 18 miljarder (23), 13 procent (12) och 6 procent (7) 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 5 miljarder (11), 0 procent (0) och 1 procent (3) 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 2024 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 -16 miljoner (-25) respektive Skr 16 miljoner (25). 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 2024, om definitionen hade varit ett steg mindre hade nedskrivningarna varit Skr 19 miljoner (19) högre, och om definitionen varit ett ytterligare steg hade nedskrivningarna varit Skr 0 miljon (1) 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 2024, om sannolikheten för ett downturn respektive upturn scenario skulle viktats med 100 procent sannolikhet skulle nedskrivningarna varit Skr 65 miljoner (61) högre respektive Skr 43 miljoner (76) lägre. Den 31 december 2024 uppgick SEK:s totala utlåning inklusive poster utanför balansräkningen till Skr 350 miljarder (347), och den relaterade reserven för nedskrivningar uppgick till Skr 526 miljoner (795). 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 2024 med ytterligare cirka Skr 53 miljoner (80) och eget kapital vid detta datum med cirka Skr 42 miljoner (62). 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.

fortsättning, not 1

(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 koncernföretag

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.

20250509048653

Not 2. Räntenetto

Skr mn	2024	2023	2022
Ränteintäkter			
Utlåning till kreditinstitut	921	1 113	506
Utlåning till allmänheten	9 835	9 181	5 106
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	2 351	2 448	1 114
Räntebärande värdepapper exklusive utlåning dokumenterade som räntebärande värdepapper	2 561	2 885	535
Derivat	3 381	3 519	-797
Administrativ ersättning CIRR-systemet[1]	240	261	237
Övriga tillgångar	26	31	28
Summa ränteintäkter	**19 315**	**19 438**	**6 729**
Räntekostnader			
Räntekostnader exkl. resolutionsavgift och riskskatt	-16 011	-16 299	-4 353
Resolutionsavgift	-105	-94	-88
Riskskatt	-141	-150	-109
Summa räntekostnader	**-16 257**	**-16 543**	**-4 550**
Räntenetto	**3 058**	**2 895**	**2 179**

1 Inkluderar administrativ ersättning för utvecklingskrediter med Skr 0 miljon (1).

Skr mn	2024	2023	2022
Ränteintäkterna var relaterade till:			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	5 520	5 817	-32
Derivat i säkringsredovisning	506	637	-183
Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde	13 289	12 984	6 944
Summa ränteintäkter	**19 315**	**19 438**	**6 729**
Räntekostnaderna var relaterade till:			
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet	752	1 048	1 346
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet – negativ ränteintäkt	–	–	-37
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde – negativ ränteintäkt	–	–	0
Derivat i säkringsredovisning	-5 731	-8 035	-1 405
Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde	-11 278	-9 556	-4 454
Summa räntekostnader	**-16 257**	**-16 543**	**-4 550**
Räntenetto	**3 058**	**2 895**	**2 179**

Ränteintäkter geografiska områden

Skr mn	2024	2023	2022
Sverige	8 014	7 256	1 907
Europa utom Sverige	6 141	6 866	1 071
Länder utanför Europa	5 160	5 316	3 751
Summa ränteintäkter	**19 315**	**19 438**	**6 729**

Ränteintäkter per produktgrupp

Skr mn	2024	2023	2022
Utlåning till svenska exportörer	7 795	7 352	2 714
Utlåning till exportörernas kunder[1]	3 570	3 679	1 782
Likviditet	7 950	8 407	2 233
Summa ränteintäkter	**19 315**	**19 438**	**6 729**

1 I ränteintäkterna för utlåning till exportörernas kunder ingår Skr 240 miljoner (260) som avser ersättning från CIRR-systemet, se not 24.

Not 3. Avgifts- och provisionsnetto

Skr mn	2024	2023	2022
Avgifts- och provisionsintäkterna var relaterade till:			
Utlåning	6	2	3
Summa	**6**	**2**	**3**
Provisionskostnaderna var relaterade till:			
Depå- och bankavgifter	-12	-13	-10
Courtage	-1	-1	-2
Övriga provisionskostnader	-39	-39	-22
Summa	**-52**	**-53**	**-34**
Avgifts- och provisionsnetto[1]	**-46**	**-51**	**-31**

1 Skr -45 miljoner (-50) avser finansiella tillgångar och skulder som inte värderas till verkligt värde via resultatet.

Not 4. Nettoresultat av finansiella transaktioner

	Koncernen			Moderbolaget	
Skr mn	**2024**	**2023**	**2022**	**2024**	**2023**
Borttagande av finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde över resultatet:					
Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde	5	9	9	5	9
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet:					
Identifierade vid första redovisningstillfället (VVO)[1]	-197	-2 024	2 004	123	-2 048
Obligatoriskt värderat till verkligt värde	192	2 057	-2 023	193	2 057
Finansiella instrument under säkringsredovisning till verkligt värde:					
Nettoresultat på säkringsinstrument	1 818	6 808	-7 976	1 818	6 808
Nettoresultat på säkrade poster	-1 853	-6 831	8 064	-1 853	-6 831
Valutakursförändringar på alla tillgångar och skulder exkl. valutakursförändringar relaterat till omvärdering till verkligt värde	-5	2	-9	-5	2
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner	**-40**	**21**	**69**	**281**	**-3**

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	**2024**	**2023**	**2022**	**2024**	**2023**
Löner och ersättningar till styrelsen och verkställande direktörer	-9	-8	-8	-9	-8
Löner och ersättningar till övriga ledande befattningshavare	-30	-26	-24	-30	-26
Löner och ersättningar till övriga anställda	-227	-203	-201	-227	-203
Pensioner	-70	-70	-72	-81	-74
Sociala kostnader	-85	-78	-78	-85	-78
Övriga personalkostnader	-24	-17	-19	-25	-17
Summa personalkostnader	**-445**	**-402**	**-402**	**-457**	**-406**

Den sammanlagda summan av ledande befattningshavares, exklusive moderbolagets verkställande direktör, ersättning exklusive förmåner och övriga ersättningar uppgick till Skr 25 miljoner (26). Av ersättning till ledande befattningshavare är Skr 25 miljoner (26) pensionsgrundande. Av ersättning till verkställande direktören i moderbolaget är Skr 6 miljoner (6) pensionsgrundande. För samtliga anställda, exklusive verkställande direktören, följer SEK kollektivavtal mellan BAO och fackliga organisationer.

20250509004866

fortsättning, not 5

Ersättning och andra förmåner till styrelse och ledande befattningshavare i koncernen

2024 Skr tusen	Arvode, inkl. utskotts-arvode	Intjänad fast ersättning[1]	Övriga förmåner[2]	Pensions-avgifter[3]	Övriga ersätt-ningar[4]	Summa
Styrelseordförande:						
Lennart Jacobsen	-660	–	–	–	–	-660
Övriga styrelseledamöter:						
Anna Brandt[5], avgick 2024-03-26	–	–	–	–	–	–
Reinhold Geijer	-373	–	–	–	–	-373
Carl Mellander, tillträdde 2024-03-26	-254	–	–	–	–	-254
Eva Nilsagård	-347	–	–	–	–	-347
Hanna Lagercrantz[5]	–	–	–	–	–	–
Håkan Berg	-385	–	–	–	–	-385
Paula da Silva	-372	–	–	–	–	-372
Katarina Ljungqvist	-338	–	–	–	–	-338
Ledande befattningshavare:						
Magnus Montan, verkställande direktör[6]	–	-6 001	-37	-1 815	–	-7 853
Karl Johan Bernerfalk, chef Juridik och inköp	–	-2 124	-32	-912	–	-3 068
Pontus Davidsson, chef Internationell finansiering	–	-3 120	-20	-668	–	-3 808
Stefan Friberg, Chief Financial Officer, avgick 2024-04-25	–	-1 060	-7	-208	-4 540	-5 815
Teresa Hamilton Burman, kreditchef	–	-2 580	-38	-636	–	-3 254
Jens Hedar, tf Chief Financial Officer[7]	–	-2 837	-19	-869	–	-3 725
Jan Hoppe, riskchef	–	-2 549	-20	-638	–	-3 207
Jenny Lilja Lagercrantz, HR-chef	–	-2 233	-11	-646	–	-2 890
Tomas Nygård, Chief Information Officer	–	-2 203	-33	-600	–	-2 836
Susanna Rystedt, chef Strategi, affärsutveckling och kommunikation	–	-2 607	-33	-921	–	-3 561
Maria Simonson, hållbarhetschef och tf chef Kundrelationer[7]	–	-2 502	-17	-638	–	-3 157
Anna-Lena Söderlund, chef Regelefterlevnad	–	-1 608	-19	-739	–	-2 366
Summa	**-2 729**	**-31 424**	**-286**	**-9 290**	**-4 540**	**-48 269**

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 Övriga ersättningar avser lön, förmåner och pensionskostnader under uppsägningstid samt avgångsvederlag.
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.
7 I samband med att Stefan Friberg avgick som Chief Financial Officer 25 april 2024 tillträdde chef för Kundrelationer, Jens Hedar, rollen som tillförordnad Chief Financial Officer. I samband med detta blev Maria Simonson tillförordnad chef Kundrelationer, utöver rollen som hållbarhetschef.

fortsättning, not 5

Ersättning och andra förmåner till styrelse och ledande befattningshavare i koncernen

2023 Skr tusen	Arvode, inkl. utskotts-arvode	Intjänad fast ersättning[1]	Övriga förmåner[2]	Pensions-avgifter[3]	Övriga ersätt-ningar[4]	Summa
Styrelseordförande:						
Lennart Jacobsen	-626	–	–	–	–	-626
Övriga styrelseledamöter:						
Anna Brandt[5]	–	–	–	–	–	–
Reinhold Geijer	-355	–	–	–	–	-355
Eva Nilsagård	-331	–	–	–	–	-331
Hanna Lagercrantz[5]	–	–	–	–	–	–
Håkan Berg	-369	–	–	–	–	-369
Paula da Silva	-354	–	–	–	–	-354
Katarina Ljungqvist	-354	–	–	–	–	-354
Ledande befattningshavare:						
Magnus Montan, verkställande direktör[6]	–	-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, Chief Financial Officer	–	-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, Chief Information Officer	–	-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 Övriga ersättningar avser lön, förmåner och pensionskostnader under uppsägningstid samt avgångsvederlag.
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.

fortsättning, not 5

20250530190048677

Ersättning och andra förmåner till styrelse och ledande befattningshavare i koncernen

2022 Skr tusen	Arvode, inkl. utskotts-arvode	Intjänad fast ersättning[1]	Övriga förmåner[2]	Pensions-avgifter[3]	Övriga ersätt-ningar[4]	Summa
Styrelseordförande:						
Lennart Jacobsen[5], tillträdde 2022-03-24	-470	–	–	–	–	-470
Lars Linder-Aronson, utträdde 2022-03-24	-154	–	–	–	–	-154
Övriga styrelseledamöter:						
Lennart Jacobsen[6]	-79	–	–	–	–	-79
Anna Brandt[6]	–	–	–	–	–	–
Reinhold Geijer	-348	–	–	–	–	-348
Eva Nilsagård	-335	–	–	–	–	-335
Hans Larsson, utträdde 2022-03-24	-85	–	–	–	–	-85
Hanna Lagercrantz[6]	–	–	–	–	–	–
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[7]	–	-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, Chief Financial Officer	–	-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, Chief Information Officer, 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 Övriga ersättningar avser lön, förmåner och pensionskostnader under uppsägningstid samt avgångsvederlag.
5 Lennart Jacobsen var styrelseledamot fram till 2022-03-23 och tillträdde som styrelseordförande 2022-03-24.
6 Arvoden utgår ej från bolaget till ledamöter anställda av Regeringskansliet.
7 Verkställande direktör Magnus Montan har pensionsålder 65 år och en pensionspremie om 30 procent av lön.

fortsättning, not 5

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 2024.

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 har årligen utvärderats. Resultatet av utvärderingarna har redovisats för ersättningsutskottet. SEK har beslutat att avskaffa systemet för rörlig ersättning från 1 januari 2025 och den sista avsättningen för IRE har gjorts 2024.

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.

fortsättning, not 5

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 reseförsäkring 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	2024	2023	2022
Kostnad för tjänstgöring under innevarande period	-3	-3	-5
Reglering av pensionsförpliktelser	–	0	0
Räntekostnad, netto	-1	-1	-1
Pensionskostnad för förmånsbestämda pensioner inkl. löneskatt	**-4**	**-4**	**-6**
Pensionskostnad för avgiftsbestämda pensioner inkl. löneskatt	-66	-66	-66
Pensionskostnad redovisad i personalkostnader	**-70**	**-70**	**-72**
Aktuariella vinster (+) och förluster (-) på förpliktelsens nuvärde	2	-22	92
Avkastning utöver förväntad avkastning, vinster (+) och förluster (-), på förvaltningstillgångarna	8	-5	-28
Förändring av effekten av tillgångstak exklusive ränta	-19	21	-21
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner redovisade i övrigt totalresultat	**-9**	**-6**	**43**

Nettovärdet av förmånsbestämda pensionsåtaganden

Skr mn	2024	2023	2022
Förmånsbestämda åtaganden	188	191	167
Verkligt värde av förvaltningstillgångar	-200	-181	-180
Effekten av tillgångstaket	19	–	21
Avsättning för pensioner, nettoförpliktelse[1]	**7**	**10**	**8**

1 Se not 21.

Utvecklingen av förmånsbestämda åtaganden

Skr mn	2024	2023	2022
Förmånsbestämda åtaganden, ingående värde	**191**	**167**	**258**
Kostnad för tjänstgöring under innevarande period	3	3	5
Räntekostnad	6	6	4
Pensionsutbetalningar	-10	-8	-8
Aktuariella vinster (-) och förluster (+), effekt pga. förändrade demografiska antaganden	–	1	–
Aktuariella vinster (-) och förluster (+), effekt pga. förändrade finansiella antaganden	-6	22	-98
Aktuariella vinster (-) och förluster (+), effekt pga. erfarenhetsbaserat utfall	4	0	6
Förmånsbestämda åtaganden, utgående värde	**188**	**191**	**167**

fortsättning, not 5

Utvecklingen av verkligt värde på förvaltningstillgångar relaterade till förmånsbestämda åtaganden

Skr mn	2024	2023	2022
Verkligt värde på förvaltnings-tillgångar, ingående värde	**181**	**180**	**201**
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	6	6	4
Avgifter från arbetsgivaren[1]	14	7	10
Utbetalda ersättningar[2]	-9	-7	-7
Avkastning utöver förväntad avkastning, vinster (+) och förluster (-), på förvaltningstillgångarna	8	-5	-28
Verkligt värde på förvaltnings-tillgångar, utgående värde	**200**	**181**	**180**

1 Förväntad avgift från arbetsgivaren nästkommande år är Skr 6 (5) miljoner, exklusive särskild löneskatt.
2 Förväntade utbetalda ersättningar under nästkommande år är Skr 10 (8) miljoner.

Fördelning av förvaltningstillgångar relaterade till förmånsbestämda åtaganden

Skr mn	2024	2023	2022
Inrikes aktieplaceringar	6	5	4
Utrikes aktieplaceringar	28	26	22
Inrikes statsobligationer	40	29	29
Inrikes företagsobligationer	52	45	39
Bostadsobligationer	12	11	9
Övriga investeringar	34	38	48
Fastigheter	28	27	29
Totala förvaltningstillgångar	**200**	**181**	**180**

Aktuariella antaganden vid utgången av året

Procent	2024	2023	2022
Diskonteringsränta	3,5	3,4	4,0
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	DUS23	DUS21
Förväntad personalomsättning	5,0	5,0	5,0

Känslighetsanalys av väsentliga antaganden

	Negativt utfall			Positivt utfall		
Skr mn	2024	2023	2022	2024	2023	2022
Diskonteringsränta	-1%	-1%	-1%	+1%	+1%	+1%
Förmånsbestämt åtagande	230	235	227	155	156	151
Kostnad för tjänstgöring	4	4	4	2	2	3
Räntekostnad	6	5	6	7	7	7
Livslängd	+1 år	+1 år	+1 år	-1 år	-1 år	-1 år
Förmånsbestämt åtagande	197	200	193	180	182	176
Kostnad för tjänstgöring	3	3	3	3	3	3
Räntekostnad	7	7	7	6	6	6

Avstämning av förändring i netto pensionsskuld

Skr mn	2024	2023	2022
Pensionsskuld, ingående värde	**10**	**8**	**57**
Netto, periodens pensionskostnad	3	4	6
Avgifter från arbetsgivaren	-14	-7	-10
Netto, pensionsutbetalning	-1	-1	-2
Omvärdering redovisat i övrigt totalresultat	9	6	-43
Pensionsskuld, utgående värde	**7**	**10**	**8**

Pensionskostnad

	Moderbolaget	
Skr mn	2024	2023
Pensionering i egen regi		
Årets pensionskostnad, exkl. skatter	1	1
Pension genom försäkring		
Årets pensionskostnad, exkl. skatter	-81	-73
Redovisad nettokostnad hänförlig till pensioner, exkl. skatter	**-80**	**-72**

Avstämning av förändring i pensionsskuld

	Moderbolaget	
Skr mn	2024	2023
Pensionsskuld, ingående värde	**8**	**8**
Upplösning / ytterligare avsättning, netto	0	0
Pensionsskuld, utgående värde	**8**	**8**

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

Pensionskostnad 2024 för förmånsbestämda pensioner uppgår till Skr 4 miljoner (4).

Per 31 december 2024 är förväntad vägd återstående tjänstgöringstid för aktiva 9,99 år (10,48), förväntad vägd genomsnittlig duration för förpliktelsens nuvärde är 14,95 år (15,81) och genomsnittslönen Skr 1,0 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.

20250509094869

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	2024	2023	2022
Kvinnor	133	131	132
Män	155	142	134
Summa medelantalet anställda	**288**	**273**	**266**

Jämställdhet och mångfald

	2024	2023	2022
Fördelning kvinnor/män i styrelsen	50/50	63/37	63/37
Fördelning kvinnor/män i företagsledningen	45/55	42/58	45/55
Fördelning kvinnor/män i chefsställning	50/50	53/47	52/48
Fördelning kvinnor/män i SEK totalt	47/53	48/52	48/52

Not 6. Övriga administrationskostnader

Skr mn	2024	2023	2022
Resor och marknadsföring	-11	-10	-9
IT- och informationssystem (inkl. arvoden)	-166	-165	-163
Övriga arvoden	-35	-32	-33
Lokaler	-10	-9	-7
Övrigt	-7	-6	-4
Summa övriga administrationskostnader	**-229**	**-222**	**-216**

Ersättning till revisorer

Skr mn	2024	2023	2022
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB:			
Revisionsuppdrag[1]	-10	-10	-9
Revisionsnära tjänster[2]	–	–	–
Skatterelaterade uppdrag[3]	–	–	–
Övriga uppdrag[4]	-3	-3	-2
Summa	**-13**	**-13**	**-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 2024	31 dec 2023	31 dec 2022
Bokfört värde			
Materiella tillgångar	32	34	42
Nyttjanderättstillgångar	96	123	144
Immateriella tillgångar	50	88	121
Totalt bokfört värde	**178**	**245**	**307**
Årets av-/nedskrivningar enligt Rapport över totalresultat i koncernen	-84	-88	-94

För upplysningar om nyttjanderättstillgångar, se not 8.

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 (91) 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	2024	2023
Ingående balans	**123**	**144**
Avskrivning	-27	-26
Tillägg[1]	–	5
Utgående balans	**96**	**123**

1 Leasingkontrakt har avslutats och tillkommit.

Leasingskuld

Skr mn	2024	2023
Ingående balans	**125**	**147**
Upplupen ränta	1	1
Amortering	-28	-28
Tillägg[1]	–	5
Utgående balans	**98**	**125**

1 Leasingkontrakt har avslutats och tillkommit.

Redovisat i resultatet

Skr mn	2024	2023
Avskrivning på nyttjanderätter	-27	-26
Räntekostnader på leasingskuld	-1	-1
Kostnader relaterade till kortfristiga leasingkontrakt[1]	-2	-1
Kostnader relaterade till leasingkontrakt med lågt värde[1]	-3	-1
Variabla leasingavgifter[1]	-7	-6
Totalt belopp redovisat i resultatet	**-40**	**-35**

1 Dessa redovisas i posten övriga administrationskostnader.

Leasingskuldens kontraktuella flöden

Skr mn	2024	2023
Inom 1 år	28	28
Mellan 1 och 5 år	71	99
Senare än 5 år	–	–
Diskonteringseffekt	-1	-2
Utgående balans	**98**	**125**

Det totala kassaflödet för leasing under 2024 var Skr 40 miljoner (36).

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 2024		31 december 2023	
Skr mn	Bruttoinvestering	Nuvärde av framtida minimileaseavgifter	Bruttoinvestering	Nuvärde av framtida minimileaseavgifter
Inom 1 år	36	35	34	33
Mellan 1 och 5 år	116	102	128	112
Senare än 5 år	–	–	13	10
Summa	**152**	**137**	**175**	**155**
Ej intjänade finansiella intäkter	–	*15*	–	*19*

20250509048770

Not 9. Nedskrivningar

Skr mn	Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	Utlåning till kreditinstitut	Utlåning till allmänheten	Poster utanför balansräkningen	Summa
2024					
Förväntade kreditförluster stadie 1	17	2	83	14	**116**
Förväntade kreditförluster stadie 2	0	–	-45	21	**-24**
Förväntade kreditförluster stadie 3	147	–	-329	4	**-178**
Konstaterade kreditförluster	-113	–	-288	-3	**-404**
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	113	–	280	–	**393**
Återvunna kreditförluster	–	–	4	–	**4**
Kreditförluster, netto	**164**	**2**	**-295**	**36**	**-93**
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**

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 2024				31 december 2023			
Skr mn	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa
Utlåning före reserver								
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	48 665	67	–	48 732	50 148	80	1 282	51 510
Utlåning till kreditinstitut	10 328	–	–	10 328	7 914	–	–	7 914
Utlåning till allmänheten	187 005	30 611	7 255	224 871	181 830	34 836	7 970	224 636
Summa utlåning före reserver	**245 998**	**30 678**	**7 255**	**283 931**	**239 892**	**34 916**	**9 252**	**284 060**
Poster utanför balansräkningen före reserver								
Garantiförbindelser	7 533	1 895	–	9 428	6 079	1 163	229	7 471
Avtalade, ej utbetalda krediter	36 455	15 809	4 623	56 887	32 292	18 211	4 472	54 975
Summa poster utanför balansräkningen före reserver	**43 988**	**17 704**	**4 623**	**66 315**	**38 371**	**19 374**	**4 701**	**62 446**
Summa före reserver	**289 986**	**48 382**	**11 878**	**350 246**	**278 263**	**54 290**	**13 953**	**346 506**
varav garanterat (procent)	*61,9*	*94,2*	*94,3*	*67,3*	*62,9*	*92,8*	*87,7*	*68,6*
Reserv för förväntade kreditförluster, utlåning								
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	-6	0	–	-6	-23	0	-260	-283
Utlåning till kreditinstitut	0	–	–	0	-3	–	–	-3
Utlåning till allmänheten	-45	-86	-386	-517	-125	-40	-306	-471
Summa reserv för förväntade kreditförluster, utlåning	**-51**	**-86**	**-386**	**-523**	**-151**	**-40**	**-566**	**-757**
Avsättning för förväntade kreditförluster, poster utanför balansräkningen[1]								
Garantiförbindelser	0	0	–	0	0	0	-1	-1
Avtalade, ej utbetalda krediter	-3	0	0	-3	-16	-21	0	-37
Summa avsättning för förväntade kreditförluster, poster utanför balansräkningen	**-3**	**0**	**0**	**-3**	**-16**	**-21**	**-1**	**-38**
Summa reserver och avsättningar för förväntade kreditförluster	**-54**	**-86**	**-386**	**-526**	**-167**	**-61**	**-567**	**-795**
Reserveringsgrad (procent)	*0,02*	*0,18*	*3,25*	*0,15*	*0,06*	*0,11*	*4,07*	*0,23*

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 2024				31 december 2023			
Skr mn	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa
Ingående balans	**278 263**	**54 290**	**13 953**	**346 506**	**283 296**	**58 563**	**11 970**	**353 829**
Ökning pga. nya lån	84 871	4 042	345	89 258	93 373	25 709	1 323	120 405
Överfört till stadie 1	3 296	-3 938	–	-642	2 108	-2 986	–	-878
Överfört till stadie 2	-423	328	-94	-189	-3 852	3 142	–	-710
Överfört till stadie 3	-90	-522	163	-449	-1 993	-1 159	2 962	-190
Minskning till följd av bortbokning	-75 931	-5 818	-2 489	-84 238	-94 669	-28 979	-2 302	-125 950
Utgående balans	**289 986**	**48 382**	**11 878**	**350 246**	**278 263**	**54 290**	**13 953**	**346 506**

Modifierade lån som ej lett till bortbokning

För modifierade lån under 2024 uppgick upplupet anskaffningsvärde före modifiering till Skr 1 040 miljoner (–). Modifieringsvinst/förlust netto, uppgick under 2024 till Skr 95 miljoner (–).

fortsättning, not 9

20250509104871

Reserv för nedskrivning av finansiella tillgångar

	31 december 2024				31 december 2023			
Skr mn	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa
Ingående balans	**-167**	**-61**	**-567**	**-795**	**-130**	**-23**	**-70**	**-223**
Ökning pga. nya utbetalningar av lån	-20	0	0	-20	-68	-33	-36	-137
Omvärdering av nedskrivningar, netto	99	128	-167	60	3	4	8	15
Överfört till stadie 1	0	3	–	3	0	0	–	0
Överfört till stadie 2	1	-210	20	-189	3	-25	–	-22
Överfört till stadie 3	0	2	-97	-95	2	0	-493	-491
Minskning till följd av bortbokning	35	56	64	155	24	14	8	46
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	–	–	393	393	–	–	–	–
Valutakurseffekter[1]	-2	-4	-32	-38	-1	2	16	17
Utgående balans	**-54**	**-86**	**-386**	**-526**	**-167**	**-61**	**-567**	**-795**

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 0,2 och 1,2 för de olika PD-segmenten. Basscenariot har viktats med 80 procent, downturnscenariot har viktats med 10 procent, och upturnscenariot har viktats med 10 procent för de olika PD-segmenten.

Kreditkvaliteten för utlåning före reserver och fördelat per stadie

	31 december 2024				31 december 2023			
Skr mn	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa
AAA	–	–	–	–	–	–	–	–
AA+ till A-	40 548	–	–	40 548	31 934	–	–	31 934
BBB+ till BBB-	141 632	66	–	141 698	152 502	960	–	153 462
BB+ till BB-	45 239	27 237	–	72 476	40 413	26 267	–	66 680
B+ till B-	18 437	553	–	18 990	14 848	4 781	–	19 629
CCC till D	142	2 822	7 255	10 219	195	2 908	9 252	12 355
Summa före reserver	**245 998**	**30 678**	**7 255**	**283 931**	**239 892**	**34 916**	**9 252**	**284 060**

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

Not 10. Skatter

	Koncernen			Moderbolaget	
Skr mn	**2024**	**2023**	**2022**	**2024**	**2023**
Inkomstskatt					
Justering avseende tidigare år	–	–	0	–	–
Aktuell skatt på årets resultat	-436	-323	-304	-502	-319
Uppskjuten skatt	-2	-1	-1	0	0
Summa inkomstskatt	**-438**	**-324**	**-305**	**-502**	**-319**
Skatt relaterad till övrigt totalresultat:					
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet					
Uppskjuten skatt	*-12*	*-13*	*25*	*-12*	*-13*
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet					
Aktuell skatt	*-66*	*5*	*-20*	–	–
Uppskjuten skatt	*2*	*1*	*-10*	–	–
Summa skatt i övrigt totalresultat	**-76**	**-7**	**-5**	**-12**	**-13**
Avstämning av effektiv skattesats					
Svensk inkomstskatt (procent)	20,6	20,6	20,6	20,6	20,6
Resultat före skatt	2 121	1 568	1 471	2 430	1 540
Skatt baserad på resultat före skatt	-437	-323	-303	-501	-317
Skatteeffekt av:					
Ej skattepliktiga intäkter	0	0	0	0	0
Ej avdragsgilla kostnader	-1	-1	-2	-1	-1
Övrigt	–	–	–	–	-1
Summa redovisad skatt	**-438**	**-324**	**-305**	**-502**	**-319**
Effektiv skatt (procent)	20,7	20,7	20,7	20,7	20,7

Uppskjutna skatter

	Koncernen	
Skr mn	**2024**	**2023**
Uppskjutna skattefordringar avseende:		
Temporära skillnader avseende pensioner	0	0
Temporära skillnader avseende kassaflödessäkringar	1	12
Temporära skillnader avseende leasingskulder	20	26
Kvittning uppskjuten skatteskuld temporär skillnad avseende nyttjanderättstillgångar	-20	-25
Summa uppskjutna skattefordringar	**1**	**13**

Inga underskottsavdrag fanns per 31 december 2024 eller 31 december 2023.

Förändring av uppskjutna skatter

	Koncernen	
Skr mn	**2024**	**2023**
Ingående balans	**13**	**25**
Förändring över resultatet	-2	1
Förändring i övrigt totalresultat	-10	-13
Utgående balans	**1**	**13**

Uppskjutna skatter redovisas i moderbolaget med Skr 1 miljon (13) per den 31 december 2024.

20250509048772

Not 11. Utlåning och likviditetsplaceringar

Skr mn	31 dec 2024	31 dec 2023
Utlåning:		
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	48 726	51 227
Utlåning till kreditinstitut	13 529	19 009
Utlåning till allmänheten	224 354	224 165
Avgår:		
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	-3 201	-11 098
Total utlåningsportfölj	**283 408**	**283 303**
Likviditetsplaceringar:		
Likvida medel	5 219	3 482
Statsskuldförbindelser/statsobligationer	4 150	11 525
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	52 843	41 561
Totala likviditetsplaceringar	**62 212**	**56 568**
varav emitterade av offentliga organ	*11 697*	*10 760*

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	2024	2023
Summa av överstigande belopp	74	51
Summa av underskridande belopp	-640	-652

Utestående utlåning per produktgrupp

Skr mn	31 dec 2024	31 dec 2023	varav CIRR-systemet 31 dec 2024	varav CIRR-systemet 31 dec 2023
Utlåning till svenska exportörer	133 580	134 914	–	–
Utlåning till exportörernas kunder	149 828	148 389	101 657	101 361
Total utlåningsportfölj[1]	**283 408**	**283 303**	**101 657**	**101 361**

1 Inklusive Skr 64 miljoner (174) gällande utvecklingskrediter.

Not 12. Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategorier

	31 december 2024			
	Tillgångar värderade till verkligt värde		Upplupet anskaffningsvärde	Summa
Skr mn	Obligatoriskt värderat till verkligt värde	Derivat i säkrings-redovisning		
Likvida medel	–	–	5 219	5 219
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	4 150	–	–	4 150
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	52 843	–	–	52 843
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	–	–	48 726	48 726
Utlåning till kreditinstitut	–	–	13 529	13 529
Utlåning till allmänheten	–	–	224 354	224 354
Derivat	8 674	1 969	–	10 643
Aktier	20	–	–	20
Summa finansiella tillgångar	**65 687**	**1 969**	**291 828**	**359 484**

	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
Aktier	–	–	–	–
Summa finansiella tillgångar	**58 772**	**746**	**297 883**	**357 401**

Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier

	31 december 2024				
	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	–	–	–	8 607	8 607
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	–	17 908	–	298 480	316 388
Derivat	2 303	–	2 924	–	5 227
Summa finansiella skulder	**2 303**	**17 908**	**2 924**	**307 087**	**330 222**

	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**

20250509044873

Not 13. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde

	31 december 2024		
Skr mn	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (–)
Likvida medel	5 219	5 219	–
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	4 150	4 150	–
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	52 843	52 843	–
Utlåning dokumenterad som värdepapper	48 726	49 951	1 225
Utlåning till kreditinstitut	13 529	13 863	334
Utlåning till allmänheten	224 354	223 945	-409
Derivat	10 643	10 643	–
Aktier	20	20	–
Summa finansiella tillgångar	**359 484**	**360 634**	**1 150**
Skulder till kreditinstitut	8 607	8 607	–
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	316 388	316 375	-13
Derivat	5 227	5 227	–
Summa finansiella skulder	**330 222**	**330 209**	**-13**

	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	–
Aktier	–	–	–
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**

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 (f).

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.

fortsättning, not 13

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

	31 december 2024				
Låne- och kundfordringar	Verkligt värde				Bokfört värde
Skr mn	**Nivå 1**	**Nivå 2**	**Nivå 3**	**Summa**	**Summa**
Likvida medel	5 219	–	–	5 219	5 219
Utlåning dokumenterad som värdepapper	648	49 303	–	49 951	48 726
Utlåning till kreditinstitut	–	13 863	–	13 863	13 529
Utlåning till allmänheten	–	223 945	–	223 945	224 354
Summa finansiella tillgångar i verkligt värde-hierarki	**5 867**	**287 111**	**–**	**292 978**	**291 828**

	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**

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

	31 december 2024				
Övriga finansiella skulder	Verkligt värde				Bokfört värde
Skr mn	**Nivå 1**	**Nivå 2**	**Nivå 3**	**Summa**	**Summa**
Skulder till kreditinstitut	–	8 607	–	8 607	8 607
Emitterade värdepapper	–	298 467	–	298 467	298 480
Summa finansiella skulder i verkligt värde-hierarki	**–**	**307 074**	**–**	**307 074**	**307 087**

	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**

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

	31 december 2024			
Skr mn	**Nivå 1**	**Nivå 2**	**Nivå 3**	**Summa**
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	–	4 150	–	4 150
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	22 628	30 215	–	52 843
Derivat	–	10 604	39	10 643
Aktier	20	–	–	20
Summa finansiella tillgångar i verkligt värde-hierarki	**22 648**	**44 969**	**39**	**67 656**

	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
Aktier	–	–	–	–
Summa finansiella tillgångar i verkligt värde-hierarki	**18 191**	**41 272**	**55**	**59 518**

fortsättning, not 13

20250509048874

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

	31 december 2024			
Skr mn	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Emitterade värdepapper	–	14 456	3 452	17 908
Derivat	–	3 737	1 490	5 227
Summa finansiella skulder i verkligt värde-hierarki	**–**	**18 193**	**4 942**	**23 135**

	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**

Inga flyttar har gjorts under perioden (2023: flytt från nivå 3 till nivå 2 har gjorts med Skr 11 291 miljoner för emitterade värdepapper och Skr -27 miljoner för derivat).

Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde i nivå 3

	31 december 2024								
Skr mn	1 jan 2024	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 2024
Emitterade värdepapper	-8 271	–	4 870	–	–	-81	3	27	-3 452
Derivat, netto	-2 279	–	1 176	–	–	92	–	-440	-1 451
Netto tillgångar och skulder	**-10 550**	**–**	**6 046**	**–**	**–**	**11**	**3**	**-413**	**-4 903**

	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**

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 2024 uppgick till Skr 1 miljon i vinst (-27 miljoner i förlust) 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.

fortsättning, not 13

Känslighetsanalys i nivå 3

Tillgångar och skulder			31 december 2024			
Skr mn	Verkligt värde	Icke observerbar indata	Intervall för icke observerbar indata	Värderingsmetod	Känslighet Max	Känslighet Min
Aktie	-70	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	0	0
Ränta	0	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	0	0
Valuta	-1 263	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	-18	18
Övriga	-118	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	0	0
Summa derivat netto	**-1 451**				**-18**	**18**
Aktie	-55	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	0	0
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	0	0
Ränta	0	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	0	0
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	0	0
Valuta	-3 272	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	18	-18
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	16	-16
Övriga	-125	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	0	0
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	0	0
Summa emitterade värdepapper	**-3 452**				**34**	**-34**
Total påverkan på totalresultatet					**16**	**-16**

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**

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.

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 2024**	**31 december 2023**	**2024**	**2023**
Netto CVA/DVA[1]	-17	-39	22	11
OCA[2]	265	-55	320	-23

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 2024			31 december 2023		
Skr mn	**Tillgångar verkligt värde**	**Skulder verkligt värde**	**Nominellt värde[1]**	**Tillgångar verkligt värde**	**Skulder verkligt värde**	**Nominellt värde[1]**
Ränterelaterade kontrakt	5 066	919	531 122	3 918	1 720	483 545
varav i verkligt värdesäkring	*525*	*358*	*261 126*	*-980*	*486*	*258 157*
varav i kassaflödessäkring	*-4*	*–*	*5 000*	*-60*	*–*	*5 000*
Valutarelaterade kontrakt	5 577	4 120	154 836	2 509	9 789	158 019
varav i verkligt värdesäkring	*1 448*	*2 566*	*35 260*	*1 786*	*2 682*	*36 236*
Aktierelaterade kontrakt	–	70	90	5	1 002	3 722
Kontrakt relaterade till råvaror, kreditrisk m m	–	118	4 648	–	126	5 533
Summa derivatinstrument[2]	**10 643**	**5 227**	**690 696**	**6 432**	**12 637**	**650 819**

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

Löptidsanalys nominellt värde för säkringsinstrument

	31 december 2024			
Skr mn	**< 1 år**	**1 år < 5 år**	**> 5 år**	**Nominellt värde**
Ränterelaterade kontrakt				
Säkring av fastränta tillgång	70 503	148 112	37 929	256 544
Säkring av fastränta skuld	5 000	–	–	5 000
Säkring av tillgång med rörlig ränta	1 155	1 194	2 233	4 582
Valutarelaterade kontrakt				
Säkring av fastränta tillgång	452	11 936	6 062	18 450
Säkring av fastränta skuld	8 199	7 966	646	16 811

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

fortsättning, not 14

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 2024 Bokfört värde	31 december 2024 Verkligt värde-justering	31 december 2023 Bokfört värde	31 december 2023 Verkligt värde-justering
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	15 979	-598	12 852	-648
Utlåning till kreditinstitut	1 058	–	1 002	-15
Utlåning till allmänheten	12 315	-44	12 612	-127
Summa	**29 352**	**-642**	**26 466**	**-790**

Skulder Skr mn	31 december 2024 Bokfört värde	31 december 2024 Verkligt värde-justering	31 december 2023 Bokfört värde	31 december 2023 Verkligt värde-justering
Emitterade värdepapper	256 459	378	256 561	-1 622
Summa	**256 459**	**378**	**256 561**	**-1 622**

För upplysning om säkringsineffektivitet av verkligt värdesäkringar, se not 4.

Kassaflödessäkringens effektivitet

Skr mn	2024	2023
Förändringar i verkligt värde för säkringsinstrument	56	63
Förändringar i värde för säkrade poster som används för redovisning av säkringsineffektivitet	-58	-60
Säkringsineffektivitet redovisad i resultaträkningen[1]	–	–
Vinster/förluster från säkringar som redovisats under övrigt totalresultat	56	63

1 Redovisat under posten nettoresultat av finansiella transaktioner.

Reserv för kassaflödessäkring

Skr mn	2024	2023
Ingående balans 1 januari	**-47**	**-97**
Värdeförändringar	126	122
Skatt på värdeförändringar	-26	-25
Omklassificering till resultaträkningen	-71	-59
Skatt på omklassificering till resultaträkningen	15	12
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	44	50
Totalresultat	44	50
Utgående balans 31 december	**-3**	**-47**
varav fortlöpande säkringar för vilka säkringsredovisning tillämpas	*-3*	*-47*
varav säkringsförhållande för vilka säkringsredovisning inte längre tillämpas	–	–

20250509048776

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 samt not 4.

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 2024	31 dec 2023
Bruttobelopp för finansiella tillgångar	13 328	10 705
Belopp som kvittas i rapporten över finansiell ställning	-2 685	-4 273
Nettobelopp för finansiella tillgångar som presenteras i rapporten över finansiell ställning	**10 643**	**6 432**
Belopp som omfattas av rättsligt bindande avtal om nettning eller liknande avtal relaterade till:		
Finansiella instrument	-1 881	-2 049
Mottagna kontantsäkerheter	-7 997	-3 573
Nettobelopp	**765**	**810**

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

Skr mn	31 dec 2024	31 dec 2023
Bruttobelopp för finansiella skulder	7 912	16 910
Belopp som kvittas i rapporten över finansiell ställning	-2 685	-4 273
Nettobelopp för finansiella skulder som presenteras i rapporten över finansiell ställning	**5 227**	**12 637**
Belopp som omfattas av rättsligt bindande avtal om nettning eller liknande avtal relaterade till:		
Finansiella instrument	-1 881	-2 049
Erlagda kontantsäkerheter	-3 170	-10 353
Nettobelopp	**176**	**235**

Not 15. Aktier i koncernföretag

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

	31 december 2024		31 december 2023	
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 2024	31 dec 2023
Fordran på staten avseende CIRR- och utvecklingskrediter	8	3
Likvidfordran	207	177
Övrigt	71	96
Summa	**286**	**276**

Not 17. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Skr mn	31 dec 2024	31 dec 2023
Upplupna ränteintäkter	8 097	7 938
Förutbetalda kostnader och andra upplupna intäkter	48	56
Summa	**8 145**	**7 994**

Not 18. Upplåning

	31 december 2024		
Skr mn	Upplåning exkl. emitterade värdepapper	Emitterade värdepapper	Summa
Valutarelaterade kontrakt	–	4 802	4 802
Ränterelaterade kontrakt	8 607	311 407	320 014
Aktierelaterade kontrakt	–	54	54
Kontrakt rel. till råvaror, kreditrisk m m	–	125	125
Summa upplåning	**8 607**	**316 388**	**324 995**

varav denominerad i:	*Skr*	*USD*	*EUR*	*AUD*	*Övriga valutor*	*Summa*
	22 509	*203 141*	*67 070*	*10 281*	*21 994*	***324 995***

	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*	*EUR*	*AUD*	*Övriga valutor*	*Summa*
	17 029	*200 222*	*61 325*	*11 934*	*27 226*	***317 736***

20250509104877

fortsättning, not 18

SEK:s finansieringsprogram, utestående belopp[1]

Skr mn	31 december 2024	31 december 2023
Medium-term note program:		
Unlimited Euro Medium-Term Note Programme	95 270	111 510
Unlimited SEC-registered U.S. Medium-Term Note Programme	17 699	173 821
Unlimited Swedish Medium-Term Note Programme	447	435
Unlimited MTN/STN AUD Debt Issuance Programme	914	11 181
Commercial paper program:		
USD 3,000,000,000 U.S. Commercial Paper Programme	601	3 232
USD 4,000,000,000 Euro-Commercial Paper Programme	901	10 932

1 Upplupet anskaffningsvärde exklusive verkligt värde-justeringar.

Skulder i finansieringsverksamheten

		Kassaflöden	Icke-kassaflödespåverkande poster			
Skr mn	1 januari 2024		Valuta-kurseffekt	Orealiserade värdeförändringar	Upplupen ränta	31 december 2024
Upplåning	317 736	-17 757	23 139	1 877	–	324 995
Leasingskuld	125	-28	–	–	1	98
Derivatkontrakt, netto	6 205	-660	-8 742	-2 219	–	-5 416
Totala skulder i finansierings-verksamheten	**324 066**	**-18 445**	**14 397**	**-342**	**1**	**319 677**

		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**

1 Avser ökning av leasingskuld på grund av nya leasingavtal.

Not 19. Övriga skulder

Skr mn	31 dec 2024	31 dec 2023
Skuld till staten avseende CIRR- och utvecklingskrediter	3 673	3 641
Likvidskulder	207	176
Övriga	610	455
Summa	**4 490**	**4 272**

Not 20. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Skr mn	31 dec 2024	31 dec 2023
Upplupna räntekostnader	8 720	8 333
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	78	54
Summa	**8 798**	**8 387**

Not 21. Avsättningar

	Koncernen		Moderbolaget	
Skr mn	**31 december 2024**	**31 december 2023**	**31 december 2024**	**31 december 2023**
Pensionsförpliktelse[1]	7	10	8	8
Långfristig personalförmån	2	3	1	3
Förväntade kreditförluster för poster utanför balansräkningen[2]	3	38	3	38
Summa	**12**	**51**	**12**	**49**

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 2024 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 40 procent av årets resultat, motsvarande Skr 673 miljoner (248), i enlighet med företagets utdelningspolicy om 20–40 procent. Följande förslag till vinstdisposition avser moderbolaget.

Skr mn	
Medel till årsstämmans förfogande uppgår till	20 338
Styrelsen föreslår att till årsstämmans förfogande stående medel används sålunda:	
– till aktieägaren utdelas Skr 168,67 per aktie	673
I ny räkning överföres återstående disponibla vinstmedel	**19 665**

Not 23. Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

Skr mn	**31 dec 2024**	**31 dec 2023**
Ställda säkerheter		
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	3 201	11 098
Eventualförpliktelser		
Garantiförbindelser	9 428	7 471
Åtaganden		
Avtalade, ej utbetalda krediter	56 887	54 975

20250509043878

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 2024 till Skr 64 miljoner (174) och resultatet uppgick till Skr -7 miljoner (-17) för perioden januari till december 2024. SEK:s administrativa ersättning för administration av utvecklingskrediter uppgick till Skr 0 miljon (1).

Rapport över totalresultatet för CIRR-systemet

Skr mn	2024	2023
Ränteintäkter	2 302	2 329
Räntekostnader	-2 070	-1 904
Ränteskillnadsersättning	–	–
Valutakurseffekter	1	1
Resultat innan ersättning till SEK	**233**	**426**
Administrativ ersättning till SEK	-240	-260
Rörelseresultat CIRR-systemet	**-7**	**166**
Ersättning till (-) / från (+) staten	7	-166

Rapport över finansiell ställning för CIRR-systemet

Skr mn	31 dec 2024	31 dec 2023
Likvida medel	0	1
Utlåning	101 657	101 361
Derivat	3 939	4 334
Övriga tillgångar	217	179
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 817	1 711
Summa tillgångar	**107 630**	**107 586**
Skulder	106 093	105 642
Derivat	266	859
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 271	1 085
Summa skulder	**107 630**	**107 586**
Åtaganden		
Avtalade, ej utbetalda krediter	42 007	36 505

Not 25. Kapitalsituation

Kapitaltäckningsanalys

Kapitalrelationer	31 december 2024 procent[1]	31 december 2023 procent[1]
Kärnprimärkapitalrelation	22,2	21,3
Primärkapitalrelation	22,2	21,3
Total kapitalrelation	22,2	21,3

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

Riskbaserat kapitalbaskrav	31 december 2024 Skr mn	 procent[1]	31 december 2023 Skr mn	 procent[1]
Kapitalbaskrav om 8 procent[2]	**8 437**	**8,0**	**8 377**	**8,0**
varav krav på primärkapital om 6 procent	*6 328*	*6,0*	*6 283*	*6,0*
varav krav på kärnprimärkapital om 4,5 procent	*4 746*	*4,5*	*4 712*	*4,5*
Särskilt kapitalbaskrav (Pelare 2-krav)[3]	**3 871**	**3,7**	**3 843**	**3,7**
Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert[4]	*11 106*	*10,5*	*10 084*	*9,6*
Buffertkrav	**4 317**	**4,1**	**4 271**	**4,1**
varav kapitalkonserveringsbuffert	*2 637*	*2,5*	*2 618*	*2,5*
varav kontracyklisk kapitalbuffert	*1 680*	*1,6*	*1 653*	*1,6*
Pelare 2-vägledning[5]	**1 582**	**1,5**	**1 571**	**1,5**
Totalt riskbaserat kapitalbaskrav inklusive Pelare 2-vägledning	**18 207**	**17,3**	**18 062**	**17,2**

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.

Bruttosoliditet[1]	31 december 2024 Skr mn	31 december 2023 Skr mn
Exponeringar inom balansräkningen	234 139	232 462
Exponeringar utanför balansräkningen	8 775	8 529
Totalt exponeringsmått	**242 914**	**240 991**
Bruttosoliditetsgrad[2]	**9,6%**	**9,3%**

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.

Bruttosoliditetskrav	31 december 2024 Skr mn	 procent[1]	31 december 2023 Skr mn	 procent[1]
Minimikrav om 3 procent	7 288	3,0	7 230	3,0
Pelare 2-vägledning[2]	365	0,2	361	0,2
Totalt kapitalkrav relaterat till bruttosoliditet	**7 653**	**3,2**	**7 591**	**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.

fortsättning, not 25

20250509048879

Kapitalbas – tilläggs- och avdragsposter

Skr mn	Moderbolaget 31 dec 2024	31 dec 2023
Aktiekapital[1]	3 990	3 990
Ej utdelade vinstmedel	18 413	17 403
Ackumulerat annat totalresultat och andra reserver	241	234
Resultat netto efter avdrag för förutsebara kostnader och utdelningar som verifieras av personer som har en oberoende ställning	1 255	972
Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar	**23 899**	**22 599**
Ytterligare justering pga. försiktig värdering[2]	-84	-85
Immateriella tillgångar	-22	-34
Reserver i verkligt värde relaterade till vinster eller förluster i kassaflödessäkringar	3	47
Vinster eller förluster på skulder som värderas till verkligt värde och som beror på ändringar av institutets egen kreditstatus	-217	28
Negativa belopp till följd av beräkningen av förväntade förlustbelopp	-180	-221
Otillräcklig täckning för nödlidande exponeringar	-2	-12
Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital	**-502**	**-277**
Summa kärnprimärkapital	**23 397**	**22 322**
Totalt kapitalbas	**23 397**	**22 322**

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 2024			31 december 2023		
Skr mn	EAD[1]	Riskexponeringsbelopp	Minimikapitalkrav	EAD[1]	Riskexponeringsbelopp	Minimikapitalkrav
Kreditrisk enligt schablonmetoden						
Företag	5 532	5 528	442	4 219	4 206	337
Aktieexponeringar	20	30	2	–	–	–
Fallerade exponeringar	6	6	1	77	77	6
Summa kreditrisk schablonmetoden	**5 558**	**5 564**	**445**	**4 296**	**4 283**	**343**
Kreditrisk enligt IRK-metoden						
Stater	211 834	9 159	733	211 650	9 416	753
Finansiella institut[2]	34 067	6 153	492	33 236	6 580	526
Företag[3]	147 820	75 541	6 043	144 559	76 038	6 083
Motpartslösa tillgångar	213	213	17	284	284	23
Summa kreditrisk IRK-metoden	**393 934**	**91 066**	**7 285**	**389 729**	**92 318**	**7 385**
Kreditvärdighetsjusteringsrisk	e.t.	1 936	154	e.t.	2 490	199
Valutakursrisk	e.t.	1 498	120	e.t.	1 174	94
Råvarurisk	e.t.	7	1	e.t.	7	1
Operativ risk	e.t.	5 395	432	e.t.	4 442	355
Summa	**399 492**	**105 466**	**8 437**	**394 025**	**104 714**	**8 377**

1 Exposure at default (EAD) visar storleken på den utestående exponeringen vid fallissemang.
2 Varav motpartrisk i derivatkontrakt: EAD Skr 5 899 miljoner (7 127), riskexponeringsbelopp Skr 1 513 miljoner (2 167) och kapitalkrav Skr 121 miljoner (173).
3 Varav relaterad till Specialutlåning: EAD Skr 7 322 miljoner (7 315) riskexponeringsbelopp Skr 5 019 miljoner (5 757) och kapitalkrav Skr 402 miljoner (461).

fortsättning, not 25

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 2024					31 december 2023				
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)	209 730	2 091	–	12	0	208 956	2 678	–	15	1
Genomsnittlig PD	0,003	0,06	–	1,2	100,0	0,003	0,05	–	1,24	100,0
Genomsnittlig LGD	45,0	45,0	–	45,0	45,0	45,0	45,0	–	45,0	45,0
Genomsnittlig riskvikt	4,1	22,8	–	105,2	–	4,2	20,9	–	105,2	–

	31 december 2024					31 december 2023				
Procent	AAA till AA- 0,03%–0,032%	A+ till A- 0,05–0,06%	BBB+ till BBB- 0,15–0,35%	BB+ till B- 0,50–11,43%	CCC till D 35,29–100%	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)	14 245	18 777	995	50	–	10 986	21 184	1 000	66	–
Genomsnittlig PD	0,03	0,05	0,33	1,18	–	0,04	0,07	0,30	1,16	–
Genomsnittlig LGD	34,8	29,4	45,0	45,0	–	35,7	29,9	45,0	45,0	–
Genomsnittlig riskvikt	15,0	16,8	80,0	130,0	–	24,4	34,3	76,0	129,5	–
Företag										
EAD (Skr mn)	4 423	27 693	75 379	32 193	809	4 130	30 668	68 751	32 716	979
Genomsnittlig PD	0,03	0,06	0,21	0,81	45,5	0,02	0,08	0,23	0,81	99,9
Genomsnittlig LGD	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0
Genomsnittlig riskvikt	11,8	19,8	46,1	86,9	219,4	16,6	27,2	50,2	86,9	0,5

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.

20250509104880

fortsättning, not 25

Kapitalbuffertar

SEK möter krav på kapitalbuffertar med kärnprimärkapital per den 31 december 2024. 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 2024 utgör andelen kapitalkrav för berörda kreditriskexponeringar hänförligt till Sverige 74 procent (73) 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 2024 bidrog buffertvärden i andra länder till SEK:s kontracykliska kapitalbuffert med 0,12 procentenheter (0,13).

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 9,6 procent (9,3) per den 31 december 2024.

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 2024	31 dec 2023
Kreditrisk	7 205	7 350
Operativ risk	432	434
Marknadsrisk	990	1 065
Övriga risker	155	199
Stressbuffert	1 700	1 700
Summa	**10 482**	**10 748**

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 2024	31 dec 2023
Totala likvida tillgångar	64,1	73,9
Nettolikviditetsutflöden[1]	14,9	16,4
Likviditetsutflöden	*26,0*	*29,3*
Likviditetsinflöden	*11,2*	*13,9*
Likviditetstäckningskvot	**518%**	**605%**

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 2024	31 dec 2023
Tillgänglig stabil finansiering	272,5	276,3
Krav på stabil finansiering	211,0	210,5
Stabil nettofinansieringskvot	**129%**	**131%**

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

Not 26. Riskupplysningar

Innehåll

Kreditrisk	98
Marknadsrisk	107
Likviditetsrisk	110
Operativ risk	113
Hållbarhetsrisk	114

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

För beskrivning av riskkategorin, riskstrategi, riskprofil och riskaptit se den detaljerade riskförklaringen i avsnittet för Risk- och kapitalhantering.

Riskstyrning

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.

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 (f).

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 och kan sänka motpartens interna riskklassificering.

SEK:s tillstånd från Finansinspektionen att använda en grundläggande IRK-metod omfattar exponeringar mot stater, kommuner och understatliga enheter, företag, försäkringsbolag, finansiella system 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).

fortsättning, not 26

20250509048881

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.

Motpartsrisk i derivatkontrakt

Motpartsrisk i derivatkontrakt 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 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.

Riskkontroll

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. 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 2024", tillgänglig på bolagets webbplats.

Tabellen på nästa sida visar maximal kreditexponering. Beloppen är nominella värden utom för likvida medel, derivat och aktier 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.

fortsättning, not 26

	31 december 2024 Maximal kreditriskexponering	
Skr mn	**Tillgångar värderade till verkligt värde**	**Upplupet anskaffningsvärde**
Likvida medel	–	5 219
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	4 150	–
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	52 973	–
Utlåning dokumenterad som värdepapper	–	49 039
Utlåning till kreditinstitut	–	26 756
Utlåning till allmänheten	–	276 225
Derivat	10 643	–
Aktier	20	–
Summa finansiella tillgångar	**67 786**	**357 239**

	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	–
Aktier	–	–
Summa finansiella tillgångar	**59 614**	**351 895**

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 2024					
Skr mn	**AAA**	**AA+ till A-**	**BBB+ till BBB-**	**BB+ till B-**	**CCC till D**	**Bokfört värde**
Likvida medel	1 000	4 217	–	2	–	5 219
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	1 650	2 500	–	–	–	4 150
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	31 758	20 527	558	–	–	52 843
Utlåning dokumenterad som värdepapper	600	18 329	28 997	800	–	48 726
Utlåning till kreditinstitut	4 730	7 566	1 219	14	–	13 529
Utlåning till allmänheten	120 840	21 292	44 737	36 586	899	224 354
Derivat	–	10 625	18	–	–	10 643
Aktier	–	–	–	–	20	20
Summa finansiella tillgångar	**160 578**	**85 056**	**75 529**	**37 402**	**919**	**359 484**
Avtalade, ej utbetalda krediter	*49 762*	*675*	*3 236*	*3 214*	–	*56 887*

	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
Aktier	–	–	–	–	–	–
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*

fortsättning, not 26

20250509048882

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

	31 december 2024							
Skr mdr	Bokfört värde	Justering till bokfört värde från exponering	Stater	Kommuner	Multilaterala utvecklings-banker	Offentliga organ	Finansiella institut	Företag
Likvida medel	5,2	-0,0	1,0	–	–	–	4,2	0,0
Statsskuldsförbindelser/ Statsobligationer	4,2	0,1	4,1	–	–	–	–	–
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	52,8	-0,1	13,2	16,6	6,3	1,0	15,2	0,6
Utlåning dokumenterad som värdepapper	48,7	-0,3	0,6	–	–	–	–	48,4
Utlåning till kreditinstitut inklusive likvida medel[1]	13,5	3,1	4,8	0,5	–	–	4,2	0,9
Utlåning till allmänheten	224,4	-1,9	124,4	1,0	0,7	–	4,4	95,8
Derivat	10,6	4,7	–	–	–	–	5,9	0,0
Aktier	0,0	0,0	–	–	–	–	–	0,0
Övriga tillgångar	0,3	0,1	0,2	–	–	–	–	–
Summa finansiella tillgångar	**359,7**	**5,7**	**148,3**	**18,1**	**7,0**	**1,0**	**33,9**	**145,7**
Eventualförpliktelser och åtaganden[2]	66,3	-0,2	49,3	0,6	–	–	0,2	16,4
Totalt	**426,0**	**5,5**	**197,6**	**18,7**	**7,0**	**1,0**	**34,1**	**162,1**

	31 december 2023							
Skr mdr	Bokfört värde	Justering till bokfört värde från exponering	Stater	Kommuner	Multilaterala utvecklings-banker	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
Aktier	–	–	–	–	–	–	–	–
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**

1 Skr 3,2 miljarder (11,1) av det bokförda värdet för Utlåning till kreditinstitut utgörs av kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt.
2 Består av eventualförpliktelser och åtaganden förutom kontantsäkerheter.

fortsättning, not 26

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 2024		31 dec 2023		31 dec 2024		31 dec 2023		31 dec 2024		31 dec 2023	
Exponeringsklass	**Belopp**	**%**	**Belopp**	**%**	**Belopp**	**%**	**Belopp**	**%**	**Belopp**	**%**	**Belopp**	**%**
Stater	148,3	42,6	159,1	46,3	49,3	68,2	46,8	67,2	197,6	47,0	205,9	49,8
Kommuner	18,2	5,3	11,9	3,5	0,5	0,7	0,7	1,0	18,7	4,5	12,6	3,0
Multilaterala utvecklingsbanker	7,0	2,0	5,0	1,4	–	–	0,0	0,0	7,0	1,7	5,0	1,2
Offentliga organ	1,0	0,3	–	–	–	–	–	–	1,0	0,2	–	–
Finansiella institut	28,0	8,0	25,8	7,5	6,1	8,4	7,5	10,8	34,1	8,1	33,3	8,1
Företag	145,7	41,8	141,8	41,3	16,4	22,7	14,6	21,0	162,1	38,5	156,4	37,9
Aktieexponeringar	0,0	0,0	–	–	–	–	–	–	0,0	0,0	–	–
Totalt	**348,2**	**100,0**	**343,6**	**100,0**	**72,3**	**100,0**	**69,6**	**100,0**	**420,5**	**100,0**	**413,2**	**100,0**

Kreditexponeringars geografiska fördelning

Bruttoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass

	31 december 2024								
Skr mdr	Mellanöstern/ Afrika/Turkiet	Asien utöver Japan	Japan	Nord-amerika	Latin-amerika	Sverige	Västeuropa utöver Sverige	Central- och Österuropa	Totalt
Stater	26,2	1,7	–	–	44,3	13,9	4,7	–	90,8
Kommuner	0,9	–	–	–	–	15,3	1,5	0,1	17,8
Multilaterala utvecklingsbanker	–	0,6	–	0,6	–	–	5,1	–	6,3
Offentliga organ	–	–	–	–	–	–	1,0	–	1,0
Finansiella institut	–	–	0,8	1,7	–	17,7	9,8	21,1	51,1
Företag	16,3	2,5	–	56,2	10,7	131,0	33,0	3,8	253,5
Aktieexponeringar	–	–	–	–	–	0,0	–	–	0,0
Summa	**43,4**	**4,8**	**0,8**	**58,5**	**55,0**	**177,9**	**55,1**	**25,0**	**420,5**

	31 december 2023								
Skr mdr	Mellanöstern/ Afrika/Turkiet	Asien utöver Japan	Japan	Nord-amerika	Latin-amerika	Sverige	Västeuropa utöver Sverige	Central- och Österuropa	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
Offentliga organ	–	–	–	–	–	–	–	–	–
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
Aktieexponeringar	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Summa	**43,6**	**5,0**	**0,5**	**66,8**	**54,8**	**165,5**	**66,7**	**10,3**	**413,2**

fortsättning, not 26

20250509044883

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass

	31 december 2024								
Skr mdr	Mellanöstern/ Afrika/Turkiet	Asien utöver Japan	Japan	Nord- amerika	Latin- amerika	Sverige	Västeuropa utöver Sverige	Central- och Östeuropa	Totalt
Stater	0,0	0,1	–	0,4	–	187,4	7,7	2,0	197,6
Kommuner	–	–	–	–	–	17,1	1,5	0,1	18,7
Multilaterala utvecklingsbanker	–	0,7	–	0,5	–	–	5,8	–	7,0
Offentliga organ	–	–	–	–	–	–	1,0	–	1,0
Finansiella institut	0,0	–	0,9	2,2	–	18,8	12,2	–	34,1
Företag	0,1	1,1	3,0	8,4	3,3	110,2	35,1	0,9	162,1
Aktieexponeringar	–	–	–	–	–	0,0	–	–	0,0
Summa	**0,1**	**1,9**	**3,9**	**11,5**	**3,3**	**333,5**	**63,3**	**3,0**	**420,5**

	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
Aktieexponeringar	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Summa	**0,7**	**1,0**	**3,0**	**10,0**	**3,7**	**308,4**	**83,3**	**3,1**	**413,2**

fortsättning, not 26

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 2024								
Skr mdr	Stater	Kommuner	Multilaterala utvecklingsbanker	Offentliga organ	Finansiella institut	Företag	Aktieexponeringar	Totalt	*varav föremål för nedskrivningskrav IFRS9*[1]
Belopp relaterade till skydd utfärdade av:									
Stater	71,7	0,9	–	–	21,0	85,3	–	178,9	178,9
varav garantier från Exportkreditnämnden	*71,6*	*0,9*	–	–	*21,0*	*72,5*	–	*166,0*	*166,0*
varav garantier från övriga exportkreditorgan	*0,1*	–	–	–	–	*3,3*	–	*3,4*	*3,4*
varav övriga garantier	–	–	–	–	–	*9,5*	–	*9,5*	*9,5*
Kommuner	–	–	–	–	0,5	1,3	–	1,8	1,8
Multilaterala utvecklingsbanker	–	–	–	–	–	0,7	–	0,7	0,7
Finansiella institut	0,1	–	–	–	–	4,4	–	4,5	4,5
varav kreditderivat	–	–	–	–	–	–	–	–	–
varav garantier	*0,1*	–	–	–	–	*4,4*	–	*4,5*	*4,5*
Företag	0,4	–	–	–	–	14,8	–	15,2	15,2
varav kreditförsäkringar från försäkringsbolag	*0,4*	–	–	–	–	*10,6*	–	*11,0*	*11,0*
varav övriga garantier	–	–	–	–	–	*4,2*	–	*4,2*	*4,2*
Summa skyddade exponeringar	**72,2**	**0,9**	**–**	**–**	**21,5**	**106,5**	**–**	**201,1**	**201,1**
Ej skyddade exponeringar[2]	18,6	16,9	6,3	1,0	29,6	147,0	0,0	219,4	162,5
Totalt	**90,8**	**17,8**	**6,3**	**1,0**	**51,1**	**253,5**	**0,0**	**420,5**	**363,6**

	31 december 2023								
Skr mdr	Stater	Kommuner	Multilaterala utvecklingsbanker	Offentliga organ	Finansiella institut	Företag	Aktieexponeringar	Totalt	*varav föremål för nedskrivningskrav 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**

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 36,1 miljarder (29,2), för finansiella institut Skr 0,0 miljarder (0,0) respektive för stater Skr 0,0 miljarder (0,0).

fortsättning, not 26

20250509048884

Bruttoexponeringar i Europa, exklusive Sverige, per exponeringsklass

	31 december 2024						
Skr mdr	Stater	Kommuner	Multilaterala utvecklingsbanker	Offentliga organ	Finansiella institut	Företag	Totalt
Polen	–	–	–	–	21,0	2,1	23,1
Finland	1,1	1,5	–	–	0,1	9,2	11,9
Storbritannien	–	–	–	–	0,1	8,4	8,5
Danmark	–	–	–	1,0	2,0	4,2	7,2
Frankrike	0,5	–	–	–	3,4	2,7	6,6
Luxemburg	–	–	5,1	–	–	0,6	5,7
Tyskland	2,2	–	–	–	1,0	0,4	3,6
Norge	–	–	–	–	0,2	2,9	3,1
Spanien	–	–	–	–	1,2	1,1	2,3
Österrike	0,9	–	–	–	0,8	–	1,7
Nederländerna	–	–	–	–	0,9	0,7	1,6
Italien	–	–	–	–	–	1,1	1,1
Serbien	–	–	–	–	–	0,9	0,9
Portugal	–	–	–	–	–	0,8	0,8
Belgien	–	–	–	–	–	0,6	0,6
Irland	–	–	–	–	0,2	0,2	0,4
Litauen	–	–	–	–	–	0,2	0,2
Tjeckien	–	–	–	–	–	0,2	0,2
Estland	–	–	–	–	–	0,1	0,1
Lettland	–	0,0	–	–	–	0,1	0,1
Slovakien	–	–	–	–	–	0,1	0,1
Island	–	–	–	–	–	0,1	0,1
Ryssland	–	–	–	–	–	0,1	0,1
Summa	**4,7**	**1,5**	**5,1**	**1,0**	**30,9**	**36,8**	**80,0**

	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**

fortsättning, not 26

Nettoexponeringar i Europa, exklusive Sverige, per exponeringsklass

	31 december 2024						
Skr mdr	Stater	Kommuner	Multilaterala utvecklingsbanker	Offentliga organ	Finansiella institut	Företag	Totalt
Luxemburg	–	–	5,8	–	–	4,9	10,7
Storbritannien	–	–	–	–	2,6	6,2	8,8
Finland	1,1	1,5	–	–	0,2	5,4	8,2
Frankrike	1,9	–	–	–	1,0	4,1	7,0
Danmark	0,5	–	–	1,0	2,0	3,4	6,9
Tyskland	2,6	–	–	–	1,8	2,1	6,5
Norge	0,5	–	–	–	0,3	2,8	3,6
Belgien	–	–	–	–	0,6	2,4	3,0
Spanien	–	–	–	–	1,8	0,4	2,2
Polen	2,1	–	–	–	–	0,0	2,1
Österrike	0,9	–	–	–	0,8	–	1,7
Irland	–	–	–	–	0,0	1,4	1,4
Nederländerna	0,1	–	–	–	1,0	0,3	1,4
Portugal	–	–	–	–	–	0,8	0,8
Schweiz	–	–	–	–	0,2	0,5	0,7
Serbien	–	–	–	–	–	0,3	0,3
Italien	–	–	–	–	–	0,2	0,2
Litauen	–	–	–	–	–	0,2	0,2
Tjeckien	–	–	–	–	–	0,2	0,2
Estland	–	–	–	–	–	0,1	0,1
Lettland	–	0,0	–	–	–	0,1	0,1
Slovakien	–	–	–	–	–	0,1	0,1
Island	–	–	–	–	–	0,1	0,1
Total	**9,7**	**1,5**	**5,8**	**1,0**	**12,3**	**36,0**	**66,3**

	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**

fortsättning, not 26

Företagsexponeringar fördelade efter bransch[1]

Skr mdr	31 december 2024 Bruttoexponering	31 december 2024 Nettoexponering	31 december 2023 Bruttoexponering	31 december 2023 Nettoexponering
IT och telekommunikation	71,2	17,0	80,8	16,3
Industri	70,9	64,0	70,1	56,1
Råvaror	29,6	17,8	31,1	17,7
Konsumentvaror	29,0	25,8	32,7	26,7
El, vatten och gas	27,6	13,5	27,8	11,1
Finans	13,9	17,0	13,7	24,3
Energi	4,8	1,4	3,7	0,7
Hälsovård	4,7	4,1	3,5	2,7
Fastigheter	1,4	1,1	0,9	0,5
Övrigt	0,4	0,4	0,3	0,3
Summa	**253,5**	**162,1**	**264,6**	**156,4**

1 I enlighet med rapporteringsstandard (GICS).

Marknadsrisk

För beskrivning av riskkategorin, riskstrategi, riskprofil och riskaptit se den detaljerade riskförklaringen i avsnittet för Risk- och kapitalhantering.

Riskstyrning

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 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 kvartalsvis till styrelsens finans- och riskutskott. Överträdelser av riskaptitslimiter rapporteras utan dröjsmål till styrelsens ordförande samt 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 2024 till Skr 236 miljoner (173).

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 2024 till Skr 58 miljoner (51). 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.

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.

fortsättning, not 26

Marknadsrisk typ	Definition	Källa till marknadsrisktyp
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.

fortsättning, not 26

20250509044886

Riskkontroll
Marknadsrisker mäts, analyseras och rapporteras till bolagets ledning på daglig basis. Eventuella limitöverträdelser eskaleras omgående och hanteras enligt dokumenterade instruktioner. Marknadsriskutveckling 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 2024", tillgänglig på bolagets webbplats.

Värdeförändring om marknadsräntan stiger med en procentenhet
Inverkan på värdet av tillgångar och skulder, inklusive derivat, om marknadsräntorna stiger med en procentenhet (+1 procent).

	2024		2023	
Skr mn	Totalt	varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultat	Totalt	varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultat
Utländsk valuta	-53	206	-159	142
Svenska kronor	-124	83	-160	55
Summa	**-177**	**289**	**-319**	**197**

Värdeförändring om marknadsräntan sjunker med en procentenhet
Inverkan på värdet av tillgångar och skulder, inklusive derivat, om marknadsräntorna sjunker med en procentenhet (-1 procent).

	2024		2023	
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	-205	311	-128
Svenska kronor	172	-82	240	-53
Summa	**331**	**-287**	**551**	**-181**

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 2024			31 december 2023		
Valuta	Växelkurs	Andel (%)	Valutapositioner (Skr mn)	Växelkurs	Andel (%)	Valutapositioner (Skr mn)
EUR	11,4822	1,2	297	11,1091	0,0	-2
USD	11,0488	0,8	-210	10,0332	1,7	-423
AUD	6,8684	0,7	187	6,8410	1,1	271
MXN	0,5406	0,4	-107	0,5938	0,5	-116
GBP	13,8574	0,2	-59	12,7874	0,3	-62
BRL	1,7876	0,1	-19	2,0687	0,3	-62
CHF	12,1929	0,0	11	11,9767	0,3	62
Övriga	–	0,8	-50	–	1,1	-78
Summa valutaposition		**4,2**	**50**		**5,3**	**-410**

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 47 miljoner (-7). 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 2024	31 december 2023
Totalt tillgångar	368 094	365 929
varav denominerade i utländsk valuta	*312 313*	*233 855*
Totalt skulder	343 522	343 083
varav denominerade i utländsk valuta	*312 265*	*234 264*

Likviditetsrisk

För beskrivning av riskkategori, riskstrategi, riskprofil och riskaptit se den detaljerade riskförklaringen i avsnittet för Risk- och kapitalhantering.

Riskstyrning

SEK:s styrelse har det övergripande ansvaret för likviditetsrisk och fastställer styrdokument för likviditetsriskhantering, vidare fastställer vd instruktion för den löpande operativa hanteringen. Riskchefen beslutar om metoder för hur likviditetsrisker ska beräknas och föreslår ändringar i limitstruktur i samband med översyn av riskaptit och limiter. Likviditetsrisk hanteras operativt av treasuryfunktionen.

Upplånade medel, vilka ännu inte betalats ut i form av krediter, placeras främst i räntebärande värdepapper. Hanteringen av likviditetsplaceringar regleras i finansierings- och likviditetsstrategin, vilken fastställs av styrelsens finans- och riskutskott. Likviditetsplaceringar består av likviditetsreserven och övriga placeringar och utgör tillsammans SEK:s likviditetsportfölj. Placeringar skall göras i tillgångar med god kreditkvalitet och SEK ska undvika att sälja tillgångar i förtid genom att eftersträva att likviditetsplaceringar på övergripande nivå investeras på löptider som matchas med den takt som utbetalningar förväntas ske. En stor del av SEK:s likviditetsplaceringar utgörs av likviditetsreserven, där enbart värdepapper som är 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. För att trygga tillgång till stora volymer långfristig upplåning emitterar SEK obligationer med olika strukturer, valutor och löptider. SEK genomför dessutom emissioner på många olika geografiska marknader. För att säkra tillgång till kortfristig upplåning har SEK upplåningsprogram för löptider under ett år. Det består av ett US Commercial Paper Program (UCP) och ett European Commercial Paper program (ECP).

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.

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 via mätning av likviditetstäckningsgraden (LCR), som visar SEK:s höglikvida tillgångar i relation till bolagets nettokassautflöde inom 30 kalenderdagar. Utöver LCR monitorerar SEK även ett internt överlevnadsmått för att säkerställa god likviditetsberedskap i tider av stress. För långsiktig strukturell likviditetsrisk är SEK:s policy att inte acceptera refinansieringsrisk på aggregerad nivå, med undantag för LCR-tillgångar. 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 stresstester för likviditetsrisk regelbundet och analyserar även kassaflödesprognoser i olika scenarier.

Riskkontroll

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 stresstester för likviditetsrisk.

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 2024", tillgänglig på bolagets webbplats.

20250309048887

fortsättning, not 26

Likviditetsreserven[1]

	31 december 2024				
Skr mdr	**Total**	**SKR**	**EUR**	**USD**	**Övrigt**
Värdepapper emitterade eller garanterade av stater, centralbanker eller multilaterala utvecklingsbanker	25,3	11,0	8,0	6,3	–
Värdepapper emitterade eller garanterade av kommuner eller andra offentliga organ	18,3	7,1	3,8	7,4	–
Säkerställda obligationer emitterade av institut	13,1	13,1	–	–	–
Tillgodohavanden i Riksgäldskontoret	1,0	1,0	–	–	–
Total likviditetsreserv	**57,7**	**32,2**	**11,8**	**13,7**	**–**

	31 december 2023				
Skr mdr	**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**

1 Likviditetsreserven är en delmängd av SEK:s likviditetsplaceringar.

Likviditetsplaceringar per återstående löptid

Procent	31 dec 2024	31 dec 2023
< 1 år	78	82
1 år – 3 år	18	18
> 3 år	4	–

Likviditetsplaceringar per exponeringstyp

Procent	31 dec 2024	31 dec 2023
Stater och multilaterala utvecklingsbanker	42	45
Kommuner och offentliga organ	29	29
Säkerställda obligationer	21	22
Finansiella institutioner	7	3
Företag	1	–

Nyckeltal för likviditetsrisk

Procent	31 dec 2024	31 dec 2023
LCR	583	494
NSFR	129	131

fortsättning, not 26

Kontraktuella flöden

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	Diskonteringseffekt	Bokfört värde
	31 december 2024								
Finansiella tillgångar									
Likvida medel	5 221	–	–	–	–	–	5 221	-2	5 219
Statsskuldförbindelser/ Statsobligationer	552	2 712	919	–	–	–	4 183	-33	4 150
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	11 769	11 371	16 883	11 513	2 657	–	54 193	-1 350	52 843
Utlåning dokumenterad som värdepapper	164	1 212	8 677	15 835	13 352	18 912	58 152	-9 426	48 726
Utlåning till kreditinstitut	3 318	229	1 653	1 848	1 842	7 447	16 337	-2 808	13 529
Utlåning till allmänheten	6 110	11 919	43 236	85 530	43 302	62 657	252 754	-28 400	224 354
Derivatinstrument	924	480	2 795	3 799	2 109	2 616	12 723	-2 080	10 643
varav kassainflöde valutaderivat	*4 930*	*5 250*	*34 440*	*29 660*	*9 062*	*7 185*	*90 527*		
varav kassautflöde valutaderivat	*-4 654*	*-5 007*	*-32 313*	*-27 940*	*-8 557*	*-6 982*	*-85 453*		
Aktier	–	–	–	–	–	20	20	0	20
Summa	**28 058**	**27 923**	**74 163**	**118 525**	**63 262**	**91 652**	**403 583**	**-44 099**	**359 484**
varav derivatinstrument i säkringssamband	*-132*	*-371*	*-509*	*1 479*	*644*	*1 259*	*2 370*	*-397*	*1 973*

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	Diskonteringseffekt	Bokfört värde
	31 december 2024								
Finansiella skulder									
Skulder till kreditinstitut	-8 607	–	–	–	–	–	-8 607	0	-8 607
Emitterade värdepapper	-8 413	-14 509	-80 112	-143 615	-51 727	-63 353	-361 729	45 341	-316 388
Derivatinstrument	36	-493	-1 219	-920	-1 054	-685	-4 335	-892	-5 227
varav kassainflöde valutaderivat	*131*	*6 485*	*8 671*	*5 125*	*5 615*	*1 783*	*27 810*		
varav kassautflöde valutaderivat	*-220*	*-6 958*	*-9 782*	*-5 933*	*-6 638*	*-2 188*	*-31 719*		
Summa	**-16 984**	**-15 002**	**-81 331**	**-144 535**	**-52 781**	**-64 038**	**-374 671**	**44 449**	**-330 222**
varav derivatinstrument i säkringssamband	*-17*	*-240*	*-823*	*-485*	*-980*	*-460*	*-3 005*	*81*	*-2 924*
Åtaganden									
Avtalade, ej utbetalda krediter	-1 232	-6 818	-16 325	-19 775	1 384	42 766			
Likviditetsöverskott (+)/ underskott (–)	**9 842**	**6 103**	**-23 493**	**-45 785**	**11 865**	**70 380**	**28 912**		
Ackumulerat likviditetsöverskott (+)/underskott (–)	**9 842**	**15 945**	**-7 548**	**-53 333**	**-41 468**	**28 912**	**28 912**		

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.

20250509048882

fortsättning, not 26

	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*		
Aktier	–	–	–	–	–	–	–	–	–
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**		

Operativ risk

För beskrivning av riskkategorin, riskstrategi, riskprofil och riskaptit se den detaljerade riskförklaringen i avsnittet för Risk- och kapitalhantering.

Riskstyrning

All verksamhet som bedrivs inom SEK är exponerad mot operativa risker. Den övergripande strategin är att reducera de operativa risker som uppstår av affärsstrategin. Kostnaderna för att reducera operativa risker ska stå i rimlig proportion till de effekter som de riskreducerande 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 SEK:s riskramverk och styrande dokument.

SEK styr den operativa risken i verksamheten via så kallade nyckelriskindikatorer. Nyckelriskindikatorerna identifieras av ansvariga funktioner i samråd med Riskfunktionen utifrån såväl den löpande hanteringen av de operativa riskerna i organisationen, som från rapporterade incidenter. När ett gränsvärde i en nyckelriskindikator överskrids ges en förvarning om en eventuellt ökad operativ risk i verksamheten. När värdet i en nyckelriskindikator överstiger gränsvärdet genomför riskansvarig funktion en dokumenterad analys som konkluderar huruvida åtgärder för att hantera en eventuell ökad risk behövs och hur dessa i så fall ser ut.

fortsättning, not 26

Riskidentifiering
Huvudfunktionscheferna är ansvariga för att personalen inom den egna funktionen är uppmärksam på och identifierar risker, även framväxande risker så kallade "emerging risks".

SEK genomför återkommande risk- och kontrollsjälvutvärderingar (RCSA) för att identifiera risker i till exempel produkter, tjänster, funktionen, processer, IKT-tillgångar samt vid arrangemang med tredje parter oavsett om dessa arrangemang är utkontrakteringslösningar eller inte. Riskerna identifieras utifrån orsak, händelse och påverkan samt mappas och kategoriseras i enlighet med de risktyper som finns definierade i SEK:s risktaxonomi. Risker identifieras baserat på kunskap och erfarenhet över vad som kan gå fel i en process. Som stöd för riskidentifiering används bl.a. interna observationer, omvärldsbevakningar, incidentrapporter och revisionsrapporter.

Exempel på orsaker och faktorer som kan leda till operativa risker är personberoenden, resursbrist, bristande cybersäkerhet, ökade säkerhetshot, IKT-sårbarheter eller sårbarheter i eller från ej supporterade system. Även miljö- och klimat-, sociala- och styrningsrelaterade faktorer ("ESG-faktorer") kan leda till operativa risker exempelvis genom att orsaka (driva) legala risker eller rapporteringsrisker.

Samtliga medarbetare inom SEK är ansvariga för att inträffade incidenter rapporteras. Rapporterade incidenter följs regelbundet upp och granskas av Riskfunktionen alternativt av funktionen för regelefterlevnad. Om en incident leder till allvarliga störningar som innebär förlust av operativ förmåga i någon av SEK:s väsentliga processer eller kritiska eller viktiga förmågor hanteras den i enlighet med framtagen kontinuitetsplan. Om en incident eller händelse inträffar som definieras som en kris hanteras den i enlighet med SEK:s krisplan. Eventuella händelser av väsentlig betydelse inklusive kritiska IKT-incidenter rapporteras till Finansinspektionen inom fastställda tidsramar.

Riskidentifiering sker även genom SEK:s produktgodkännandeprocess (New Product Approval Process "NPAP"). NPAP används vid godkännande av nya eller väsentligt förändrade produkter, tjänster, marknader, processer, IKT-system och större förändringar i bolagets verksamhet och organisation. Genom NPAP förhindrar SEK att bolaget omedvetet tar på sig risk som inte kan hanteras.

Riskmätning
SEK mäter risknivån för operativ risk med hjälp av SEK:s metod för risk- och kontrollsjälvutvärdering (RCSA) inklusive värderingsmatris. Identifierade operativa risker mäts efter sannolikheten för att risken inträffar och den finansiella-, regelefterlevnads-, och ryktespåverkan/konsekvensen. Operativa risker mäts både brutto (innan riskreducerande åtgärder) och netto, det vill säga efter riskreducerande åtgärder

Kvartalsvis genomförs även en övergripande mätning av SEK:s operativa risk. Mätningen sker "uppifrån och ner" och är på övergripande och expertbaserad nivå men beaktar de "nerifrån och upp" risker som identifierats i löpande av organisationen genom RCSA:erna.

Riskkontroll
SEK:s ramverk för internkontroll följer COSO-regelverkets principer, och baseras på fem huvudkomponenter, Styr- och kontrollmiljön, Riskbedömning, Information och Kommunikation samt Övervakande aktiviteter. Syftet med SEK:s ramverk för internkontroll är att tillse att såväl verksamheten som kontrollfunktionerna är effektiva och ändamålsenliga, att verksamheten bedrivs på ett ansvarsfullt sätt, att den finansiella och icke-finansiella informationen som rapporteras är tillförlitlig samt att interna och externa regler efterlevs

Riskupplysningar
För en kompletterande och utökad redogörelse av operativ riskrelaterad information hänvisas till den separata riskrapporten "Capital Adequacy and Risk Management (Pillar 3) Report 2024", tillgänglig på bolagets webbplats.

Miljö och Social risk *(påverkans perspektiv)* ("Hållbarhetsrisk") samt Styrningsrisk

För beskrivning av riskkategorierna, riskstrategi, riskprofil och riskaptit se den detaljerade riskförklaringen i avsnittet för Risk- och kapitalhantering.

Riskstyrning
I Policy för hållbar finansiering och vd:s instruktion för hantering av hållbarhetsrisker regleras hantering av hållbarhetsrisker enligt gällande interna och externa regelverk.

I Policy mot korruption ges riktlinjer i arbetet mot korruption. I Instruktion avseende åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism samt hantering av internationella sanktioner regleras hantering av risker relaterat till finansiell brottslighet enligt gällande interna och externa regelverk.

SEK styr verksamhetens utveckling och utnyttjar aktivt riskreducerande möjligheter samt har kontroll på riskernas utveckling över tid för att säkerställa att verksamheten hålls inom fastställd riskaptit för hållbarhets- samt styrningsrisker. Målkonflikter mellan ekonomiska, sociala och miljömål ska hanteras efter bästa förmåga utan att väsentligt skada något av målen.

Riskidentifiering och mätning
SEK genomför årligen övergripande riskbedömningar inom hållbarhets- och styrningsriskområdet. SEK:s hållbarhets- samt styrningsrisker återfinns framför allt i utlåningen men finns även inom upplåningen, likviditetsplaceringar, inköpsprocessen samt i den egna verksamheten.

Vid bedömning av riskerna i enskilda affärer och transaktioner tillämpar SEK ett riskbaserat förhållningssätt. Det innebär att analys och riskreducerande åtgärder anpassas till riskbilden och är mer detaljerad för affärer som bedöms ha en högre inneboende risk 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 höga hållbarhetsrisker genomförs bedömning av parternas kapacitet att hantera riskerna. Vid projektrelaterad finansiering utvärderas därmed, i förekommande fall, projektbolagets respektive slutanvändarens förmåga att hantera hållbarhets- och styrningsrisker. SEK ställer krav på att aktuell part agerar på hållbara grunder i enlighet med internationella riktlinjer.

Den potentiella risken att SEK finansierar verksamheter och projekt med negativ påverkan på hållbarhetsfrågor identifieras på lands-, motparts- och 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. Hållbarhetsrisker identifieras och bedöms utifrån bransch inklusive finansierad vara eller tjänst.
- 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.

20250509044889

fortsättning, not 26

Riskkontroll
Hållbarhets- och styrningsrelaterade kontroller har implementerats för att reducera väsentliga risker i verksamheten genom SEK:s internkontrollramverk. Första linjen ansvarar för att designa, implementera samt utföra kontrollerna i den dagliga verksamheten. De oberoende kontrollfunktionerna ansvarar för att testa designen, implementeringen och den operativa effektiviteten av kontrollerna samt återrapportera resultatet av kontrolltestningen till styrelsen, FRU, RU och vd.

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 2024 garanterade av den svenska staten. Ersättning till EKN för de garantier där SEK står för kostnaden uppgår för 2024 till Skr 30 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 150 miljarder (175). Låneramen kan användas för finansiering inom CIRR-systemet med upp till Skr 138 miljarder (140), samt för kommersiell exportfinansiering upp till Skr 12 miljarder (35). Låneramen har i december 2024 förlängts att gälla även för 2025 med Skr 150 miljarder varav Skr 12 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 se 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 se 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:

2024

	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	1 000	94	–	–	1 000	94
Statsskuldförbindelser/ Statsobligationer	1 650	23	–	–	1 650	23
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	10 994	340	2 105	59	13 099	399
Utlåning dokumenterad som värdepapper	–	–	6 088	248	6 088	248
Utlåning till kreditinstitut	–	–	3 029	146	3 029	146
Utlåning till allmänheten	–	–	637	36	637	36
Avräkningsfordran mot staten[1]	8	–	–	–	8	–
Summa	**13 652**	**457**	**11 859**	**489**	**25 511**	**946**
Övriga skulder	–	–	–	–	–	–
Avräkningsskuld mot staten[1]	3 673	–	–	–	3 673	–
Summa	**3 673**	**–**	**–**	**–**	**3 673**	**–**

fortsättning, not 27

	2023					
	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	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**	**–**

1 För information om avräkningsfordran eller avräkningsskuld mot staten hänvisas till not 16, not 19 och not 24.

Not 28. Händelser efter rapportperioden

Styrelsen avser att besluta om att en extra bolagsstämma ska hållas där styrelsens föreslår en extra utdelning om Skr 1 000 miljoner, vilket motsvarar Skr 250,62 per aktie.

Den 13 februari 2025 rekryterades Tobias Hornberger till rollen som Chief Financial Officer på SEK. Tobias Hornberger tillträder sin tjänst i juni 2025.

SEK har också beslutat att genomföra ett antal organisationsförändringar vilka träder ikraft 1 mars 2025. Jens Hedar lämnar rollen som tillförordnad CFO för att bli chef för Internationell Finansiering. I samband med detta tar Pontus Davidsson, nuvarande chef för Internationell Finansiering, en ny roll inom Internationell Finansiering. Funktionerna Kundrelationer och Hållbarhet slås ihop till en gemensam funktion där Maria Simonson, Hållbarhetschef och tillförordnad chef Kundrelationer, blir chef för Kundrelationer och Hållbarhet. I väntan på att Tobias Hornberger tillträder sin tjänst som CFO kommer Susanna Rystedt, Chef Strategi, affärsutveckling och kommunikation agera tillförordnad CFO.

I övrigt har inga händelser inträffat efter rapportperiodens slut som har en väsentlig påverkan på informationen i rapporten.

Hållbarhetsnoter

20250530094890

Innehåll

Hållbarhetsnot 1. Information om hållbarhetsredovisningen 117
Hållbarhetsnot 2. Intressenter 118
Hållbarhetsnot 3. Väsentlighetsanalys 120
Hållbarhetsnot 4. Information om strategi, styrning och riskhantering 124
Hållbarhetsnot 5. Klimat och miljö 126
Hållbarhetsnot 6. Egna medarbetare 127
Hållbarhetsnot 7. Arbetsvillkor och mänskliga rättigheter 130
Hållbarhetsnot 8. Affärsetik och anti-korruption 131
Hållbarhetsnot 9. Motverkande av finansiell brottslighet 132
Hållbarhetsnot 10. Informationssäkerhet 133
Hållbarhetsnot 11. Hållbar finansiering 134
Hållbarhetsnot 12. Projektrelaterad finansiering 135
Hållbarhetsnot 13. Klimatrelaterade risker och möjligheter (TCFD) 136

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 117-143. 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 räkenskapsåret 2024 (1 januari 2024 – 31 december 2024) och gjordes publik 26 februari 2025. Den senaste föregående hållbarhetsredovisningen för SEK avseende räkenskapsår 2023 publicerades 23 februari 2024.

Förändringar i hållbarhetsredovisningen

Under 2023 genomfördes ett antal anpassningar i den integrerade Års- och hållbarhetsredovisningen för att återspegla resultatet i den Dubbla väsentlighetsanalysen som genomfördes under 2023. Ändringarna inkluderade integration mellan den finansiella och hållbarhetsrelaterade informationen samt ändringar i struktur, omfång och omfattning i hållbarhetsnoten.

Under 2024 har analysen uppdateras i enlighet med riktlinjerna i ESRS. SEK har valt att inte presentera utfallet av den uppdaterade analysen i årets redovisning, därmed har inte ytterligare större ändringar genomförts i hållbarhetsredovisningen.

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 hänvisas till SEK:s Chief Financial Officer.

Hållbarhetsnot 2. Intressenter

Intressenter är de grupper eller individer som direkt eller indirekt påverkar eller påverkas av SEK:s verksamhet. 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. SEK ser även naturen som en viktig men tyst huvudintressent eftersom SEK finansierar många verksamheter som både är beroende av och påverkar naturen.

Intressenternas förväntningar

I tabellen visas hur den kontinuerliga dialogen med SEK:s intressenter 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 2024. SEK för även kontinuerlig dialog med andra intressentgrupper som till exempel journalister, studenter, skolor, universitet samt press och media.

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. 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 är värdefullt för utbyte av erfarenheter kring due diligence av projekt samt tillämpning av riktlinjer. 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.

För att öka insikterna om hur SEK tydligare kan integrera biologisk mångfald i det finansiella beslutsfattandet, genomförde SEK tillsammans med forskare från forskningsprogrammet Mistra BIOPATH ett pilotprojekt under året för att kartlägga och analysera utlåningsportföljen utifrån rapporteringsramverket TNFD:s (Task Force on Nature-related Financial Disclosures) så kallade LEAP-metod.

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 2024 genomförde SEK, utöver den kontinuerliga kunddialogen, ett antal kundseminarier med hållbarhetsfokus. Ett antal av årets intressentdialoger med investerare har också haft fokus på hållbarhet. Bland annat genomfördes under april en roadshow med ESG-fokus.

Intressentgrupp		Dialogform	Generella förväntningar på SEK
Investerare Förser SEK med kapital och förväntar sig avkastning. Många investerare använder bedömningar från kreditratingbolag och ESG-ratingbolag som input för sin analys.	■ 🏠	Möten, konferenser, investerarpresentationer och finansiella rapporter.	Avkastning. Samverkan kring hållbarhetsfrågor. Transparens och integritet i hållbarhetskriterierna. Emission av gröna, sociala och hållbarhetslänkade obligationer och obligationer kopplade till de globala hållbarhetsmålen och EU:s taxonomi.
Svenska staten (ägare) Beslutar SEK:s uppdrag och samhällsuppdrag. Tillsätter styrelsen. Följer upp ägarens intentioner och bolagets utveckling via ägardialog.	■ 🏠	Ägarpolicy, uppdrag, ägaranvisning och hållbarhetsanalys. Styrelserepresentation. Möten och nätverksträffar.	Finansiering på kommersiella och hållbara grunder, ansvarsfullt agerande och tillvaratagande av affärsmöjligheter som leder till hållbart värdeskapande. Beslut om och agerande för att uppfylla strategiska mål för hållbart värdeskapande. Samverkan med övriga statliga aktörer inom "Team Sweden". Anpassning av exportkreditsystemet till Parisavtalet och Kunming-Montreal Global Biodiversity Framework (GBF). Beräkna och arbeta med bolagets finansierade växthusgasutsläpp. Anpassning av processer för att möta kraven i CSRD.
Myndigheter Fastställer riktlinjer som SEK måste förhålla sig till, inkl. CSRD.	■ 🏠	Rapporter.	Regelefterlevnad.
Ratingbolag Kreditratingbolag förser SEK med kreditbetyg, vilket påverkar SEK:s tillgång till kapital och SEK:s kostnad av kapital. ESG-ratingbolag förser SEK med hållbarhetsbetyg, som kan påverka intressenters inkl. investerares syn på SEK.	■ 🏠	Möten, rapporter.	Transparens och tydlighet i kommunikationen.
Leverantörer Förser SEK med tjänster/produkter för att kunna bedriva verksamhet, inkl. datacenter, IT, fastighetstjänster.	■ 🏠	Skriftlig dialog, möten.	Betalningar i tid och att SEK håller sig till avtalet.

Relation: ■ Direkt ▦ Indirekt **Position i värdekedja:** 🏠 Uppströms 🏭 Nedströms ⇨ Egen verksamhet

Intressentgrupp		Dialogform	Generella förväntningar på SEK
Arrangörsbank SEK anlitar arrangörsbanker för sin upplåning med motparter som för en aktiv och konstruktiv marknadsdialog med SEK:s Treasury. Arrangörsbanker hjälper även SEK med Investor Relations arbete och är normalt sett de som arrangerar mötena på roadshows, där SEK för dialog med investerare.	■ ⇧	Möten, roadshows.	Arrangörer för private placements och roadshows förväntar sig mandat på större publika obligationstransaktioner.
Medarbetare Arbetstagare- arbetsgivarrelation.	■ ⇨	Samtal, möten, medarbetarundersökning, pulsmätningar, dialog med fackliga klubbar på arbetsplatsen.	En arbetsgivare som tar 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.
Styrelsen Tillsätter och avsätter vd. Fattar beslut om bland annat strategier, investeringar och mål.	■ ⇨	Styrelsemöten, delegationsresor.	Hälsosam utveckling av verksamheten i enlighet med styrelsens beslutade strategier och mål. Transparent uppföljning och återrapportering till styrelsen.
Agentbank Relaterat till utlåningssidan och är normalt sett ledande part i större transaktioner, där SEK står för en del av finansiering.	■ ⇩	Möten.	Proaktivitet, stabilitet, transparens och tydlighet i kommunikationen.
EKN och andra exportkreditinstitut Till exempel Exportkreditnämnden (EKN), som tillsammans med SEK utgör det svenska exportfinansieringssystemet. Exportkreditinstitut är med och ställer ut garantier när SEK lånar ut pengar.	■ ⇩	Möten, rundabordssamtal, nätverksträffar, gemensamma events.	Samarbete kring gemensamma affärer. Samverkan kring utveckling av det svenska exportkreditsystemet och dess anpassning till Parisavtalet.
Team Sweden Samarbetspartners för främjande av Sverige och svensk export, Svenska ambassader och aktörer som ingår i Team Sweden tex. Business Sweden och Swedfund.	■ ⇩	Möten, rundabordssamtal, nätverksträffar, gemensamma events	Samarbete kring gemensamma affärer. Samverkan kring utveckling av det svenska exportkreditsystemet och dess anpassning till Parisavtalet.
Låntagare Kund-leverantörsförhållande. SEK har möjlighet till att påverka genom dialog och villkor för finansieringen.	■ ⇩	Kunddialog, möten, kundundersökning, enkät export- och hållbarhetsfrågor, nätverksträffar, delegationsresor.	Attraktiva finansieringserbjudanden inklusive det svenska exportkreditsystemets erbjudande. Smidiga och transparenta processer med tydliga och rimliga hållbarhetskrav i linje med marknadspraxis. Stabilitet, långsiktighet och förutsägbarhet.
Påverkade samhällen Samhällen som påverkas genom låntagarnas verksamheter upp- och nedströms i värdekedjan.	▣ ⇩	Due diligence inkl. relevant intressentdialog för A- och B-projekt, möten och rundabordssamtal NGOs, rapporter från forskare och NGOs.	Ansvarsfullt agerande med hänsyn till både klimat, miljö och påverkan på människan. Aktivt arbete för hållbar samhällsomställning.
NGO:s* NGO:s kan influera SEK:s beslut i viss mån. Kan anses vara en representant för bland annat tysta intressenter.	■ ⇩	Möten, rundabordssamtal, enkät hållbarhetsfrågor, rapporter.	Ansvarsfullt agerande och transparens. 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.
Tysta intressenter (t. ex. naturen) Tysta intressenter som t. ex. natur eller miljö påverkas främst indirekt av SEK:s utlåning. Dessa kan inte föra sin egen talan.	▣ ⇩	Möten, rundabordssamtal, samverkan, rapporter. Talan för tysta intressenter förs bland annat av forskare och NGO:s.	Ansvarsfullt agerande för att minimera klimat- och miljöpåverkan.

Relation: ■ Direkt ▣ Indirekt **Position i värdekedja:** ⇧ Uppströms ⇩ Nedströms ⇨ Egen verksamhet

*Frivillig- och branschorganisationer samt representanter för civilsamhället.

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.

2023 års väsentlighetsanalys bas för årets rapportering

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. För påverkansperspektivet följde väsentlighetsanalysen rekommendationerna från GRI. Väsentlighetsanalysen från 2023 bedöms fortsatt relevant och utgör bas för 2024 års rapportering. Processen för 2023 års analys beskrivs nedan.

Tvärfunktionell arbetsgrupp för kontinuitet och ägarskap

En utgångspunkt för analysen 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 utgjorde en tvärfunktionell arbetsgrupp för väsentlighetsanalysen, som koordinerades av Hållbarhetsfunktionen.

Förankrings- och beslutsprocess

SEK:s företagsledning involverades i ett inledande skede för att förankra process och tidplan samt deltog senare på en workshop, i syfte att fånga upp ledamöters frågor och medskick. Baserat på inspel från denna workshop fortsatte arbetet och beslutsunderlag förankrades i en mindre grupp, där ledamöter i en expertgrupp bestående av Chief Financial Officer, Riskchef, Hållbarhetschef, Chef Strategi, affärsutveckling och kommunikation och Kreditchef, ansvarade för att ta fram ett förslag till slutgiltig nettolista, som fastställdes av vd med samråd med företagsledningen. Revisionsutskottet och SEK:s styrelse gavs 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, 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 frågor som andra finansiella aktörer rapporterar. Utifrån genomgången identifierades en lista på preliminärt väsentliga frågor. 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, tydliggjordes också SEK:s värdekedja samt branschexponeringar, se sid 11 samt tabell på sid 121.

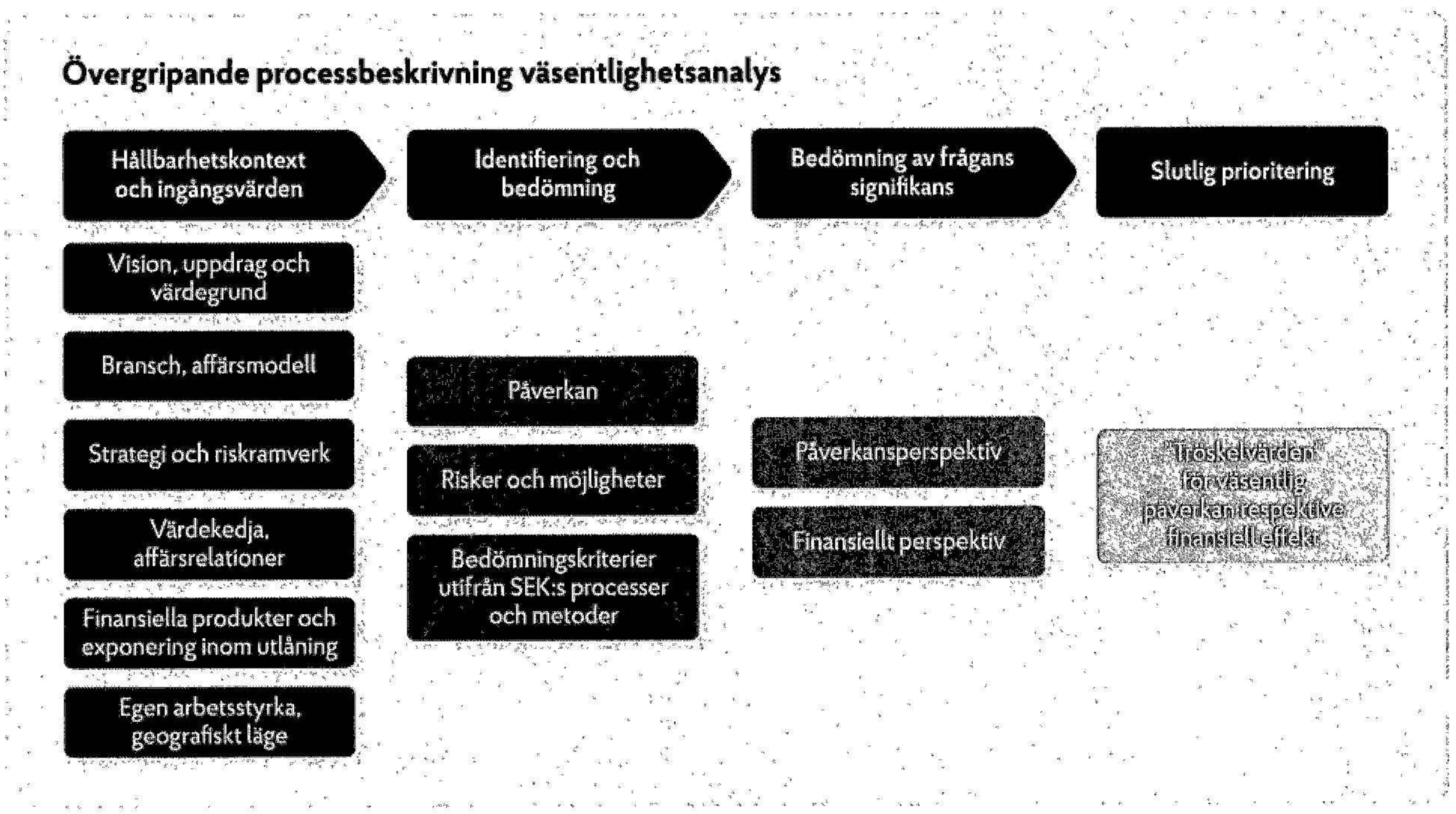
SEK:s identifiering och bedömning av påverkan, möjligheter och risker

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 på att kartlägga slutsatser utifrån SEK:s process för att identifiera och bedöma hållbarhetsrisker (se hållbarhetsnot 4), processen för att identifiera och bedöma ESG-faktorer och dess påverkan på SEK:s motparters återbetalningsförmåga (se not 26) samt SEK:s genomförda stresstester kopplat till klimatrelaterade scenarioanalyser (se hållbarhetsnot 13).

Tidsperspektivet i SEK:s befintliga processer skiljer sig åt. I väsentlighetsanalysen för 2023 gjorde SEK en konservativ bedömning vilket innebär att en längre tidsperiod beaktades 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

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.



20250509045892

Företagsexponeringar, fördelade efter bransch[1], brutto

Skr mdr		2024
IT och kommunikations-tjänster	IT	9,2
	Kommunikationstjänster	62,0
	telekom	*57,9*
	övriga kommunikationstjänster	*4,1*
Industri	Kapitalvaror	50,8
	maskinell utrustning (machinery)	*14,8*
	byggvaror & konstruktion	*13,8*
	flyg & försvar	*6,7*
	industriella konglomerat	*5,9*
	övriga kapitalvaror	*9,6*
	Transport	15,7
	Kommersiell & professionell service	4,4
Råvaror	Råvaror	29,6
	papper & skog	*15,2*
	metaller & gruvdrift	*11,5*
	övriga råvaror	*2,9*
Konsumentvaror	Konsumentvaror	29,0
	bilar & bilkomponenter	*6,7*
	livsmedel	*6,1*
	övriga konsumentvaror	*16,2*
El, vatten & gas	Oberoende kraftproducenter	14,3
	Elverksamhet (utilities)	13,3
Finans	Finans	13,9
Energi	Olja, gas & bränslen	4,8
Hälsovård	Hälsovård	4,7
Övrigt	Övrigt	1,8
Total		**253,5**

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		2024
Industri	Flyg & Försvar	44,4
Infrastruktur	Infrastruktur	22,2
	järnväg	*12,8*
	hälsovård	*3,7*
	vatten & sanitet	*2,5*
	transport	*1,6*
	vägar	*0,8*
	avfallshantering	*0,8*
Energi	Energi	6,7
	solkraft	*5,7*
	transmission	*0,9*
	vattenkraft	*0,1*
Total		**73,3**

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).

Den due diligence som genomförs på transaktionsnivå inom utlåning ger värdefull input om väsentlig påverkan (se hållbarhetsnot 4). 2023 års 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 väsentlighetsanalysen bedömts med hjälp av interna experter samt för dessa funktioner ansvariga ledamöter i SEK:s företagsledning.

Analys och bedömning av potentiell finansiell effekt

SEK är 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 26. 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.

Beroenden, risker och möjligheter kopplade till övriga delar i SEK:s värdekedja, såsom den egna arbetskraften, 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 och motverkande av finansiell brottslighet kan påverka anseendet för SEK och stärka alternativt skada intressenters förtroende för SEK.

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.

Förberedelse för CSRD

Inom ramen för SEK:s arbete med att implementera EU-direktivet CSRD har SEK under 2024 arbetat med att utveckla den dubbla väsentlighetsanalysen, som genomfördes 2023, i enlighet med kraven i rapporteringsstandarden ESRS. Under 2024 har bland annat skräddarsydda, relevanta och granskningsbara bedömningsmallar med definierade och relevanta poängskalor och trösklar för respektive område och underområde (topic/sub-topic) upprättats. Resultatet av denna dubbla väsentlighetsanalys kommer att utgöra grunden för hållbarhetsrapporteringen för räkenskapsåret 2025.

Resultatet av väsentlighetsanalysen 2023

I tabellen nedan beskrivs utfallet av väsentlighetsanalysen 2023.

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.		
Sociala[1]			
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.		

1 Frågorna inkluderar mänskliga rättigheter.

20250509004893

Väsentlig fråga	Varför väsentlig ur ett påverkansperspektiv	Varför väsentlig ur ett finansiellt perspektiv	Hänvisning
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 9. 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.

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 antalet nya affärer med:

- Företag med ambitiösa och trovärdiga planer för att minska sina växthusgasutsläpp i linje med vetenskapligt grundade klimatmål.
- Verksamheter som bedömts som gröna, sociala eller hållbarhetslänkade enligt SEK:s ramverk för hållbara obligationer och interna kriterier. Genom att emittera gröna och sociala obligationer kan SEK öronmärka kapital för projekt som har en positiv påverkan på miljön och/eller skapar bättre sociala förhållanden.

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 Bolagsstyrningsrapporten.

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, svensk kod för bolagsstyrning, 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.

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 2024 har revisionsutskottet, ägnat tid åt att följa upp bolagets arbete med att förbereda verksamheten för CSRD.

Organisation och ansvarsfördelning avseende hållbarhet

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)
- Export Finance for Future (E3F) arbetsgrupp
- Svenska Bankföreningens hållbarhetsrapporteringsgrupp
- Svenska Bankföreningens taxonomitolkningsgrupp

20250304048894

Hållbarhetsrisk och styrningsrisk

Hållbarhetsrisk som innefattar miljö-och klimatrisk samt social risk ur ett påverkansperspektiv definieras av SEK som risken att SEK:s utlåningsverksamhet eller likviditetsinvesteringar direkt eller indirekt påverkar sin omgivning negativt inom miljö och klimat samt sociala frågor, Exempel på områden som inkluderas är miljö och klimat, mänskliga rättigheter och arbetsvillkor. I mänskliga rättigheter ingår barnrättsperspektivet, i arbetsvillkor ingår jämställdhet och mångfald och i etik ingår skattetransparens.

Styrningsrisk definieras av SEK som risken för att SEK direkt eller indirekt påverkar eller påverkas av styrningsrelaterade frågor. Exempel på områden som inkluderas är affärsetik, finansiell brottslighet, inklusive korruption samt skattetransparens.

Bedömningen är att påverkan utifrån hållbarhets- och styrningsrisk i dagsläget främst sker på kreditrisk och risken hanteras därmed inom kreditriskhanteringen. Se närmare beskrivning i not 26.

Riskhantering (påverkansväsentlighet)

SEK genomför årligen övergripande riskbedömningar för olika hållbarhetsfrågor som ska ligga till grund för styrning av SEK:s hantering av hållbarhets- och styrningsrisker. Vid hantering av riskerna tillämpar SEK ett riskbaserat förhållningssätt. Det innebär att analys och åtgärder anpassas till riskbilden för hållbarhetsrisker och är mer detaljerad för affärer med hög hållbarhets- och styrningsrisk oavsett köpare, land, storlek på affär, kredittid och typ av finansiell produkt. Huvudfokus för bedömning av riskerna 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 hållbarhets- och styrningsrisk hanteras även genom styrelsens riskaptit.

Policy för hållbar finansiering och vd:s instruktion för hantering av hållbarhetsrisker samt Anti-korruptionspolicy och vd:s instruktion för hantering av finansiell brottslighet säkerställer att SEK hanterar hållbarhets- och styrningsrisker enligt gällande interna och externa regelverk. Inom ramen för den årliga översynen av SEK:s riskramverk uppdaterade styrelsen i slutet av 2024 risktaxonomin. Läs mer under not 26.

SEK bedömer och rapporterar risknivån för SEK:s hållbarhets- och styrningsrisker 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 hållbarhets- och styrningsrisker återfinns framför allt i utlåningen men SEK ställer även krav i upplåning, likviditetsinvesteringar, inköpsprocessen samt i den egna verksamheten.

Hållbarhets- och styrningsrisker i utlåningen (due-diligence)

Till höger illustreras SEK:s process för hantering av hållbarhet- och styrningsrisker i utlåningen. Resultatet av transaktioner som analyserats under 2024 för mänskliga rättigheter framgår i hållbarhetsnot 7, korruption framgår i hållbarhetsnot 8 och för A- och B projekt i hållbarhetsnot 12.

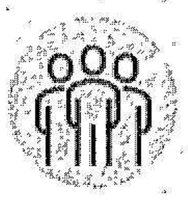
Hållbarhets- och styrningsrisker i upplåning och likviditetsinvesteringar

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.

Hållbarhets- och styrningsrisker i inköpsprocessen och i den egna verksamheten

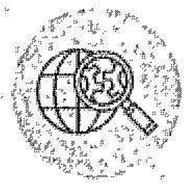
SEK ställer krav på att hållbarhetsfrågor beaktas i inköpsprocessen samt i den egna verksamheten. Kraven utgår från SEK:s uppförandekod, personalhandboken och uppförandekod för leverantörer. Läs mer om riskhantering i inköpsprocessen i hållbarhetsnot 8 och riskhantering i den egna verksamheten i hållbarhetsnot 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.

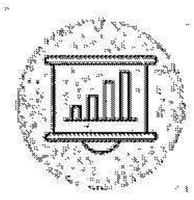


Analys och bedömning

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 hållbarhetsfrågor 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 hållbarhetsanalys 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.

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 SEK:s balansräkning ska nå nettonoll växthusgasutsläpp senast 2045. Under 2024 har översyn av strategiska mål skett vilket inneburit att mål avseende hållbarhetsklassad utlåning har justerats till att nå Skr 150 miljarder i hållbarhetsklassad utlåning till 2035. Genom att uttrycka målen i utlåningsvolym tydliggörs nyttan av SEK:s utlåning och målkonflikter med tillväxtmål undviks. SEK:s långsiktiga mål att öka andelen utlåning som bidrar till att nå globala klimatmål innebär att stötta verksamheter och projekt som 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. För att konkretisera arbetet för att nå de långsiktiga klimatmålen har SEK under 2024 arbetat med att integrera arbetet i affärsplanen. Komponenter i arbetet utgörs av att sätta mål och strategier, se över kunderbjudanden och samarbetsformer, säkerställa uppföljning genom mätetal och rapportering samt tillse att det finns tillräcklig kompetens i organisationen. Under 2025 kommer fortsatt arbete att ske i syfte att säkerställa att aktiviteter genomförs i linje med kommande regelverkskrav som träffar SEK som en finansiell aktör.

Under 2023 arbetade SEK tillsammans med Exportkreditnämnden (EKN) fram en metod för att kunna bedöma om verksamheter och projekt är i linje med Parisavtalets 1,5 graders mål som har testats på ett urval av affärer under 2024. Under 2023 gick EKN och SEK med i Zero ECA Alliance, en av FN stödd sammanslutning av exportkreditaktörer som har åtagit sig att nå Parisavtalets klimatmål. Under 2024 har EKN och SEK varit med i en arbetsgrupp för att utarbeta en gemensam standard för att sätta klimatmål hos exportkreditinstitut vilken lanserades i november 2024 på COP29 i Baku. Under 2025 kommer SEK att sätta avkarboniseringsmål i enlighet med NZECA Target Setting Protocol. 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. Minnesanteckningar från mötena publiceras på www.sek.se.

I SEK:s egna verksamhet är målet att nå nettonoll växthusgasutsläpp senast 2030. SEK:s Instruktion för resor utgör den ram bolaget använder för att styra en av sina största utsläppsposter för egen verksamhet, Tjänsteresor. Vid val av färdmedel för tjänsteresor görs en samlad bedömning baserat på bekvämlighet, kostnadseffektivitet och miljöbelastning.

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 hållbarhetsfråga 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 året genomförde SEK tillsammans med forskare från BIOPATH ett pilotprojekt för att kartlägga och analysera utlåningsportföljen utifrån rapporteringsramverket TNFD:s (Task Force on Nature-related Financial Disclosures) så kallade LEAP-metod. 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 2024 arbetat med att utöka beräkning av finansierade växthusgasutsläpp, så kallade scope 3.15, till större del av utlåningsportföljen. Finansierade växthusgasutsläpp har beräknats genom att multiplicera låntagarens (bolagets) totala växthusgasutsläpp med en tillskrivningsfaktor där beräkningen baseras på metodik från Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF). Tillskrivningsfaktorn utgörs av SEK:s utlåning till bolaget dividerat med bolagets värde eller totala tillgångar. Bolagets utsläpp utgörs i första hand av rapporterade utsläppsdata. Om rapporterade uppgifter har varit otillräckliga har uppskattade siffror använts. Uppskattade siffror har baserats på bransch, land och storlek på bolaget. Under 2024 har finansierade växthusgasutsläpp ökat främst till följd av att fler exponeringar ingår i beräkningen samt att SEK, i linje med affärsstrategin, finansierat bolag som är under omställning. Under 2025 kommer SEK att fortsätta förbättra beräkningsmetodik, datainsamling och datakvalitet, då detta är ett område under utveckling där bedömningen är att det fortfarande råder stor osäkerhet. SEK kommer även att fortsätta arbetet med att inkludera exportkrediter och projektrelaterad finansiering där tillförlitliga data idag saknas. Detta sammantaget kan innebära att redovisade finansierade växthusgaser både kan komma att öka och minska till dess att beräkningsmetoder och datakvalitet är mer robusta.

För räkenskapsåret 2024 har SEK valt att klimatkompensera för de växthusgasutsläpp som ingår i scope för redovisningen, exklusive scope 3.15.

SEK:s rapporterade utsläpp från egen verksamhet har ökat under de senaste åren. Ökningen beror delvis på en högre resursförbrukning, men även på förbättrade mätmetoder, en utökad datainsamling och fler inkluderade utsläppskategorier. Detta är ett viktigt steg för att säkerställa en mer heltäckande och transparent redovisning av SEK:s klimatavtryck från den egna verksamhet. 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	2024	2023
Scope 3.15	24 288 000	15 748 000

SEK:s klimatpåverkan i ton CO_2e[1]	2024	2023	2022	2021	2020
Totala växthusgasutsläpp	695	492	325	129	165
Scope 2	19	9	7	15	9
Scope 3	676	483	318	114	156

1 Redovisas med marknadsbaserad metod och innefattar inte SEK:s finansierade växthusgasutsläpp.

20250304090495

Hållbarhetsnot 6. Egna medarbetare

Styrning och riktlinjer

SEK:s verksamhet är beroende av medarbetares kompetens och engagemang. SEK:s förmåga att attrahera, rekrytera, behålla och utveckla kompetens är en kritisk framgångsfaktor och en strategisk fråga. SEK:s utgångspunkt är svensk lagstiftning och kollektivavtalen på finansmarknaden. SEK:s personalpolicy, som inkluderar arbetsmiljö, mångfald, lämplighet, ersättning, skadligt bruk, och SEK:s Uppförandekod vägleder tillsammans med övriga interna riktlinjer SEK:s medarbetarresa. SEK har också rutiner för hur riktlinjer följs upp och årligen utvärderas.

Hälsa och arbetsmiljö

SEK strävar efter att skapa en hållbar och hälsosam arbetssituation för både medarbetare och inhyrd personal genom ett systematiskt arbetsmiljöarbete som inkluderar förebyggande insatser, riskbedömning, och uppföljning. Arbetsmiljöperspektivet är integrerat i all verksamhet och beslutsfattande. SEK stödjer en god hälsa genom dels förebyggande insatser, dels tydlighet och stöd när ohälsa uppkommer. För att hantera ohälsa, rehabilitering, konflikter och trakasserier finns tydliga och transparenta rutiner på plats.

SEK har infört ett flexibelt arbetssätt där kontoret är en mötesplats för samverkan och samarbete. Kontoren är inredda med höj- och sänkbara skrivbord och uppmuntrar till rörelse under arbetsdagen. När arbetet så tillåter finns möjlighet för SEK:s medarbetare att arbeta från annan plats upp till två dagar per vecka.

För att SEK ska vara en trivsam och trygg arbetsplats har bolaget tydliga riktlinjer, inklusive plan för hantering, relaterat till bruk av alkohol, spel och liknande frågor. Syftet är att säkerställa att arbetsplatsen inte drabbas av konsekvenser från skadligt bruk.

Kultur, mångfald och inkludering

SEK:s kultur är den viktigaste möjliggöraren för att lyckas med uppdraget. Målbilden sammanfattas som "Tillsammans är vi ett högpresterande lag" och värderingarna är Proaktiva, Engagerade och Lagspelare. I Medarbetarforum, som inkluderar alla anställda, presenteras och diskuteras olika områden som är av vikt för SEK:s utveckling, Tillfällena stärker SEK:s kultur, förståelse för SEK:s uppdrag och samarbete.

Mångfald innebär att SEK inkluderar olika perspektiv och kompetenser. Dessa innefattar såväl synliga som inre egenskaper, karaktärsdrag och erfarenheter, så som ålder, kön, geografisk härkomst samt utbildnings- och yrkesbakgrund. Under året har SEK arbetat med strategiskt initiativ i syfte att öka insikterna kring mångfald och inkludering inom bolaget. Bland annat har SEK tydliggjort vad mångfald och inkludering betyder för oss. I april deltog alla medarbetare i en föreläsning som gav viktiga insikter kring hur beteenden ökar inkludering på arbetsplatsen. Inkludering har integrerats som en prioriterad förmåga inom SEK:s ledarskap. SEK arbetar aktivt för att förebygga och motverka kränkande särbehandling och diskriminering, bland annat genom tydlig ansvarsfördelning, involverande ledarskap och god social arbetsmiljö. Diskriminering utifrån kön, könsöverskridande identitet eller uttryck, etnisk tillhörighet, religion eller annan trosuppfattning, funktionshinder, sexuell läggning eller ålder får inte förekomma i arbetssituationen. SEK har också processer för rekrytering, lönesättning, lönekartläggning och föräldraledighet som alla ska stödja ökad mångfald och att diskriminering inte förekommer. Under året har SEK inte haft några rapporterade fall av diskriminering.

Kompetens och utveckling

Kompetensförsörjning innebär att säkerställa att rätt kompetens finns på rätt plats för att nå verksamhetens mål i enlighet med Affärsplanen och verka för att tillgodose kompetensbehov på både kort och lång sikt. Medarbetare ska kunna ta ansvar, prestera och utvecklas i sitt arbete i linje med SEK:s uppdrag och affärsplan. SEK eftersträvar intern kompetensutveckling och utvecklingsmöjligheter anpassat efter organisationens kompetensbehov, resurser och individens potential. Kravprofil för utlyst tjänst, både intern och extern, ska vara relevant, kompetensbaserad och objektiv. Urval av kandidater görs utifrån kravprofil med särskilt beaktande av lämplighet och mångfald.

Ledare med personalansvar genomför årliga utvecklingssamtal på ett enhetligt, strukturerat och dokumenterat sätt. Syftet är att sätta mål samt identifiera utvecklingsbehov på individuell nivå utifrån affärsplan och kompetensbehov. Utvecklingssamtalet innebär även en dialog om värderingsefterlevnad, där varje medarbetare får återkoppling kring beteenden.

Lärande och utveckling sker också genom intern kunskapsdelning och obligatoriska utbildningar för att säkerställa medarbetarnas kompetens.

- SEK deltar i Swedish Export Academy, ett halvårsprogram som stärker kunskap och samarbete mellan Team Sweden:s organisationer för att främja svensk export. Minst vartannat år deltar cirka fem medarbetare från SEK.
- Under 2023 lanserade SEK en digital hållbarhetsutbildning med certifiering för att öka förståelsen för centrala begrepp och finansmarknadens utveckling. Totalt har 85 procent av samtliga medarbetare på SEK genomgått utbildningen under 2023, sedan dess inkluderas nyanställda i uppsamlingsheat löpande varje år.

Ledarskap

Förväntningarna på SEK:s ledare är att agera i enlighet med SEK:s värderingar och vara goda arbetsgivarrepresentanter. Genom ett involverande och utvecklingsfokuserat ledarskap, i kombination med förmåga att ansvara för SEK:s uppdrag skapas rätt förutsättningar för att varje medarbetare ska lyckas. Ledarskapet förstärks genom Ledarforum, ledarutbildning inom bland annat arbetsmiljö, arbetsrätt, mångfald, samtalsmetodik och rekrytering, samt vidareutveckling av SEK:s HR-processer.

Arbetsvillkor

SEK:s ersättningssystem är förenligt med målen för bolagets verksamhet och riskstrategi, företagskultur och värderingar samt de åtgärder som vidtas för att undvika intressekonflikter. Ersättningen främjar att SEK når uppsatta affärs- och verksamhetsmål samt bidrar till en god etik och företagskultur. Lönesättningen är individuell, rättvis och saklig samt följer tillämpat kollektivavtal. Revision av lön och andra förmåner görs årligen. Lönesättningen för samtliga medarbetare grundar sig på förutbestämda och kända lönekriterier.

Verksamheten ska bedrivas hållbart och i enlighet med bestämmelser i lag, kollektivavtal, förordningar, bolagsordning och relevanta interna regler. De förmåner SEK erbjuder ska bidra till att SEK är en attraktiv arbetsgivare som uppmuntrar till god hälsa och hög motivation hos medarbetare samtidigt som hänsyn tas till SEK:s riskaptit. Förmåner kopplade till anställningen är i några fall bestämda utifrån lagar och kollektivavtal, medan andra är ensidiga och vid var tid gällande erbjudanden från SEK. SEK följer avtal för tjänstepension på finansmarknaden, BTP (Bankernas tjänstepension).

Samtliga tillsvidareanställda får ta del av en rad förmåner, bland annat friskvårdsbidrag, hälsoförsäkring, privat sjukvårdsförsäkring, måltidssubvention, föräldraledighetsbidrag och hushållsnära tjänster. Visstidsanställda med månadslön får ta del av de förmåner som är möjliga med hänsyn till anställningens art, till exempel friskvårdsbidrag, måltidssubvention och hushållsnära tjänster. Visstidsanställda med timlön kan inte nyttja dessa förmåner då de är kopplade till viss förutbestämd ersättning per månad.

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 kvartalsvisa 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.

Bristande regelefterlevnad

Framkommer bristande efterlevnad av tillämpliga lagar, förordningar, myndighetsföreskrifter och interna regler utreds det snarast möjligt av närmaste ledare med personalansvar, HR-chef och/eller Säkerhetschef. Alla inblandade ska behandlas med respekt och individen kan av säkerhetsskäl avskiljas från arbetsplats och arbetsuppgifter under tiden utredningen pågår. Om utredningen fastställer att brist föreligger kan beslutad åtgärd bli samtal, muntlig varning, skriftlig varning, omplacering, uppsägning eller avskedande. För inhyrd personal eller annan konsult kan avtal med leverantör sägas upp.

Misstanke om ett agerande som kan innebära eller leda till lagbrott, överträdelse, eller misstanke om överträdelse av bolagets uppförandekod eller annan intern respektive extern regel kan anmälas till närmaste ledare med personalansvar, HR, chefen för funktionen för Regelefterlevnad eller anonymt genom SEK:s visselblåsarsystem. SEK ser positivt på att ta emot anmälningar av detta slag så att bolaget kan vidta åtgärder. Alla anmälningar behandlas konfidentiellt och den som gjort en anmälan i god tro ska inte utsättas för negativ behandling av arbetsgivaren på grund av att anmälan har gjorts.

Riskhantering

SEK arbetar kontinuerligt med att sprida en god riskmedvetenhet hos anställda och inhyrd personal. Risker i arbetsmiljön undersöks, bedöms, åtgärdas följs upp och dokumenteras i enlighet med svensk arbetsmiljölagstiftning för såväl anställda som inhyrd personal. Arbetet sker löpande och via årlig skyddsrond, där HR-specialist, säkerhetschef, kontorsansvarig och arbetsmiljöombud deltar samt vid förändringar i processer, organisation, system, fysisk placering, efter olycka eller tillbud samt i övrigt när behov föreligger. Beredskap och rutiner för krisstöd och första hjälpen finns och är kommunicerade till samtliga medarbetare, och det finns personal med aktuell utbildning inom första hjälpen.

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. 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. Risken reduceras av riktlinjer för arbetsmiljö, hälsa, ledarskap respektive av rutiner för hantering av ohälsa, konflikter och mobbning.

Ledare med personalansvar ansvarar för att löpande utreda eventuella signaler om ohälsa, bedöma arbetsförmågan och vid behov göra anpassningar i arbetssituationen. Vid längre eller ofta förekommande sjukdom eller annan större påverkan på arbetsförmågan ska ledaren med personalansvar snarast möjligt initiera, och tillsammans med medarbetaren, genomföra rehabilitering för att stadigvarande uppnå god hälsa och så hög arbetsförmåga som möjligt.

Mål och mätetal

SEK följer regelbundet upp arbetsbelastning och arbetsmiljö genom återkommande medarbetarundersökningar och månadsvisa avstämningar med fackliga representanter. Månatliga genomgångar görs av registrerad övertid och sjukfrånvaro, både som andel av tjänstgöringstid och antal tillfällen.

Två medarbetarundersökningar har genomförts under året. Resultatet visar att såväl Empowerment som index för Attraktiv arbetsgivare (se definitioner) ligger kvar på en hög nivå, 79 respektive 84. De långsiktiga målen för Empowerment och Attraktiv arbetsgivare är 80 respektive 85.

Anställda vid årets slut

Antal	2024	2023	2022	2021	2020
Kvinnor	146	138	137	132	125
Män	161	145	146	132	128
Total personalstyrka[1]	**307**	**283**	**283**	**264**	**253**
varav heltidsanställda	*295*	*272*	*267*	*259*	*247*
fördelning kvinnor/män	*46/54*	*47/53*	*48/52*	*49/51*	*49/51*
varav deltidsanställda	*6*	*11*	*5*	*5*	*6*
fördelning kvinnor/män	*83/17*	*82/18*	*80/20*	*80/20*	*83/17*
varav tillsvidareanställda	*301*	*277*	*281*	*263*	*253*
fördelning kvinnor/män	*47/53*	*48/52*	*48/52*	*50/50*	*49/51*
varav visstidsanställda	*6*	*6*	*2*	*1*	*0*
fördelning kvinnor/män	*67/33*	*67/33*	*50/50*	*0/100*	*0/0*
varav timanställda[2]	*6*	*5*	*11*	–	–
fördelning kvinnor/män	*67/33*	*80/20*	*55/45*	–	–
varav chefer	*40*	*38*	*31*	*33*	*31*
varav icke chefer	*267*	*245*	*252*	*231*	*222*

1 Utöver personalstyrkan hade SEK 29 konsulter (43 konsulter) verksamma per 31 december 2024, 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	2024	2023	2022	2021	2020
Total personalstyrka	307	283	283	264	253
varav åldersintervall under 30 år	*10%*	*9%*	*9%*	*4%*	*5%*
varav åldersintervall 30–50 år	*49%*	*50%*	*45%*	*50%*	*48%*
varav åldersintervall över 50 år	*41%*	*41%*	*46%*	*46%*	*47%*

20250509048896

Personalomsättning

Antal	2024	2023	2022	2021	2020
Anställda som börjat sin anställning	**48**	**41**	–	–	–
varav kvinnor	*21*	*23*	–	–	–
varav män	*27*	*18*	–	–	–
varav åldersintervall under 30 år	*11*	*7*	–	–	–
varav åldersintervall 30–50 år	*24*	*30*	–	–	–
varav åldersintervall över 50 år	*13*	*4*	–	–	–
Anställda som slutat anställningen	**24**	**35**	**38**	**20**	**16**
varav kvinnor	*12*	*19*	*19*	*7*	*8*
varav män	*12*	*16*	*19*	*13*	*8*
varav åldersintervall under 30 år	*3*	*1*	*2*	*1*	*0*
varav åldersintervall 30–50 år	*12*	*18*	*19*	*9*	*12*
varav åldersintervall över 50 år	*9*	*16*	*17*	*10*	*4*

Hälsa

Procent	2024	2023	2022	2021	2020
Sjukfrånvaro[1]	3,0	1,9	2,9	3,5	2,1

1 Antal timmar sjukfrånvaro i förhållande till schemalagd tid.

Median för total ersättning[1]

Procent	2024	2023	2022	2021	2020
Förhållandet mellan vd:s och median medarbetares totala ersättning	8,73	8,41	8,75	8,75	–
Procentuell ökning	1,99	0,67	0,00	–	–

1 Saknar jämförelsetal bakåt i tiden.

Löneklyftan mellan kvinnor och män[1]

Procent	2024	2023
Löneklyfta mellan kvinnor och män exkl. vd	8,8	9,7
Löneklyfta mellan kvinnor och män exkl. företagsledningen	7,6	8,4

1 Löneklyftan är beräknad på bruttomedellön per timme. Visstidsanställda och tillsvidareanställda är medräknade. Visstidsanställda under 2024, totalt 14 medarbetare varav 10 kvinnor och 4 män (2023: totalt 14 medarbetare, varav 10 kvinnor och 4 män). Detta påverkar till viss del beräkningen för bruttotimlön.

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 2024 med förhöjd risk där fördjupad analys har genomförts i följande länder: Mexiko, Polen, Saudiarabien, Sverige och Turkiet. Samtliga av dessa transaktioner bedöms efterleva internationella riktlinjer för mänskliga rättigheter.

Resultat 2024	Antal transaktioner
Initial screening	971
Förhöjd hållbarhetsrisk	92
varav med risker relaterade till mänskliga rättigheter	*28*

20250304904897

Hållbarhetsnot 8. Affärsetik och anti-korruption

Aktivt arbete med affärsetik i hela SEK:s värdekedja är viktiga komponenter för att motverka korruption och annan typ av finansiell brottslighet och skapa förutsättningar för hållbar utveckling i världen. SEK:s arbete mot penningtvätt, finansiering av terrorism och sanktioner beskrivs i hållbarhetsnot 9. 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 korruption förtydligar SEK:s ställningstagande på området och ger riktlinjer i arbetet mot korruption. Policyn följer svensk mutbrottslagstiftning samt ovan nämnda 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 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 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. Uppförandekoden fastställs av styrelsen och uppdateras minst årligen. Efter att styrelsen gjort den årliga uppdateringen förmedlas denna till samtliga medarbetare som intygar att man tagit del av den uppdaterade koden. Under 2024 har även dilemmadiskussioner genomförts med utgångspunkt i uppförandekoden där olika situationer som kan uppstå som relaterar till uppförandekoden har diskuterats.

Visselblåsarsystem

SEK tillhandahåller en möjlighet för medarbetare samt externa konsulter, leverantörer eller andra intressenter att anonymt rapportera misstanke om regelöverträdelse eller brott. Alla anmälningar behandlas konfidentiellt. Chef för Regelefterlevnad och chefsjuristen ska initialt hantera och bedöma ett nytt ärende som inkommit via visselblåsarsystemet. SEK sätter stort värde på att anmälan sker avseende förhållanden som innebär eller kan leda till lagbrott, oetiskt beteende, överträdelse, eller misstanke om överträdelse, av denna uppförandekod. Alla anmälningar om misstänkt regelbrott eller brott mot uppförandekoden behandlas konfidentiellt av bolaget. SEK accepterar inte att den som gjort en anmälan blir negativt behandlad med anledning av sin 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. 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 2024	Antal transaktioner
Initial screening	971
Förhöjd hållbarhetsrisk	92
varav med risker relaterade till korruption	*61*

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.

I enlighet med SEK:s strävan efter en hög skattestandard har SEK implementerat ett antal interna kontroller över finansiell rapportering som ska säkerställa att bolaget beräknar och redovisar skatt korrekt i enlighet med svensk och internationell skattelagstiftning. Läs mer i Bolagsstyrningsrapporten.

Inköp och leverantörer

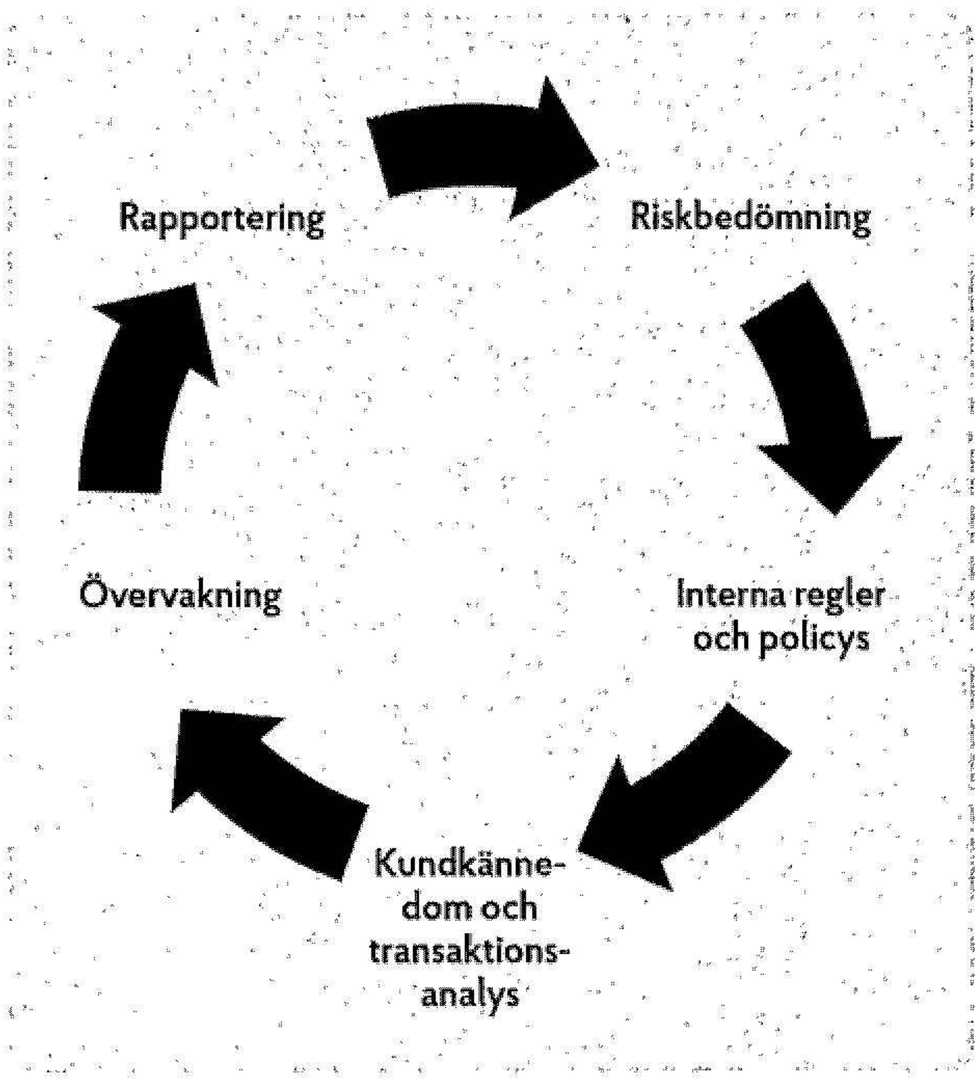
SEK:s inköp rör allt från stora IT-system och informationstjänster till kontorsmaterial och resor. De största kostnadsposterna vid inköp är kontorshyra, IT-system, konsulttjänster, marknadsdata och juridisk rådgivning. SEK:s leverantörer genomgår granskning utifrån misstanke om finansiell brottslighet. Under 2024 har samtliga nya leverantörer granskats utifrån sociala kriterier, finansiell brottslighet och kreditvärdighet.

Uppförandekod för leverantörer

SEK:s leverantörer åtar sig att följa SEK:s uppförandekod för leverantörer genom att signera koden, eller genom att visa att de har ett motsvarande förhållningssätt genom en egen kod som uppfyller motsvarande krav. Uppförandekoden bygger på Global Compacts tio principer. Under relationen med leverantören sker löpande kontroller. När SEK upptäcker händelser som kan förändra risken, granskas den nuvarande riskklassningen. 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.

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 avseende 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 avseende penningtvätt och finansiering av terrorism 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 2024 har utbildning skett till berörda avseende internationella sanktioner.

Kundkännedom och transaktionsanalys

Vid en affärsförfrågan utför SEK kundkännedoms- och transaktionsanalys på 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 Finanspolisen. Misstanke om oegentligheter kan rapporteras via SEK:s visselblåsarsystem. Läs mer om SEK:s visselblåsarsystem i hållbarhetsnot 8.

20250509044898

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 2024 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.

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 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	2024	2023
Grön utlåning	37 422	31 202
Social utlåning	2 228	1 482
Hållbarhetslänkad utlåning	13 712	11 926
Total hållbarhetsklassad utlåning	**53 362**	**44 610**
Total hållbarhetsklassad upplåning	**34 990**	**23 652**

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 beräknas 2024 uppgå till 5 023 821 ton CO2e, år 2023 var motsvarande mängd 5 024 458 ton CO2e.

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.

Indirekt påverkan	2024	2023	2022	2021	2020
Bidrag till Sveriges BNP (Skr mn)	61 000	55 000	93 000	52 000	80 000
Bidrag till arbetstillfällen i Sverige (antal)	73 000	69 000	111 000	65 000	87 000

20250304899

Hållbarhetsnot 12. Projektrelaterad finansiering

Vid finansiering av projekt kan risksituationer uppstå inom samtliga väsentliga hållbarhetsfrågor inom klimat-och miljö, sociala och bolagsstyrningsfrågor, se hållbarhetsnot 3.

Styrning och riktlinjer

SEK tillämpar Equator Principles för hantering av hållbarhetsrisker i samband med projektrelaterad finansiering eller OECD Common Approaches vid exportkrediter. Riktlinjerna bygger på IFC Performance Standards som ska vara uppfyllda eller förväntas uppfyllas vid projektrelaterad finansiering. IFC Performance 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 OECD Common Approaches. Exempelvis har deltagande skett i årliga möten samt i arbetsgrupper. Roller och ansvar är fördelade inom organisationen genom att hållbarhetsanalytiker genomför analys, bedömning och uppföljning av klimat- och miljörisker och sociala risker för utlåningstransaktioner och rapporterar till hållbarhetschefen. Hållbarhetschefen har ett helhetsansvar för hållbarhetsfrågor och rapporterar direkt till vd. Hållbarhetsanalytiker inom SEK:s hållbarhetsavdelning är oberoende från affärsenheterna och bedöms ha adekvat erfarenhet och kunskap att analysera, bedöma och följa upp klimat-och miljörisker och sociala risker vid projektrelaterad finansiering. SEK tillhandahåller intern utbildning i tillämpning av Equator Principles till styrelse, ledning, kund- och affärsansvarig, affärsjurister, risk, regelefterlevnad, hållbarhetsanalytiker, stödjande enheter och annan relevant personal, för att säkerställa efterlevnad av interna processer, öka medvetenheten från OECD Common Approaches, Equator Principles och riskhantering vid klimat-och miljörisker och sociala risker. Utbildning kring och tillämpning av specifika Equator Principles låneklausuler har genomförts för SEK:s affärsjurister. SEK rapporterar årligen sitt arbete med Equator Principles genom en fullständig rapport, vilket återfinns på www.sek.se.

Riskhantering

Enligt SEK:s riskaptit ska projektrelaterad finansiering, efterleva Equator Principles eller OECD Common Approaches. Projektrelaterad finansiering följer SEK:s process för hantering av hållbarhetsrisker i utlåningen (Due Diligence) som beskrivs i hållbarhetsnot 4. 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 Equator Principles eller OECD:s Common Approaches, se definitioner. Vid projektrelaterad finansiering ska avtalsvillkor avseende hantering av miljö- och sociala risker inkluderas i kreditavtalet.

Uppföljning

Uppföljning av klimat-och miljörisker och sociala risker i relevanta ingångna affärer ska göras så länge SEK har utestående exponering mot dessa. Vid redan ingångna utlåningstransaktioner som inte längre bedöms följa SEK:s riskaptit ska SEK vidta åtgärder utifrån de möjligheter som finns att påverka samt rapportera avvikelsen till styrelsen.

Projektrelaterad finansiering 2024

Nya projektrelaterade utlåningstransaktioner under 2024 bedöms möta kraven under Ekvatorprinciperna eller OECD:s riktlinjer för social och miljömässig hänsyn vid statsstödda exportkrediter. Under 2024 beviljade SEK två A-projekt, i Sverige samt Saudiarabien och två B-projekt i Guyana samt Saudiarabien. Under 2024 identifierades två projekt i SEK:s projektportfölj som potentiellt låg utanför SEKs riskaptit. Åtgärder vidtogs bland annat genom upprättande av åtgärdsplaner.

Antal	2024	2023
Fördjupad analys A- och B-projekt[1]	4	5

1 Sverige, Saudiarabien och Guyana.

Antal	2024	2023	2022	2021	2020
Beviljade lån till kategori A-projekt	2	2	6	3	4
Beviljade lån till kategori B-projekt	2	3	6	8	5
Beviljade lån till kategori C-projekt	0	0	1	–	–

Hållbarhetsnot 13. Klimatrelaterade risker och möjligheter (TCFD)

I denna not redovisas information om SEK:s klimatrelaterade finansiella 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 utgörs i huvudsak av tjänsteresor och inköp av varor.

Klimatrelaterade risker bedöms i SEK:s väsentlighetsanalys vara en väsentlig hållbarhetsfråga, både ur ett finansiellt samt icke-finansiell (påverkans) perspektiv för SEK. Se närmare beskrivning i hållbarhetsnot 3.

Klimatrelaterade finansiella- och icke finansiella risker

Klimatrelaterade finansiella risker delas in i omställningsrisker och fysiska risker. Omställningsrisker är finansiella risker som uppstår till följd av omställningen till en mindre fossilberoende ekonomi. Exempel på omställningsrisker/riskdrivare är förändringar i policys, lagar och regler, teknologiska förändringar samt beteendeförändringar. Om omställningsrisker påverkar SEK:s kunders återbetalningsförmåga kan det innebära finansiella risker för SEK.

Fysiska klimatrisker är de skador och förluster som uppstår på grund av fysiska konsekvenser av klimatförändringar. Fysiska klimatrisker/riskdrivare kan vara akuta klimathändelser, exempelvis extremväder, eller kroniska förändringar i klimatmönster, såsom stigande havsnivåer. Om fysiska risker påverkar SEK:s kunders återbetalningsförmåga kan även det innebära finansiella för SEK.

SEK har identifierat flera transmissionskanaler som förklarar hur klimatrelaterade riskdrivare kan påverka SEK genom sina motparter, till exempel lägre lönsamhet, ökade kostnader för regelefterlevnad och legala kostnader, lägre köpförmåga hos hushållen och störningar i leveranskedjor. Klimatrelaterade riskdrivare påverkar i dagsläget främst kreditrisk. SEK hanterar finansiella klimatrisker 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.

EU:s hållbarhetsredovisningsdirektiv Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) trädde i kraft 1 januari 2024 på EU nivå. Direktivet antogs i svensk lag 1 juli 2024. CSRD syftar till att hållbarhetsrapportering ska vara likvärdig med finansiell rapportering. SEK omfattas av direktivet from. räkenskapsåret 2025, och ska hållbarhetsrapportera i enlighet med kraven i CSRD i sin Års- och hållbarhetsredovisning för räkenskapsåret 2025. Som del av direktivet har EU:s tekniska organ EFRAG tagit fram European Sustainability Reporting Standards (ESRS) som är obligatoriska att tillämpa i rapporteringen. Standarderna täcker bland annat området klimat. SEK har ett bolagsövergripande pågående projekt som ska säkerställa regelefterlevnad. Projektet har även granskats av SEK:s internrevisorer.

European Banking Authority (EBA) publicerade under 2024 utkast till riktlinjer för hantering av miljö-, sociala och styrningsrisker (ESG). Riktlinjerna ställer krav på institut avseende identifiering, mätning, hantering och övervakning av ESG-risker, bland annat genom planer som syftar till att säkerställa motståndskraft på kort, medellång och lång sikt. Riktlinjerna publicerades, i dess slutliga form, den 9 januari 2025, och ska för stora institut vilket SEK, enligt CRR, är, börjas tillämpas från och med den 11 januari 2026. SEK har redan påbörjat arbetet för att säkerställa regelefterlevnad och hantering av riskerna i enlighet med kraven i riktlinjerna.

Exportfinansieringssystemet

SEK är tillsammans med Exportkreditnämnden (EKN) en del av det svenska 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. Exportfinansieringssystemets agerande kan fungera som katalysator för att driva på förändringar av både internationella regelverk, andra länders agerande och enskilda företag. SEK och EKN har sedan några år tillbaka påbörjat det gemensamma arbetet att anpassa exportfinansieringssystemet till Parisavtalet. 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. Som en del i det arbetade SEK och EKN under 2023 fram en metod för att kunna bedöma om projekt och verksamheter är i linje med Parisavtalets 1,5 graders mål. Denna metod har testats på ett urval av affärer under 2024.

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.

Under 2024 har EKN och SEK varit med i en arbetsgrupp för att utarbeta en gemensam standard för att sätta klimatmål hos exportkreditinstitut vilken lanserades i november 2024 på COP29 i Baku. Under 2025 kommer SEK att sätta avkarboniseringsmål i enlighet med NZECA Target Setting Protocol.

SEK:s och EKN:s gemensamma vetenskapliga klimatråd

För att höja exportfinansieringssystemet kompetensnivå kring klimatfrågor och koppla det till vetenskapen har SEK och EKN sedan 2021 ett gemensamt 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 klimatkompensation samt rättvis energiomställning, 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
- Arbeta aktivt för att följa internationella riktlinjer om miljö- och klimathänsyn, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, anti-korruption och affärsetik.

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 affärsplanering, målsättning, strategi, riskramverk och kreditbeslut. Det är styrelsen som ytterst beslutar om styrande dokument såsom Policy för hållbar finansiering, Riskpolicy samt Kreditpolicy där klimatrelaterade frågor direkt eller indirekt ingår.

20250509049000

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.
- Hållbarhetsklassad utlåning ska uppgå till Skr 150 miljarder 2035.
- SEK ska nå nettonoll utsläpp i den egna verksamheten senast 2030.

Se ytterligare beskrivning under avsnittet Mål och mätetal.

För att konkretisera arbetet för att nå de långsiktiga klimatmålen har SEK under 2024 integrerat det i affärsplanen. Komponenter i arbetet utgörs av att sätta mål och strategier, se över kunderbjudanden och samarbetsformer, säkerställa uppföljning genom mätetal och rapportering samt tillse att det finns tillräcklig kompetens i organisationen. Under 2025 kommer fortsatt arbete att ske i syfte att säkerställa att aktiviteter genomförs i linje med kommande regelverkskrav.

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 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" fastställer SEK:s ramverk för riskhantering ("riskramverk"). Ramverket ska säkerställa att SEK löpande kan identifiera, mäta, styra, rapportera och ha kontroll över de väsentliga risker som SEK är eller kan bli exponerat för, exempelvis klimatrisker.

Riskaptit

Riskaptiten är den nivå och inriktning på SEK:s risker som fastställts av styrelsen för att uppnå SEK:s strategiska mål. Riskaptit för finansiella klimatrisker ingår indirekt i riskaptit för kreditrisk. För klimatrisk ur ett påverkansperspektiv finns en separat riskaptit som på övergripande nivå innebär att SEK inte accepterar affärer som inte lever upp till de internationella riktlinjer som SEK har åtagit sig att följa och som specificeras i SEK:s policy för hållbar finansiering. SEK kan ingå affärer med höga bruttorisker under förutsättning att riskerna reduceras till en acceptabel nivå under kreditens löptid. För affärer med höga bruttorisker ska det under kreditens löptid genomföras en regelbunden uppföljning av utvecklingen av riskprofilen i jämförelse med de krav som ställts vid ingåendet av affären.

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. Hållbarhetsrisker där klimatrelaterade delar ingår ska hanteras innan kreditgivning.

Ledningens roll vid bedömning och hantering av klimatrelaterade risker och möjligheter

Ledningen 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.

Strategi för klimatrelaterade risker och möjligheter

SEK: s strategi för att ta på sig, styra och ha kontroll över de klimatrisker som SEK är eller kan bli exponerat för är integrerat 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 2035.

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 hållbarhetsfrågor däribland klimat.

Öka andelen grön utlåning

För att styra investeringar mot miljömässigt hållbara verksamheter och därmed bidra till att uppnå målen i Parisavtalet har SEK satt mål avseende utlåning genom gröna lån. Kraven för att kategoriseras som grön tillgång efter 2021 finns angivna i "SEK Sustainability Bond Framework" som baseras på bland annat EU:s taxonomi för hållbar ekonomisk verksamhet. Gröna lån 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 robusta omställningsplaner i linje med Parisavtalets 1,5 graders-mål.

Dialog om kundernas 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 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.

Riskhantering för klimatrelaterade risker och möjligheter

Riskhantering inkluderar hela processen att identifiera, mäta, styra, rapportera och kontrollera de väsentliga risker SEK är eller kan bli exponerat för. Hantering av finansiell klimatrisk sker indirekt genom hanteringen av de finansiella riskerna, främst kreditrisk men även till exempel likviditetsrisk och operativ risk. Klimatrelaterad risk ur ett påverkansperspektiv hanteras inom ramen för hållbarhetsrisk (påverkan).

SEK:s riskramverk

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 är väl integrerat i SEK:s organisation och beslutsstruktur. SEK:s riskhantering bygger på tre linjer med en tydlig åtskillnad av ansvar mellan affärs- och stödverksamheten, kontrollfunktionerna och internrevisionen. SEK:s riskkultur omfattar de yrkesmässiga värderingar, attityder och beteenden som har avgörande betydelse för hur verksamheten hanterar sina risker. SEK har ett ramverk för internkontroll som tillser att såväl verksamheten som kontrollfunktionerna är effektiva och ändamålsenliga, att verksamheten bedrivs på ett ansvarsfullt sätt, att den finansiella och icke finansiella information som rapporteras är tillförlitlig samt att interna och externa regler efterlevs.

Hantering av kort-, medellång- och långsiktiga effekter av klimatrisker i SEK:s riskramverk består bland annat 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.
- Datainsamling och riskbedömning (både kvalitativa och kvantitativa) på bolagsövergripande och transaktionsnivå.
- Kriterier vid utlåning genom att 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, påverkansväsentlighet, i hållbarhetsnot 4 samt hantering av ESG-risker där klimat ingår som en del av E, finansiell påverkan, i not 26.

SEK har under året fortsatt arbetet med metoden 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 har utvecklats ytterligare under 2024 för övriga motparter.

Analys av exponeringar känsliga för klimatrelaterade risker

SEK:s riskfunktion följer kvartalsvis upp och rapporterar till ledning och styrelse exponeringar som är utsatta/känsliga för klimatrelaterade risker.

SEK:s beräkningar av finansierade växthusgasutsläpp kommer att ligga till grund för kommande utveckling av styrning och riskhantering inklusive rapportering av klimatrelaterade risker och möjligheter. Tabell över finansierade växthusgasutsläpp presenteras i hållbarhetsnot 5.

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 klimatrelaterade risker 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.

I likhet med föregående år baseras scenarioanalys och stresstest avseende 2024 på tre olika scenarier. De scenarier som används har utvecklats av den Internationella Energimyndigheten (IEA) och Network for Greening the Financial System (NGFS). De scenarier som används är:

- Nettonoll-scenario vid 2050 (Net Zero by 2050 Scenario)
- Försenat 2-graders scenario (Delayed Transition Scenario)
- Nuvarande policyer scenario (Current Policy Scenario)

Omställningsriskerna bedöms vara störst i det Försenade 2-graders scenariot, medan de fysiska klimatriskerna bedöms vara störst i Nuvarande policyer scenariot.

Under 2024 har SEK utvecklat en ny metodik för scenarioanalyser och stresstester och hänsyn tas till både omställnings- och fysiska klimatrelaterade risker. Syftet med den nya metodiken är att differentiera SEK:s motparter med hänsyn till klimatrelaterade risker och som kan innebära en finansiell risk för SEK. Det görs genom att ta fram en kvantitativ score på motpartsnivå baserad på tillgänglig data istället för att som tidigare år, då en kvalitativ bedömning gjordes på sektornivå. De motparter som får en hög score antas ha en högre risk att migrera i riskklass i de olika scenarierna. Dessa migrationer används sedan som underlag för beräkningar av eventuell påverkan på låneportföljens riskvägda tillgångar (REA) och SEK:s kapitalrelation. Beräkningarna utgår från befintliga data och metoden och beräkningarna kommer att utvecklas allt eftersom mer data blir tillgänglig.

Resultatet av 2024 år stresstest visar på begränsade negativa effekter på SEK:s finansiella situation till följd av klimatrelaterade risker.

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 2024 års stresstester har SEK valt att även inkludera fysiska risker i beräkningarna. 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 med analysen av fysiska klimatrelaterade risker och det pågår ett arbete för att utöka tillgång till data för att ytterligare kunna vidareutveckla det arbete som påbörjats tidigare år.

Process för att identifiera, bedöma och hantera klimatrelaterade (påverkansväsentlighet) 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,
- 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.

20250509004901

Kontroll och rapportering
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.

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, inklusive exponeringar avseende klimatrelaterade risker.

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 som påbörjats under 2023 har fortsatt under 2024 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 och kunna sätta avkarboniseringsmål i linje med NZECA Target Setting Protocol. Arbetet kommer även att ligga till grund för SEK:s fortsatta strategiska arbete. SEK:s finansierade växthusgasutsläpp redovisas under hållbarhetsnot 5.

Mål 2: Hållbarhetsklassad utlåning ska uppgå till Skr 150 miljarder 2035
SEK:s strategiska 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 utsläppsprestanda 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. SEK presenterar uppföljningen av hållbarhetsklassad utlåning i hållbarhetsnot 11.

Mål 3: SEK ska nå nettonoll utsläpp i den egna verksamheten senast 2030
SEK:s klimatpåverkan redovisas under hållbarhetsnot 5.

Exponering mot fossilrelaterade tillgångar

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 kvartalsvis till ledning och styrelse.

Enligt Policy för hållbar finansiering sker inte kreditgivning till prospektering, utvinning eller transport av fossila bränslen vilket kontrolleras i SEK:s process för hantering av hållbarhetsrisker i utlåningen som beskrivs i hållbarhetsnot 4. I de fall där SEK inte har insyn kring slutanvändande men där det finns en risk att utrustning kan säljas vidare till fossila verksamheter sker en bedömning att finansieringen sker till parter som har en diversifierad verksamhet.

Under 2024 har SEK:s företagsexponering i branschen Olja, Gas & bränslen, enligt tabell på sid 121, ökat till Skr 4,8 miljarder. Motsvarande siffra för 2023 uppgick till Skr 3,7 miljarder. Ökningen är hänförlig till finansiering av biobränsleanläggning.

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:s 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 Köpta varor och tjänster	Inkluderad	Omfattar kontorsförbrukning, elektronik 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, hyrbilar, tågresor, hotell och flygresor.
3.7 Anställdas pendling	Inkluderad	Omfattar anställdas pendlingsresor, mätt via enkät 2024.
3.8 Uppströms leasade tillgångar	Ej relevant	
3.9 Nedströms transport och distribution	Ej relevant	
3.10 Bearbetning av sålda produkter	Ej relevant	
3.11 Användning av sålda produkter	Ej relevant	
3.12 Slutbehandling av sålda produkter	Ej relevant	
3.13 Nedströms leasade tillgångar	Ej relevant	
3.14 Franchiser	Ej relevant	
3.15 Investeringar	Inkluderad	Omfattar ca 70 procent av SEK:s totala finansiering.

20250509049902

GRI Content Index

Standard Disclosure	Content	Page number	Omission
GRI 1: Foundation			
Statement of use	SEK has reported in accordance with the GRI standards for the period 1 January 2024 – 31 December 2024		
GRI 1 used	GRI 1: Foundation 2021		
Applicable GRI sector standards	None currently available		
GRI 2: General Disclosures			
2-1	Organizational details	58	
2-2	Entities included in the organization's sustainability reporting	117	
2-3	Reporting period, frequency and contact point	117	
2-4	Restatements of information	117, 140	
2-5	External assurance	44, 117, 150	
2-6	Activities, value chain, and other business relationships	8, 11, 14-15, 131, 137	
2-7	Employees	75, 128	
2-8	Workers who are not employees	128	
2-9	Governance structure and composition	38-42, 44-46	
2-10	Nomination and selection of the highest governance body	39	
2-11	Chair of the highest governance body	39	
2-12	Role of the highest governance body in overseeing the management of impacts	118, 124-125	
2-13	Delegation of responsibility for managing impacts	124	
2-14	Role of the highest governance body in sustainability reporting	41, 118	
2-15	Conflicts of interest	43-46	
2-16	Communication of critical concerns	44	
2-17	Collective knowledge of the highest governance body	40-41	
2-18	Evaluation of the performance of the highest governance body	39, 44	
2-19	Remuneration policies	68-75	
2-20	Process to determine remuneration	68-75	
2-21	Annual total compensation ratio	129	
2-22	Statement on sustainable development strategy	3-5	
2-23	Policy commitments	124-125	
2-24	Embedding policy commitments	124-125	
2-25	Processes to remediate negative impacts	125, 128, 130-131	
2-26	Mechanisms for seeking advice and raising concerns	127-128, 131	
2-27	Compliance with laws and regulations	43-44, 131	
2-28	Membership associations	124	
2-29	Approach to stakeholder engagement	118-119	
2-30	Collective bargaining agreements	68, 127	

Standard Disclosure	Content	Page number	Omission
GRI 3: Material Topics			
3-1	Process to determine material topics	120-121	
3-2	List of material topics	122-123	
GRI 201: ECONOMIC PERFORMANCE 2016			
3-3	Management of material topics	118, 122-123, 126, 134, 136-139	
201-1	Direct economic value generated and distributed	53-55, 74	
201-2	Financial implications and other risks and opportunities due to climate change	136-139	
GRI 203: INDIRECT ECONOMIC IMPACTS 2016			
3-3	Management of material topics	118, 122-123, 126, 134, 136-138	
203-2	Significant indirect economic impacts	134	
GRI 205: ANTI-CORRUPTION 2016			
3-3	Management of material topics	118, 123, 125, 131-132, 135	
205-1	Operations assessed for risks related to corruption	131	
205-2	Communication and training about anti-corruption policies and procedures	131-132	
Own metric	Description of whistleblower policies and procedures	131	
GRI 305: EMISSIONS			
3-3	Management of material topics	118, 122, 126, 134, 136-139	
305-2	Energy indirect (Scope 2) GHG emissions	126	
305-3	Other indirect (Scope 3) GHG emissions	126, 140	
GRI 401: EMPLOYMENT			
3-3	Management of material topics	122-123, 127-129	
401-1	New employee hires and employee turnover	129	
401-2	Benefits provided to full-time employees that are not provided to temporary or part-time employees	73, 127	
GRI 403: OCCUPATIONAL HEALTH AND SAFETY			
3-3	Management of material topics	10, 122, 127-129	
403-1	Occupational health and safety management system	127-128	
403-2	Hazard identification, risk assessment, and incident investigation	127-128	
403-3	Occupational health services	127	
403-4	Worker participation, consultation, and communication on occupational health and safety	127-128	
403-5	Worker training on occupational health and safety	127-128	
403-6	Promotion of worker health	127	
403-7	Prevention and mitigation of occupational health and safety impacts directly linked by business relationships	127-128	
Own metric	Percentage of employees absence due to sickness	129	

20250509044903

Standard Disclosure	Content	Page number	Omission
404: TRAINING AND EDUCATION			
3-3	Management of material topics	10, 122, 127-128	
404-2	Programs for upgrading employeeskills and transition assistance programs	127-128	
404-3	Percentage of employees receiving regular performance and career development reviews		Information unavailable / incomplete due to data not measured during the year. This will be addressed going forward using new data collection tools.
Own metric	Percentage of employees completing training on sustainability	127	
GRI 405: DIVERSITY AND EQUAL OPPORTUNITY 2016			
3-3	Management of material topics	10, 122, 127-129	
405-1	Diversity of governance bodies and employees	45-48, 75, 128	
405–2	Ratio of basic salary and remuneration of women to men	129	
GRI 406: NON DISCRIMINATION			
3-3	Management of material topics	10, 122, 127-128	
406-1	Incidents of discrimination and corrective actions taken	127	
GRI 413: LOCAL COMMUNITIES			
3-3	Management of material topics	119, 122, 130, 134-135	
Own metric	Total number of operations/transactions assessed for risks related to human rights	130	
Own metric	Significant risks related to human rights identified through the risk assessment	130	
GRI G4: SECTOR-SUPPLEMENT FOR FINANCIAL SERVICES			
3-3	Management of material topics	122-123, 133-135	
FS6	Lending portfolio broken down by region and sector	28, 121	
FS8	Products with environmental benefits	15, 134	

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 20 februari 2025

Lennart Jacobsen
Styrelsens ordförande

Håkan Berg
Styrelseledamot

Paula da Silva
Styrelseledamot

Reinhold Geijer
Styrelseledamot

Hanna Lagercrantz
Styrelseledamot

Katarina Ljungqvist
Styrelseledamot

Carl Mellander
Styrelseledamot

Eva Nilsagård
Styrelseledamot

Magnus Montan
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 26 februari 2025
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Sott
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Eva Nilsagård
Eva Nilsagård
Date: 2025-02-20 11:18 CET
Signed with Swedish BankID
Role: Styrelseledamot
Signed via account: eva@nilsagard.com

Lennart Jacobsen
Lennart Jacobsen
Date: 2025-02-20 11:19 CET
Signed with Swedish BankID
Role: Styrelsens ordförande
Signed via account: lennartbojacobsen@gmail.com

20250509004905

Reinhold Geijer
Reinhold Geijer
Date: 2025-02-20 11:19 CET
Signed with Swedish BankID
Role: Styrelseledamot
Signed via account: reinhold.geijer@outlook.com

Håkan Berg
Håkan Berg
Date: 2025-02-20 11:20 CET
Signed with Swedish BankID
Role: Styrelseledamot
Signed via account: hakan@montaro.com

Carl Mellander
Carl Mellander
Date: 2025-02-20 11:20 CET
Signed with Swedish BankID
Role: Styrelseledamot
Signed via account: carlmellander@gmail.com

Katarina Ljungqvist
Katarina Ljungqvist
Date: 2025-02-20 11:20 CET
Signed with Swedish BankID
Role: Styrelseledamot
Signed via account: s.katarina.ljungqvist@gmail.com

Magnus Montan
Magnus Montan
Date: 2025-02-20 11:20 CET
Signed with Swedish BankID
Role: Verkställande direktör
Signed via account: magnus.montan@sek.se

Hanna Lagercrantz
Hanna Lagercrantz
Date: 2025-02-20 11:20 CET
Signed with Swedish BankID
Role: Styrelseledamot
Signed via account: hanna.lagercrantz@regeringskanslie

Paula da Silva
Paula da Silva
Date: 2025-02-20 11:21 CET
Signed with Swedish BankID
Role: Styrelseledamot
Signed via account: paula@pdsadvisory.se

Peter Sott
Peter Sott
Date: 2025-02-26 12:03 CET
Signed with Swedish BankID
Role: Auktoriserad revisor Huvudansvarig revisor
Signed via account: peter.sott@pwc.com

Revisionsberättelse

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 2024 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 38-48. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 6-144 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 2024 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 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 38-48. 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.

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.

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, • 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 samt granskat klassificeringen av finansiella instrument utifrån hierarkin för verkligt värde.
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. SEK:s IFRS 9 modell utgår från data från externa parter för att uppskatta påverkan på sannolikheten för fallissemang. IFRS 9 tillåter också att förväntade kreditförluster justeras med beaktande av professionella bedömningar. SEK analyserar löpande makroekonomiska trender och dess påverkan på omvärlden för att kunna bedöma osäkerheterna i den framtida marknadsmiljön. Baserat på detta gör SEK en samlad bedömning och fattar därefter beslut om en eventuell övergripande justering i enlighet med IFRS 9. Under 2024 beslutade SEK att återföra den övergripande justeringen i sin helhet. 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 datakvalitet 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 bedömt grunderna och motiven bakom beslutet att återföra den dåvarande övergripande justeringen samt att inte redovisa någon övergripande justering i årsbokslutet. Vi har även granskat processen för att säkerställa att återförandet av den övergripande justeringen har föranletts av kontroller och godkännanden. Vi har granskat att upplysningarna som gjorts i årsredovisningen är rimliga.

20250509104907

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-5, 117-143 och 151-152. 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 Redovisningsstandarder, som 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 2024 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.

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 2024.

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-format 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.

20250509049008

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 38–48 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.

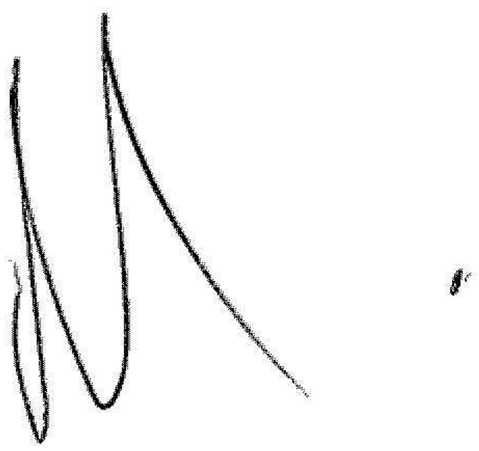
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm, utsågs till AB Svensk Exportkredit (publ)s revisor av bolagsstämman den 26 mars 2024 och har varit bolagets revisor sedan 22 mars 2017.

Stockholm den 26 februari 2025
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Sott
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Peter Sott

Peter Sott
Date: 2025-02-26 12:03 CET
Signed with Swedish BankID
Role: Auktoriserad revisor Huvudansvarig revisor
Signed via account: peter.sott@pwc.com



20250509049909

Revisors rapport från revision av AB Svensk Exportkredits (publ) hållbarhets-redovisning samt yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Till bolagsstämman i AB Svensk Exportkredit (publ), organisationsnummer 556084-0315

Inledning

Vi har fått i uppdrag av styrelsen och företagsledningen i AB Svensk Exportkredit (publ) att granska AB Svensk Exportkredits (publ) hållbarhetsredovisning för år 2024. Företaget har definierat hållbarhetsredovisningens omfattning på sid 117 i detta dokument, vilket även utgör den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Inom ramen för vårt uppdrag, och detta uttalande, har inte upplysningarna på sid 126 gällande scope 3 kategori 15 eller not 13 Klimatrelaterade risker och möjligheter (TCFD) inkluderats.

Styrelsens och företagsledningens ansvar

Det är styrelsen och företagsledningen som har ansvaret för att upprätta hållbarhetsredovisningen inklusive den lagstadgade hållbarhetsrapporten i enlighet med tillämpliga kriterier respektive årsredovisningslagen enligt den äldre lydelsen som gällde före den 1 juli 2024. Kriterierna framgår på sidan 117 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 historisk information och inkluderar inte framåtriktad information.

Vi har utfört vår granskning 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), 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. 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.

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 av hållbarhetsredovisningen utgår från de av styrelsen och företagsledningen valda kriterierna, 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 våra uttalanden 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 26 februari 2025
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Sott
Auktoriserad revisor

Definitioner

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 25.

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 (finansiell påverkan)
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 (finansiell påverkan).

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
Med hållbara grunder avses att projekt och verksamheter som SEK finansierar efterlever lokal lagstiftning samt internationella riktlinjer avseende miljöhänsyn, antikorruption, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

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.

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.

Långfristig nyupplåning
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.

Medelstora företag
Företag med en årsomsättning mellan Skr 500 miljoner och Skr 5 miljarder.

Nya kredit- och garantiavtal
Nya kredit- och garantiavtal avser alla nya accepterade krediter och garantiförbindelser oavsett löptid. Alla nya kredit- och garantiavtal är inte rapporterade i rapport över finansiell ställning och rapport över kassaflöden i koncernen utan en viss del är avtalade, ej utbetalda krediter, se not 23. De rapporterade beloppen för avtalade, ej utbetalda krediter kan komma att förändras i samband med utbetalning då de rapporteras i rapport över finansiell ställning, till exempel på grund av förändrade valutakurser. Vidare behöver inte accepterade krediter resultera i en utbetalning och därmed en kredit på balansräkningen. Nya kredit- och garantiavtal avser att ge läsaren en bild av inflödet av nya affärer under rapportperioden.

Primärkapitalrelation
Kapitalrelationen är kvoten av primärkapital och totalt riskexponeringsbelopp.

Resultat per aktie före och efter utspädning (Skr)
Nettoresultat dividerat med genomsnittligt antal aktier som uppgår till 3 990 000 för samtliga perioder.

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.

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.

Peter Sott

Peter Sott
Date: 2025-02-26 12:03 CET
Signed with Swedish BankID
Role: Auktoriserad revisor Huvudansvarig revisor
Signed via account: peter.sott@pwc.com