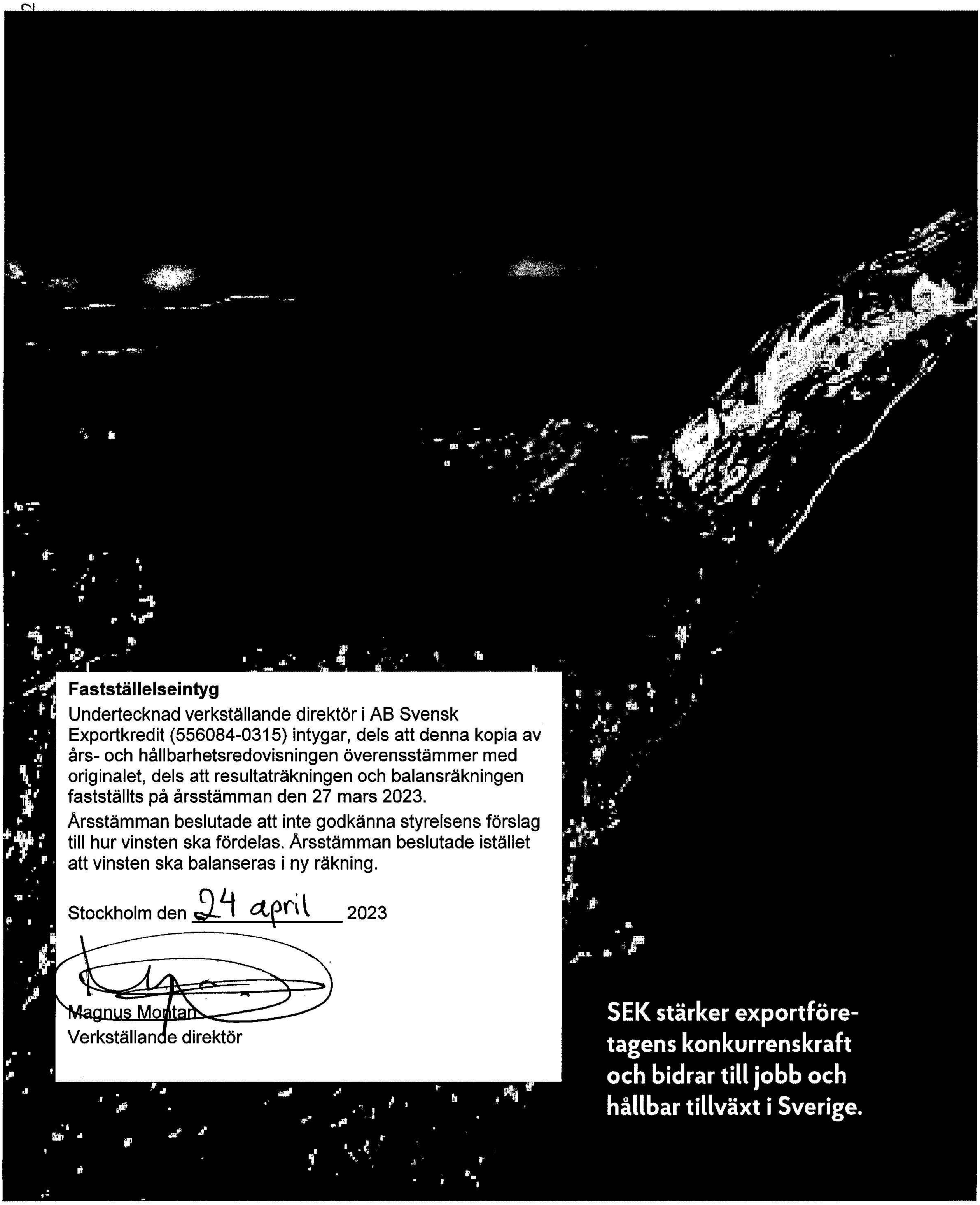
SEK

AB Svensk Exportkredit

Års- och hållbarhetsredovisning 2022



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 27 mars 2023.

Årsstämman beslutade att inte godkänna styrelsens förslag till hur vinsten ska fördelas. Årsstämman beslutade istället att vinsten ska balanseras i ny räkning.

Stockholm den 24 april 2023

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

Värdeskapande för en hållbar värld 6
Omvärldsfaktorer som påverkar verksamheten 8
Uppföljning av samhällsuppdraget 9
En strategi för att göra mer nytta för fler 10
SEK:s erbjudanden 12
Rekordhög tillväxt av kunder och nyutlåning 14
Ansvarsfull kreditgivning 15
Upplåning och likviditet 16
Case 17

Hållbarhet

Hållbart värdeskapande genom SEK:s affärer 18
En hållbar arbetsplats 20
Hållbarhetsrapport 21

Finansiell översikt

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

Bolagsstyrning

Bolagsstyrningsrapport 37
Styrelse *44*
Ledning *46*

Finansiella rapporter och noter

Finansiella rapporter

Räkningar 48
Noter 57

Hållbarhetsnoter

Noter 117
GRI-index 131

Styrelsens underskrifter 133
Revisionsberättelse 134
Bestyrkanderapport 139

Definitioner 140

Läshänvisning till SEK:s års- och hållbarhetsredovisning

AB Svensk Exportkredits (SEK:s) års- och hållbarhetsredovisning 2022 är en kombinerad redovisning där hållbarhetsrapporten ingår. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sid 6-133 och är reviderade. Förvaltningsberättelsen finns på sid 6-47. 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. Design och produktion: SEK, med produktionsstöd från Ashman Original AB, Stockholm 2023. Foto: Jan Danielsson, Shutterstock, Unsplash och SEK.

TeamEngine E-Signing

20230426063O3

Det här är SEK

Sedan 1962 har lån från SEK gjort det möjligt för svenska företag att växa – att utöka sin produktion, anställa fler och sälja varor och tjänster till kunder i hela världen. Med utlåning i cirka 60 länder kan SEK också ge tillgång till 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 för hållbara lösningar. Det skapar nya exportmöjligheter när många länder ställer om till ett fossilfritt samhälle. SEK:s uppgift är att stärka företagens konkurrenskraft genom att erbjuda konkurrenskraftig finansiering, både i Sverige och utomlands. En framgångsrik svensk exportindustri med nytänkande lösningar för hållbar utveckling är ett av de viktigaste bidragen som Sverige kan ge till den globala omställningen.

SEK fyller en väldefinierad funktion i företagens totala låneportfölj. Bolaget är specialiserat på internationell exportfinansiering och dess främsta intresse är att svenska exportföretag ska lyckas med fler exportaffärer. Det var precis därför SEK en gång bildades – för att möjliggöra fler affärer för svenska exportföretag, och därmed bidra till jobb och tillväxt i Sverige.

Uppdrag

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

Vision

En hållbar värld genom ökad svensk export.

Värdegrund

Professionella
Enkla
Relationsbyggande

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 3 of 138.

Översikt

Kort om året

SEK har haft en stark tillväxt och nyutlåningsvolymen blev den högsta i bolagets historia. Året har präglats av Rysslands krig i Ukraina, geopolitisk oro, hög inflation och en volatil kapitalmarknad. Som så ofta i turbulenta tider ökade efterfrågan på finansiering från SEK vilket skapade hög aktivitet inom såväl utlåning- som upplåningsverksamheten.

SEK har engagerade medarbetare

Empowerment

78

Empowerment mäter motivation, befogenhet och kompetens.

700

miljoner euro i grön obligation

Rekommendation

95%

av våra kunder kan rekommendera oss till andra.

Avkastning

5,5%

på eget kapital

Rating

Standard & Poor's

AA+

Moody's

Aa1

Räntenetto

2 179

miljoner Skr

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 4 of 138.

20230426060304

Vd har ordet

SEK skapar värde för fler kunder

Ännu ett händelserikt år har passerat. SEK har fyllt 60 år, nått rekordhög nyutlåning och tillväxt i kundbasen, gjort sin första publika gröna eurotransaktion och tagit flera viktiga steg för att fördjupa relationen med befintliga kunder.

I januari befann vi oss fortfarande i högkonjunktur. Återhämtningen efter pandemin gick snabbt, efterfrågan var hög och många företag upplevde en större efterfrågan än vad de hade produktionskapacitet att möta.

Med Rysslands invasion av Ukraina förändrades läget radikalt. Kriget har skapat flyktingströmmar, geopolitisk oro och stort humanitärt lidande. Kriget och kvarvarande effekter från pandemin har försämrat förutsättningarna för svensk exportnäring genom ökade transport- och bränslepriser, utbudsstörningar, hög inflation och därtill en minskad riskvilja på kapitalmarknaden. Samtidigt kvarstår företagens omställningsbehov. Den ekonomiska tillväxttakten avtar och vi går sannolikt in i ett lågkonjunkturscenario under 2023.

Enligt Exportkreditbarometerns höstmätning, räknar vart fjärde exportföretag med att deras finansieringsbehov trots detta kommer att öka under det närmaste året. Samtidigt tror majoriteten att det kommer att bli svårare att finansiera sig, såväl via kapitalmarknaden som via bankmarknaden under samma period.

Vid årets slut nådde SEK en nyutlåningsvolym på 133 miljarder kronor, en ökning med 73 procent jämfört med föregående år och den högsta i bolagets historia. Under året har vi även ökat vår kundbas med 14 procent.

Allt fler kunder investerar för att minska sina utsläpp av växthusgaser och effektivisera sin energianvändning. SEK:s ambition är att vara en positiv kraft i klimatomställningen som sker i Sverige och internationellt. SEK har bland annat finansierat Preems omställning av oljeraffinaderiet i Lysekil i syfte att öka andelen förnybara bränslen. Ett annat exempel är finansiering av mineralgödselbolaget Cinis Fertilizers första produktionsanläggning för cirkulärt och fossilfritt kaliumsulfat. Under året har vi ökat våra gröna tillgångar i låneportföljen från 7,5 till 9,5 procent. För att öka tillväxttakten ytterligare fortsätter vi att utveckla våra erbjudanden, vår kompetens och vårt arbetssätt.

”SEK:s ambition är att vara en positiv kraft i klimatomställningen som sker i Sverige och internationellt.”

Ett av våra mål är att bli en lika självklar partner inom hållbar finansiering som inom internationell finansiering. Vi har bland annat etablerat en funktion för Hållbarhet och samarbetar med EKN för en ökad samsyn kring hållbarhetskomplexa transaktioner. Internationella riktlinjer, framför allt FN:s Global Compact och FN:s globala mål för hållbar utveckling, är vägledande för vårt hållbarhetsarbete.

Magnus Montan, vd på SEK

Vi har genomfört flera lyckade upplåningstransaktioner trots en turbulent marknad. Vårt höga anseende på de globala kapitalmarknaderna tillsammans med att vi rankas som en av världens säkraste banker ger goda förutsättningar för att vi även i svåra tider kan ta upp finansiering för att stödja svensk export. I juni emitterade vi 700 miljoner euro i en grön obligation kopplad till vårt nya ramverk för hållbara obligationer. Det var den första publika emissionen i euro av SEK sedan 2013. Under hösten genomförde vi ytterligare en betydande emission i euro. Transaktionerna är en del av en strategisk satsning från vår sida för att diversifiera upplåningen och bredda investerarbasen.

Med fokus på att göra SEK:s erbjudande tillgängligt för fler svenska exportörer har vi bland annat ökat satsningen på att nå medelstora kunder och bearbetat nya branscher. Vi har utvecklat vår bankstrategi, förstärkt teamet inom Internationell finansiering och tagit fram ett nytt erbjudande, Revolving Credit Facilities. Vi har också genomfört rekryteringar till följande roller i företagsledningen: CIO, HR-chef, hållbarhetschef och chef för Internationell finansiering.

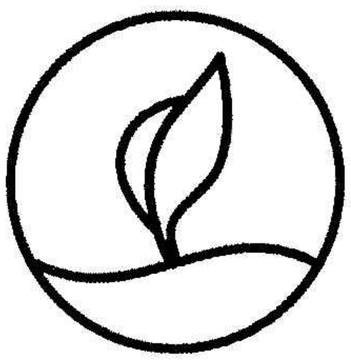
Det gångna året firade SEK 60 år och uppdraget att tillhandahålla finansiering till svensk exportnäring på kommersiella och hållbara grunder är mer relevant idag än någonsin.

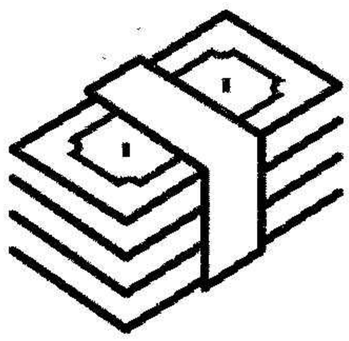
SEK stärker konkurrenskraften hos företagen och bidrar till jobb och tillväxt i Sverige.

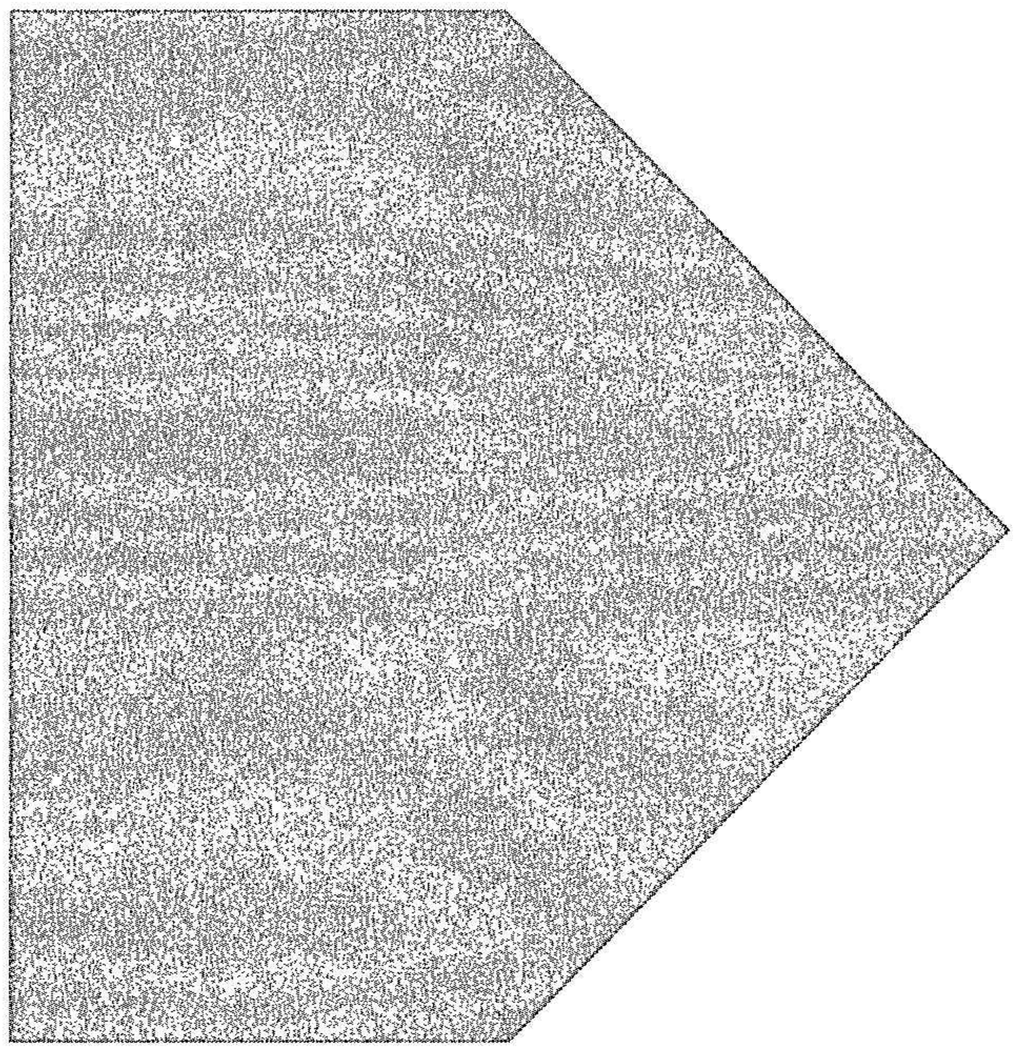
Värdeskapande för en hållbar värld – genom ökad svensk export

SEK använder olika former av kapital och resurser för att skapa värde för olika intressenter och för att uppfylla uppdraget.

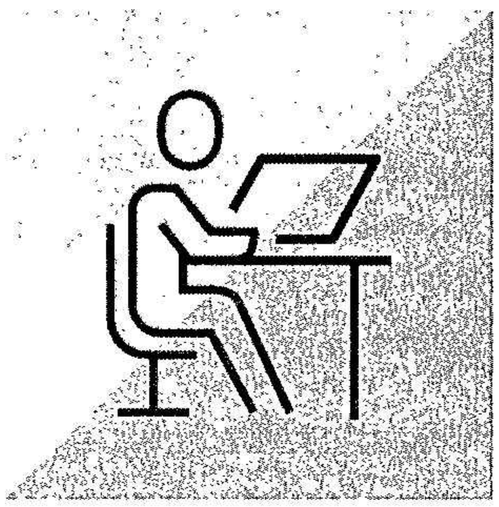
Resurser SEK använder







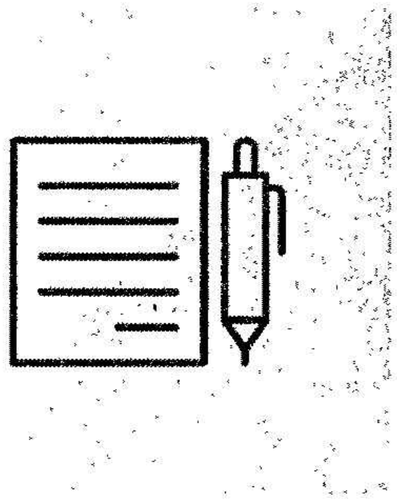
Finansiellt kapital
Eget kapital **Skr 21,6 mdr**
Upplåning på kapitalmarknaden **Skr 326,3 mdr**
varav grön upplåning **6%**

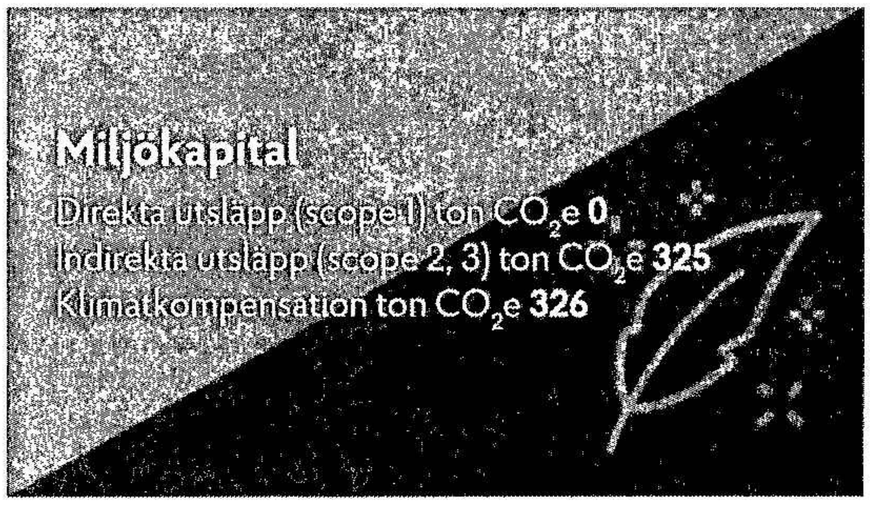


Humankapital
Anställda **283**
Konsulter **72**

Relationskapital
Team Sweden
Svenska och
internationella banker
Investerare

Strukturkapital
Policyer och instruktioner
IT-system och processer
Hög kreditrating AA+, Aa1
Hållbarhetsrating
Negligible Risk





TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 6 of 138.

TeamEngine E-Signing

20230426030505

Värde SEK skapar

Sverige och världen

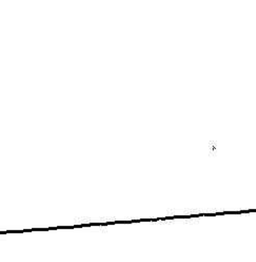
SEK ställer krav och bidrar med kompetens för att utveckla verksamheter, samhällen och länder i samband med finansieringen av svensk export, klimatomställningen i Sverige och i världen och hållbara projekt.

Indirekt bidrag till Sveriges BNP **Skr 93 mdr**
Indirekt bidrag till antal arbetstillfällen **111 000**
Grön, social och hållbarhetslänkad utlåning **Skr 32,6 mdr**

Svensk exportnäring

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

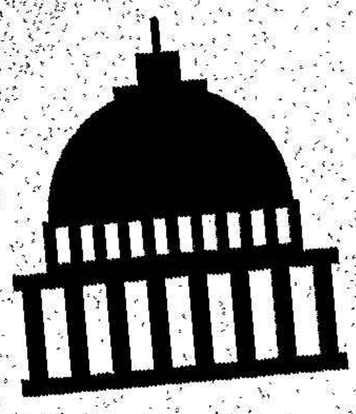
Nyutlåning **Skr 133 mrd**
Ökning av kundbasen **14%**
Nöjda kunder **91%**



Ägare

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

Föreslagen utdelning **Skr 233 mn**
Avkastning på eget kapital **5,5%**
Mervärde av exportkrediter **72%**
Skatt och resolutionsavgift **Skr 502 mn**



Medarbetare

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

Empowerment **78**
Attraktiv arbetsgivare **84**

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 7 of 138.

TeamEngine E-Signing

Omvärldsfaktorer som påverkar verksamheten

Globala trender och händelser påverkar SEK och SEK:s kunder på kort och lång sikt. Samhällets hållbara omställning och digitalisering fortgår parallellt med stora geopolitiska och makroekonomiska förändringar.

Konjunkturnedgång

Stora omvärldsförändringar har skett under 2022 som påverkar SEK och deras kunder. Rysslands invasion av Ukraina, höga energi- och livsmedelspriser, höjda räntor, utbudsstörningar, inbromsning i Kina, minskad köpkraft och hög osäkerhet drar ner tillväxten. En svag krona bidrar till ytterligare osäkerhet och inflation även om den ger dragkraft till svensk export. Återhämtningen efter pandemin har bytts ut mot minskad tillväxt. Omvärldsfaktorerna som påverkar företagens risker och möjligheter påverkar även SEK och efterfrågan på SEK:s erbjudanden.

Omställning till en hållbar värld

I många länder pågår arbetet med omställning till en hållbar framtid med utgångspunkt i FN:s 17 globala mål för hållbar utveckling. Investeringar riktas mot utveckling av ny teknik, hållbar infrastruktur och förnybara energilösningar. Svenska företag ligger ofta långt framme i utvecklingen av hållbara lösningar. Ett grönt teknikskifte skapar därför möjligheter för svenska företag att exportera och bidra till omställningen utanför Sveriges gränser. Klimatomställningen är kapitalkrävande och investeringshorisonten ofta mycket lång. SEK är en av de aktörer som bidrar med finansiering till satsningar både i Sverige och internationellt där leveranser från svenska företag är en del av lösningen.

Digitalisering

Den digitala utvecklingen går snabbt och fick en extra skjuts av pandemin. Möjligheten att till viss del arbeta på distans är numera vardag för SEK:s medarbetare liksom för medarbetarna i många andra företag. Ökade krav på information om kunder och affärer, inte minst inom hållbarhetsområdet, driver behovet av digitalisering av SEK:s processer. Bakomliggande drivkrafter är nya rapporteringskrav, men även behov av att förstå nya risker och möjligheter. Processer som i många fall fortfarande baseras på en manuell hantering behöver utvecklas för att effektivt kunna hantera allt större datamängder.

Regelverk

Införandet av EU-taxonomin för klassificering av vad som är grönt pågår. För finansiella företag tillkommer krav på upplysningar under Pelare 3 avseende ESG-risker i utlåningsportföljen, omfattande krav på hållbarhetsrapportering under CSRD-direktivet, krav på ramverk för riskhantering av ESG-relaterade risker samt utökad tillsyn. Inom EU pågår också införandet av nya kapitalkravsregler, kallat Basel IV, med påverkan på SEK.

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 8 of 138.

Uppföljning av samhällsuppdraget

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

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

SEK följer upp samhällsuppdraget genom en kundundersökning som genomförs vartannat år. Nedan redovisas delar av undersökningen som genomfördes hösten 2022. Eftersom målgruppen som svarat på frågor om exportkrediter inte är jämförbar med respondenterna i 2020 års undersökning finns inga jämförelsetal.

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

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

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

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

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

TeamEngine E-Signing

En strategi för att göra mer nytta för fler

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

SEK ska bidra till ökad svensk export, fler arbetstillfällen i Sverige och en mer hållbar värld. Fler företag i Sverige ska ges möjlighet att använda det svenska exportkreditsystemet och SEK ska erbjuda fler utländska köpare finansiering för köp av svenska varor och tjänster. SEK finansierar klimatomställningen i Sverige och bidrar till att svenska företag stärker sin konkurrenskraft genom tillgång till hållbar infrastruktur och utveckling av ny grön teknik.

SEK utvecklas i takt med marknadens behov

SEK ska säkerställa en hållbar finansiering av svensk exportnäring – oavsett hur exportföretagen ser ut i framtiden. För att klara detta måste SEK arbeta nära kunderna 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. Relationer är en av flera styrkor. SEK är en relationsbank, inom både utlåning och upplåning.

SEK:s tillväxt ska främst komma från export- och projektfinansiering, men rörelsefinansiering är fortsatt viktig som insteg för nya kunder och för långsiktiga kundrelationer. Den är också en förutsättning för att kunna agera som ett verktyg för staten i kriser. SEK sätter kunden och nyttan i fokus och väljer inte bort svåra affärer och komplexa marknader som kräver hög kompetens.

Genom 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.

SEK ska utnyttja teknikens nya möjligheter för att betjäna kunderna effektivt. Förmågan till ständig förändring ska öka.

En drivande kraft i omställningen

Omställningen till en klimatneutral ekonomi i linje med Parisavtalets 1,5 graders mål för med sig stora investeringsbehov i Sverige och globalt. SEK har kompetens och lång erfarenhet av att arbeta med stora internationella projekt som kan omsättas till klimatomställningsprojekt i Sverige. Målbilden är att hållbar finansiering ska bli en lika självklar del av SEK:s varumärke som internationell finansiering är idag.

Omställningen innebär både stora affärsmöjligheter och risker. Olika länder har satt olika ambitionsnivåer för när och hur klimatneutralitet ska uppnås. SEK verkar i många marknader och måste därmed förhålla sig till skiftande krav och mognad. Bolag som är svåra att ställa om kommer att ha höga risker och får svårare att attrahera investeringar. SEK måste förstå och hantera de riskerna.

Medarbetarnas kunskap inom hållbar finansiering utvecklas kontinuerligt och adderar mervärde till kunderna. SEK ska utvärdera och förstå möjligheter och risker i nya branscher

SEK har kompetens och lång erfarenhet av att arbeta med stora internationella projekt som kan omsättas till klimatomställningsprojekt i Sverige. Målbilden är att hållbar finansiering ska bli en lika självklar del av SEK:s varumärke som internationell finansiering är idag.

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 10 of 138.

20230426060307

och företag, finansiera omställningen i Sverige och genom det hjälpa svensk teknik och innovation ut i världen.

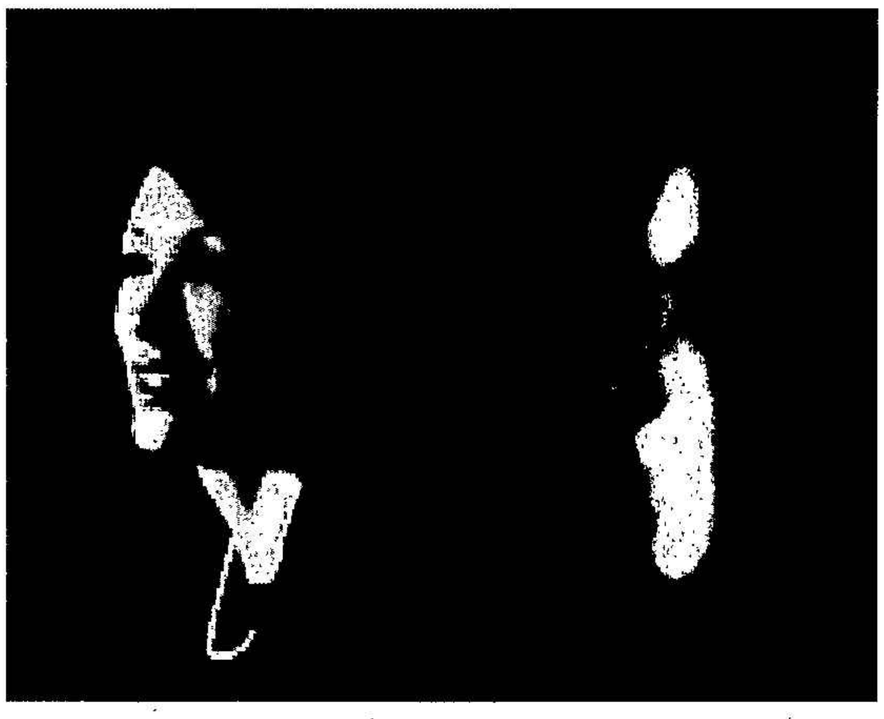
För att lyckas ska SEK öka bearbetningen mot branscher som är viktiga för klimatomställningen, prioritera kunder med en hög potential för minskade växthusgasutsläpp och samarbeta med våra kunder i arbetet med klimatomställningen.

Tillsammans kan vi mer

I kundarbetet samverkar SEK inom Team Sweden, med andra svenska och utländska organisationer samt svenska och utländska banker. Banksamarbeten är mycket viktiga både internationellt, för exportaffärer, och regionalt, för att nå nya kunder. Internationella frivilligorganisationer och civilsamhället påverkar hur SEK bedriver sin affär och är intressenter kring hållbarhetsområdet. För att realisera strategin behöver SEK fortsätta utvecklingen av samarbeten med svenska och internationella partners.

Kulturen är den viktigaste möjliggöraren

SEK:s värdegrund är en förutsättning för att lyckas med strategin. Uppdraget att främja svensk export och finansiera omställningen engagerar och ger energi samt bidrar till en positiv företagskultur. Värdegrunden bygger på att medarbetarna i sina yrkesroller strävar efter att vara professionella, göra det svåra enkelt och att bygga hållbara relationer. Genom att leva efter värdegrunden skapas en kultur där medarbetarna trivs och presterar.



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 kunder med hög potential för minskade växthusgasutsläpp ska prioriteras
- Nya affärsmöjligheter ska skapas genom partners och samarbeten
- Medarbetarnas kompetens ska utvecklas kontinuerligt för att addera mervärde

SEK:s tillväxt ska främst komma från export- och projektfinansiering, men rörelsefinansiering är fortsatt viktig som insteg för nya kunder och för långsiktiga kundrelationer.

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 11 of 138.

TeamEngine E-Signing

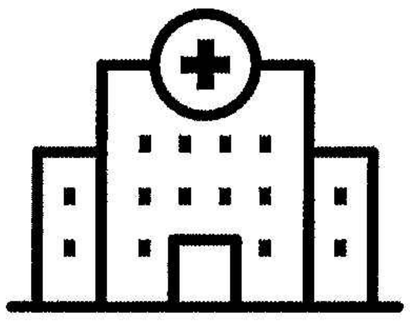
SEK:s erbjudanden

SEK lånar ut pengar till svenska exportföretag, deras underleverantörer och utländska kunder som ser oss som en kompetent och långsiktig specialistpartner. Med utlåning i cirka 60 länder är SEK lika global som de själva och öppnar dörrar till ett helt ekosystem av banker, företag och samarbetspartners runt om i världen.

Genom SEK:s utlåning runt om i världen, ofta i komplexa marknader, har SEK byggt upp betydande kompetens kring utvärdering av risker och möjligheter kopplat till hållbarhet. Intresset för hållbara investeringar och affärer växer och i takt med det utvecklas SEK:s erbjudanden för att möta kunders och investerares behov. SEK räknar med att efterfrågan på den här typen av finansiering kommer att öka snabbt eftersom behovet av omställning är stort, både i Sverige och globalt. SEK erbjuder en mängd olika finansieringslösningar med såväl korta som långa löptider till såväl svenska exportörer som exportörernas utländska kunder. Nedan presenteras de vanligaste erbjudandena.

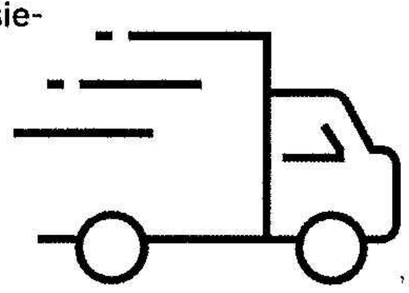
Exportkrediter

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 exportören från risken att inte få betalt 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.



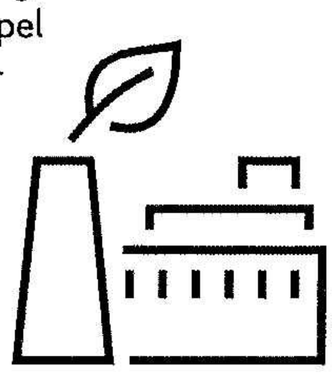
Rörelsefinansiering

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



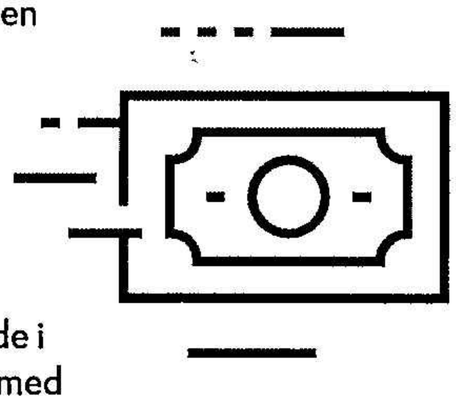
Projektfinansiering

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



Lån i lokal valuta

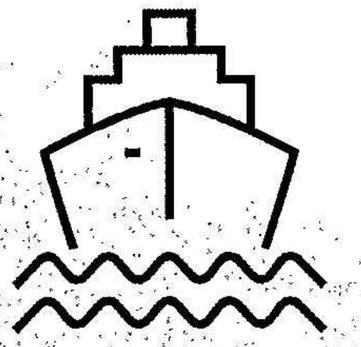
SEK är en av de aktörer på marknaden som erbjuder finansiering i flest valutor. Lånet kan lämnas i annan valuta än den som köpekontraktet är tecknat i. Om priset är överenskommet i svenska kronor men låntagaren vill ha USD, kan lånet lämnas i motsvarande värde i USD. Det ger även svenska företag med dotterbolag i utlandet möjlighet att låna i lokal valuta för att eliminera ränte- och valutarisk.



TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 12 of 138.

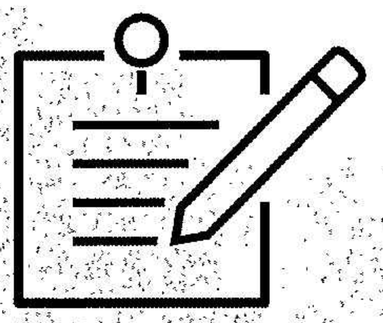
20230426063O8

Kontraktsgarantier



I en exportaffär ställer den utländska köparen ofta krav på att få en garanti, till exempel förskott- eller fullgörandegaranti, för att ingå ett avtal. 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.

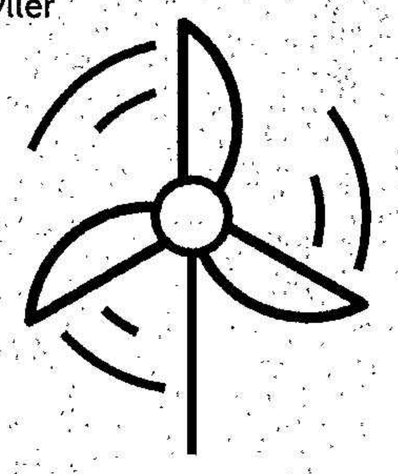
Fakturaköp



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

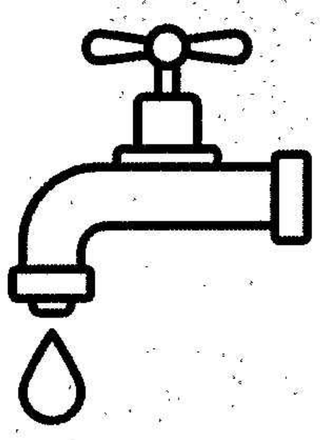
Erbjudanden inom hållbar finansiering

Gröna lån



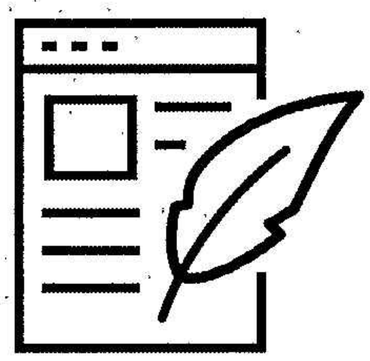
Oavsett vilken typ av finansieringslösning företaget behöver går det att få grönt om finansieringens syfte uppfyller SEK:s gröna kriterier som utgår från att lånet ska uppfylla EU-taxonomin för grön ekonomisk verksamhet. Finansieringen erbjuds till exportföretag, underleverantörer och projekt som bidrar till minskad klimat- och miljöpåverkan. 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



Ett socialt lån är kopplat till investeringar inom exempelvis hälso- och sjukvården, utbildning, grundläggande infrastruktur eller livsmedelstrygghet.

Hållbarhetslänkade lån



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

SEK:s verksamhet

Rekordhög tillväxt av kunder och nyutlåning

SEK:s uppdrag att finansiera den svenska exportindustrin blir än viktigare i tider av hög osäkerhet. Efterfrågan ökade inom flera av bolagets erbjudanden och nyutlåningen under året blev rekordhög.

Under 2022 lånade SEK ut Skr 133 miljarder till svenska exportörer och deras utländska kunder. Det är en ökning med 73 procent jämfört med föregående år och den högsta nyutlåningsvolymen i bolagets historia som endast kan jämföras med nivåerna under 2009 (finanskrisen) och 2020 (covid-19-pandemin). Den höga nyutlåningen beror främst på hög efterfrågan på rörelsefinansiering och på ett par större exportkrediter. Tillväxt noterades inom nästan samtliga av SEK:s erbjudanden till såväl medelstora som stora företag. Branschmässigt noteras en kraftig efterfrågan på finansiering från försvarsindustrin.

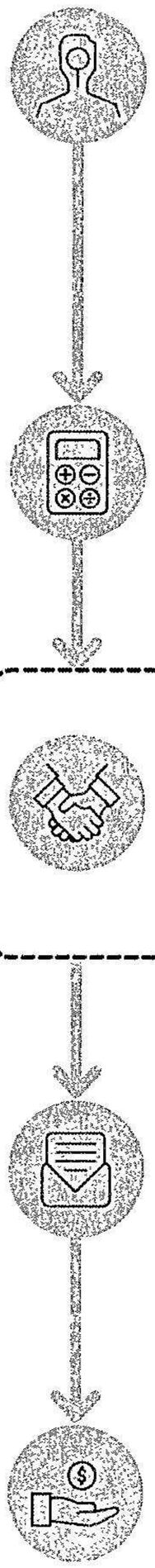
I Sverige har SEK bland annat delfinansierat Kölvallen vindkraftpark omfattande 60 vindkraftverk i Ljusdals kommun. Bolaget har även delfinansierat mineralgödselbolaget Cinis Fertilizers första produktionsanläggning för cirkulärt och fossilfritt kaliumsulfat. Utomlands har SEK finansierat en stor mödravårdsavdelning på ett sjukhus i Ghanas huvudstad Accra. Finansieringen är ett resultat av satsningen på EPC-affärer (Engineering, Procurement and Construction) som genomförts av Team Sweden och lett till att flera svenska exportörer kontrakteras. En annan EPC-affär är projektet Water for All i Elfenbenskusten som möjliggör en fungerande infrastruktur för vatten. Projektet finansierades med ett socialt lån från SEK. SEK bedömer att efterfrågan på exportkrediter, projektfinansieringar och finansiering för klimatomställning kommer att öka under de närmsta åren.

Ambitionen att öka kundportföljen och erbjuda fler företag tillgång till det svenska exportkreditsystemet har lyckats väl. Antalet kunder ökade med 14 procent vilket överträffar bolagets mål på 10 procent.

SEK:s kunder gav under hösten 2022 mycket höga betyg i kundundersökningen vad gäller förtroende, kompetensen hos medarbetare och att SEK är en långsiktig samarbetspartner. Totalt fick bolaget ett NKI (index för kundnöjdhet) på 91 procent. Kunderna önskar dock att SEK visar ännu mer proaktivitet och ger information om bolagets samlade erbjudanden.

SEK har vidtagit strukturella förändringar på affärssidan i syfte att öka effektivitet och tillväxt. Bearbetning av medelstora företag har ökat, det är här de flesta nya kunder återfinns. I mars öppnade SEK ett nytt kontor i Malmö i syfte att öka den regionala närvaron i sydvästra Sverige. Därtill har ny chef rekryterats till Internationell finansiering.

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 eller SEK för att arrangera en exportkredit. Banken och SEK föreslår en finansieringslösning, som ofta innehåller en garanti från EKN.

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

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

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

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

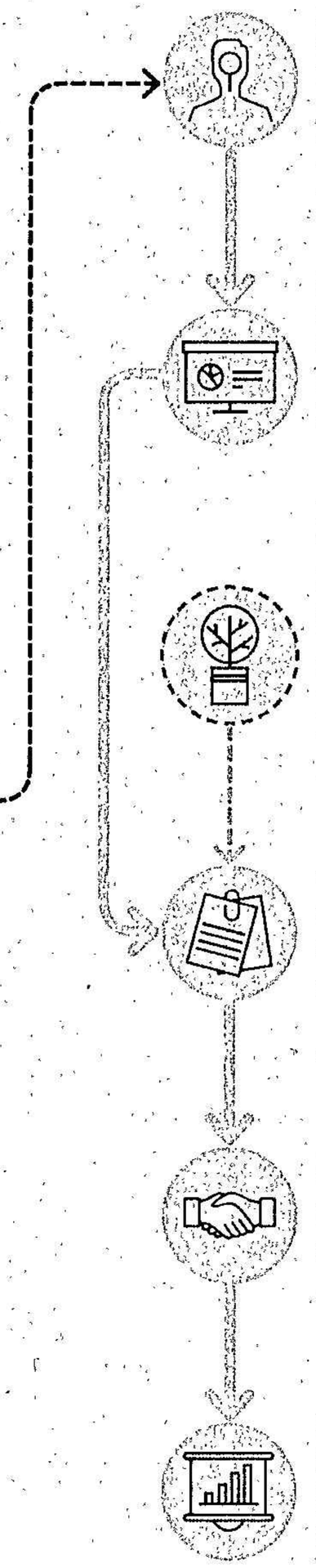
TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 14 of 138.

Ansvarsfull kreditgivning

20230426063O9

Ansvarsfull kreditgivning innebär kontroller i samband med kreditgivning för att motverka penningtvätt och annan ekonomisk brottslighet. SEK ställer krav på exportörer och låntagare så att de affärer som finansieras följer internationella riktlinjer inom hållbarhet.

Hur SEK arbetar med kreditanalyser



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

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

3. Vid behov av fördjupad hållbarhetsgranskning vid förhöjda risker på land-, motpart- eller affärsnivå, engagerar kundansvarig en hållbarhetsanalytiker. Hållbarhetsbedömning sker bland annat med avseende på mänskliga rättigheter inklusive arbetsvillkor, korruption och miljöbelastning. Läs mer på sid 19.

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

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

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

SEK:s kreditportfölj karakteriseras av en mycket god kreditkvalitet. 92 procent av SEK:s exponering är mot riskmotparter som har en riskklassificering som motsvarar investment grade. SEK arbetar frekvent med riskavtäckning, framförallt genom garantier från EKN, andra statliga exportkreditinstitut inom OECD samt via försäkringsbolag så kallade PRI. SEK samarbetar också med Riksgälden som bland annat erbjuder gröna garantier och Europeiska Investeringsfonden (EIF), vars garantier riktar sig till svenska innovativa exportörer.

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

Effekterna av pandemin och Rysslands krig i Ukraina är begränsade på SEK:s kreditkvalitet. Utlåningen under året har primärt varit till stora välkända exporterande företag med god kreditkvalitet som arbetar aktivt med att hantera negativ påverkan av störda leveranskedjor, inflation och ökade räntor. Tillväxten i utlåningsvolym var högre än under 2021 vilket främst förklaras av högre efterfrågan på rörelsefinansiering och exportkrediter.

Organisationen har framgångsrikt arbetat med tät uppföljning av kunder vilket hållit nere kreditförluster och reserveringsbehov. Vikten av mer utvecklade kreditanalyser av nya och befintliga motparter för att tillvarata affärsmöjligheter och uppfylla regelverkskrav ökar ständigt där utvecklingen går väldigt snabbt inom ESG-området.

Under 2022 implementerade SEK ett arbetssätt för att omhänderta bedömning av ESG-faktorer (Environmental, Social and Governance) vid riskklassificering av motparter.

SEK är i övrigt även medlem i Ekvatorprinciperna och följer sedan många år OECD:s riktlinjer för social och miljömässig hänsyn vid statsstödda exportkrediter, se not 26 och hållbarhetsnot 10.

TeamEngine E-Signing

Upplåning och likviditet

Året har präglats av finansiell turbulens vilket har synliggjort SEK:s förmåga att finansiera svensk exportnäring i en utmanande marknad. Diversifierad upplåning, god likviditetsberedskap och gott renommé har varit framgångsfaktorer. SEK arbetar kontinuerligt för att upprätthålla bolagets höga kreditbetyg och det goda rykte som lång erfarenhet och närvaro på de globala finansmarknaderna gett.

Upplåning och likviditet

* SEK har likviditetsplaceringar som beredskap för utbetalningar i nya krediter och accepterade krediter samt betalningar under de säkerhetsavtal SEK har med derivatmotparter.

Osäkerheten i omvärlden har varit påtaglig sedan Ryssland invaderade Ukraina i februari. Kvarvarande effekter från covid-19 pandemin med bristande leveranskedjor avlöstes av kraftigt ökade energipriser, hög inflation och höjda räntor vilket har bidragit till att riskaptiten och likviditeten på de internationella kapitalmarknaderna sjunkit. Samtidigt ökar efterfrågan på finansiering från SEK under dessa förhållanden.

Till följd av den ökade utlåningen så har upplåningsvolymen ökat jämfört med föregående år. Sammanlagt har SEK tagit upp Skr 88,5 miljarder i långfristig upplåning, att jämföra med Skr 81,1 miljarder under 2021. Vad gäller marknaden för kort upplåning har SEK under året varit en regelbunden emittent och avsevärt ökat upplåningsvolymen i kort upplåning jämfört med föregående år för att möta den ökade utlåningen.

SEK har under året genomfört två publika benchmark-emissioner på euromarknaden. Det är en strategisk satsning för att diversifiera upplåningen och bredda investerarbasen. I juni emitterades en 5-årig grön fastförräntad obligation på EUR 700 miljoner under bolagets ramverk för hållbara obligationer som är ett paraplyramverk för gröna, sociala och hållbara obligationer med koppling till FN:s globala hållbarhetsmål. Det är den största gröna obligationen som SEK har emitterat. Den andra euroobligationen emitterades i november, denna gång på EUR 1 miljard med en löptid om drygt fem år. Dessa är de första publika emissioner i euro som SEK gjort sedan 2013.

SEK:s satsning på hållbar finansiering har även innefattat två gröna obligationer om Skr 1,5 miljarder. Med det gröna formatet har SEK haft större möjligheter att nå svenska investerare, som i jämförelse med många internationella investerare har stort fokus på hållbarhet i sina investeringar.

Bolaget har även emitterat fyra publika obligationer i USD om sammanlagt USD 4,8 miljarder.

Som en följd av anpassning till nya regelverk har SEK varit mindre aktivt på den japanska Uridashi-marknaden än tidigare.

SEK bibehåller en god likviditetsberedskap för nyutlåning och är väl förberett för den svenska exportnäringens framtida finansieringsbehov även i tider av hög osäkerhet och hög volatilitet på de finansiella marknaderna.

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 16 of 138.

20230426063 10

Case

Ny infrastruktur säkrar vattentillgången i Elfenbenskusten

När Elfenbenskustens befolkning ska få fungerande infrastruktur för vatten är svenska företag med och levererar till projektet Water for All som har initierats av landets regering.

Water for All inleddes 2016 av landets president och ministeriet för ekonomisk infrastruktur och är en av de största investeringarna inom vattensektorn i Elfenbenskusten. Det övergripande målet är att leverera dricksvatten till minst 95 procent av befolkningen och att överbrygga befintliga luckor i vattentillgången mellan landets regioner, speciellt i de områden där invånarna behöver gå flera kilometer till närmsta brunn.

Projektet finansieras av SEK tillsammans med tyska banken KfW IPEX-Bank med lån på EUR 196 miljoner. Exportkrediten (socialt lån) från SEK omfattar bland annat 1000 solelsdrivna vattenbrunnar på Elfenbenskustens landsbygd. Exportkreditnämnden (EKN) garanterar affären.

En förutsättning för att SEK och EKN ska finansiera och garantera infrastrukturprojekt utomlands är att svenska företag är med och levererar. Den svenska exporten utgörs av byggtjänster från Serneke och underleveranser från ett flertal svenska exportörer som koordineras och kontrakteras av handelshuset Elof Hansson.

Fakta

Erbjudande: Sociala lån (Exportkrediter)

Belopp: EUR 196 miljoner och EUR 13,5 miljoner i kommersiellt lån

Löptid: Byggtid (4 år) + 12 år för exportkredit, 1+4 år för kommersiellt lån

Låntagare: Finansdepartementet, Elfenbenskusten

Grönt lån till Preem för att öka andelen förnybara drivmedel

SEK finansierar Preems investering i omställning av oljeraffinaderiet i Lysekil med en kreditfacilitet om Skr 3 miljarder med grön garanti om 80 procent från Riksgälden. Syftet är att främja gröna industriinvesteringar och öka andelen förnybara bränslen.

Lånet från SEK går till Preems ombyggnation av en anläggning för att kunna producera diesel baserad på förnybar råvara. Det bidrar till Sveriges mål gällande reduktionsplikt och minskar Sveriges importberoende av förnybart bränsle. När ombyggnationen är genomförd uppskattas 40 procent av råvaran vara förnybara istället för fossil.

Den totala kostnaden för Preems investering är Skr 3 525 miljoner och bolaget erhåller ett grönt lån om Skr 3 miljarder av SEK. Lånet garanteras av Riksgälden med en grön kreditgaranti som täcker 80 procent av lånebeloppet. Detta är den första garantin Riksgälden ställer ut inom ramen för statens gröna garantiprogram som lanserades 2021.

Preems investering uppfyller SEK:s gröna kriterier där investeringen motsvarar EU-taxonomin för grön ekonomisk verksamhet och har en tydlig koppling till omställning i och för Sverige.

Fakta

Erbjudande: Grönt lån

Belopp: Skr 3 miljarder

Löptid: Lånet löper på 7 år och garanteras av Riksgälden med en grön kreditgaranti som täcker 80 procent av lånebeloppet.

Låntagare: Preem

TeamEngine E-Signing

Hållbart värdeskapande genom SEK:s affärer

Hållbar finansiering är en integrerad del i SEK:s verksamhet och ambitionen är att bli en självklar samarbetspartner till svensk exportindustri inom hållbar finansiering. Omställningen till ett fossilfritt samhälle skapar nya exportmöjligheter och bidrar till jobb och tillväxt.

Ambitionen är att vara en lika självklar partner inom hållbar finansiering som inom internationell finansiering. Att vara en drivande kraft i klimatomställningen betyder att SEK ska fokusera på att öka andelen nyutlåning till:

- Bolag med ambitiösa och trovärdiga planer på att minska sitt bolags utsläpp i linje med vetenskapligt baserade klimatmål.
- Aktiviteter som klassas som grönt i enlighet med SEK:s ramverk för hållbara obligationer.

Finansiera verksamhet i omställning

Mot bakgrund av SEK:s uppdrag och viljan att göra mer nytta för fler är det viktigt att finansiera verksamheter som är under omställning.

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.

Samarbete är en nyckel till framgång

SEK har i dialog med sina kunder uppfattat att finansieringsbehovet för omställning ökat. Vissa behöver se över sina logistikkedjor, andra behöver byta ut leverantörer eller göra investeringar i sin produktion för att minska utsläppen. 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. SEK har erfarenhet och kompetens om riskbedömning och hantering av klimatomställningsprojekt som gynnar svenska exportörer och deras kunder utomlands.

Klimatmål

SEK vill vara en aktiv samarbetspartner och finansiär av en omställning i linje med Parisavtalet och har antagit ambitiösa och långsiktiga klimatmål. Det innebär bland annat att SEK:s balansräkning ska nå nettonoll växthusgasutsläpp senast 2045 och att andelen gröna lån i bolagets låneportfölj ska öka till 50 procent senast 2030. SEK ska även nå nettonoll växthusgasutsläpp i den egna verksamheten senast 2030.

Aktiviteter under året

SEK arbetar kontinuerligt med att utveckla sin verksamhet för att stötta kunder och samhället med finansiering för en hållbar omställning i linje med Parisavtalet och FN:s globala mål för hållbar utveckling. Centralt i SEK:s arbete med att nå klimatmålen är de affärer som SEK gör med sina kunder, både förvaltning av befintlig portfölj och utvärderingen av nya affärsmöjligheter.

SEK har under året genomfört en rad aktiviteter för att skapa förutsättningar för ökat hållbart värdeskapande samt för att bidra till exportindustrins klimatomställning genom hållbar finansiering. Exempel på aktiviteter som genomförts under året:

- Seminarium med gruvnäringen på temat hållbarhetsrisker och möjligheter tillsammans med EKN.
- Fyra klimatrådsmöten gemensamt med EKN (läs mer nedan).
- Metodutveckling för att kunna mäta finansierade växthusgasutsläpp i SEK:s balansräkning.
- Deltagit i COP27 och andra internationella event i syfte att delta i diskussion om hållbar finansiering och exportkreditsystemets möjligheter att bidra till klimatomställningen.
- Beslutat att bli fullvärdig medlem i Näringslivets Internationella Råd (NIR).

Lyssnar på vetenskapen

Under 2021 inrättade Svensk Exportkredit och Exportkreditnämnden ett vetenskapligt 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.

Exempel på frågeställningar som behandlades i Klimatrådet under 2022 är metangasens roll i klimatomställning med särskilt fokus på sektorer som är relevanta för svensk exportindustri, till exempel gruvdrift, jord- och skogsbruk och kraftproduktion. Klimatrådet har också diskuterat hur metangasutsläpp kan påverka SEK:s och EKN:s verksamheter och klimatmålsättningar.

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 18 of 138.

TeamEngine E-Signing

20230426063111

En annan frågeställning som diskuterats är hur en realistisk och trovärdig omställningsplan, i linje med Parisavtalets 1,5-gradersmål, kan se ut för redan existerande verksamheter med höga växthusgasutsläpp, till exempelvis raffinaderier och fossilbaserade kraftverk.

Hållbarhetsrisker

SEK definierar hållbarhetsrisk som risken att bolagets utlåning eller likviditetsplaceringar direkt eller indirekt påverkar sin omgivning negativt inom områdena etik, korruption, miljö och klimat, mänskliga rättigheter eller arbetsvillkor. Hög hållbarhetsrisk kan föreligga till exempel vid finansiering av större projekt eller av verksamheter i länder med hög risk för korruption eller brott mot mänskliga rättigheter. Det kan även förekomma i affärer som SEK finansierar i Sverige vilket påverkar bedömningen. SEK:s process för hantering av hållbarhetsrisker består av en initial screening, fördjupad analys av hållbarhetsrisker, beslut samt uppföljning av affärer. Läs mer om SEK:s process för hantering av hållbarhetsrisker i hållbarhetsnot 4.

Policy för hållbar finansiering

SEK har tagit fram en policy för hållbar finansiering som anger SEK:s hållning till fossila bränslen och ambitionen att bidra till klimatomställningen. Hållbarhet är en del av verksamheten och SEK ska, i egenskap av statligt bolag, agera föredömligt inom hållbart företagande. Detta innebär att verksamheten ska bedrivas på hållbara grunder. Hållbara grunder innebär att projekt och verksamheter som SEK finansierar efterlever lokal lagstiftning samt internationella riktlinjer avseende miljöhänsyn, antikorruption, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

SEK har även en policy mot korruption. Den fastslår att SEK inte accepterar korruption i de affärer som bolaget finansierar. Internationella riktlinjer är vägledande i arbetet mot korruption.

Internationella riktlinjer SEK följer:

- De tio principerna i FN Global Compact
- OECD:s riktlinjer för multinationella företag
- OECD:s konvention mot korruption med relaterade dokument
- FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter
- Ekvatorprinciperna eller OECD:s riktlinjer för hantering av sociala och miljömässiga risker vid statsstöddkreditgivning
- OECD:s riktlinjer för att främja hållbar långivning

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 19 of 138.

En hållbar arbetsplats

SEK strävar kontinuerligt efter att vara en attraktiv arbetsgivare. Företagskulturen ska präglas av genomförandekraft och fokus på resultat genom en engagerande och inkluderande kultur som bygger på tillit och ansvar.

En engagerande och inkluderande kultur

Under året har SEK tagit strategiska initiativ för att utveckla företagskulturen med målet att vara en attraktiv arbetsplats som präglas av genomförandekraft och fokus på resultat. Hela organisationen har jobbat aktivt med att definiera och implementera kulturen, bland annat genom workshops. Ledarskapet är kritiskt och en viktig faktor för att genomföra förändring. SEK fortsätter att utveckla kulturen och ledarskapet bland annat genom ett nystartat Ledarforum och fortsatt ledarutveckling under 2023. Mångfald och en inkluderande kultur stödjer oss i att tillföra olika aspekter och erfarenheter i såväl vårt dagliga arbete som vid utveckling. En inkluderande kultur är avgörande för att uppnå bolagets ambitiösa mål att hjälpa fler företag att utöka sin export.

Kompetens och utveckling

Det strategiska arbetet med kompetensförsörjning har fortlöpt under 2022 med fokus på att ta fram tydliga rollbeskrivningar som tydliggör ansvar, mål och kompetens vilket driver och stödjer bolagets strategi. 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 har haft fokus på strategisk kompetensförsörjning, ökad säljkraft samt att tydliggöra utvecklingsmöjligheter och ta vara på potentialen hos våra medarbetare. Under 2022 har också den tredje omgången av Swedish Export Academy startat, det är ett utbildningsprogram för medarbetare inom flera av Team Swedens organisationer. Programmet sträcker sig över ett halvår och syftar till att öka kunskapen samt utveckla och stärka samarbetet mellan våra organisationer för att främja svensk export.

Hälsa och arbetsmiljö

SEK:s långsiktiga ambition är att vara en arbetsplats som bidrar till god hälsa där medarbetare trivs och utvecklas. Anställda får ta del av en rad förmåner, bland annat friskvårdsbidrag, hälsoförsäkring, privat sjukförsäkring och hushållsnära tjänster. I samband med att SEK flyttade till nya lokaler hösten 2021 infördes ett flexibelt arbetssätt vilket bland annat innebär att medarbetare kan arbeta på distans upp till två dagar i veckan. Kontoret är en mötesplats för samverkan och samarbete över enhetsgränser, ett flexibelt och levande kontor med en funktionell arbetsmiljö utifrån verksamhetens olika behov. En utvärdering av det flexibla arbetssättet har gjorts och det visar att det tar tid att förändra arbetssättet samt att tydlighet, ledarskap och lyhördhet är viktigt.

Medarbetarundersökning

I oktober genomfördes en medarbetarundersökning. Deltagandegraden i undersökningen var 90 procent. Resultatet visar att engagemanget är högt och att de faktorer som främst påverkar engagemang är arbetsinnehåll, ersättning och företagsledning. De områden som uppskattas mest är närmaste chef, samarbete, arbetsinnehåll och anseende.

Rekrytering

Vid årets slut hade SEK 283 anställda. Totalt har 56 tillsvidareanställda rekryterats externt till SEK, främst inom IT, finans, risk, kundrelationer och internationell finansiering där behoven varit störst. Därtill har 10 medarbetare valt att byta tjänst internt. Företagsledningen har fått fyra nya ledamöter i samband med att SEK rekryterat en ny hållbarhetschef, HR-chef, CIO och chef för Internationell finansiering.

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 20 of 138.

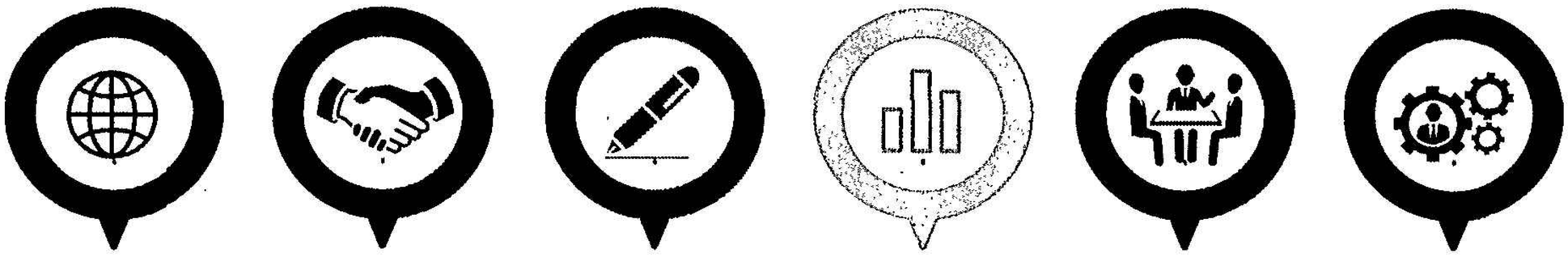
TeamEngine E-Signing

20230426063312

Hållbarhetsrapport

Så arbetar SEK med hållbarhet genom värdekedjan

SEK:s hållbarhetsinformation är en del av årsredovisningen. I enlighet med ÅRL 6 kap 11§ har SEK dock valt att upprätta den lagstadgade hållbarhetsrapporten delvis skild från förvaltningsberättelsen. Se nedan sammanställning om vårt hållbarhetsarbete under 2022, samt var de olika delarna återfinns.



Affärsmodell	Påverkan i SEK:s värdekedja	Policy	Resultat av policyn	Väsentliga risker och hantering	Resultat-indikatorer
SEK ska värna om miljön och bidra till den gröna omställningen	Utlåning och Upplåning	Policy för hållbar finansiering, Ramverk för gröna lån och obligationer	Hållbarhetsmärkta lån i balansräkningen har ökat med Skr 13 miljarder.	Exponering mot klimatrelaterade risker kopplade till SEK:s utlåning	Nyutlåning gröna lån: Skr 7,4 miljarder
SEK eftersträvar en hållbar och jämställd arbetsplats	Egen verksamhet	Personalhandbok, Mångfaldspolicy	Årets medarbetarundersökning visade högt deltagande och engagemang från medarbetarna.	Attrahera och behålla kärnkompetens	Andel kvinnor i ledarställning: 45 procent Empowerment: 78
SEK ska verka i enlighet med universellt antagna mänskliga rättigheter	Utlåning	Ekvatorprinciperna, FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter	Under 2022 har SEK arbetat med att ytterligare integrera ESG i riskprocessen.	Exponering mot höjd risk för brott mot mänskliga rättigheter kopplat till SEK:s utlåning	Mer information finns i hållbarhetsnot 4 och 9.
SEK vidtar aktiva åtgärder för att motverka korruption	Upplåning, egen verksamhet och utlåning	Ekvatorprinciperna, OECD:s konvention och riktlinjer inom anti-korruption	Under året har SEK uppdaterat bolagets uppförandekod, vilken förmedlats genom intern utbildning med 98 procent deltagande.	Exponering mot höjd korruptionsrisk kopplat till SEK:s utlåning	Mer information finns i hållbarhetsnot 8.
Läs mer på sid 6-8	*Hållbarhetsnot 3*	*Hållbarhetsnot 4-9*	*Sid 22-24, not 26, hållbarhetsnot 5-11*	*Sid 31-36, not 26, hållbarhetsnot 4-9*	*Sid 22-24, 30, hållbarhetsnots 5-10*

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 21 of 138.

TeamEngine E-Signing

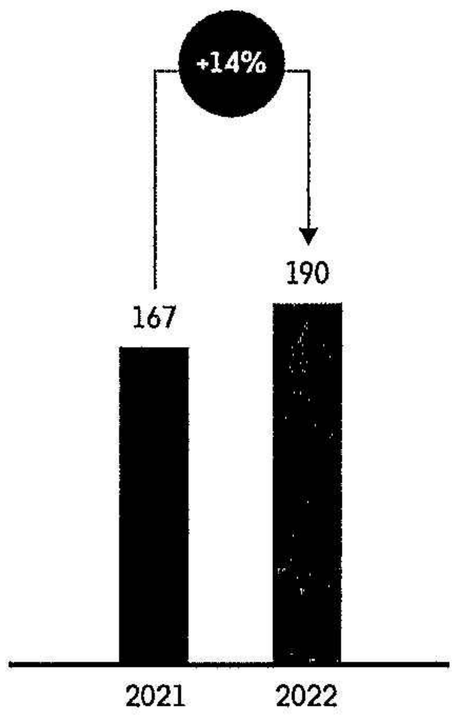
Mål och utfall

Fyra målperspektiv definierar och styr mot ett framgångsrikt och hållbart värdeskapande SEK.

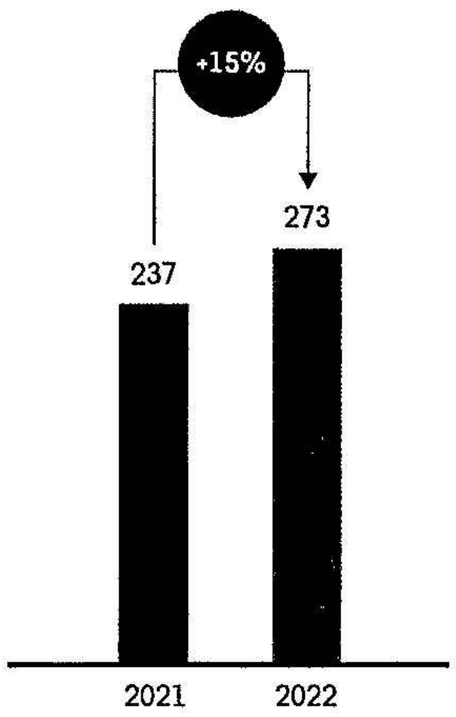
KUND

Lönsam tillväxt och ökad kundnytta

Antal kunder



Låneportfölj, Skr mdr

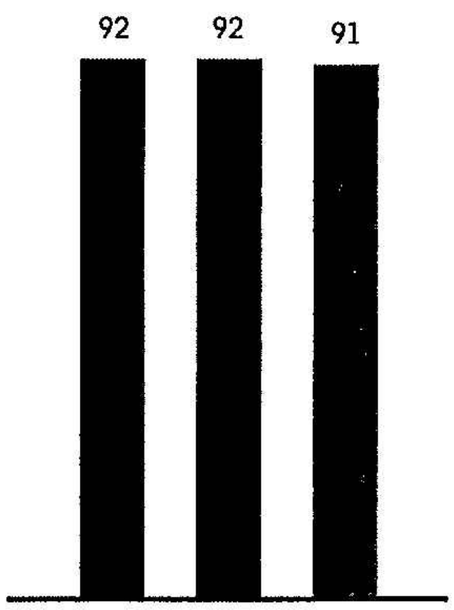


Mål
Kundtillväxt: 10%
Tillväxt i låneportföljen: 5%

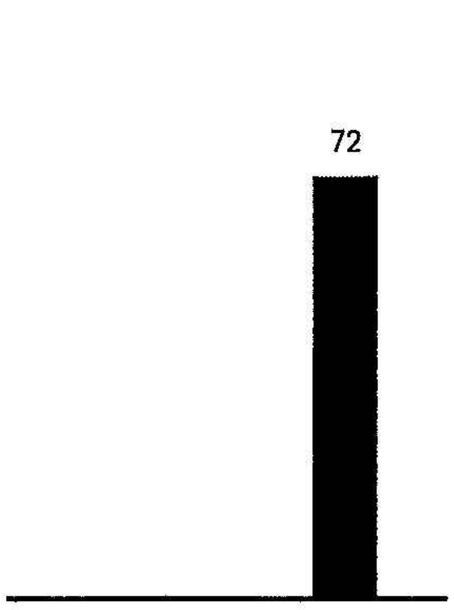
Varför?
SEK ska bidra till ökad svensk export, fler arbetstillfällen och en hållbar värld. Fler företag i Sverige ska ges möjlighet att använda det svenska exportkreditsystemet och SEK ska erbjuda fler utländska köpare finansiering för svenska varor och tjänster.

Utfall
SEK:s fokus på att öka kundportföljen och erbjuda fler företag tillgång till det svenska exportkreditsystemet har lyckats väl. Antalet kunder har under året ökat med 14 procent och låneportföljen med 15 procent, vilket överstiger bolagets ambitiösa mål.

Nöjd kund



Mervärde av exportkrediter



Mål
Nöjd kund: >90
Mervärde av exportkrediter: >80

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.

Utfall
SEK:s kunder är fortsatt mycket nöjda, och bolaget når för året ett nöjd kund-index (NKI) om hela 91, klart över branschgenomsnittet. Mervärde av exportkrediter mäts genom kundundersökningen. För 2022 är målgruppen som svarat på frågor om exportkrediter inte jämförbar med respondenterna i tidigare års undersökningar, därför saknas jämförelsetal. Årets resultat om 72 medför att målet om >80 ej nås.

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 22 of 138.

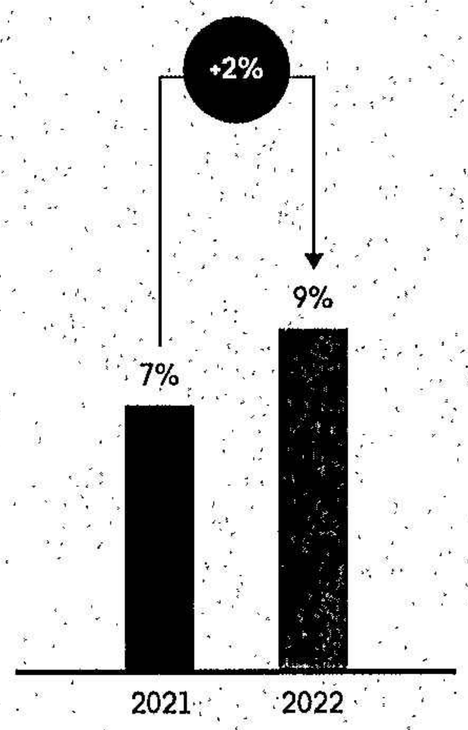
TeamEngine E-Signing

20230426060313

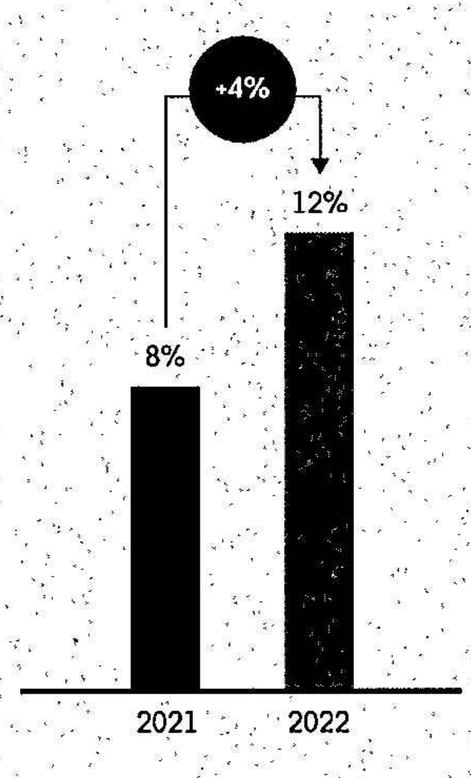
HÅLLBARHET

SEK agerar och prioriterar hållbart

Grön utlåning



Hållbar utlåning



Mål
Andel grön utlåning: 11%
Andel hållbar utlåning: 13%

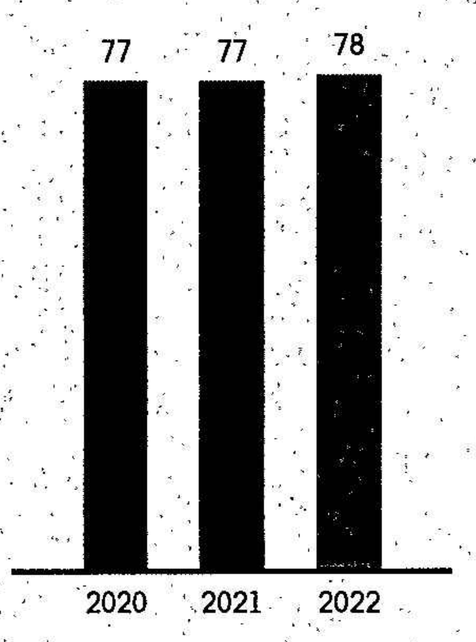
Varför?
Den globala uppvärmningen är en av samtidens största utmaningar. SEK har ett stort ansvar att möjliggöra kapitalflöden till mer hållbara investeringar. Under året har SEK fortsatt arbeta för att stötta våra kunder i en klimatomställning i linje med Parisavtalets 1,5-gradersmål och de globala målen i Agenda 2030.

Utfall
SEK har under året ökat såväl andelen grön som andelen hållbar utlåning, men når inte upp till uppsatta målnivåer. Målen för grön och hållbar utlåning mäts som andel av total utlåningsportfölj. Målen för andel grön och hållbar utlåning kalibrerades under året om för att bättre spegla lånens längre utbetalningstider.

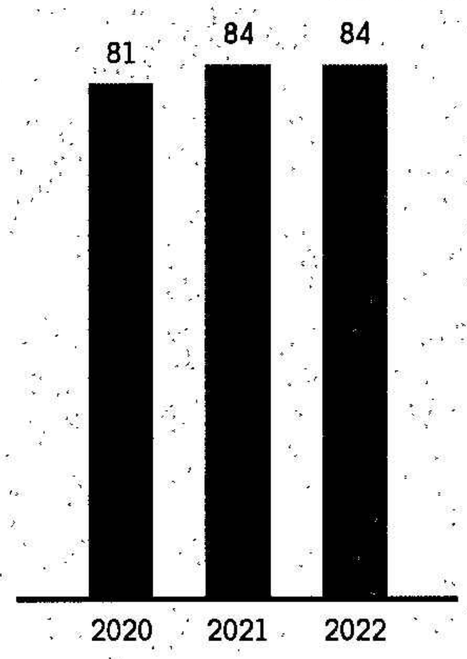
MEDARBETARE

En arbetsplats där medarbetarna trivs och presterar

Empowerment



Attraktiv arbetsgivare



Mål
Empowerment: 80
Attraktiv arbetsgivare: 85

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

Utfall
SEK genomförde en stor medarbetarundersökning under hösten 2022, och i den ökar medarbetarnas upplevelse av att kunna styra sitt arbete, Empowerment, medan upplevelsen av hur väl bolaget står sig på arbetsmarknaden, attraktiv arbetsgivare, ligger kvar på samma nivå som föregående år.

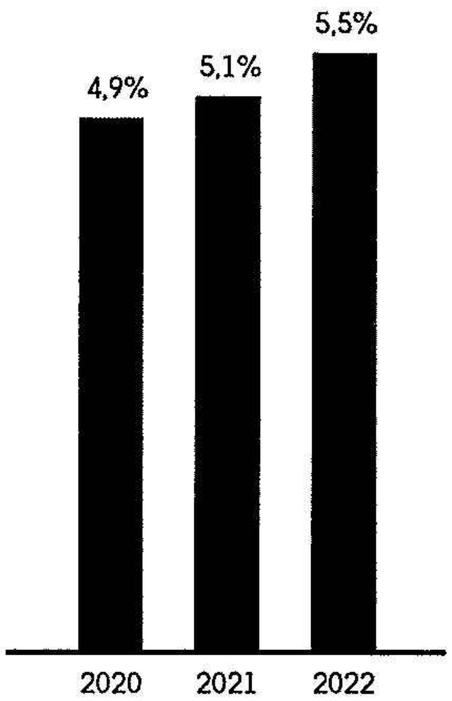
TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 23 of 138.

TeamEngine E-Signing

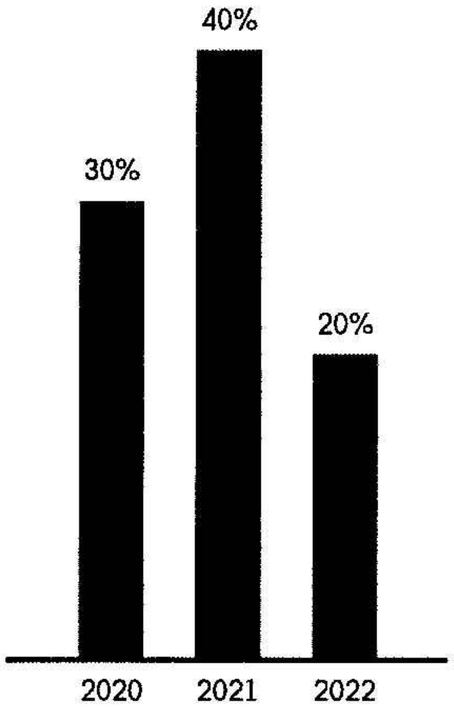
FINANSIELLA

Lönsamhetsfokus i allt bolaget gör

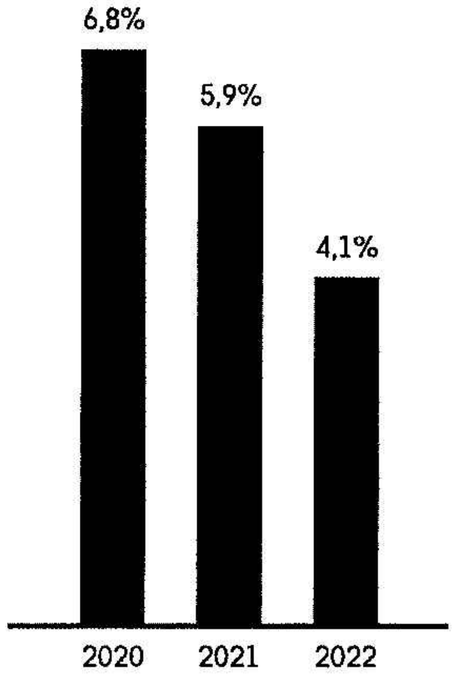
Lönsamhet



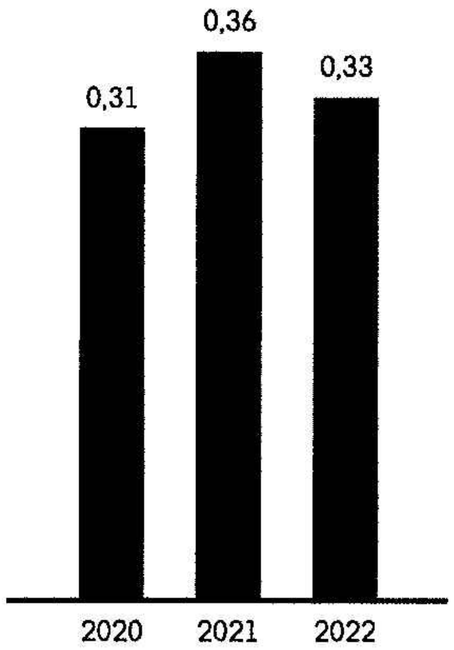
Utdelning



Kapitalmarginal



Kostnad/intäkt



Mål

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

Varför?

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

Utfall

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

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 24 of 138.

TeamEngine E-Signing

Året som gått

20230426063314

Alla belopp i förvaltningsberättelsen är hänförliga till koncernen om inte annat anges, se not 1. Koncernen omfattar, per 31 december 2022, SEK och dess helägda vilande dotterbolag SEKETT AB. Tillsammans benämns dessa som koncernen eller gruppen. Moderbolagets resultat och tillgångar utgör huvudsakligen koncernens resultat och tillgångar varför informationen i stor utsträckning återspeglar förhållandena i moderbolaget. För skillnader i redovisningsprinciper mellan koncernen och moderbolaget se not 1 (q).

Verksamhetsrapportering

SEK har haft ett starkt affärsflöde under året med en nyutlåning på Skr 133,2 miljarder för helåret, vilket är den högsta nyutlåningsvolymen någonsin under ett år.

Osäkerheten i omvärlden har präglat året. Rysslands krig i Ukraina visar inte tecken på att vara nära ett slut. Volymerna på kapitalmarknaderna är fortsatt på en lägre nivå än normalt och efterfrågan på finansiella lösningar från SEK är högre än genomsnittligt. SEK:s uppdrag att finansiera den svenska exportindustrin blir än viktigare i tider av hög osäkerhet vilket framför allt märkts då efterfrågan ökat inom flera av bolagets erbjudanden jämfört med föregående år.

Det har varit hög osäkerhet på de internationella kapitalmarknaderna under året. Rysslands krig i Ukraina, de kvarvarande effekterna från covid-19-pandemin i form av bristande leveranskedjor, kraftigt ökade energipriser och historiskt hög inflation i stora delar av världen, är orosmoment som gör att riskaptiten på de internationella kapitalmarknaderna fortsatt är lägre än genomsnittlig. SEK har ett gott renommé på de globala kapitalmarknaderna vilket gynnade en ökad upplåningsvolym i ett utmanande marknadsläge. SEK har därmed kunnat möta den ökade efterfrågan på finansiering och fortsatt vara en stabil och säker finansieringspartner till svensk exportindustri.

Under 2022 beviljades lån till 12 (11) större internationella projekt där SEK genomförde en särskild hållbarhetsgranskning utifrån OECD:s riktlinjer för social och miljömässig hänsyn vid statsstödda exportkrediter samt Ekvatorprinciperna. Den nyutlåning som kvalificerar sig som gröna lån uppgick 2022 till Skr 7,4 miljarder (11,5).

SEK:s nyutlåning

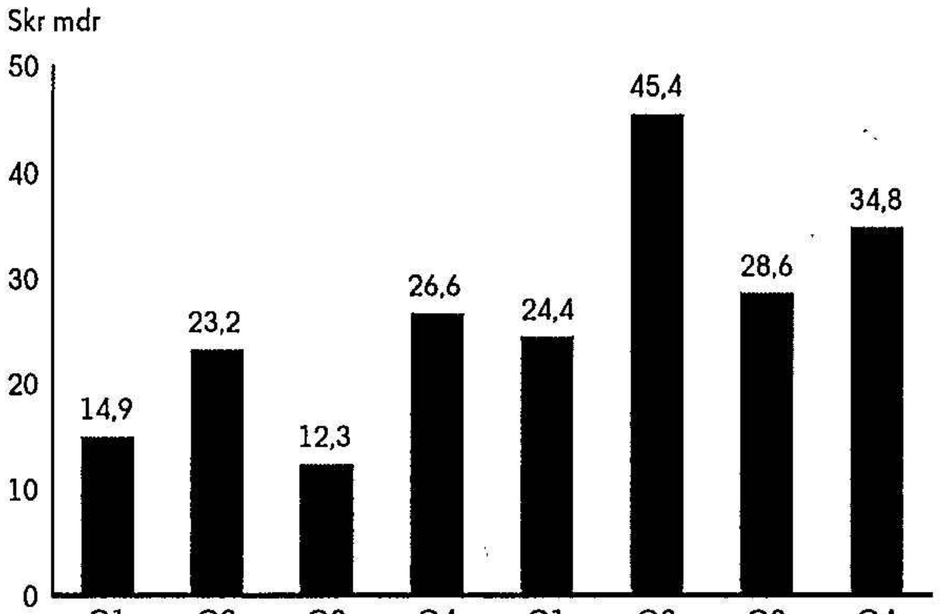
Skr mdr	2022	2021
Utlåning till svenska exportörer[1]	50,3	25,1
Utlåning till exportörernas kunder[2]	82,9	51,9
Totalt	**133,2**	**77,0**
vara grön utlåning	*6%*	*15%*
varav CIRR-krediter	*22%*	*15%*

1 Varav Skr 6,2 miljarder (2,6) inte betalats ut vid rapportperiodens slut.
2 Varav Skr 28,6 miljarder (18,6) inte betalats ut vid rapportperiodens slut.

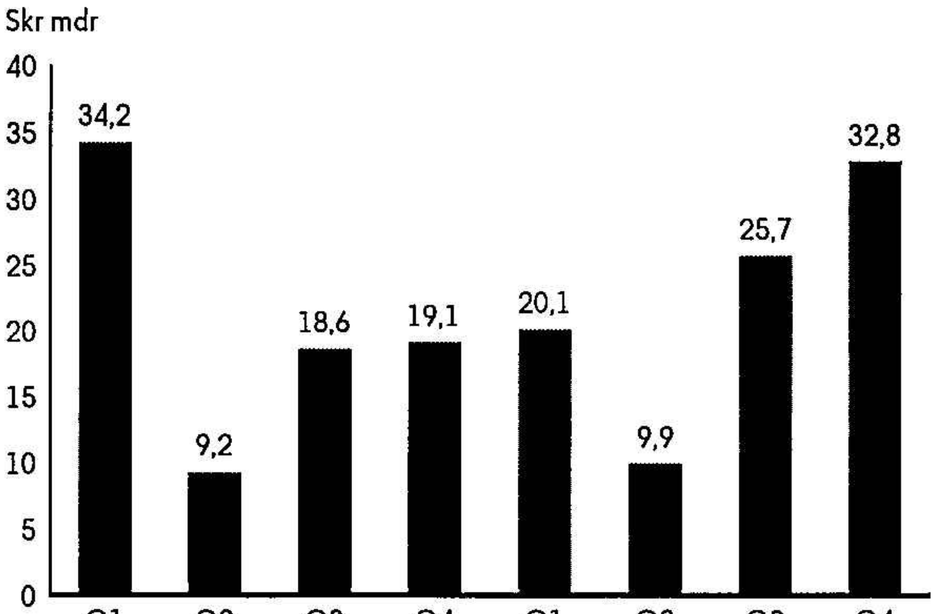
SEK:s upplåning

Skr mdr	2022	2021
Ny långfristig upplåning	88,5	81,1
Ny kortfristig upplåning	71,3	6,4
Ny grön upplåning	9,0	6,1
Utestående upplåning	326,3	295,0
Återköp och inlösen av egen skuld	8,9	1,5

Nyutlåning



Nyupplåning, långfristiga lån



TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 25 of 138.

TeamEngine E-Signing

Faktorer som påverkar SEK:s totalresultat

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

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

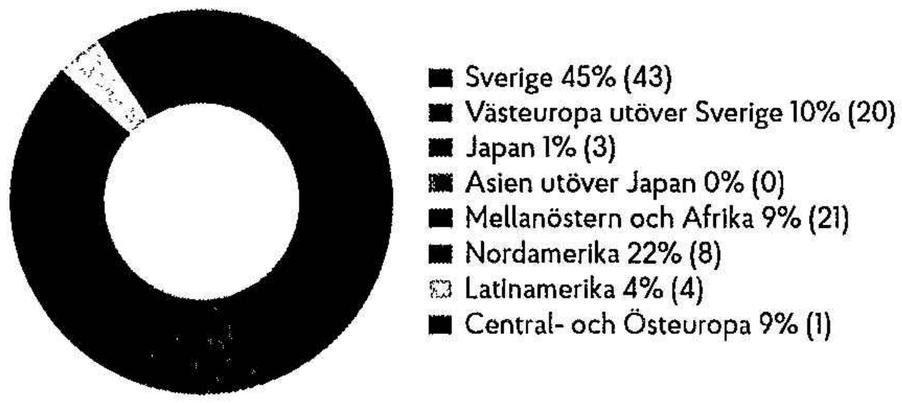
Utöver räntenettot har förändring i verkligt värde på vissa tillgångar, skulder och derivat viktig inverkan på SEK:s rörelseresultat. De faktorer som främst påverkar rörelseresultatet på grund av orealiserade värdeförändringar är korta räntor, kreditspreadar och valutabasisspreadar. Valutabasisspreaden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

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

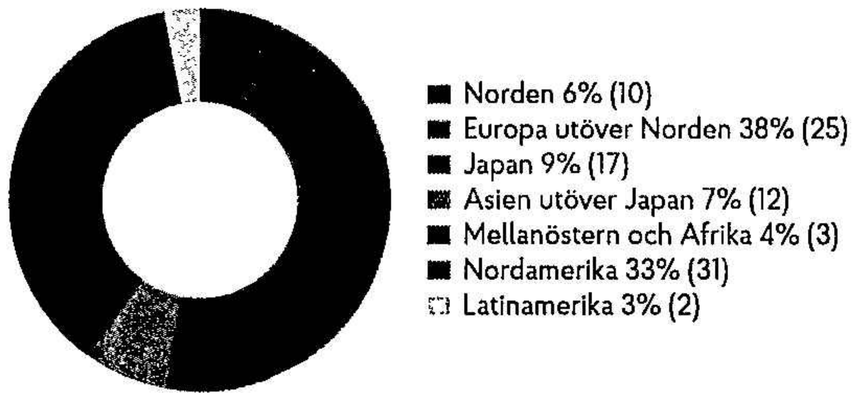
Rörelseresultatet

Rörelseresultatet uppgick till Skr 1 471 miljoner (1 305). Nettoresultatet uppgick till Skr 1 166 miljoner (1 034). Det högre nettoresultatet jämfört med föregående år förklaras främst av Skr 272 miljoner högre räntenetto. Skillnaden mellan åren reduceras av ökade kostnader samt ökade avsättningar för förväntade kreditförluster under 2022.

SEK:s marknader för nyutlåning 2022, Skr 133,2 miljarder (77,0)



SEK:s marknader för nyupplåning, långfristig, 2022, Skr 88,5 miljarder (81,1)



Räntenetto

Räntenettot uppgick till Skr 2 179 miljoner (1 907), en ökning med 14 procent jämfört med föregående år. Under året har en hög nyutlåningstakt, stigande ränta i svenska kronor och en försvagad svensk krona bidragit till högre ränteintäkter. Den 1 januari 2022 införde Sverige Lag om riskskatt för kreditinstitut. Riskskatten har under året påverkat räntenettot negativt med totalt Skr 109 miljoner.

Tabellen nedan visar genomsnittliga räntebärande tillgångar och skulder.

Skr mdr, genomsnitt	2022	2021	Förändring
Total utlåningsportfölj	255,3	234,5	9%
Likviditetsplaceringar	72,1	63,5	14%
Räntebärande tillgångar	**338,0**	**314,2**	**8%**
Räntebärande skulder	**310,6**	**291,2**	**7%**

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 26 of 138.

TeamEngine E-Signing

20230426063315

Avgifts- och provisionsnetto
Avgifts- och provisionsnetto uppgick till Skr -31 miljoner (-29). Provisionsintäkterna uppgick till Skr 3 miljoner (2). Provisionskostnaderna uppgick till Skr -34 miljoner (-31).

Nettoresultat av finansiella transaktioner
Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 69 miljoner (56). Under året har nettoresultat av finansiella transaktioner uppvisat en hög volatilitet som en effekt av mycket hög volatilitet i priset på finansiella instrument. Bolaget använder derivat för att säkra det ekonomiska resultatet. Dessa derivat är, i störst utsträckning, känsliga för rörelser i räntor, valutabasisspreadar och kreditspreadar. Vidare är innehaven i bolagets likviditetsportfölj känsliga för rörelser i kreditspreadar. Volatiliteten i nettoresultat av finansiella transaktioner drivs nästan uteslutande av orealiserade värdeförändringar. Då bolaget håller samtliga derivat och obligationer till förfall är resultatet över tiden neutralt.

Rörelsekostnader

Skr mn	2022	2021	Förändring
Personalkostnader	-402	-359	12%
Övriga administrationskostnader	-216	-231	-6%
Av- och nedskrivning av icke finansiella tillgångar	-94	-80	18%
Rörelsekostnader	**-712**	**-670**	**6%**

Rörelsekostnaderna ökade med 6 procent jämfört med föregående år. Kostnadsökningen är i huvudsak relaterad till ökade personalkostnader och avskrivningar. En avsättning har gjorts till systemet för individuell rörlig ersättning med Skr 7 miljoner (-).

Kreditförluster, netto
Kreditförlusterna, netto, uppgick till Skr -34 miljoner (41). Kreditförlusterna förklaras främst av ökade avsättningar för förväntade kreditförluster avseende exponeringar i stadie 1 och stadie 3, med motverkande effekt av återvunna kreditförluster, samt minskade avsättningar för förväntade kreditförluster avseende exponeringar i stadie 2.

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

Reserven för förväntade kreditförluster uppgick per 31 december 2022 till Skr -223 miljoner jämfört med Skr -164 miljoner per 31 december 2021, varav exponeringar i stadie 3 utgjorde Skr -70 miljoner (-48). Reserveringsgraden uppgick till 0,06 procent (0,06).

Skattekostnader
Skattekostnaderna uppgick till Skr -305 miljoner (-271), varav Skr -304 miljoner (-272) utgjorde aktuell skatt och Skr -1 miljon (1) utgjordes av uppskjuten skatt. Den effektiva skattesatsen uppgick till 20,7 procent (20,8) att jämföra med den nominella skattesatsen för 2022 på 20,6 procent (20,6).

Övrigt totalresultat

Skr mn	2022	2021
Poster som kommer att omklassificeras till rörelseresultatet	-122	–
varav derivat i kassaflödessäkring	*-122*	–
Poster som inte kommer att omklassificeras till rörelseresultatet	142	0
varav egen kreditrisk	*99*	*-24*
varav omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	*43*	*24*
Övrigt totalresultat före skatt	**20**	**0**

Posten övrigt totalresultat före skatt uppgick till Skr 20 miljoner (0). Resultatet förklaras av positivt resultat relaterat till förändring i egen kreditrisk på grund av ökade kreditspreadar, positivt resultat relaterat till omvärdering av förmånsbestämda pensioner då diskonteringsräntan stigit, med motverkande effekt av orealiserade förluster av derivat i kassaflödessäkring till följd av stigande räntor.

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

Rapport över finansiell ställning
Totala tillgångar och likviditet
Totala tillgångar ökade med 13 procent jämfört med årsskiftet 2021. Bolagets ökade kundutlåning, tillsammans med den svagare svenska kronan, drev ökningen i bolagets tillgångar.

Skr mdr	2022	2021	Förändring
Totala tillgångar	375,5	333,6	13%
Likviditetsplaceringar	76,3	67,9	12%
Total utlåningsportfölj	273,4	237,2	15%
varav grön utlåning	*25,9*	*18,0*	*44%*
varav krediter i CIRR-systemet	*94,2*	*87,9*	*9%*

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 27 of 138.

TeamEngine E-Signing

Skulder och eget kapital

Den sammanlagda volymen av tillgängliga medel och eget kapital översteg på balansdagen den sammanlagda volymen av utestående och avtalad utlåning för alla löptider. Således har alla utestående åtaganden täckning över hela löptiden.

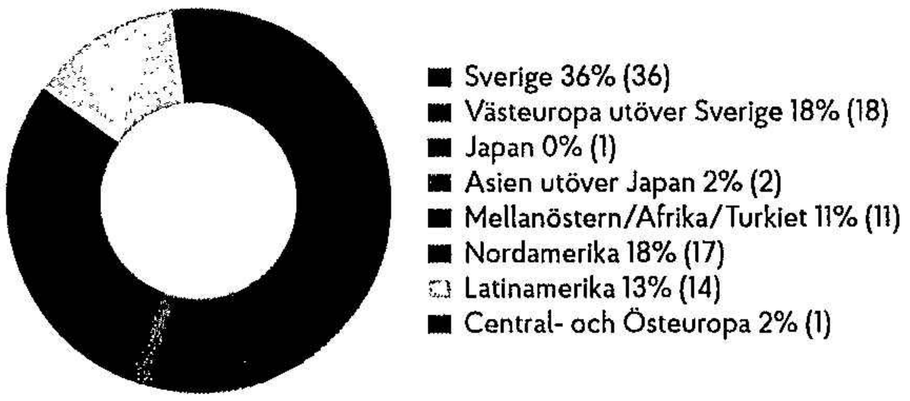
SEK har en låneram hos Riksgälden om Skr 175 miljarder. Låneramen kan utnyttjas i lägen då efterfrågan på finansiering från exportindustrin är extra stor.

Kreditrisker

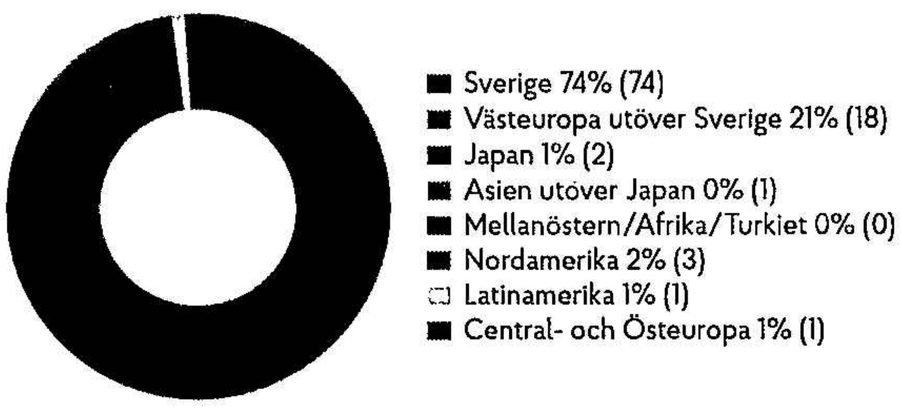
SEK:s totala nettoexponeringar, efter riskmitigering, per 31 december 2022 var Skr 438,2 miljarder (372,5). Kreditexponering har ökat främst gentemot stater och företag, vilket huvudsakligen beror på nyutlåning i form av större exportkrediter som är riskavtäckta av EKN samt ökad utlåning till svenska exportörer.

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 2022



Nettoexponering per region, 31 december 2022



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. Om man bortser 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 2022 uppgick till Skr 20,8 miljarder (19,9). Den totala kapitalrelationen uppgick till 20,6 procent (21,6), att jämföra med SEK:s uppskattning av Finansinspektionens krav per 31 december 2022 på 16,5 procent, en marginal mot kravet om 4,1 procentenheter. Motsvarande uppskattade krav för kärnprimärkapital uppgår till 11,4 procent. Då SEK:s kapitalbas tillfullo utgörs av kärnprimärkapital uppgår marginalen mot kravet till 9,2 procentenheter. Bolaget är sammantaget väl kapitaliserat samt har god likviditet.

Procent	31 dec 2022	31 dec 2021
Kärnprimärkapitalrelation	20,6	21,6
Primärkapitalrelation	20,6	21,6
Total kapitalrelation	20,6	21,6
Bruttosoliditetsgrad	8,4	9,3
Likviditetstäckningsgrad	311	463
Stabil nettofinansieringskvot	119	139

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 28 of 138.

TeamEngine E-Signing

20230426063316

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 236 miljoner netto (197), som utgjorde ersättning till SEK för CIRR-systemets krediter och dess kreditrisker, vilka ingår i SEK:s balansräkning. Ersättningen inräknas i SEK:s räntenetto.

Skr mn	2022	2021	Förändring
CIRR-systemets resultat	-12	-147	92%
varav ränteskillnads-ersättning	*2*	*7*	*-71%*

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 2022 framgår av rapport över totalresultat, rapport över finansiell ställning och kassaflödesanalys för koncernen samt resultaträkning, balansräkning och kassaflödesanalys för moderbolaget och därtill hörande noter.

Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman att utdelning ska ske med 20 procent av årets resultat, motsvarande Skr 233 miljoner (414), i enlighet med företagets utdelningspolicy om 20-40 procent.

Följande förslag till vinstdisposition avser moderbolaget.

Skr mn	
Medel till årsstämmans förfogande uppgår till	17 278
Styrelsen föreslår att till årsstämmans förfogande stående medel används sålunda:	
– till aktieägaren utdelas Skr 58,45 per aktie	233
I ny räkning överföres återstående disponibla vinstmedel	**17 045**

Per den 31 december 2022 uppgick kapitalbasen i koncernen till Skr 20,8 miljarder (19,9) vilket resulterar i en total kapitalrelation på 20,6 procent (21,6). Styrelsen bedömer att föreslagen utdelning har täckning i eget kapital. Kapitalbas och likviditet kommer även efter föreslagen utdelning att vara betryggande i relation till den bransch bolaget verkar inom och bolaget antas kunna fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt. Därmed bedömer styrelsen att den föreslagna utdelningen är väl förenlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhet, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet, liksom bolagets respektive koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 29 of 138.

TeamEngine E-Signing

Nyckeltal

Skr mn (om inte annat anges)	2022	2021	2020	2019	2018
Resultat					
Räntenetto	2 179	1 907	1 946	1 717	1 442
Rörelseresultat	1 471	1 305	1 238	1 304	852
Nettoresultat	1 166	1 034	968	1 027	648
K/I-tal	33%	36%	31%	35%	41%
Avkastning på eget kapital efter skatt	5,5%	5,1%	4,9%	5,5%	3,6%
Avkastning på tillgångar efter skatt	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,2%
Resultat per aktie före och efter utspädning (Skr)	292	259	243	257	162
Utdelning	233	414	290	–	194
Rapport över finansiell ställning					
Totala tillgångar	375 474	333 647	335 399	317 296	302 033
Totala skulder	353 899	312 839	315 335	298 214	283 794
Totalt eget kapital	21 575	20 808	20 064	19 082	18 239
Utlåning					
Nyutlåning	133 181	76 988	125 470	74 515	57 015
varav till svenska exportörer	*50 307*	*25 075*	*62 148*	*24 901*	*18 014*
varav till exportörernas kunder	*82 874*	*51 913*	*63 322*	*49 614*	*39 001*
varav grön[1]	*6%*	*15%*	*9%*	–	–
varav CIRR-krediter	*22%*	*15%*	*15%*	*21%*	*9%*
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter	348 817	291 095	288 891	269 744	260 040
Kundtillväxt[1]	14%	11%	–	–	–
Upplåning					
Ny långfristig upplåning	88 472	81 103	123 156	81 053	60 411
Ny kortfristig upplåning	71 338	6 409	27 550	31 909	23 359
Ny grön upplåning	9 001	6 100	5 100	1 000	–
Utestående upplåning	326 270	295 000	287 462	273 017	257 847
Kapitalsituation					
Kärnprimärkapitalrelation	20,6%	21,6%	21,8%	20,6%	20,1%
Primärkapitalrelation	20,6%	21,6%	21,8%	20,6%	20,1%
Total kapitalrelation	20,6%	21,6%	21,8%	20,6%	20,1%
Bruttosoliditetsgrad[2]	8,4%	9,3%	5,8%	5,7%	5,6%
Likviditetstäckningsgrad	311%	463%	447%	620%	266%
Stabil nettofinansieringskvot	119%	139%	135%	120%	144%
Riskexponeringsbelopp	100 926	92 140	89 202	88 657	87 054
Hållbarhet					
Totala växthusgasutsläpp i ton CO_2e	325	129	165	381	415

1 Nya nyckeltal, därav saknas historiska upplysningar.
2 Per 2021 har SEK ändrat beräkningsmetod för bruttosoliditetsgrad som en anpassning till nya regelverkskrav. Jämförelsetal har inte räknats om.

Se definitioner sid 140. För information om Alternative Performance Measures (APM), se www.sek.se.

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 30 of 138.

TeamEngine E-Signing

Risk- och kapitalhantering

20230426063617

Avsnittet Risk- och kapitalhantering behandlar väsentliga aspekter av SEK:s risk- och kapitalhantering. För detaljerade redogörelser, inklusive kvantitativ information om SEK:s kapitaltäckning respektive risk- och kapitalhantering, hänvisas till not 25 respektive not 26. För en kompletterande och utökad redogörelse hänvisas till den separata riskrapporten "Capital Adequacy and Risk Management (Pillar 3) Report 2022" som finns tillgänglig på www.sek.se.

Händelser 2022

2022 präglades marknadsutvecklingen av Rysslands invasion av Ukraina, stigande inflation och höjda räntor. Svenska kronan försvagades kraftigt mot USD och EUR. Aktiemarknaderna indikerade sämre tider genom breda indexnedgångar. Konjunkturindikatorerna för Sverige visade att den ekonomiska utvecklingen går mot allt sämre konjunktur. I januari 2023 sänkte Världsbanken tillväxtprognosen för världsekonomin till 1,7 procent från 3,0 procent som spåddes i somras.

Under 2022 hade SEK inte några konstaterade kreditförluster. Avsättningar för förväntade kreditförluster har under 2022 ökat från föregående år på grund av den rådande makroekonomiska osäkerheten.

Total kapitalrelation uppgick vid utgången av året till 20,6 procent (21,6), varav primärkapitalrelationen och kärnprimärkapitalrelationen uppgick till 20,6 procent (21,6). Minskning av kapitalrelationen beror huvudsakligen på ökad utlåning och försvagad krona.

Bruttosoliditetsgraden uppgick till 8,4 procent (9,3) vid årsskiftet. Att bruttosoliditetsgraden minskar från föregående år beror på hög utlåning.

SEK:s totala nettoexponeringar, efter kreditriskmitigering, har ökat sedan slutet av 2021 på grund av ökade utlåningsvolymer, där framförallt nettoexponering mot stater har ökat.

SEK:s största finansiella risker är kreditrisk med Skr 7,2 miljarder (6,0), marknadsrisk med Skr 1,5 miljarder (1,2) och operativ risk med Skr 0,3 miljarder (0,2) i enlighet med internt bedömt kapitalbehov.

Riksgäldskontoret har beslutat om krav på kapitalbas och kvalificerade skulder i enlighet med MREL-regelverket. SEK bedöms vara en nationellt systemviktig resolutionsenhet som även delvis ska uppfylla kravet med kapitalbas och efterställda kvalificerade skulder. SEK uppfyller såväl minimikrav som de målnivåer som kommunicerats för 2023. För att uppfylla de fullt ut infasade kraven per 1 januari 2024 måste SEK emittera ca Skr 12 miljarder efterställda kvalificerade skulder (Senior Non Preferred) under 2023.

Under 2022 har marknaden varit volatil med perioder av begränsad likviditet i systemet. Trots detta har SEK:s likviditetssituation varit god under året med en god kapacitet för hantering av operationell och strukturell likviditetsrisk. Kapaciteten för nyutlåning uppgick till 96 dagar (125 dagar) och likviditetstäckningsgraden (LCR) uppgick till 311 procent (463) vid årsskiftet. Stabil nettofinansiering (NSFR) uppgick till 119 procent (139) vid årsskiftet.

Kapitalmål

Bolagets 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 2022 uppgick SEK:s totala kapitalkrav inklusive Pelare 2-vägledningen och kärnprimärkapitalkrav inklusive Pelare 2-vägledningen till 16,5 procent (15,7) respektive 11,4 procent (10,6). Kraven inklusive Pelare 2-vägledningen ska jämföras med den totala kapitalrelationen och kärnprimärkapitalrelationen som uppgick till 20,6 procent per 31 december 2022 (21,6).

Grundläggande principer för riskhantering

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

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

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

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 31 of 138.

TeamEngine E-Signing

Riskramverk

Effektiv hantering och kontroll av risk i SEK bygger på en sund riskkultur, ett gemensamt arbetssätt och en väl fungerande kontrollmiljö. SEK betonar vikten av en utbredd riskmedvetenhet hos personalen och en medvetenhet om vikten av förebyggande riskhantering för att på så sätt hålla riskexponeringen inom beslutad nivå. Därtill har SEK ett riskramverk, se illustration nedan.

Riskramverkets utformning styrs av SEK:s uppdrag från ägaren, den svenska staten, och SEK:s affärsmodell.

Kapitalmålet utgör den yttre begränsningen för SEK:s strategi. Inom kapitalmålets begränsningar anges riskaptiten vilken uttrycks per riskslag och är den risk styrelsen är beredd att exponera bolaget för i syfte att uppnå de strategiska målen. Styrningen konkretiseras i form av en riskstrategi, en riskpolicy, i riskkulturen, i instruktioner, processer och limiter. De styrande dokumenten beskriver riskhanteringsprocessen och anger vilka aktiviteter och moment som ingår i processen, och hur de ska utföras. I styrdokumenten anges också hur ansvaret är organiserat med avseende på utförande, uppföljning och efterlevnad av riskhanteringen.

Riskaptit

Styrelsen beslutar om bolagets riskaptit som omfattar bolagets samtliga väsentliga riskslag och uttrycker den yttre begränsningen för verksamheten. Riskaptiten specificerar de riskmått som styrelsen anser ger tillräcklig information för att ledamöterna ska vara väl insatta i arten och omfattningen av bolagets risker. Riskaptiten är starkt kopplad till bolagets förlustkapacitet och därigenom till det egna kapitalet. Styrelsen får minst kvartalsvis en omfattande uppföljning av riskexponeringarnas nivå i relation till riskaptiten.

Se vidare tabellen Detaljerad riskförklaring där riskaptiten per riskslag beskrivs.

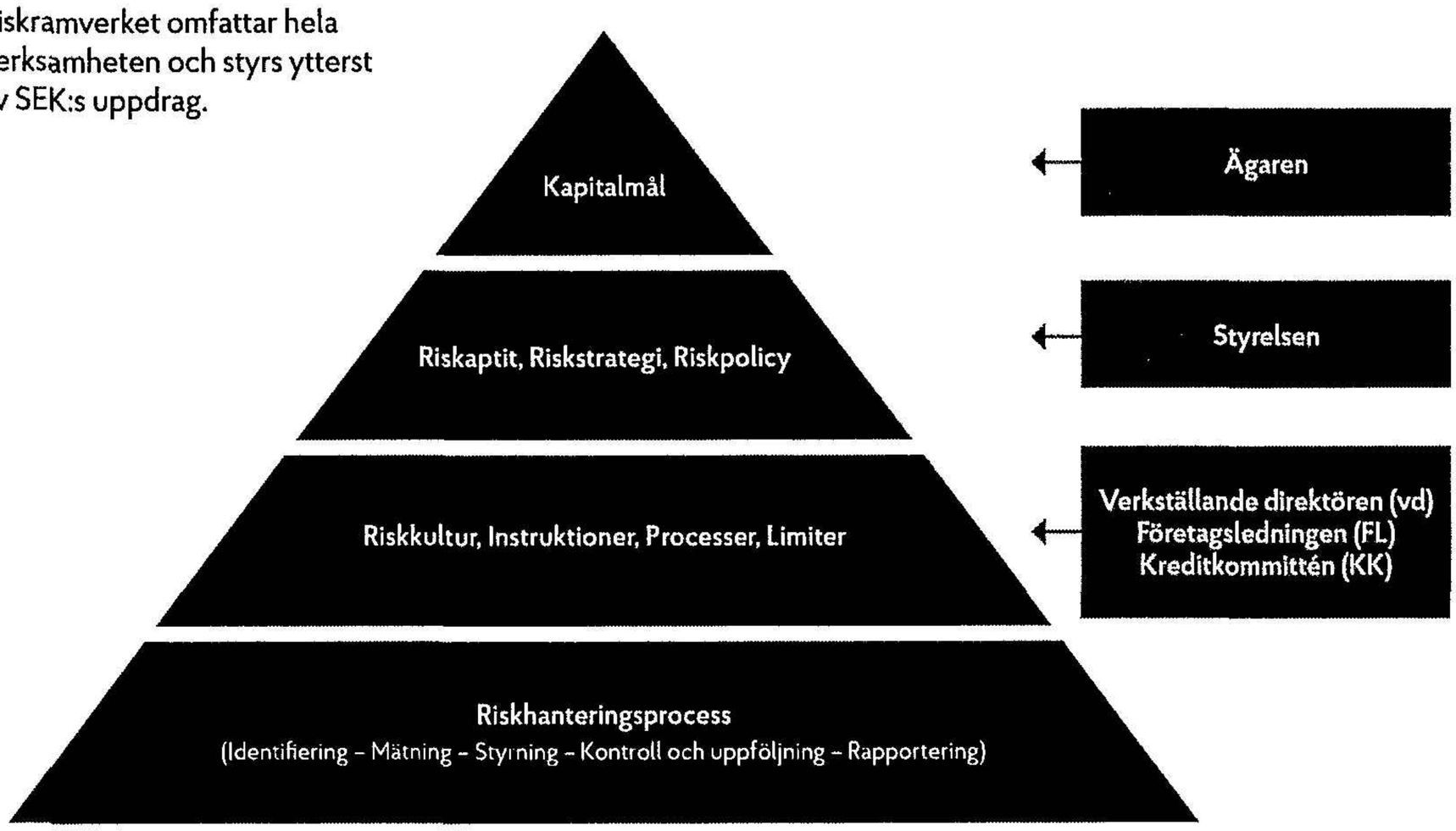
Riskstyrning

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

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

Riskramverk

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



TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 32 of 138.

TeamEngine E-Signing

20230426060318

Riskhanteringsprocess

Bolagets riskhanteringsprocess omfattar identifiering, mätning, styrning, rapportering samt kontroll och uppföljning av de risker som verksamheten är förknippad med. SEK har för det ändamålet utarbetat interna kontroller. SEK:s riskhanteringsprocess består av följande huvudmoment:

Riskidentifiering – SEK ska vid var tid ha kunskap om de risker som bolaget är eller kan bli exponerat för. Risker identifieras, huvudsakligen vid nya affärer, vid förändringar i SEK:s omvärld eller internt i till exempel produkter, processer, system samt genom minst årliga riskanalyser inkluderande bolagets samtliga delar. Både framåtblickande och bakåtblickande analyser och tester genomförs.

Mätning – Riskernas storlek mäts dagligen för de väsentliga mätbara riskerna eller bedöms kvalitativt med erforderlig frekvens. För de risker som inte är direkt mätbara värderar SEK risken utifrån modeller som tar utgångspunkt i riskaptiten för respektive riskslag med angivande av tillämpliga skalor för sannolikhet och konsekvens.

Styrning – SEK ska styra verksamhetens utveckling och aktivt utnyttja riskreducerande möjligheter samt ha kontroll på riskernas utveckling över tid för att säkerställa att verksamheten hålls inom riskaptit och limiter. Därutöver planerar och dokumenterar bolaget för att kunna säkerställa kontinuiteten av verksamhetskritiska processer och system samt att planering görs för hantering av kriser. Övning och utbildning sker kontinuerligt för hantering av situationer där kris- och/eller kontinuitetsplaner behöver tillämpas.

Kontroll och uppföljning – Bolaget kontrollerar och följer upp efterlevnaden av kapitalmål, riskaptit, limiter, riskhantering samt interna och externa regler för att på så sätt säkerställa att riskexponeringarna hålls på en för bolaget acceptabel nivå samt att riskhanteringen är effektiv och ändamålsenlig.

Rapportering – Bolaget rapporterar om aktuell risksituation, kapitalutnyttjande samt därtill relaterade frågor till vd, finans- och riskutskottet samt styrelsen minst kvartalsvis.

Intern kapital- och likviditetsutvärdering

Den interna kapitalutvärderingsprocessen är en intégrerad del av SEK:s strategiska planering. Syftet med den interna kapitalutvärderingsprocessen är att säkerställa att SEK har tillräckligt med kapital för att kunna möta regelverkskraven på kapital under såväl normala som stressade finansiella förhållanden och att understödja SEK:s kreditvärdighet. Kapitalet som SEK håller ska vara tillräckligt i förhållande till de risker som bolaget är, eller kan bli, exponerat för. Kapitalbedömningen är baserad på SEK:s interna bedömningar om riskerna och deras

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

Första försvarslinjen

- Affärs- och stödverksamheten
- Daglig hantering av risk, likviditet och kapital i enlighet med riskaptiten och riskstrategin
- Kredit- och hållbarhetsanalyser
- Daglig kontroll och uppföljning av kredit-, marknads- och likviditetsrisk

Andra försvarslinjen

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

Tredje försvarslinjen

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

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 33 of 138.

TeamEngine E-Signing

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.

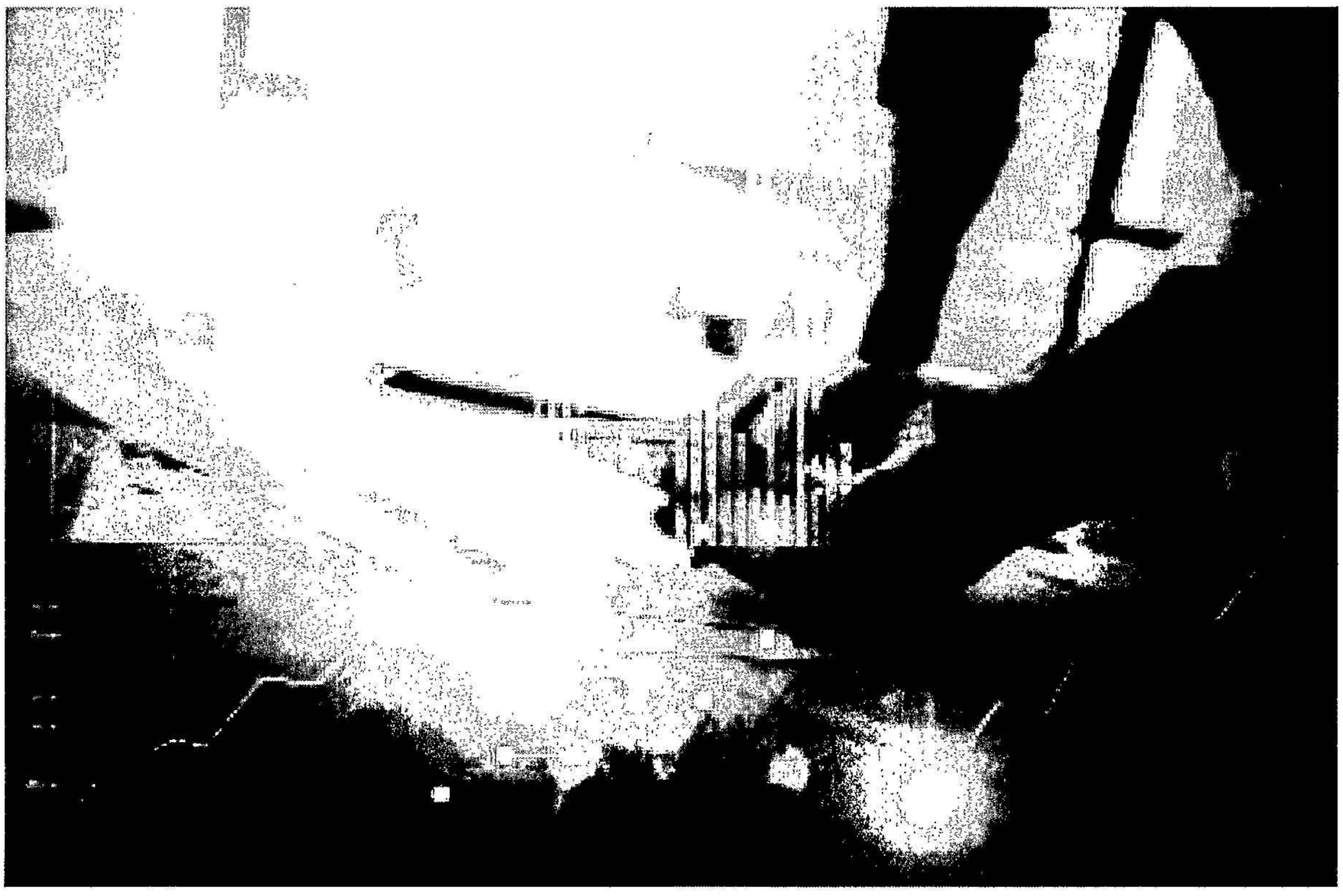
För att komma fram till en adekvat nivå på kapitalisering även under stressade finansiella förhållanden genomförs en analys av hur kapitaliseringen påverkas vid stress av de globala finansiella marknaderna och andra faktorer som påverkar SEK:s affärsmodell och SEK:s nettoriskexponering.

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 skattning av det totala kapital som Finansinspektionen i sin översyns- och utvärderingsprocess bedömer att SEK behöver hålla. Det av Finansinspektionen beräknade kapitalbehovet utgör ett minimikrav för SEK:s kapitalbas. Se information om Pelare 2-vägledningar i avsnitt Kapitalmål på sid 31. Enligt SEK:s utvärdering har bolaget en kapitalbas som med tillfredsställande marginal överstiger både det internt skattade och det av Finansinspektionen beräknade totala kapitalbehovet.

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

För mer information, se den separata riskrapporten "Capital Adequacy and Risk Management (Pillar 3) Report 2022" som finns tillgänglig på www.sek.se.



TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 34 of 138.

TeamEngine E-Signing

20230426063 19

Detaljerad riskförklaring

Riskklass	Riskhantering	Riskprofil	Riskaptit	Andel av ekonomiskt kapital
Kreditrisk				
Kreditrisk är risken för fallissemang på en skuld som kan uppstå genom att en låntagare inte kan göra nödvändiga betalningar. Kreditrisk kan vara av följande typer: *Fallissemangsrisk* – Risken för förlust till följd av att en gäldenär sannolikt inte kommer att betala sina låneförpliktelser i sin helhet eller att gäldenären är mer än 90 dagar försenad med någon av de väsentliga kreditförpliktelserna. fallissemangsrisk kan påverka alla kreditkänsliga transaktioner, inklusive lån, värdepapper och derivat. *Koncentrationsrisk* – Risken relaterad till en enskild exponering eller en grupp av exponeringar. Det kan uppstå i form av namnkoncentration, geografi eller branschkoncentration. *Landsrisk* – Risken för förlust som uppstår genom att en stat fryser betalningar i utländsk valuta (transfererings-/konverteringsrisk) eller när den inte uppfyller sina åtaganden (statsrisk).	Kreditgivningen ska baseras på djup kunskap om SEK:s motparter såväl som deras återbetalningsförmåga. Kreditgivning ska vidare ske i överensstämmelse med SEK:s uppdrag baserat på ägaranvisningen. SEK:s kreditrisker begränsas genom ett riskbaserat urval av motparter och hanteras bland annat genom användande av garantier, kreditförsäkringar, netting avtal och andra former av säkerheter. Vidare guidas SEK:s utlåning genom användandet av en normativ kreditpolicy som specificerar principer för risknivåer och lånevillkor. Koncentrationer som följer naturligt av bolagets uppdrag accepteras, dock arbetar bolaget löpande med att reducera koncentrationsrisker när så är möjligt.	SEK:s låneportfölj håller hög kreditkvalitet. Portföljen har koncentrationsrisk till följd av bolagets uppdrag, såsom geografisk koncentration gentemot Sverige. Nettorisken är företrädesvis begränsad till motparter med hög kreditvärdighet såsom statliga exportkreditorgan, stora svenska exportföretag samt banker och försäkringsbolag. SEK placerar sin likviditet i värdepapper med hög kreditkvalitet och företrädesvis kort löptid.	Låg till moderat (SEK:s riskaptit för kreditrisk är större än andra risker).	60,6%
Likviditetsrisk				
Likviditets- och refinansieringsrisk är risken att bolaget, inom en definierad tidsperiod, inte kan refinansiera sina existerande tillgångar eller är oförmöget att möta behov av likvida medel. Likviditetsrisk innefattar även risken att bolaget tvingas låna till ofördelaktig ränta eller måste sälja tillgångar till ofördelaktigt pris för att kunna fullgöra sina betalningsåtaganden. Likviditetsrisk omfattar (re)finansieringsrisk och marknadslikviditetsrisk.	SEK ska genom diversifierad upplåning säkerställa att det för bolagets samtliga kreditåtaganden – utestående krediter såväl som avtalade, ännu ej utbetalda krediter – finns tillgänglig finansiering för hela löptiden. Storleken på SEK:s likviditetsplaceringar ska säkerställa att nyutlåning kan ske även i tider av stress.	SEK har säkerställt upplåning för alla sina kreditåtaganden, inklusive de som är avtalade men ännu ej utbetalda. Vidare tillåter storleken på SEK:s likviditetsplaceringar att nyutlåning kan fortsätta i normal takt även i tider av stress. Som en konsekvens av att SEK har säkerställt finansiering för alla sina kreditåtaganden, är finansieringens återstående tid till förfall längre än utlåningens återstående löptid till förfall.	Låg	–
Marknadsrisk				
Marknadsrisk är risken för förlust eller förändringar i den framtida intjäningen på grund av förändringar i t.ex. räntor, valutakurser, råvarupriser eller aktiepriser. En distinktion ska göras mellan marknadsrisk i icke-marknadsvärderade tillgångar och skulder och tillgångar och skulder till verkligt värde. Marknadsrisk inkluderar prisrisk i samband med försäljning av tillgång eller stängning av exponering.	SEK har ingen tradingverksamhet. Kärnan i SEK:s marknadsriskstrategi är att bolaget lånar upp medel genom att emittera värdepapper, som oavsett vilka marknadsriskexponeringar dessa genererar säkras genom att swappas till rörlig ränta. Upplånade medel används antingen direkt till utlåning, främst till rörlig ränta eller swappad till rörlig ränta, eller för att säkerställa att SEK har tillräcklig likviditet. Avsikten är att hålla tillgångar och skulder till förfall.	SEK:s affärsmodell medför exponeringar mot marknadsrörelser, huvudsakligen räntor, basisspreadar, kreditspreadar och valutakurser.	Låg	12,3%

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 35 of 138.

Finansiell översikt

Riskklass	Riskhantering	Riskprofil	Riskaptit	Andel av ekonomiskt kapital
Operativ risk				
Operativ risk är risken för förluster till följd av ej ändamålsenliga, otillräckliga eller fallerade processer eller rutiner, system, mänskliga fel eller yttre händelser. Operativ risk inkluderar legala risker samt IT-och informationssäkerhetsrisker.	SEK arbetar löpande med att hantera den operativa risken genom framför allt ett effektivt internt kontrollarbete, utförande av riskanalyser inför förändringar, fokus på ständiga förbättringar samt beredskapsplanering. Kostnader för att reducera riskexponeringar ska stå i proportion till den effekt som åtgärden medför.	Operativa risker förekommer naturligt i alla delar av verksamheten. Det stora flertalet av incidenterna som har inträffat har karaktären av att vara mindre händelser som åtgärdas omgående inom respektive funktion. Operativ risk är generellt låg som ett resultat av effektiva interna kontroller och fokus på ständiga förbättringar.	Låg	2,6%
Regelefterlevnadsrisk				
Regelefterlevnadsrisk är risken för bristande fullgörande av förpliktelser enligt dels lagar, förordningar och andra regler, dels interna regler.	SEK arbetar kontinuerligt för att utveckla verktyg och kunskap för att identifiera bolagets regelefterlevnadsrisker. Bolaget analyserar och följer upp regelefterlevnadsrisker med avsikt att kontinuerligt minska risken för bristande regelefterlevnad.	SEK:s verksamhet medför exponering mot risken att ej efterfölja gällande lagar och förordningar på de marknader bolaget verkar.	Låg	–
Affärsrisk och strategisk risk				
Affärsrisk är risken för en icke förväntad nedgång i intäkter från till exempel förändrade konkurrensförhållanden och därigenom volymnedgångar, och/eller sjunkande marginaler. Strategisk risk är risken för minskade intäkter till följd av att strategiska satsningar inte ger det resultat som eftersträvades, organisationsförändringar som leder till ineffektivitet, felaktigt genomförande av beslut, outsourcing av verksamhet som får oönskad effekt eller oförmåga att reagera adekvat på förändringar i regelsystem och omvärld. Strategisk risk fokuserar på storskaliga och strukturella riskfaktorer.	SEK:s företagsledning ska ansvara för identifiering och hantering av de strategiska riskerna samt löpande bevaka omvärldsfaktorer och utvecklingen på de marknader där SEK är verksamt och föreslå strategisk inriktning för styrelsen. En riskanalys i form av en självutvärdering med avseende på strategisk risk ska genomföras årligen.	SEK:s strategiska risker uppstår huvudsakligen genom förändringar i den externa miljö där bolaget verkar, till exempel förändringar i marknadsförhållanden som kan resultera i begränsade möjligheter till utlåning och regelverksreformer som antingen påverkar affärsmodellen eller ställer väsentligt större krav på organisationen beroende på ökad komplexitet.	Låg till moderat	–
Hållbarhetsrisk och ESG-faktorer				
Hållbarhetsrisk är risken för att SEK:s verksamhet direkt eller indirekt påverkar sin omgivning negativt inom områdena etik, korruption, miljö och klimat, mänskliga rättigheter eller arbetsvillkor. I mänskliga rättigheter ingår barnrättsperspektivet, i arbetsvillkor ingår jämställdhet och mångfald och i etik ingår skattetransparens. *ESG-faktorer* är miljömässiga, sociala och styrningsrelaterade faktorer som potentiellt kan ha en positiv eller negativ påverkan på SEK:s motparters finansiella ställning eller solvens och, i förlängningen, SEK:s finansiella risker.	Hållbarhetsrisker hanteras utifrån ett riskbaserat förhållningssätt. Vid förhöjd hållbarhetsrisk genomförs en fördjupad hållbarhetsgranskning och vid behov ställs krav på åtgärder för att motverka negativ miljömässig och social påverkan. Krav utgår från nationella och internationella regelverk och riktlinjer inom områdena anti-korruption, klimat och miljö, mänskliga rättigheter inklusive arbetsvillkor och affärsetik inklusive skatt. ESG-faktorer har integrerats i SEK:s bedömning av motparters kreditvärdighet och bolaget kommer även att påbörja ett arbete att se över ESG-faktorers potentiella påverkan på övriga riskslag.	SEK är indirekt exponerade mot hållbarhetsrisker i samband med utlåning. Hög hållbarhetsrisk kan uppstå vid finansiering av större projekt eller av verksamheter i länder med hög risk för korruption eller brott mot mänskliga rättigheter.	Låg till moderat	–

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 36 of 138.

TeamEngine E-Signing

Bolagsstyrningsrapport 2022

20230426060320

SEK är ett svenskt kreditmarknadsbolag med säte i Stockholm. Staten äger 100 procent av SEK och Näringsdepartementet ansvarade under 2022 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 2022 från de krav som finns i Koden:

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

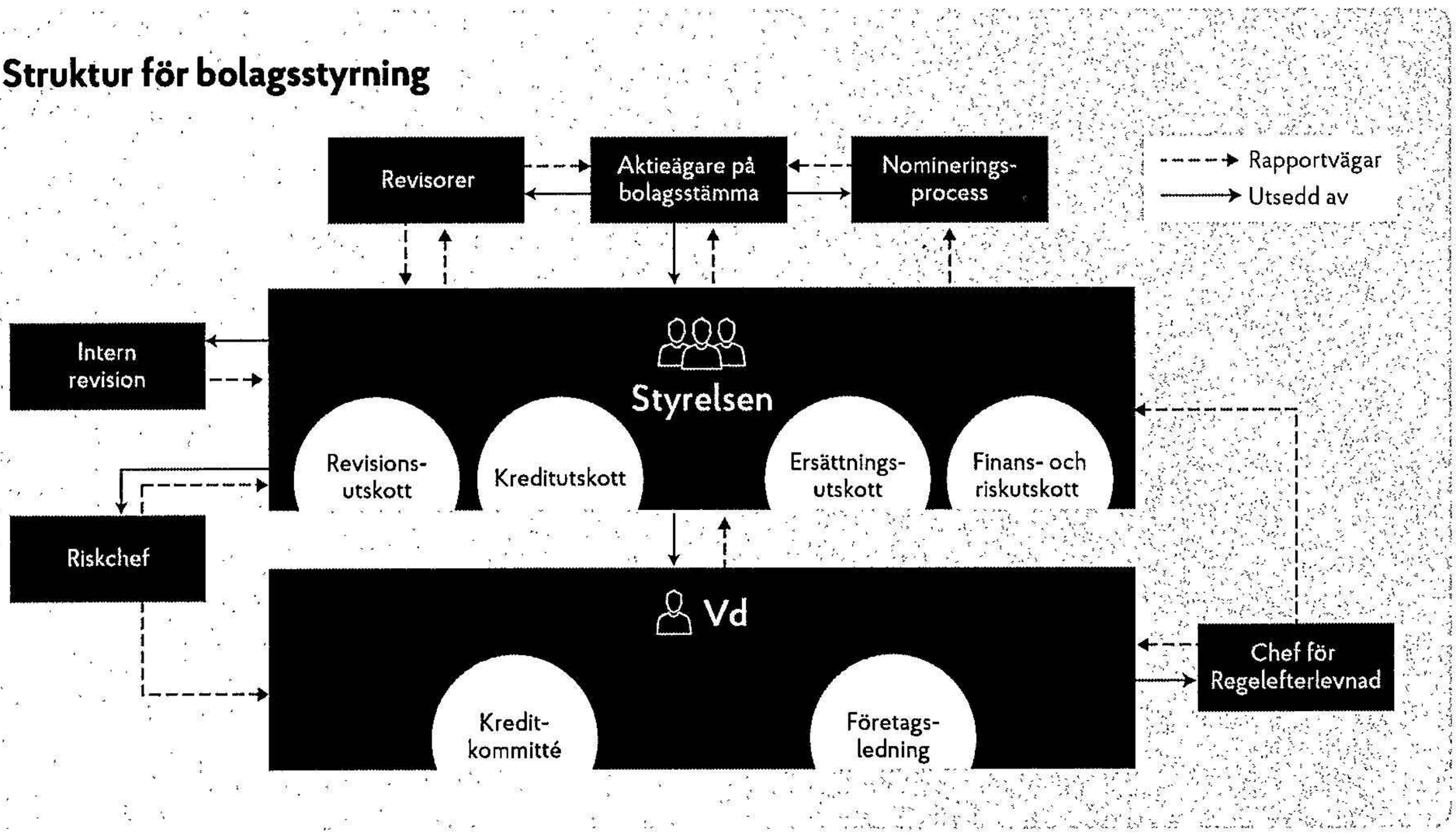
Ordförande vid bolagsstämma. Processen för att utse ordförande vid bolagsstämma följer de principer som beskrivs i statens ägarpolicy.

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

Ägaranvisning

SEK beslutade på bolagsstämman 24 mars 2022 om att anta aktieägarens förslag till 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

Struktur för bolagsstyrning



TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 37 of 138.

TeamEngine E-Signing

att främja svensk exportnäring genom att erbjuda finansieringslösningar, inklusive långfristiga finansieringslösningar, 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; (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 24 mars 2022. Utomstående ägde rätt att närvara vid stämman. Protokoll från årsstämman finns tillgängligt på www.sek.se.

Vid årsstämman omvaldes styrelseledamöterna Anna Brandt, Reinhold Geijer, Lennart Jacobsen, Hanna Lagercrantz och Eva Nilsagård. Lars Linder-Aronson omvaldes till ordförande vid stämman, och avgick i direkt anslutning till stämman. Lennart Jacobsen valdes till ny styrelseordförande. Hans Larsson lämnade sin post som ledamot i SEK:s styrelse, och Håkan Berg, Paula da Silva och Katarina Ljungqvist valdes in till nya styrelseledamöter.

Årsstämman fastställde den av styrelsen och verkställande direktören (vd) avgivna årsredovisningen för 2021 samt beviljade styrelsens ledamöter och vd ansvarsfrihet för verksamhetsåret 2021. Årsstämman beslutade också, i enlighet med styrelsens förslag till vinstdisposition, att en utdelning om Skr 414 miljoner skulle lämnas till ägaren. Beslutet var i linje med SEK:s utdelningspolicy. Årsstämman beslutade vidare, på förslag av styrelsen, om förändrade riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare överensstämmer med regeringens principer för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare i bolag med statligt ägande i enlighet med ägarpolicyn, se även vidare under not 5 i årsredovisningen.

Styrelsen

Styrelsens sammansättning och nomineringsprocess

Nomineringsprocessen för styrelseledamöter följer statens ägarpolicy samt drivs och koordineras av Avdelningen för statliga bolag inom Näringsdepartementet. I samband med årsskiftet 2022-2023 tillfaller detta ansvar 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. 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, funktionshinder, sexuell läggning eller ålder får inte förekomma.

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

Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av lägst sex och högst åtta ledamöter. Ledamöterna väljs årligen på årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Vd ingår inte i styrelsen. Av styrelsens ledamöter är fem ledamöter kvinnor och tre ledamöter män. Namn, ålder, huvudsaklig utbildning samt årets sammanträden i styrelsen och dess utskott redogörs för på sid 39 och 44-45. 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 2022 utförs av extern part tillsammans med SEK:s HR-funktion. Ordföranden ser till att styrelsen erhåller tillfredsställande information och beslutsunderlag för sitt arbete, bland annat genom att informera

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 38 of 138.

TeamEngine E-Signing

20230426063321

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 inklusive hållbarhetsrapportering är upprättade i överensstämmelse med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav. Vid styrelsesammanträden lämnas information om hållbarhetsarbetet. Uppföljning av måluppfyllelse av hållbarhetsmål sker kvartalsvis i CFO-kommunikationen och löpande i vd-rapport.

Styrelsen ska fortlöpande bedöma SEK:s ekonomiska situation och se till att SEK:s organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och SEK:s ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Styrelsen fastställer verksamhetsmål och strategier för verksamheten samt utfärdar övergripande interna regler i policyer och instruktioner. Styrelsen tillser att det finns ett effektivt system för uppföljning och kontroll av SEK:s verksamhet. Styrelsen har dessutom till uppgift att tillsätta, och vid behov entlediga, vd och riskchef samt besluta om ersättning till dessa, till övriga ledamöter av företagsledningen samt till chef för regelefterlevnad. Styrelsearbetet följer den arbetsordning och årsplan som årligen fastställs vid styrelsens konstituerande sammanträde. Under 2022 har styrelsen sammanträtt vid 11 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 2022

Antal sammanträden	Totalt	Styrelse	Ersättnings-utskott	Finans- och riskutskott	Kreditutskott	Revisions-utskott
Lennart Jacobsen[1]	44	11	3	8	16	6
Håkan Berg[2]	29	11	3	0	13	2
Anna Brandt[3]	17	7	0	6	0	4
Paula da Silva[4]	18	11	0	0	3	4
Reinhold Geijer	18	8	0	3	7	0
Hanna Lagercrantz	29	11	3	0	15	0
Hans Larsson[5]	22	11	3	8	0	0
Lars Linder-Aronson[6]	7	3	0	2	0	2
Katarina Ljungqvist[7]	10	3	2	2	3	0
Eva Nilsagård[8]	26	7	0	6	13	0
	20	11	0	0	3	6

1 Lennart Jacobsen valdes till styrelseordförande av styrelsen och ordförande av ersättningsutskottet samt utträdde ur revisionsutskottet 24 mars 2022.
2 Håkan Berg valdes till ledamot av styrelsen och ordförande av finans- och riskutskottet samt ledamot av revisionsutskottet 24 mars 2022.
3 Anna Brandt valdes till ledamot av revisionsutskottet och utträdde ur kreditutskottet 24 mars 2022.
4 Paula da Silva valdes till ledamot av styrelsen och ledamot av finans- och riskutskottet samt ledamot av kreditutskottet 24 mars 2022.
5 Hans Larsson utträdde ur styrelsen, finans- och riskutskottet och revisionsutskottet 24 mars 2022.
6 Lars Linder-Aronson utträdde ur styrelsen, ersättningsutskottet, finans- och riskutskottet och revisionsutskottet 24 mars 2022.
7 Katarina Ljungqvist valdes till ledamot av styrelsen och ledamot av finans- och riskutskottet samt ledamot av kreditutskottet 24 mars 2022.
8 Eva Nilsagård utträdde ur kreditutskottet 24 mars 2022.

Styrelsens arbete under året

Styrelsens arbete under 2022 kom att i hög grad påverkas av världsläget, orsakat av kriget i Ukraina, global inflation, stigande energipriser, räntehöjningar och volatila valutarörelser. De volatila kapitalmarknaderna förde med sig att styrelsen ägnade bolagets hantering av upplånings- och kapitalfrågor extra mycket tid. Det nya globala säkerhetsläget, som uppstått till följd av kriget i Ukraina, satte även fokus på säkerhetsfrågor, och cybersäkerhet i synnerhet, och SEK:s arbete med att stärka säkerheten följdes löpande upp av styrelsen. Styrelsen fattade under året beslut i några kreditärenden, vilka eskalerats till full styrelse eftersom de bedömts vara av principiell betydelse eller annars av stor vikt för bolaget. Årets strategisammanträde ägnades framförallt åt den långsiktiga planen bortom år 2030. I slutet av året beslutade styrelsen om tillsättning av Jan Hoppe som ny riskchef.

Styrelsen har fortsatt under 2022 lagt ett stort fokus på kultur- och hållbarhetsfrågor. Bolagets arbete med att etablera en tydlig och stark prestationskultur har diskuterats i styrelsen, såväl i fråga om att definiera vad som därmed menas men även följa upp de aktiviteter som vidtagits i syfte att förändra kulturen. I fråga om hållbarhetsarbetet hade bland annat EKN:s och SEK:s styrelser och ledningsgrupper gemensamma möten under året för att diskutera samarbetet, med fokus på att hitta samsyn i hur hållbarhetsfrågorna ska hanteras. Under året utfärdade vidare SEK:s styrelse en ny policy mot korruption. Flera av de styrelseutbildningar som genomförts under 2022 har rört hållbarhetsfrågor.

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 39 of 138.

TeamEngine E-Signing

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

Ersättningsutskottet

Lennart Jacobsen (ordförande), Reinhold Geijer och Hanna Lagercrantz

Utöver ordinarie ärenden har ersättningsutskottet under året lagt mycket tid på frågor som rör kulturförflyttning i bolaget.

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

Finans- och riskutskottet

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

Finans- och riskutskottets diskussioner har präglats av de utmanande ekonomiska effekterna som uppstått med anledning av kriget i Ukraina och de kvarvarande effekterna från covid-19 pandemin. Givet omvärldsläget har fokus har även legat på cyber- och kontinuitetsfrågor.

- 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 102 (57) 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 2022 förekom tre sådana ärenden. En betydande del av de beslutsärenden utskottet behandlat har 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 inför beslut på de affärer med de största kredit- och hållbarhetsriskerna.

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

Revisionsutskottet

Eva Nilsagård (ordförande), Håkan Berg och Anna Brandt

Under 2022 har Revisionsutskottet, utöver det löpande arbetet kring revision, diskuterat effekterna av kriget i Ukraina och de kvarvarande effekterna från covid-19 pandemin. Utskottet har också fokuserat på bolagets arbete med grön utlåning och hållbarhetslänkande lån, samt rapporteringen av densamma.

- 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 revisionsinsatsen och informerar styrelsen om resultatet samt, genom styrelsens ordförande, informerar bolagets ägare om resultatet av utvärderingen.
- Håller sig informerade om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen samt om slutsatserna av Revisorsnämndens kvalitetskontroll.
- Biträder vid upprättande av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval.

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 40 of 138.

TeamEngine E-Signing

20230426066322

Under 2022 företog styrelsen två styrelseresor, varav den ena var uppskjuten sedan tidigare på grund av pandemin. Styrelsen besökte kunder, banker och andra samarbetspartners i New York under våren. Under senhösten besöktes kunder i sydöstra Sverige.

Styrande dokument

SEK:s styrelse och utskott har under 2022 beslutat om följande policyer och instruktioner:

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

Utvärdering av styrelsens och vd:s arbete

En gång per år sker en särskild utvärdering av styrelsens och vd:s arbete under ledning av ordföranden. Resultatet av denna utvärdering redovisas till styrelsen och av styrelsens ordförande till ägaren. Utvärdering sker också av ägaren i samband med styrelsenomineringen. 2022 års utvärdering skedde med särskilt fokus på bedömningen som ska göras av styrelsens lämplighet som grupp enligt riktlinjer utfärdade av EBA.

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

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

Verkställande direktör

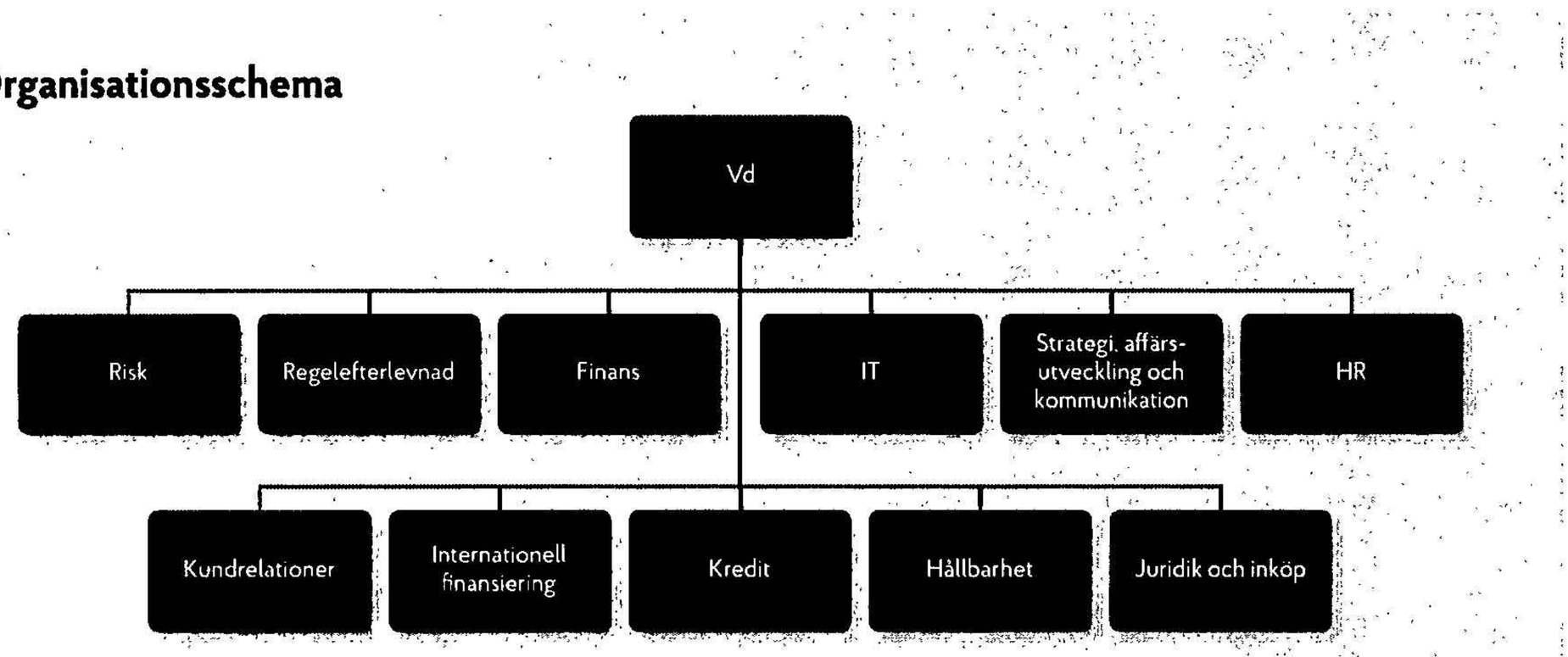
Magnus Montan tillträdde som ny vd den 16 juli 2021. Magnus har tidigare arbetat som nordisk chef för Business Banking på Nordea och haft flera internationella chefstjänster inom HSBC. Styrelsen har fastställt en instruktion för vd:s arbete. Vd ansvarar för den löpande förvaltningen av verksamheten enligt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

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

Organisation

SEK har under 2022 fullföljt implementationen av den nya organisationen som syftar till att målen i affärsplanen för 2022-2024 uppnås. Under 2022 har SEK tillsatt en hållbarhetschef med helhetsansvar för hållbarhetsfrågor. Hållbarhet har blivit en egen funktion, med en hållbarhetschef som rapporterar direkt till vd. SEK har även lyft in inköpsansvaret till Juridik, varför funktionen ändrat benämning till Juridik och inköp. Under året har även en ny CIO, HR-chef, samt chef för Internationell finansiering tillträtt. En ny riskchef tillträder i januari 2023.

Organisationsschema



TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 41 of 138.

TeamEngine E-Signing

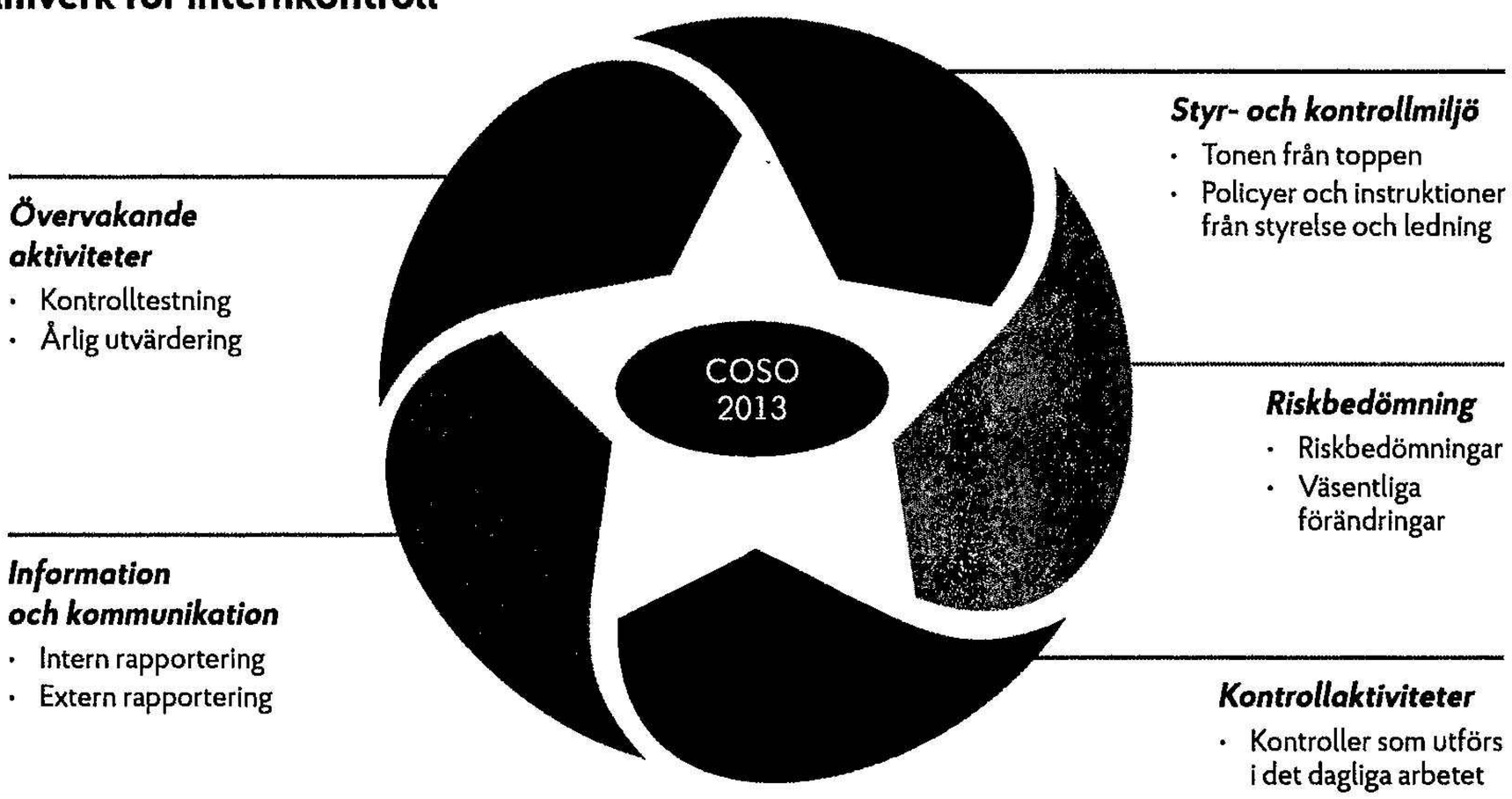
Intern styrning, kontroll och riskhantering
Styrelsen ansvarar för den interna styrningen och kontrollen av bolaget. Effektiv intern kontroll bygger på en sund riskkultur, effektiva interna processer och rutiner samt en väl fungerande kontrollmiljö genom verksamhetsintegrerade interna kontroller. Funktionen för regelefterlevnad, riskfunktionen och internrevision följer upp att risker i verksamheten hanteras och att styrande dokument efterlevs. 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
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 den tillståndspliktiga verksamheten. Funktionen för regelefterlevnad ska även bedöma ändamålsenligheten i de åtgärder som vidtagits för att mitigera dessa risker. Funktionen för regelefterlevnad är oberoende från affärsverksamheten och är direkt underställd vd. 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 m m följer de regler som gäller för företagets tillståndspliktiga verksamhet. Rapportering sker löpande till vd samt kvartalsvis genom skriftlig och muntlig rapportering 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 på regelbunden basis 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, främst kapitaltäckningsregelverket, inklusive

Ramverk för internkontroll



TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 42 of 138.

TeamEngine E-Signing

20230426060323

granskning av intern kapital- och likviditetsutvärdering (IKLU) och bolagets interna riskklassificeringsmodell (IRK-modell) för kreditrisk.

Uppförandekoden

Vd har till uppgift att etablera riktlinjer 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 fastställer integritet och etiskt agerande och förmedlas till medarbetare även via en årlig utbildning. Misstanke om agerande som kan innebära eller leda till lagbrott, oetiskt beteende, överträdelse eller misstanke om överträdelse av uppförandekoden ska anmälas. Sådana överträdelser kan även rapporteras anonymt via SEK:s visselblåsarsystem som hanteras av extern part. SEK:s uppförandekod finns tillgänglig för både interna och externa parter på www.sek.se. Under året inkom inga ärenden till SEK:s visselblåsarsystem. Styrelsen informeras genom Regelefterlevnads kvartalsrapport. Vid allvarlig incident informeras Finans- och riskutskottet omedelbart.

Intern styrning, kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen

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

Styr- och kontrollmiljö

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

Riskbedömning

SEK genomför årlig riskbedömning på lednings-, funktions- och processnivå. 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 FL 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 2022, fanns effektiva kontroller relaterade till den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen. SEK har även i övrigt inga fall av bristande efterlevnad av lagar och förordningar att rapportera.

Revisorer

Vid årsstämman 2022 valdes Öhrlings Pricewaterhouse-Coopers AB till revisionsbolag med auktoriserad revisor Anneli Granqvist som huvudansvarig revisor och auktoriserad revisor Peter Sott som medpåskrivande revisor. Riksrevisionen kan förordna en eller flera revisorer att delta i den årliga revisionen. Detta har dock ej skett för 2022.

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

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 43 of 138.

Styrelse

Lennart Jacobsen

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

Håkan Berg

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

Anna Brandt

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

Paula da Silva

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

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

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 44 of 138.

20230426063324

Reinhold Geijer

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

Hanna Lagercrantz

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

Katarina Ljungqvist

Styrelseledamot: Ledamot SEK:s finans- och riskutskott och SEK:s kreditutskott. **Född:** 1965. **Utbildning:** Juridik och ekonomi, Handelshögskolan vid Göteborgs Universitet. **Invald:** 2022. **Tidigare befattningar:** Chef för Handelsbanken Digital och chef för Affärsutveckling Sverige och vice vd och chef för regionbanken Västra Sverige Handelsbanken. **Övriga uppdrag:** Styrelseordförande i Ecster AB. Styrelseledamot i Hufvudstaden AB.

Eva Nilsagård

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

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

Ledning

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

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

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

Stefan Friberg
Finanschef
Född: 1968
Utbildning: Civilekonom, Stockholms universitet
Anställd: 2015
Övriga uppdrag: –

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

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

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 46 of 138.

20230426060325

Jenny Lilja Lagercrantz

HR-chef
Född: 1972
Utbildning: Filosofie Kandidatexamen på linjen för Personal och arbetslivsfrågor. Stockholms universitet
Anställd: 2022
Övriga uppdrag: –

Tomas Nygård

CIO
Född: 1969
Utbildning: Civilingenjör Industriell ekonomi, Luleå Tekniska universitet
Anställd: 2022
Övriga uppdrag: –

Susanna Rystedt

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

Maria Simonson

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

Förändringar under 2022:
Maria Simonson, ny hållbarhetschef 1 april 2022. Pontus Davidsson, ny chef Internationell Finansiering 8 september 2022. Jenny Lilja Lagercrantz, ny HR-chef 1 september 2022. Tomas Nygård, ny CIO 1 maj 2022. Riskchefen Peter Svensén avslutade sin anställning 9 december 2022. Ann-Lena Söderlund, tf riskchef fram till 12 januari 2023. Jan Hoppe, ny riskchef 12 januari 2023.

Rapport över totalresultat i koncernen

Skr mn	Not	2022	2021	2020
Ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden		6 563	4 264	4 960
Övriga ränteintäkter		166	-1 545	-852
Räntekostnader		-4 550	-812	-2 162
Räntenetto	**2**	**2 179**	**1 907**	**1 946**
Avgifts- och provisionsnetto	3	-31	-29	-42
Nettoresultat av finansiella transaktioner	4	69	56	83
Summa rörelseintäkter		**2 217**	**1 934**	**1 987**
Personalkostnader	5	-402	-359	-347
Övriga administrationskostnader	6	-216	-231	-198
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	7	-94	-80	-51
Summa rörelsekostnader		**-712**	**-670**	**-596**
Rörelseresultat före kreditförluster		**1 505**	**1 264**	**1 391**
Kreditförluster, netto	9	-34	41	-153
Rörelseresultat		**1 471**	**1 305**	**1 238**
Skattekostnader	10	-305	-271	-270
Nettoresultat[1]		**1 166**	**1 034**	**968**
Övrigt totalresultat relaterat till:				
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet				
Derivat i kassaflödessäkringar		*-122*	–	–
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	10	25	–	–
Netto poster som kommer att omklassificeras till resultatet		**-97**	–	–
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet				
Egen kreditrisk		*99*	*-24*	*18*
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner		*43*	*24*	*1*
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	10	-30	0	-5
Netto poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		**112**	**0**	**14**
Övrigt totalresultat		**15**	**0**	**14**
Årets totalresultat[1]		**1 181**	**1 034**	**982**
Skr				
Resultat per aktie före och efter utspädning[2]		292	259	243

1 Hela resultatet är hänförligt till moderbolagets aktieägare.
2 Antalet aktier uppgick 2022 till 3 990 000 (3 990 000).

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 48 of 138.

TeamEngine E-Signing

Rapport över finansiell ställning i koncernen

20230426060326

Skr mn	Not	31 december 2022	31 december 2021
Tillgångar			
Likvida medel	11, 12	4 060	11 128
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	11, 12	15 048	10 872
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	11, 12	57 144	45 881
Utlåning dokumenterad som värdepapper	9, 11, 12	54 257	46 578
Utlåning till kreditinstitut	9, 11, 12	22 145	20 775
Utlåning till allmänheten	8, 9, 11, 12	207 737	180 288
Derivat	12, 14	10 304	8 419
Materiella och immateriella tillgångar	7	307	331
Uppskjuten skattefordran	10	25	11
Övriga tillgångar	16	285	7 451
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	4 162	1 913
Summa tillgångar		**375 474**	**333 647**
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	12, 18	7 153	5 230
Skulder till allmänheten	12, 18	–	10 000
Emitterade värdepapper	12, 18	319 117	279 770
Derivat	12, 14	13 187	14 729
Övriga skulder	19	10 242	1 167
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	4 172	1 875
Avsättningar	5, 21	28	68
Summa skulder		**353 899**	**312 839**
Aktiekapital		3 990	3 990
Reserver		-114	-129
Balanserad vinst		17 699	16 947
Summa eget kapital	**22**	**21 575**	**20 808**
Summa skulder och eget kapital		**375 474**	**333 647**

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 49 of 138.

Rapport över förändringar i eget kapital i koncernen

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

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 50 of 138.

TeamEngine E-Signing

20230426063727

Skr mn	Eget kapital	Aktiekapital	Reserver			Balanserad vinst
			Säkrings-reserv	*Egen kreditrisk*	*Förmåns-bestämda pensions-planer*	
2020						
Ingående eget kapital 1 januari 2020	**19 082**	**3 990**	**–**	**-98**	**-45**	**15 235**
Förändringar i eget kapital:						
Årets nettoresultat	968					968
Övrigt totalresultat relaterat till:						
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet						
Derivat i kassaflödessäkringar	–		–			
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	–		–			
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet						
Egen kreditrisk	*18*			*18*		
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	*1*				*1*	
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	-5			-4	-1	
Summa övrigt totalresultat	**14**	**–**	**–**	**14**	**0**	**–**
Summa årets totalresultat	**982**	**–**	**–**	**14**	**0**	**968**
Utdelning	–					–
Utgående eget kapital 31 december 2020[1]	**20 064**	**3 990**	**–**	**-84**	**-45**	**16 203**

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

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 51 of 138.

TeamEngine E-Signing

Rapport över kassaflöden i koncernen

Skr mn	2022	2021	2020
Löpande verksamhet			
Rörelseresultat[1]	1 471	1 305	1 238
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster i rörelseresultat	329	69	140
varav nedskrivningar finansiella instrument, netto	*34*	*-41*	*153*
varav av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	*94*	*80*	*51*
varav valutakurseffekter	*7*	*-2*	*5*
varav orealiserade värdeförändringar	*-24*	*-21*	*-69*
varav övrigt[2]	*218*	*53*	*0*
Betald inkomstskatt	-420	-263	-311
Ökning (-)/minskning (+) av utlåning	-17 970	16 900	-37 824
Ökning (-)/minskning (+) i räntebärande värdepapper exkl utlåning	-12 027	1 230	4 276
Nettoförändring – övriga tillgångar och skulder	380	1 334	14 493
Kassaflöde från löpande verksamhet	**-28 237**	**20 575**	**-17 988**
Investeringsverksamhet			
Investeringar	-70	-242	-35
Kassaflöde från investeringsverksamhet	**-70**	**-242**	**-35**
Finansieringsverksamhet			
Nyupplåning	169 473	88 328	153 518
Amortering av upplåning	-149 831	-97 435	-119 143
Återköp och förtidslösen av upplåning	-8 849	-1 851	-4 915
Derivat, netto	9 770	-1 523	-8 651
Utdelat till aktieägaren	-414	-290	–
Amortering leasingskuld	-23	-24	-27
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	**20 126**	**-12 795**	**20 782**
Periodens kassaflöde	**-8 181**	**7 538**	**2 759**
Likvida medel vid årets början	11 128	3 362	1 362
Periodens kassaflöde	-8 181	7 538	2 759
Valutakurseffekter i likvida medel	1 113	228	-759
Likvida medel vid årets slut[3]	**4 060**	**11 128**	**3 362**
varav banktillgodohavanden	*255*	*427*	*561*
varav kortfristiga placeringar, jämställda med likvida medel	*3 805*	*10 701*	*2 801*
1 Erhållna och betalda räntor			
Erhållen ränta	4 485	2 801	4 329
Betald ränta	2 233	862	2 861

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

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 52 of 138.

20230426063328

Moderbolagets resultaträkning

Skr mn	Not	2022	2021
Ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden		6 563	4 264
Övriga ränteintäkter		166	-1 545
Räntekostnader		-4 550	-812
Räntenetto	**2**	**2 179**	**1 907**
Avgifts- och provisionsnetto	3	-31	-29
Nettoresultat av finansiella transaktioner	4	169	32
Summa rörelseintäkter		**2 317**	**1 910**
Personalkostnader	5	-406	-360
Övriga administrationskostnader	6	-216	-231
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	7	-94	-80
Summa rörelsekostnader		**-716**	**-671**
Rörelseresultat före kreditförluster		**1 601**	**1 239**
Kreditförluster, netto	9	-29	28
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar[1]		-5	13
Rörelseresultat		**1 567**	**1 280**
Skattekostnader	10	-325	-266
Nettoresultat		**1 242**	**1 014**

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

Moderbolagets rapport över totalresultat

Skr mn	Not	2022	2021
Årets nettoresultat (efter skatt)		**1 242**	**1 014**
Övrigt totalresultat relaterat till:			
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet			
Derivat i kassaflödessäkringar		*-122*	–
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	10	25	–
Netto poster som kommer att omklassificeras till resultatet		**-97**	**–**
Övrigt totalresultat		**-97**	**–**
Årets totalresultat		**1 145**	**1 014**

TeamEngine E-Signing

Moderbolagets balansräkning

Skr mn	Not	31 december 2022	31 december 2021
Tillgångar			
Likvida medel	11, 12	4 060	11 128
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	11, 12	15 048	10 872
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	11, 12	57 144	45 881
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	9, 11, 12	54 257	46 578
Utlåning till kreditinstitut	9, 11, 12	22 145	20 775
Utlåning till allmänheten	8, 9, 11, 12	207 737	180 288
Derivat	12, 14	10 304	8 419
Aktier i koncernföretag	15	0	0
Materiella och immateriella tillgångar	7	307	331
Uppskjuten skattefordran	10	25	1
Övriga tillgångar	16	285	7 452
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	4 162	1 913
Summa tillgångar		**375 474**	**333 638**
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	12, 18	7 153	5 230
Skulder till allmänheten	12, 18	–	10 000
Emitterade värdepapper	12, 18	319 117	279 770
Derivat	12, 14	13 187	14 729
Övriga skulder	19	10 242	1 167
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	4 172	1 875
Avsättningar	5, 21	26	21
Summa skulder		**353 897**	**312 792**
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		3 990	3 990
Reservfond		198	198
Fond för utvecklingsutgifter		111	126
Fritt eget kapital			
Fond för verkligt värde		-97	–
Balanserad vinst		16 133	15 518
Årets resultat		1 242	1 014
Summa eget kapital	**22**	**21 577**	**20 846**
Summa skulder och eget kapital		**375 474**	**333 638**

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 54 of 138.

TeamEngine E-Signing

20230426060329

Rapport över förändringar i eget kapital i moderbolaget

		Bundet eget kapital			*Fritt eget kapital*	
Skr mn	**Eget kapital**	**Aktiekapital**	**Reservfond**	**Fond för utvecklings-utgifter**	**Säkrings-reserv**	**Balanserad vinst**
2022						
Ingående eget kapital 1 januari 2022	**20 846**	**3 990**	**198**	**126**	**–**	**16 532**
Förändringar i eget kapital:						
Årets nettoresultat	1 242					1 242
Övrigt totalresultat relaterat till:						
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet						
Derivat i kassaflödessäkringar	*-122*				*-122*	
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	25				25	
Summa övrigt totalresultat	**-97**	**–**	**–**	**–**	**-97**	**–**
Summa årets totalresultat	**1 145**	**–**	**–**	**–**	**-97**	**1 242**
Överföring från fritt till bundet kapital	–			-15		15
Utdelning	-414					-414
Utgående eget kapital 31 december 2022	**21 577**	**3 990**	**198**	**111**	**-97**	**17 375**
2021						
Ingående eget kapital 1 januari 2021	**20 122**	**3 990**	**198**	**94**	**–**	**15 840**
Förändringar i eget kapital:						
Årets nettoresultat	1 014					1 014
Övrigt totalresultat relaterat till:						
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet						
Derivat i kassaflödessäkringar	–				–	
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	–				–	
Summa övrigt totalresultat	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Summa årets totalresultat	**1 014**	**–**	**–**	**–**	**–**	**1 014**
Överföring från fritt till bundet kapital	–			32		-32
Utdelning	-290					-290
Utgående eget kapital 31 december 2021	**20 846**	**3 990**	**198**	**126**	**–**	**16 532**

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 55 of 138.

TeamEngine E-Signing

Rapport över kassaflöden i moderbolaget

Skr mn	2022	2021
Löpande verksamhet		
Rörelseresultat[1]	1 567	1 280
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster i rörelseresultat	186	69
varav nedskrivningar finansiella instrument, netto	*34*	*-41*
varav av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	*94*	*80*
varav valutakurseffekter	*7*	*-2*
varav orealiserade värdeförändringar	*-124*	*3*
varav övrigt[2]	*175*	*29*
Betald inkomstskatt	-420	-263
Ökning (-)/minskning (+) av utlåning	-17 970	16 900
Ökning (-)/minskning (+) i räntebärande värdepapper exkl utlåning	-12 027	1 230
Nettoförändring – övriga tillgångar och skulder	427	1 359
Kassaflöde från löpande verksamhet	**-28 237**	**20 575**
Investeringsverksamhet		
Investeringar	-70	-242
Kassaflöde från investeringsverksamhet	**-70**	**-242**
Finansieringsverksamhet		
Nyupplåning	169 473	88 328
Amortering av upplåning	-149 831	-97 435
Återköp och förtidslösen av upplåning	-8 849	-1 851
Derivat, netto	9 770	-1 523
Utdelat till aktieägaren	-414	-290
Amortering leasingskuld	-23	-24
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	**20 126**	**-12 795**
Periodens kassaflöde	**-8 181**	**7 538**
Likvida medel vid årets början	11 128	3 362
Periodens kassaflöde	-8 181	7 538
Valutakurseffekter i likvida medel	1 113	228
Likvida medel vid årets slut[3]	**4 060**	**11 128**
varav banktillgodohavanden	*255*	*427*
varav kortfristiga placeringar, jämställda med likvida medel	*3 805*	*10 701*

1 **Erhållna och betalda räntor**

Erhållen ränta	4 485	2 801
Betald ränta	2 233	862

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

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 56 of 138.

TeamEngine E-Signing

Finansiella noter

20230426066330

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 2022 har godkänts för publicering av styrelsen 21 februari 2023 och kommer att föreläggas årsstämman 2022 för fastställande 27 mars 2023.

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	57
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. Inkomstskatt	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	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	114
Not 28. Referensräntereformen	116
Not 29. 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) Principer för konsolidering
(e) Segmentrapportering
(f) Redovisning av rörelseintäkter
(g) Transaktioner i utländsk valuta
(h) Finansiella instrument
(i) Materiella tillgångar
(j) Immateriella tillgångar
(k) Förmåner till anställda
(l) Eget kapital
(m) Skatter
(n) Resultat per aktie
(o) Rapport över kassaflöden
(p) Kritiska redovisningsprinciper, bedömningar och uppskattningar
(q) Moderbolaget
(r) Nya standarder och ändringar i standarder och tolkningsuttalanden som ännu inte tillämpas och bedöms kunna påverka SEK

(a) Rapporterande enhet

AB Svensk Exportkredit (SEK eller moderbolaget) har sitt säte i Sverige, med adress Fleminggatan 20, Box 194, SE-112 26 Stockholm. Koncernen omfattar, per 31 december 2022, SEK och dess helägda vilande dotterbolag SEKETT AB. Tillsammans benämns dessa som koncernen eller gruppen.

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 57 of 138.

TeamEngine E-Signing

fortsättning, not 1

(b) Grunder för presentation

(i) Föreskrifter

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS, publicerade av International Accounting Standard Board (IASB). De IFRS-standarder som SEK tillämpar är samtliga godkända av Europeiska Unionen (EU). Vidare har kraven på ytterligare informationsgivning, konsistent med IFRS, tillämpats enligt Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (1995:1559) (ÅRKL), rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner (RFR), utgiven av Rådet för finansiell rapportering samt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:25), vilka samtliga har blivit uppfyllda vid framtagandet av årsredovisningen i vilken dessa noter ingår som en del. SEK följer också statens principer för extern rapportering i enlighet med statens ägarpolicy och principer för bolag med statligt ägande. Moderbolagets redovisningsprinciper överensstämmer med dem som tillämpas i koncernen, med undantag för vad som anges i Not 1, avsnitt (q) nedan. 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. 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 Risk- och kapitalhantering, sid 31-36. Sådan information ska genom hänvisningarna anses ingå häri. Upplysningar för hållbarhet och mångfaldspolicy finns angivna i finansiella noter till redovisningen, i hållbarhetsnoter och på sid 20 samt 37-43.

Den 21 februari 2023 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 27 mars 2023.

(ii) Grunder för redovisningen

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

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

(iii) Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

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

(iv) Fortlevnadsprincipen

SEK:s styrelse och ledning har gjort en värdering av SEK:s förmåga att fortsätta som en igångvarande verksamhet och är tillfredsställda med att SEK har de resurser som krävs för att fortsätta sin verksamhet under överblickbar framtid. Styrelsen och ledningen är inte medvetna om någon väsentlig osäkerhet som skulle kunna utgöra ett väsentligt hinder för SEK:s förmåga att fortsätta som en igångvarande verksamhet. Den finansiella rapporteringen fortsätter därför att vara upprättad under antagandet om en igångvarande verksamhet

(c) Förändrade redovisningsprinciper och presentation

Redovisningsprinciperna, beräkningsgrunderna och presentationen är i allt väsentligt oförändrade jämfört med års- och hållbarhetsredovisningen 2021. 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.

(d) Principer för konsolidering

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och dotterbolag, det vill säga bolag över vilka moderbolaget har bestämmande inflytande och påverkas av bolagets resultat. Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden. Dotterbolag ingår i koncernredovisningen från förvärvstidpunkten, när ett bestämmande inflytande föreligger, fram till den tidpunkt när moderbolagets bestämmande inflytande upphör. Redovisningsprinciperna i dotterbolag är i överensstämmelse med principer för redovisning inom koncernen. Koncerninterna transaktioner, fordringar och skulder samt orealiserade vinster och förluster som uppkommit i koncerninterna transaktioner är eliminerade vid upprättande av koncernredovisningen. Den lämnade informationen i noterna avser, om inget annat anges eller framgår av sammanhanget, både koncernen och moderbolaget. Konsolideringen av SEK enligt tillsynsregelverken avviker från den som görs i koncernredovisningen då någon konsolidering enligt tillsynsregelverken inte sker eftersom SEKETT AB inte är ett finansiellt bolag. Inga aktuella eller förutsedda väsentliga hinder har identifierats för snabb överföring av medel ur kapitalbasen eller återbetalning av skulder mellan moderbolag och dotterbolag.

(e) 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.

(f) 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.

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 58 of 138.

TeamEngine E-Signing

20230426060331

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. Intäkter som klassificeras som provisionsintäkter består till största delen av intäkter från kundavtal enligt IFRS 15. Hur provisionsintäkterna redovisas beror på i vilket syfte provisionen tas ut. Provisioner intäktsredovisas antingen när tjänsten har slutförts eller i takt med att tjänsterna tillhandahålls. Utlåningsavgifter som inte ingår i den effektiva räntan för ett finansiellt instrument redovisas vid en viss tidpunkt då åtaganden har uppfyllts, d v s när transaktionen har utförts. Provisionskostnader är transaktionsbaserade och redovisas i den period då tjänsterna erhålls. Ränteliknande garantiprovisioner samt avgifter som utgör integrerade delar av finansiella instrument och därför räknas in i effektivränta redovisas inte som provisioner utan ingår i räntenettot.

(iii) Nettoresultat av finansiella transaktioner

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

(g) Transaktioner i utländsk valuta

Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta har omräknats till den funktionella valutan (svenska kronor) med balansdagens kurser. Intäkter och kostnader, uppkomna i utländsk valuta, omräknas till svenska kronor med de kurser som gäller per de dagar då de uppkommer. Förändringar i valutakurserna mellan respektive förekommande valuta och svenska kronor under perioden, från det att intäkterna respektive kostnaderna uppkommer fram till dess att de betalas, redovisas som valutakursförändringar. 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.

(h) Finansiella instrument

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

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

(ii) Värdering vid första redovisningen

När finansiella instrument redovisas första gången värderas de till verkligt värde samt, när det gäller en finansiell tillgång eller finansiell skuld som inte redovisas i kategorin finansiella tillgångar eller finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet, även eventuella transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet eller emissionen av den finansiella tillgången eller skulden.

(iii) 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.

(iv) 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.

Affärsmodell baseras på vilket övergripande syfte SEK har med portföljen samt hur bolaget hanterar, följer upp och utvärderar de finansiella tillgångarna i portföljen utifrån både ett affärs- och riskmässigt perspektiv.

Affärsmodell fastställs på en nivå (homogen portfölj) som reflekterar hur tillgångarna hanteras i relation till syfte/affärsmål.

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.

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 59 of 138.

TeamEngine E-Signing

fortsättning, not 1

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 lånearrangemang, vilket är en förutsättning för att kunna värdera instrumentet till upplupet anskaffningsvärde. SEK har tagit fram ett verktyg för genomförande och dokumentation för utvärdering och bedömning av finansiella tillgångar i utlåningsportföljerna, där relevanta faktorer beaktas såsom ränteförfall i relation till räntesättningsperiod, räntetak/räntegolv, indexlänkad kupong/ränta, hållbarhetslänkning, trigger för betalning, valutamismatch, statlig ränta och förtida återbetalning.

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

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

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

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet. Det finns två huvudkategorier i kategorin finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet: Finansiella skulder som redan från början klassificerats till att redovisas till verkligt värde via resultatet enligt verkligt värde-optionen, och finansiella skulder som är obligatoriska att värdera till verkligt värde. 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.

(v) 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.

(vi) 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.

Leasingtillgångar (SEK som leasegivare). I sin ordinarie affärsverksamhet förvärvar SEK leasingtillgångar som är klassificerade som finansiella leasingtillgångar (i motsats till operationella leasingtillgångar). När en sådan klassificering görs beaktas leasingavtalets 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.

Leasingskulder (SEK som leasetagare). Alla leasingkontrakt med undantag för kortfristiga och mindre leasingkontrakt redovisas som en tillgång med nyttjanderätt som är föremål för avskrivning och som en skuld som ränteberäknas. Leasingbetalningarna redovisas som amortering. Leasingskulden redovisas under övriga skulder. Leasingperioden uppgår till den icke uppsägningsbara leasingperioden tillsammans med eventuella förlängnings- och uppsägningsmöjligheter där SEK är rimligt säker på att utnyttja dessa. 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 har valt som redovisningsprincip att utnyttja lättnadsreglerna för korta avtal samt leasingavtal för tillgångar av lägre värde, till exempel kontorsmaskiner, och redovisar dessa som leasingkostnad under administrativa kostnader. 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.

Avtalade ännu inte utbetalda lån samt bindande offerter. Information om avtalade ännu inte utbetalda lån och bindande offerter, som lämnas som tilläggsupplysning under rubriken Åtaganden i not 23 redovisas som icke diskonterade framtida kassaflöden avseende låne-

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 60 of 138.

fortsättning, not 1

20230426006332

utbetalningar 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.

(vii) 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. För att säkringsredovisning ska kunna tillämpas enligt IFRS 9 måste säkringsförhållandet uppfylla kriterierna för en säkrings effektivitet i början av varje säkrad period, vilket kräver att:

- det finns ett ekonomiskt förhållande mellan den säkrade posten och säkringsinstrumentet
- effekten av kreditrisk inte dominerar de värdeförändringar som är följden av detta ekonomiska förhållande och
- säkringskvoten för säkringsförhållandet är densamma som faktiskt används i den ekonomiska säkringen.

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, d v s avse mindre än hela förändringen i verkligt värde för den finansiella tillgången eller skulden t ex en del av löptiden eller det nominella beloppet. Säkringsinstrument kan vara ett eller flera derivat som byter fast ränta till rörlig ränta i samma valuta (räntederivat) eller ett eller flera derivat som byter fast ränta i en valuta till rörlig ränta i en annan valuta (ränte- och valutaderivat) då även valutarisken ingår i säkringen av verkligt värde. Både vid identifieringen av säkringsförhållandet, och under dess löptid, förväntas SEK:s säkringsrelationer var effektiva avseende att kvitta förändringar i verkligt värde hänförliga till den säkrade risken. Effektiviteten utvärderas genom att jämföra väsentliga villkor för den säkrade posten och säkringsinstrumentet. Om de är identiska, men omvända, anses säkringsförhållandet vara 100 procent effektivt. Säkringskvoten är 1:1 utom under särskilda omständigheter när SEK kan välja en annan säkringskvot för att förbättra effektiviteten. Potentiella källor till säkringsineffektivitet i SEK:s säkringsförhållande är:

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

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

Om ett säkringsförhållande inte längre uppfyller kravet på effektivitet avseende säkringskvoten men riskhanteringsmålet för det identifierade säkringsförhållandet är oförändrat, justeras säkringskvoten i säkringsförhållandet (dvs. säkringen rebalanseras) så att den uppfyller kriterierna för säkring igen. Säkringsredovisning upphör framåtriktat endast när hela eller del av säkringsförhållandet inte längre uppfyller villkoren för säkringsredovisning (efter eventuell rebalansering). Säkringsinstrumentet som förfaller, säljs, avvecklas eller löses in omfattas av detta. Om en säkring till verkligt värde inte längre uppfyller villkoren för säkringsredovisning upphör den delen av den säkrade posten att redovisas till verkligt värde med avseende på den risk som säkras och redovisas till upplupet anskaffningsvärde och de tidigare redovisade värdeförändringarna för den säkrade posten periodiseras över den tidigare säkrade postens återstående löptid.

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.

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

Det bästa beviset på verkligt värde är prisnoteringar på en aktiv marknad. Verkligt värde-värderingen klassificeras enligt en verkligt värdehierarki. För finansiella instrument redovisade till verkligt värde sker en uppdelning på de tre nivåerna i verkligt värde-hierarkin enligt IFRS, vilka reflekterar betydelsen av indata. Instrumentens uppdelning baseras på den lägsta nivåns indata som är väsentlig för verkligt värdevärderingen i sin helhet. 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

Finansiella noter

fortsättning, not 1

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

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

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

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

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

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

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

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

Modeller för värdering av finansiella instrument godkänns av SEK:s finanschef. 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.

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

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

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

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

(x) Nedskrivning av finansiella tillgångar

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

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

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 62 of 138.

fortsättning, not 1

20230426066333

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

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

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

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

Fallissemang. Ifall exponeringen fallerar flyttas exponeringen till stadie 3, där ECL-beräkningen fortsatt baseras på LTECL. Fallissemang är ett mycket centralt begrepp vid beräkning av ECL, då bedömningen som löpande görs är hur sannolikt det är att en exponering fallerar och givet att exponeringen fallerar hur mycket SEK förväntas förlora på exponeringen.

I redovisningen vid tillämpning av IFRS 9 definieras fallissemang som att:

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

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

Beräkning av förväntade kreditförluster (ECL). ECL baseras på vad SEK objektivt förväntar sig förlora på exponeringen givet kunskapen på balansdagen och med beaktande av vad som kan komma att inträffa i framtiden. ECL är ett sannolikhetsvägt belopp som bestäms genom att utvärdera utfall av flera möjliga scenarier, där data som ska beaktas är både information från tidigare förhållanden, nuvarande förhållanden och prognoser för framtida ekonomiska förutsättningar. Den förväntade kreditförlusten ska beräknas på låntagaren, vilket innebär att PD på låntagare (och inte på garant) används i modellen.

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

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

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

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

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

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

fortsättning, not 1

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, d v s 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.

(i) Materiella tillgångar

Materiella tillgångar redovisas till anskaffningsvärdet minskat med ackumulerade avskrivningar och ackumulerade nedskrivningar. Anskaffningsvärdet inkluderar kostnader direkt hänförliga till förvärvet av tillgången. 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.

(j) Immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar omfattar huvudsakligen aktiverad del av investering i IT-system. Utgifter direkt hänförbara till större investeringar i utveckling av IT-system redovisas som immateriella tillgångar om de förväntas generera framtida ekonomiska fördelar. Vad gäller IT-system inkluderar den aktiverade delen även utgifter som anses vara relaterade till den immateriella tillgången, t ex konsultarvode och kostnader för egen personal som bidragit till färdigställande av den immateriella tillgången. Immateriella tillgångar skrivs av linjärt över den beräknade nyttjandeperioden från den tidpunkt tillgången tas i drift. Den genomsnittliga beräknade nyttjandeperioden utvärderas och omprövas varje år. För immateriella tillgångar som ännu inte har tagits i bruk sker en årlig nedskrivningsprövning.

(k) Förmåner till anställda

SEK har både avgiftsbestämda (premiebestämda) och förmånsbestämda pensionsplaner.

(i) Avgiftsbestämda planer (premiebestämda)

En avgiftsbestämd (premiebestämd) pension innebär att premiens storlek är bestämd på förhand, som i t ex 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. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den mån en kontant återbetalning eller minskning av framtida avgifter är tillgänglig.

(ii) Förmånsbestämda planer

Förmånsbestämd pension innebär att man på förhand bestämmer hur stor pensionen ska bli, som i t ex 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. Beräkningen utförs årligen av oberoende aktuarier. Förpliktelserna värderas till nuvärdet av de förväntade framtida utbetalningarna, med hänsyn tagen till antaganden såsom förväntade framtida löneökningar, inflation och livslängd. Förväntade framtida utbetalningar diskonteras med en ränta som gäller på balansdagen för bostadsobligationer och med hänsyn till beräknad återstående löptid för respektive åtagande. 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.

(l) Eget kapital

Eget kapital i koncernen består av följande poster: aktiekapital, reserver, balanserad vinst och årets resultat. I reserver ingår följande poster: värdeförändringar på derivat i kassaflödessäkringar (säkringsreserv), värdeförändringar som uppstår på grund av förändring av SEK:s egen kreditrisk (reserv för egen kreditrisk) och värdeförändringar på förmånsbestämda pensionsplaner (reserv för förmånsbestämda pensionsplaner).

(m) Skatter

Skatt på årets resultat består av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt beräknas på den taxerade inkomsten för räkenskapsåret. Uppskjuten skatt består av uppskjuten skatt på skattemässiga temporära skillnader. Uppskjuten skatt beräknas med en skattesats på 20,6 procent (20,6). Uppskjuten skatt beräknas på skattemässiga temporära

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 64 of 138.

fortsättning, not 1

20230426060634

skillnader oavsett om den temporära skillnaden är redovisad i resultatet eller i övrigt totalresultat. En temporär skillnad är skillnaden mellan en tillgångs eller skulds redovisade värde respektive skattemässiga värde.

(n) Resultat per aktie

Resultat per aktie beräknas som nettoresultat dividerat med genomsnittligt antal aktier. Någon utspädning föreligger inte.

(o) Rapport över kassaflöden

Rapport över kassaflöden visar in- och utbetalningar av likvida medel under året. SEK:s rapport över kassaflöden har upprättats enligt den indirekta metoden, vilket innebär att rörelseresultatet har justerats för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar, som t ex avskrivningar och kreditförluster. Redovisning av kassaflöden indelas i kategorierna löpande verksamhet, investeringsverksamhet och finansieringsverksamhet. Likvida medel avser banktillgodohavanden som omedelbart kan omsättas till kontanta medel samt kortfristiga depositioner, där tiden till förfall inte överstiger tre månader vid anskaffningstidpunkten.

(p) Kritiska redovisningsprinciper, bedömningar och uppskattningar

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

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

- Moderbolagets funktionella valuta.

Vidare har företaget identifierat följande osäkerhetsfaktorer vid tillämpning av IFRS:

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

(i) Moderbolagets funktionella valuta

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

(ii) Värdering till verkligt värde av vissa finansiella instrument

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

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

Utvecklingen på de finansiella marknaderna har i viss mån påverkat de nivåer till vilka SEK kan emittera värdepapper. Denna förändring, vilken är olika stor för olika marknader, är inkluderad i beräkningen av verkligt värde för emitterade värdepapper. SEK emitterar värdepapper på många finansiella marknader. En stor del av dessa är sammansatta finansiella instrument med inbäddade derivat. SEK:s policy är att säkra risker i dessa instrument genom att använda derivat med motsvarande strukturer för att få effektiva ekonomiska säkringar. Sådana sammansatta finansiella instrument klassificeras i sin helhet som finansiella skulder värderade till verkligt värde. Eftersom det i regel inte finns några noterade marknadspriser för denna grupp av transaktioner, används värderingsmodeller för att beräkna verkligt värde. Bruttovärdet på dessa instrument och derivat, som effektivt säkrar varandra, kräver komplexa bedömningar avseende den mest lämpliga värderingstekniken, antaganden och estimat. Om andra värderingsmodeller eller antaganden skulle användas, eller om antaganden förändras, skulle det kunna resultera i andra resultat avseende värderingen. Om man bortser 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 2022 uppgick finansiella tillgångar och skulder där värderingsmodeller använts och där marknadsdata som har signifikant påverkan på verkligt värde är observerbar (nivå 2) till Skr 59 miljarder (32) och Skr 11 miljarder (19), 16 procent (10) och 3 procent (6) 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 31 miljarder (35), 0 procent (0) och 9 procent (11) 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

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 65 of 138.

fortsättning, not 1

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 2022 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 -155 miljoner (-122) respektive Skr 155 miljoner (122). Se not 13 för upplysningar om värdeförändringar på tillgångar och skulder om icke observerbara marknadsparametrar ändras och avsnitt h (viii) 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 2022, om definitionen hade varit ett steg mindre hade nedskrivningarna varit Skr 15 miljoner (1) högre, och om definitionen varit ett ytterligare steg hade nedskrivningarna varit Skr 0 miljon (0) lägre. SEK:s metodik för beräkning av sannolikheten för fallissemang innebär att tre scenarier som viktas för varje PD-kurva, vilket definierar SEK:s förväntningar om framtida makroekonomisk utveckling. Per 31 december 2022, om sannolikheten för ett downturn respektive upturn scenario skulle viktats med 100 procent sannolikhet skulle nedskrivningarna varit Skr 42 miljoner (5) högre respektive Skr 79 miljoner (5) lägre. Den 31 december 2022 uppgick SEK:s totala utlåning inklusive poster utanför balansräkningen till Skr 354 miljarder (298), och den relaterade reserven för nedskrivningar uppgick till Skr 223 miljoner (164). 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 2022 med ytterligare cirka Skr 22 miljoner (16) och eget kapital vid detta datum med cirka Skr 18 miljoner (13). 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.

(q) Moderbolaget

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

(i) Resultaträkning

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

(ii) Aktier i dotterbolag

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

(iii) Koncernbidrag

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

(iv) Eget kapital

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

(v) Pensionsskuld

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

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

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

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 66 of 138.

TeamEngine E-Signing

20230426063335

Not 2. Räntenetto

Skr mn	2022	2021	2020
Ränteintäkter			
Utlåning till kreditinstitut	506	131	236
Utlåning till allmänheten	5 106	3 782	4 210
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	1 114	776	897
Räntebärande värdepapper exklusive utlåning dokumenterade som räntebärande värdepapper	535	50	242
Derivat	-797	-2 239	-1 708
Administrativ ersättning CIRR-systemet[1]	237	198	197
Övriga tillgångar	28	21	34
Summa ränteintäkter	**6 729**	**2 719**	**4 108**
Räntekostnader			
Räntekostnader exkl. resolutionsavgift och riskskatt	-4 353	-724	-2 076
Resolutionsavgift	-88	-88	-86
Riskskatt	-109	–	–
Summa räntekostnader	**-4 550**	**-812**	**-2 162**
Räntenetto	**2 179**	**1 907**	**1 946**

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

Skr mn	2022	2021	2020
Ränteintäkterna var relaterade till:			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	-32	-1 750	-1 070
Derivat i säkringsredovisning	-183	-439	-396
Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde	6 944	4 908	5 574
Summa ränteintäkter	**6 729**	**2 719**	**4 108**
Räntekostnaderna var relaterade till:			
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet	1 346	530	725
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet – negativ ränteintäkt	-37	-73	-60
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde – negativ ränteintäkt	0	0	0
Derivat i säkringsredovisning	-1 405	2 146	1 904
Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde	-4 454	-3 415	-4 731
Summa räntekostnader	**-4 550**	**-812**	**-2 162**
Räntenetto	**2 179**	**1 907**	**1 946**

Ränteintäkter geografiska områden

Skr mn	2022	2021	2020
Sverige	1 907	863	1 223
Europa utom Sverige	1 071	-944	-166
Länder utanför Europa	3 751	2 800	3 051
Summa ränteintäkter	**6 729**	**2 719**	**4 108**

Ränteintäkter per produktgrupp

Skr mn	2022	2021	2020
Utlåning till svenska exportörer	2 714	1 596	1 921
Utlåning till exportörernas kunder[1]	1 782	932	1 229
Likviditet	2 233	191	958
Summa ränteintäkter	**6 729**	**2 719**	**4 108**

1 I ränteintäkterna för utlåning till exportörernas kunder ingår Skr 236 miljoner (197) som avser ersättning från CIRR-systemet, se not 24.

Not 3. Avgifts- och provisionsnetto

Skr mn	2022	2021	2020
Avgifts- och provisionsintäkterna var relaterade till:			
Utlåning	3	2	1
Summa	**3**	**2**	**1**
Provisionskostnaderna var relaterade till:			
Depå- och bankavgifter	-10	-9	-10
Courtage	-2	-2	-4
Övriga provisionskostnader	-22	-20	-29
Summa	**-34**	**-31**	**-43**
Avgifts- och provisionsnetto[1]	**-31**	**-29**	**-42**

1 Skr -29 miljoner (-27) avser finansiella tillgångar och skulder som inte värderas till verkligt värde via resultatet.

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 67 of 138.

TeamEngine E-Signing

Not 4. Nettoresultat av finansiella transaktioner

	Koncernen			Moderbolaget	
Skr mn	**2022**	**2021**	**2020**	**2022**	**2021**
Borttagande av finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde över resultatet:					
Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde	9	33	14	9	33
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet:					
Identifierade vid första redovisningstillfället (VVO)[1]	2 004	-569	-488	2 104	-593
Obligatoriskt värderat till verkligt värde	-2 023	582	466	-2 023	582
Finansiella instrument under säkringsredovisning till verkligt värde:					
Nettoresultat på säkringsinstrument	-7 976	-3 397	1 277	-7 976	-3 397
Nettoresultat på säkrade poster	8 064	3 409	-1 191	8 064	3 409
Valutakursförändringar på alla tillgångar och skulder exkl. valutakursförändringar relaterat till omvärdering till verkligt värde	-9	-2	5	-9	-2
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner	**69**	**56**	**83**	**169**	**32**

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	**2022**	**2021**	**2020**	**2022**	**2021**
Löner och ersättningar till styrelsen och verkställande direktörer	-8	-8	-7	-8	-8
Löner och ersättningar till övriga ledande befattningshavare	-24	-25	-25	-24	-25
Löner och ersättningar till övriga anställda	-201	-173	-168	-201	-173
Pensioner	-72	-66	-64	-76	-66
Sociala kostnader	-78	-70	-68	-78	-70
Övriga personalkostnader	-19	-17	-15	-19	-17
Summa personalkostnader	**-402**	**-359**	**-347**	**-406**	**-359**

Den sammanlagda summan av ledande befattningshavares, exklusive moderbolagets verkställande direktör, ersättning exklusive förmåner uppgick till Skr 23 miljoner (25). Av ersättning till ledande befattningshavare är Skr 24 miljoner (25) pensionsgrundande. Av ersättning till verkställande direktören i moderbolaget är Skr 5 miljoner (5) pensionsgrundande. För samtliga anställda, exklusive verkställande direktören, följer SEK kollektivavtal mellan BAO och fackliga organisationer. Förhållandet mellan vd:s och median av övriga medarbetares lön är 8,75 (8,75). Den procentuella ökningen av förhållandet mellan vd:s och median övriga medarbetares lön är 0.

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 68 of 138.

TeamEngine E-Signing

20230426063336

fortsättning, not 5

Ersättning och andra förmåner till styrelse och ledande befattningshavare i koncernen

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

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

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 69 of 138.

TeamEngine E-Signing

fortsättning, not 5

Ersättning och andra förmåner till styrelse och ledande befattningshavare i koncernen

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

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

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 70 of 138.

TeamEngine E-Signing

fortsättning, not 5

20230426063337

Ersättning och andra förmåner till styrelse och ledande befattningshavare i koncernen

2020 Skr tusen	Arvode, inkl. utskottsarvode	Intjänad fast ersättning[1]	Övriga förmåner[2]	Pensions-avgifter[3]	Summa
Styrelseordförande:					
Lars Linder-Aronson	-588	–	–	–	-588
Övriga styrelseledamöter:					
Cecilia Ardström	-322	–	–	–	-322
Anna Brandt[4]	–	–	–	–	–
Reinhold Geijer	-288	–	–	–	-288
Eva Nilsagård	-297	–	–	–	-297
Ulla Nilsson	-322	–	–	–	-322
Hans Larsson	-302	–	–	–	-302
Hanna Lagercrantz[4]	–	–	–	–	–
Ledande befattningshavare:					
Catrin Fransson, verkställande direktör[5]	–	-5 234	-33	-1 536	-6 803
Per Åkerlind, vice verkställande direktör och chef Strategiska samarbeten och relationer	–	-3 527	-31	-1 257	-4 815
Karl Johan Bernerfalk, chefsjurist	–	-1 576	-31	-552	-2 159
Andreas Ericson, chef Medelstora företag	–	-2 024	-32	-631	-2 687
Stefan Friberg, finanschef	–	-2 964	-18	-515	-3 497
Teresa Hamilton Burman, kreditchef	–	-2 389	-18	-524	-2 931
Jens Hedar, chef Stora företag	–	-2 316	-18	-635	-2 969
Petra Könberg, chef Marknad och kommunikation	–	-1 286	-34	-428	-1 748
Peter Svensén, riskchef	–	-2 597	-26	-569	-3 192
Sirpa Rusanen, HR-chef	–	-1 719	-22	-675	-2 416
Susanna Rystedt, chef Affärsutveckling, affärsstöd, transformation	–	-2 501	-16	-788	-3 305
Madeleine Widaeus, IT-chef	–	-1 671	-16	-493	-2 180
Summa	**-2 119**	**-29 804**	**-295**	**-8 603**	**-40 821**

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

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 71 of 138.

TeamEngine E-Signing

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 styrelse tagit fram ett förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i SEK, vilka fastställdes av årsstämman 2021. 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 ersättningssystem är utformat i syfte att främja en sund och effektiv riskhantering och motverka ett överdrivet risktagande. Ersättningen till anställda är huvudsakligen beloppsbestämd.

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 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 tre gånger under 2022.

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

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

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 reseför*säkring och privat sjukvårdsförsäkring. Övriga förmåner som erbjuds av arbetsgivaren är kostförmån och hushållsnära tjänster.

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 72 of 138.

TeamEngine E-Signing

20230426063338

fortsättning, not 5

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.

Total pensionskostnad för förmånsbestämda och avgiftsbestämda förmåner

Skr mn	2022	2021	2020
Kostnad för tjänstgöring under innevarande period	-5	-7	-5
Reglering av pensionsförpliktelser	0	0	0
Räntekostnad, netto	-1	-1	-1
Pensionskostnad för förmånsbestämda pensioner inkl. löneskatt	**-6**	**-8**	**-6**
Pensionskostnad för avgiftsbestämda pensioner inkl. löneskatt	-66	-58	-58
Pensionskostnad redovisad i personalkostnader	**-72**	**-66**	**-64**
Aktuariella vinster (+) och förluster (-) på förpliktelsens nuvärde	92	23	-2
Avkastning utöver förväntad avkastning, vinster (+) och förluster (-), på förvaltningstillgångarna	-28	1	3
Förändring av effekten av tillgångstak exklusive ränta	-21	–	–
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner redovisade i övrigt totalresultat	**43**	**24**	**1**

Nettovärdet av förmånsbestämda pensionsåtaganden

Skr mn	2022	2021	2020
Förmånsbestämda åtaganden	167	258	277
Verkligt värde av förvaltningstillgångar	-180	-201	-195
Effekten av tillgångstaket	21	–	–
Avsättning för pensioner, nettoförpliktelse[1]	**8**	**57**	**82**

1 Se not 21.

Utvecklingen av förmånsbestämda åtaganden

Skr mn	2022	2021	2020
Förmånsbestämda åtaganden, ingående värde	**258**	**277**	**272**
Kostnad för tjänstgöring under innevarande period	5	7	6
Räntekostnad	4	3	5
Pensionsutbetalningar	-8	-7	-9
Aktuariella vinster (-) och förluster (+), effekt pga förändrade demografiska antaganden	–	-2	–
Aktuariella vinster (-) och förluster (+), effekt pga förändrade finansiella antaganden	-98	-24	12
Aktuariella vinster (-) och förluster (+), effekt pga erfarenhetsbaserat utfall	6	4	-9
Förmånsbestämda åtaganden, utgående värde	**167**	**258**	**277**

Utvecklingen av verkligt värde på förvaltningstillgångar relaterade till förmånsbestämda åtaganden

Skr mn	2022	2021	2020
Verkligt värde på förvaltningstillgångar, ingående värde	**201**	**195**	**189**
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	4	2	3
Avgifter från arbetsgivaren[1]	10	9	7
Utbetalda ersättningar[2]	-7	-6	-8
Avkastning utöver förväntad avkastning, vinster (+) och förluster (-), på förvaltningstillgångarna	-28	1	4
Verkligt värde på förvaltningstillgångar, utgående värde	**180**	**201**	**195**

1 Förväntad avgift från arbetsgivaren nästkommande år är Skr 6 (6) miljoner, exklusive särskild löneskatt.
2 Förväntade utbetalda ersättningar under nästkommande år är Skr 8 (7) miljoner.

Fördelning av förvaltningstillgångar relaterade till förmånsbestämda åtaganden

Skr mn	2022	2021	2020
Inrikes aktieplaceringar	4	4	4
Utrikes aktieplaceringar	22	24	23
Inrikes statsobligationer	29	34	41
Inrikes företagsobligationer	9	12	18
Bostadsobligationer	39	57	53
Övriga investeringar	48	44	33
Fastigheter	29	26	23
Totala förvaltningstillgångar	**180**	**201**	**195**

Aktuariella antaganden vid utgången av året

Procent	2022	2021	2020
Diskonteringsränta	4,0	1,8	1,25
Antagande om förtida pensionsuttag	20,0	20,0	20,0
Förväntad löneökningstakt	2,0	2,0	2,0
Förväntad inflation	2,0	2,0	1,8
Förväntad livslängd	DUS21	DUS21	DUS14
Förväntad personalomsättning	5,0	5,0	5,0

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 73 of 138.

TeamEngine E-Signing

fortsättning, not 5

Känslighetsanalys av väsentliga antaganden

	Negativt utfall			Positivt utfall		
Skr mn	**2022**	**2021**	**2020**	**2022**	**2021**	**2020**
Diskonteringsränta	-1%	-1%	-1%	+1%	+1%	+1%
Förmånsbestämt åtagande	227	329	358	151	206	218
Kostnad för tjänstgöring	4	7	9	3	4	5
Räntekostnad	6	2	1	7	6	5
Livslängd	+1 år	+1 år	+1 år	-1år	-1 år	-1 år
Förmånsbestämt åtagande	193	270	291	176	245	264
Kostnad för tjänstgöring	3	5	7	3	5	7
Räntekostnad	7	5	4	6	4	3

Avstämning av förändring i netto pensionsskuld

Skr mn	**2022**	**2021**	**2020**
Pensionsskuld, ingående värde	**57**	**82**	**83**
Netto, periodens pensionskostnad	6	8	8
Avgifter från arbetsgivaren	-10	-8	-7
Netto, pensionsutbetalning	-2	-1	-1
Omvärdering redovisat i övrigt totalresultat	-43	-24	-1
Pensionsskuld, utgående värde	**8**	**57**	**82**

Pensionskostnad

	Moderbolaget	
Skr mn	**2022**	**2021**
Pensionering i egen regi		
Årets pensionskostnad, exkl. skatter	1	1
Pension genom försäkring		
Årets pensionskostnad, exkl. skatter	-75	-67
Redovisad nettokostnad hänförlig till pensioner, exkl. skatter	**-74**	**-66**

Avstämning av förändring i pensionsskuld

	Moderbolaget	
Skr mn	**2022**	**2021**
Pensionsskuld, ingående värde	**8**	**9**
Upplösning / ytterligare avsättning, netto	-1	-1
Pensionsskuld, utgående värde	**7**	**8**

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

Pensionskostnad 2022 för förmånsbestämda pensioner uppgår till Skr 6 miljoner (8).

Per 31 december 2022 är förväntad vägd återstående tjänstgöringstid för aktiva 11,68 år (12,80 år), förväntad vägd genomsnittlig duration för förpliktelsens nuvärde är 15,75 år (19,03 år) och genomsnittslönen Skr 0,9 miljoner (0,9).

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

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	**2022**	**2021**	**2020**
Kvinnor	132	127	123
Män	134	129	125
Summa medelantalet anställda	**266**	**256**	**248**

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 74 of 138.

TeamEngine E-Signing

20230426066339

fortsättning, not 5

Anställda vid årets slut[1]

Antal	2022	2021	2020
Kvinnor	137	132	125
Män	146	132	128
Total personalstyrka[2]	**283**	**264**	**253**
varav heltidsanställda	*267*	*259*	*247*
fördelning kvinnor/män	*48/52*	*49/51*	*49/51*
varav deltidsanställda	*5*	*5*	*6*
fördelning kvinnor/män	*80/20*	*80/20*	*83/17*
varav tillsvidareanställda	*281*	*263*	*253*
fördelning kvinnor/män	*48/52*	*50/50*	*49/51*
varav visstidsanställda	*2*	*1*	*0*
fördelning kvinnor/män	*50/50*	*0/100*	*0/0*
varav timanställda[3]	*11*	–	–
fördelning kvinnor/män	*55/45*	–	–
varav chefer	*31*	*33*	*31*
varav icke chefer	*252*	*231*	*222*

1 Information hämtad från HR-systemet.
2 Utöver personalstyrkan hade SEK 72 konsulter (73 konsulter) verksamma per 31 december 2022, varav majoriteten arbetar med IT-relaterade uppdrag.
3 Tidigare år visar exklusive timanställda.

Åldersfördelning av antal anställda vid årets slut

Antal	2022	2021	2020
Total personalstyrka	283	264	253
varav åldersintervall under 30 år	*9%*	*4%*	*5%*
varav åldersintervall 30-50 år	*45%*	*50%*	*48%*
varav åldersintervall över 50 år	*46%*	*46%*	*47%*

Personalomsättning

Antal	2022	2021	2020
Anställda som slutat anställningen	38	20	16
varav kvinnor	*19*	*7*	*8*
varav män	*19*	*13*	*8*
varav åldersintervall under 30 år	*2*	*1*	*0*
varav åldersintervall 30-50 år	*19*	*9*	*12*
varav åldersintervall över 50 år	*17*	*10*	*4*

Hälsa

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

1 Antal timmar sjukfrånvaro i förhållande till schemalagd tid.

Jämställdhet och mångfald

	2022	2021	2020
Fördelning kvinnor/män i styrelsen	63/37	43/57	62/38
Fördelning kvinnor/män i företagsledningen	45/55	36/64	50/50
Fördelning kvinnor/män i chefsställning	52/48	45/55	48/52
Fördelning kvinnor/män i SEK totalt	48/52	50/50	49/51

Not 6. Övriga administrationskostnader

Skr mn	2022	2021	2020
Resor och marknadsföring	-9	-3	-3
IT- och informationssystem (inkl. arvoden)	-163	-167	-140
Övriga arvoden	-33	-44	-38
Lokaler	-7	-11	-10
Övrigt	-4	-6	-7
Summa övriga administrations-kostnader	**-216**	**-231**	**-198**

Ersättning till revisorer

Skr mn	2022	2021	2020
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB:			
Revisionsuppdrag[1]	-9	-8	-9
Revisionsnära tjänster[2]	–	–	–
Skatterelaterade uppdrag[3]	–	–	–
Övriga uppdrag[4]	-2	-3	-3
Summa	**-11**	**-11**	**-12**

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

Skr mn	31 dec 2022	31 dec 2021	31 dec 2020
Bokfört värde			
Materiella tillgångar	42	40	22
Nyttjanderättstillgångar	144	152	25
Immateriella tillgångar[1]	121	139	98
Totalt bokfört värde	**307**	**331**	**145**
Årets av-/nedskrivningar enligt Rapport över totalresultat i koncernen	-94	-80	-51

1 Immateriella tillgångar omfattar huvudsakligen aktiverad del av investeringar i IT-system. Den genomsnittliga beräknade livslängden för immateriella tillgångar är 5 år.

För upplysningar om nyttjanderättstillgångar, se not 8.

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 75 of 138.

TeamEngine E-Signing

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 och som en leasingskuld. 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. Se även not 1 Väsentliga redovisningsprinciper. 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 88 miljoner (80) för en period på 3 år.

Nyttjanderätter

Skr mn	2022	2021
Ingående balans	**152**	**25**
Avskrivning	-24	-30
Tillägg[1]	16	157
Utgående balans	**144**	**152**

1 Leasingkontrakt har avslutats och tillkommit. Under 2021 flyttade SEK till nya lokaler.

Redovisat i resultatet

Skr mn	2022	2021
Avskrivning på nyttjanderätter	-24	-30
Räntekostnader på leasingskuld	-1	-1
Kostnader relaterade till kortfristiga leasingkontrakt[1]	0	0
Kostnader relaterade till leasingkontrakt med lågt värde[1]	-1	-1
Variabla leasingavgifter[1]	-3	-6
Totalt belopp redovisat i resultatet	**-29**	**-38**

1 Dessa redovisas i posten övriga administrationskostnader.

Leasingskuld

Skr mn	2022	2021
Ingående balans	**153**	**19**
Upplupen ränta	1	1
Amortering	-23	-24
Tillägg[1]	16	157
Utgående balans	**147**	**153**

1 Leasingkontrakt har avslutats och tillkommit. Under 2021 flyttade SEK till nya lokaler.

Leasingskuldens kontraktuella flöden

Skr mn	2022	2021
Inom 1 år	28	21
Mellan 1 och 5 år	122	122
Senare än 5 år	–	13
Diskonteringseffekt	-3	-3
Utgående balans	**147**	**153**

Det totala kassaflödet för leasing under 2022 var Skr 27 miljoner (31).

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. 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 2022		31 december 2021	
Skr mn	Bruttoinvestering	Nuvärde av framtida minimileaseavgifter	Bruttoinvestering	Nuvärde av framtida minimileaseavgifter
Inom 1 år	109	106	111	108
Mellan 1 och 5 år	118	104	83	74
Senare än 5 år	60	46	44	34
Summa	**287**	**256**	**238**	**216**
Ej intjänade finansiella intäkter	–	*32*	–	*21*

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 76 of 138.

TeamEngine E-Signing

20230426063400

Not 9. Nedskrivningar

Skr mn	Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	Utlåning till kreditinstitut	Utlåning till allmänheten	Poster utanför balansräkningen	Summa
2022					
Förväntade kreditförluster stadie 1	-9	1	-26	-4	**-38**
Förväntade kreditförluster stadie 2	4	0	3	-1	**6**
Förväntade kreditförluster stadie 3	–	–	-15	0	**-15**
Konstaterade kreditförluster	–	–	–	–	**–**
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	–	–	–	–	**–**
Återvunna kreditförluster	–	–	12	1	**13**
Kreditförluster, netto	**-5**	**1**	**-26**	**-4**	**-34**
2021					
Förväntade kreditförluster stadie 1	7	2	50	1	**60**
Förväntade kreditförluster stadie 2	6	0	23	0	**29**
Förväntade kreditförluster stadie 3	–	–	-46	0	**-46**
Konstaterade kreditförluster	–	–	-52	–	**-52**
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	–	–	49	–	**49**
Återvunna kreditförluster	–	–	1	–	**1**
Kreditförluster, netto	**13**	**2**	**25**	**1**	**41**
2020					
Förväntade kreditförluster stadie 1	-6	-6	-81	-5	**-98**
Förväntade kreditförluster stadie 2	-11	0	-37	0	**-48**
Förväntade kreditförluster stadie 3	–	–	-7	0	**-7**
Konstaterade kreditförluster	–	–	-20	–	**-20**
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	–	–	20	–	**20**
Återvunna kreditförluster	–	–	–	–	**–**
Kreditförluster, netto	**-17**	**-6**	**-125**	**-5**	**-153**

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 77 of 138.

TeamEngine E-Signing

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 2022				31 december 2021			
Skr mn	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa
Utlåning före reserver								
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	51 401	2 882	–	54 283	42 827	3 772	–	46 599
Utlåning till kreditinstitut	11 147	310	–	11 457	6 948	3 414	–	10 362
Utlåning till allmänheten	167 354	33 851	6 713	207 918	147 137	30 999	2 284	180 420
Summa utlåning före reserver	**229 902**	**37 043**	**6 713**	**273 658**	**196 912**	**38 185**	**2 284**	**237 381**
Poster utanför balansräkningen före reserver								
Garantiförbindelser	3 902	900	–	4 802	4 767	–	–	4 767
Avtalade, ej utbetalda krediter	49 492	20 620	5 257	75 369	26 810	28 466	105	55 381
Summa poster utanför balansräkningen före reserver	**53 394**	**21 520**	**5 257**	**80 171**	**31 577**	**28 466**	**105**	**60 148**
Summa före reserver	**283 296**	**58 563**	**11 970**	**353 829**	**228 489**	**66 651**	**2 389**	**297 529**
varav garanterat (procent)	*62,9*	*92,6*	*98,7*	*68,9*	*63,7*	*93,2*	*95,7*	*70,3*
Reserv för förväntade kreditförluster, utlåning								
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	-23	-3	–	-26	-14	-7	–	-21
Utlåning till kreditinstitut	-2	0	–	-2	-4	0	–	-4
Utlåning till allmänheten	-93	-19	-70	-182	-64	-20	-48	-132
Summa reserv för förväntade kreditförluster, utlåning	**-118**	**-22**	**-70**	**-210**	**-82**	**-27**	**-48**	**-157**
Avsättning för förväntade kreditförluster, poster utanför balansräkningen[1]								
Garantiförbindelser	0	0	–	0	0	–	–	0
Avtalade, ej utbetalda krediter	-12	-1	0	-13	-6	-1	0	-7
Summa avsättning för förväntade kreditförluster, poster utanför balansräkningen	**-12**	**-1**	**0**	**-13**	**-6**	**-1**	**0**	**-7**
Summa reserver och avsättningar för förväntade kreditförluster	**-130**	**-23**	**-70**	**-223**	**-88**	**-28**	**-48**	**-164**
Reserveringsgrad (procent)	*0,05*	*0,04*	*0,58*	*0,06*	*0,04*	*0,04*	*2,01*	*0,06*

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

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

	31 december 2022				31 december 2021			
Skr mn	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa
Ingående balans	**228 489**	**66 651**	**2 389**	**297 529**	**226 456**	**66 485**	**1 482**	**294 423**
Ökning pga nya lån	125 243	5 451	2 453	133 147	79 856	7 380	234	87 470
Överfört till stadie 1	5 788	-7 798	–	-2 010	1 240	-1 302	–	-62
Överfört till stadie 2	-4 447	3 845	–	-602	-4 676	4 223	–	-453
Överfört till stadie 3	-7 980	-725	7 502	-1 203	-105	-948	945	-108
Minskning till följd av bortbokning	-63 797	-8 861	-374	-73 032	-74 282	-9 187	-272	-83 741
Utgående balans	**283 296**	**58 563**	**11 970**	**353 829**	**228 489**	**66 651**	**2 389**	**297 529**

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 78 of 138.

TeamEngine E-Signing

fortsättning, not 9

20230426063411

Reserv för nedskrivning av finansiella tillgångar

	31 december 2022				31 december 2021			
Skr mn	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa
Ingående balans	**-88**	**-28**	**-48**	**-164**	**-147**	**-56**	**-46**	**-249**
Ökning pga nya utbetalningar av lån	-67	-3	0	-70	-40	0	-25	-65
Omvärdering av nedskrivningar, netto	5	9	9	23	51	13	-43	21
Överfört till stadie 1	-1	7	–	6	0	0	–	0
Överfört till stadie 2	1	-12	–	-11	2	-6	–	-4
Överfört till stadie 3	1	3	-23	-19	0	2	-21	-19
Minskning till följd av bortbokning	22	2	0	24	47	20	43	110
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	–	–	–	–	–	–	49	49
Valutakurseffekter[1]	-3	-1	-8	-12	-1	-1	-5	-7
Utgående balans	**-130**	**-23**	**-70**	**-223**	**-88**	**-28**	**-48**	**-164**

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 -0,8 och -0,2 för de olika PD-segmenten. Basscenariot har viktats mellan 40 och 90 procent, downturnscenariot har viktats mellan 10 och 60 procent, och upturnscenariot har viktats med noll procent för de olika PD-segmenten. En förbättring av PD-modellen har skett under första kvartalet 2022 som bland annat innebär att skillnaden mellan bas- och downturn/upturn-scenarierna har ökat och att nya datakällor används.

På grund av den rådande makroekonomiska osäkerheten har SEK gjort en övergripande justering efter företagsledningens samlade bedömning. Den innebär en ökning av de förväntade kreditförlusterna, beräknade enligt IFRS 9 per 31 december 2022.

Kreditkvaliteten för utlåning före reserver och fördelat per stadie

	31 december 2022				31 december 2021			
Skr mn	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa
AAA	–	–	–	–	–	–	–	–
AA+ till A-	28 382	–	–	28 382	25 815	–	–	25 815
BBB+ till BBB-	150 441	3 085	–	153 526	131 514	2 258	–	133 772
BB+ till BB-	38 523	25 309	–	63 832	32 247	25 043	–	57 290
B+ till B-	12 396	6 663	–	19 059	6 697	5 461	–	12 158
CCC till D	160	1 986	6 713	8 859	639	5 423	2 284	8 346
Summa före reserver	**229 902**	**37 043**	**6 713**	**273 658**	**196 912**	**38 185**	**2 284**	**237 381**

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

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 79 of 138.

TeamEngine E-Signing

Not 10. Inkomstskatt

	Koncernen			Moderbolaget	
Skr mn	**2022**	**2021**	**2020**	**2022**	**2021**
Inkomstskatt					
Justering avseende tidigare år	0	0	-4	0	0
Aktuell skatt på årets resultat	-304	-272	-266	-324	-267
Uppskjuten skatt	-1	1	0	-1	1
Summa inkomstskatt	**-305**	**-271**	**-270**	**-325**	**-266**
Skatt relaterad till övrigt totalresultat:					
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet					
Uppskjuten skatt	*25*	–	–	*25*	–
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet					
Aktuell skatt	*-20*	*5*	*-4*	–	–
Uppskjuten skatt	*-10*	*-5*	*-1*	-	–
Summa skatt i övrigt totalresultat	**-5**	**0**	**-5**	**25**	**–**
Avstämning av effektiv skattesats					
Svensk inkomstskatt (procent)	20,6	20,6	21,4	20,6	20,6
Resultat före skatt	1 471	1 305	1 238	1 567	1 280
Skatt baserad på resultat före skatt	-303	-269	-265	-323	-264
Skatteeffekt av:					
Ej skattepliktiga intäkter	0	0	0	0	0
Ej avdragsgilla kostnader	-2	-3	-1	-2	-3
Skatteeffekt av skattelättnaden för investeringar i inventarier	–	1	–	–	1
Övrigt	–	–	-4	–	–
Summa redovisad skatt	**-305**	**-271**	**-270**	**-325**	**-266**
Effektiv skatt (procent)	20,7	20,8	21,8	20,7	20,8

Uppskjutna skatter

	Koncernen	
Skr mn	**2022**	**2021**
Uppskjutna skattefordringar avseende:		
Temporära skillnader avseende pensioner	0	10
Skatteeffekt av skattelättnaden för investeringar i inventarier	–	1
Temporära skillnader avseende kassa- flödessäkringar	25	–
Summa uppskjutna skattefordringar	**25**	**11**

Inga underskottsavdrag fanns per 31 december 2022 eller 31 december 2021.

Förändring av uppskjutna skatter

	Koncernen	
Skr mn	**2022**	**2021**
Ingående balans	**11**	**15**
Förändring över resultatet	-1	1
Förändring i övrigt totalresultat	15	-5
Utgående balans	**25**	**11**

Uppskjutna skatter redovisas i moderbolaget med Skr 25 miljon (1) per den 31 december 2022.

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 80 of 138.

TeamEngine E-Signing

20230426063422

Not 11. Utlåning och likviditetsplaceringar

Skr mn	31 dec 2022	31 dec 2021
Utlåning:		
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	54 257	46 578
Utlåning till kreditinstitut	22 145	20 775
Utlåning till allmänheten	207 737	180 288
Avgår:		
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	-10 691	-10 417
Total utlåningsportfölj	**273 448**	**237 224**
Likviditetsplaceringar:		
Likvida medel	4 060	11 128
Statsskuldförbindelser/statsobligationer	15 048	10 872
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	57 144	45 881
Totala likviditetsplaceringar	**76 252**	**67 881**
varav emitterade av offentliga organ	*19 014*	*16 584*

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	2022	2021
Summa av överstigande belopp	87	243
Summa av underskridande belopp	-479	-9

Volymutveckling utlåning

			varav CIRR-systemet	
Skr mn	**2022**	**2021**	**2022**	**2021**
Nyutlåning under året	133 181	76 988	29 481	11 797
Avtalad, ej utbetald utlåning vid årets slut	75 369	53 871	56 265	39 084
Utestående utlåning vid årets slut[1]	273 448	237 224	94 241	87 872

1 Inklusive Skr 361 miljoner (315) gällande utvecklingskrediter.

Utestående utlåning per produktgrupp

			varav CIRR-systemet	
Skr mn	**31 dec 2022**	**31 dec 2021**	**31 dec 2022**	**31 dec 2021**
Utlåning till svenska exportörer	128 399	109 281	–	–
Utlåning till exportörernas kunder	145 049	127 943	94 241	87 872
Summa utlåningsportfölj[1]	**273 448**	**237 224**	**94 241**	**87 872**

1 Inklusive Skr 361 miljoner (315) gällande utvecklingskrediter.

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 81 of 138.

TeamEngine E-Signing

Not 12. Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategorier

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

	31 december 2021			
	Tillgångar värderade till verkligt värde		Upplupet anskaffningsvärde	Summa
Skr mn	Obligatoriskt värderat till verkligt värde	Derivat i säkrings-redovisning		
Likvida medel	–	–	11 128	11 128
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	10 872	–	–	10 872
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	45 881	–	–	45 881
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	–	–	46 578	46 578
Utlåning till kreditinstitut	–	–	20 775	20 775
Utlåning till allmänheten	–	–	180 288	180 288
Derivat	5 764	2 655	–	8 419
Summa finansiella tillgångar	**62 517**	**2 655**	**258 769**	**323 941**

Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier

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

	31 december 2021				
	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	–	–	–	5 230	5 230
Skulder till allmänheten	–	–	–	10 000	10 000
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	–	39 316	–	240 454	279 770
Derivat	11 185	–	3 544	–	14 729
Summa finansiella skulder	**11 185**	**39 316**	**3 544**	**255 684**	**309 729**

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 82 of 138.

TeamEngine E-Signing

20230426063 43

Not 13. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde

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

	31 december 2021		
Skr mn	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (–)
Likvida medel	11 128	11 128	–
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	10 872	10 872	–
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	45 881	45 881	–
Utlåning dokumenterad som värdepapper	46 578	47 991	1 413
Utlåning till kreditinstitut	20 775	20 993	218
Utlåning till allmänheten	180 288	186 436	6 148
Derivat	8 419	8 419	–
Summa finansiella tillgångar	**323 941**	**331 720**	**7 779**
Skulder till kreditinstitut	5 230	5 230	–
Skulder till allmänheten	10 000	10 000	–
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	279 770	280 294	524
Derivat	14 729	14 729	–
Summa finansiella skulder	**309 729**	**310 253**	**524**

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

Fastställande av verkligt värde på finansiella instrument

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

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

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

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

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

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

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

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 83 of 138.

Finansiella noter

fortsättning, not 13

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

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

	31 december 2021				
Låne- och kundfordringar	Verkligt värde				Bokfört värde
Skr mn	**Nivå 1**	**Nivå 2**	**Nivå 3**	**Summa**	**Summa**
Likvida medel	11 128	–	–	11 128	11 128
Utlåning dokumenterad som värdepapper	1 970	46 021	–	47 991	46 578
Utlåning till kreditinstitut	–	20 993	–	20 993	20 775
Utlåning till allmänheten	–	186 436	–	186 436	180 288
Summa finansiella tillgångar i verkligt värde-hierarki	**13 098**	**253 450**	**–**	**266 548**	**258 769**

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

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

	31 december 2021				
Övriga finansiella skulder	Verkligt värde				Bokfört värde
Skr mn	**Nivå 1**	**Nivå 2**	**Nivå 3**	**Summa**	**Summa**
Skulder till kreditinstitut	–	5 230	–	5 230	5 230
Skulder till allmänheten	–	10 000	–	10 000	10 000
Emitterade värdepapper	–	240 979	–	240 979	240 454
Summa finansiella skulder i verkligt värde-hierarki	**–**	**256 209**	**–**	**256 209**	**255 684**

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

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

	31 december 2021			
Skr mn	**Nivå 1**	**Nivå 2**	**Nivå 3**	**Summa**
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	5 638	5 234	–	10 872
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	26 549	19 332	–	45 881
Derivat	–	7 933	486	8 419
Summa finansiella tillgångar i verkligt värde-hierarki	**32 187**	**32 499**	**486**	**65 172**

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 84 of 138.

TeamEngine E-Signing

20230426063344

fortsättning, not 13

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

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

	31 december 2021			
Skr mn	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Emitterade värdepapper	–	6 761	32 555	39 316
Derivat	–	12 206	2 523	14 729
Summa finansiella skulder i verkligt värde-hierarki	**–**	**18 967**	**35 078**	**54 045**

Ingen flytt mellan nivåer har gjorts i perioden (2021: flytt från nivå 2 till nivå 3 har gjorts med Skr -1 miljon för derivat då större inslag av bedömning skett i värderingen).

Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde i nivå 3

	31 december 2022								
Skr mn	1 jan 2022	Förvärv/ emitterat	Förfall & avyttrat	Flytt till nivå 3	Flytt från nivå 3	Vinster (+) och förluster (–) via resultatet[1]	Vinster (+) och förluster (-) via övrigt totalresultat	Valuta-kurs-effekt	31 dec 2022
Emitterade värdepapper	-32 555	-4 267	10 255	–	–	2 641	-52	-2 558	-26 536
Derivat, netto	-2 037	0	221	–	–	-616	–	-2 084	-4 516
Netto tillgångar och skulder	**-34 592**	**-4 267**	**10 476**	**–**	**–**	**2 025**	**-52**	**-4 642**	**-31 052**

	31 december 2021								
Skr mn	1 jan 2021	Förvärv/ emitterat	Förfall & avyttrat	Flytt till nivå 3	Flytt från nivå 3	Vinster (+) och förluster (–) via resultatet[1]	Vinster (+) och förluster (-) via övrigt totalresultat	Valuta-kurs-effekt	31 dec 2021
Emitterade värdepapper	-41 198	-10 372	19 337	–	–	196	-36	-482	-32 555
Derivat, netto	-263	5	-599	-1	–	411	–	-1 590	-2 037
Netto tillgångar och skulder	**-41 461**	**-10 367**	**18 738**	**-1**	**–**	**607**	**-36**	**-2 072**	**-34 592**

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 2022 uppgick till Skr 2 024 miljoner i vinst (594 miljoner i vinst) och redovisas som nettoresultat av finansiella transaktioner.

Osäkerhet i värderingen av Nivå 3-instrument

Bedömningen av parametrarna som ingår i modeller för att räkna marknadsvärde på nivå-3-instrument är förknippad med subjektivitet och osäkerhet. SEK har därför gjort en analys av skillnad i värderingen av nivå-3-instrument under andra rimliga förhållanden. Instrumenten i nivå 3 värderas med hjälp av modeller för optionsvärdering och genom att diskontera instrumentets framtida kassaflöden. För de nivå-3-instrument som påverkas väsentligt av icke observerbar marknadsdata i form av korrelationer har en omvärdering utförts där korrelationerna skiftats. Korrelationen uttrycks som ett värde mellan 1 och -1, där 0 anger inget samband, 1 anger maximalt positivt samband och -1 anger maximalt negativt samband. Den maximala korrelationen i intervallet för icke-observerbar indata kan således bli från 1 till -1. Omvärderingen sker genom att justera korrelationerna med +/– 0,12 vilket motsvarar den nivå som SEK använder inom ramen för försiktig värdering. För de nivå-3-instrument som påverkas väsentligt av icke observerbar marknadsdata i form av SEK:s egen kreditvärdighet har en omvärdering utförts där kurvan har skiftats. Omvärderingen sker genom att justera kreditspreaden med +/- 10 baspunkter, vilket har bedömts som rimliga förändringar av SEK:s kreditspread. Analysen visar påverkan av icke observerbar marknadsdata på marknadsvärdet. Utöver detta påverkas marknadsvärdet även av observerbar marknadsdata. Resultatet av analysen stämmer väl överens med SEK:s affärsmodell där emitterade värdepapper som är sammansatta med derivat säkras genom att använda derivat. Samma underliggande marknadsdata används i värderingen av både det emitterade värdepappret och av derivatet som säkrar transaktionen. Detta innebär att en värdeförändring på det emitterade värdepappret, exklusive påverkan av värdet i SEK:s egna kreditspread, kommer att motverkas av en motsvarande värdeförändring på derivatet.

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 85 of 138.

TeamEngine E-Signing

fortsättning, not 13

Känslighetsanalys i nivå 3

Tillgångar och skulder			31 december 2022			
Skr mn	Verkligt värde	Icke observerbar indata	Intervall för icke observerbar indata	Värderingsmetod	Känslighet Max	Känslighet Min
Aktie	-2 890	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	-13	13
Ränta	13	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	–	–
Valuta	-1 528	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	-34	34
Övriga	-111	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	–	–
Summa derivat netto	**-4 516**				**-47**	**47**
Aktie	-10 797	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	13	-13
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	14	-14
Ränta	-8 817	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	–	–
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	102	-102
Valuta	-6 750	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	36	-36
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	36	-36
Övriga	-172	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	–	–
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	1	-1
Summa emitterade värdepapper	**-26 536**				**202**	**-202**
Total påverkan på totalresultatet					**155**	**-155**

Tillgångar och skulder			31 december 2021			
Skr mn	Verkligt värde	Icke observerbar indata	Intervall för icke observerbar indata	Värderingsmetod	Känslighet Max	Känslighet Min
Aktie	-892	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	-3	3
Ränta	-1	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	0	0
Valuta	-1 038	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	-56	56
Övriga	-106	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	0	0
Summa derivat netto	**-2 037**				**-59**	**59**
Aktie	-9 283	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	3	-3
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	10	-10
Ränta	-11 900	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	0	0
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	58	-58
Valuta	-11 235	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	59	-59
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	50	-50
Övriga	-137	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	0	0
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	1	-1
Summa emitterade värdepapper	**-32 555**				**181**	**-181**
Total påverkan på totalresultatet					**122**	**-122**

Känslighetsanalysen visar den effekt en förskjutning av korrelationer samt SEK:s egen kreditspread har på det verkliga värdet av nivå 3-instrument. Tabellen visar maximal positiv och negativ värdeförändring då korrelationer samt kreditspread skiftas med +/- 0,12 respektive +/- 10 baspunkter. Vid sammanställning av total maximal och minimal påverkan på totalresultatet används det mest gynnsamma respektive ogynnsamma skiftet för varje korrelation vid beaktande av den totala exponering som uppstår från emitterade värdepapper tillsammans med säkrande derivat.

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 86 of 138.

TeamEngine E-Signing

fortsättning, not 13

20230426060345

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 2022**	**31 december 2021**	**2022**	**2021**
Netto CVA/DVA[1]	-51	-14	-37	3
OCA[2]	-32	-132	100	-24

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 2022			31 december 2021		
Skr mn	**Tillgångar verkligt värde**	**Skulder verkligt värde**	**Nominellt värde[1]**	**Tillgångar verkligt värde**	**Skulder verkligt värde**	**Nominellt värde[1]**
Ränterelaterade kontrakt	2 396	2 119	423 124	3 192	9 464	361 160
varav i verkligt värdesäkring	*560*	*8 282*	*247 039*	*1 256*	*2 104*	*211 285*
varav i kassaflödessäkring	–	*123*	*5 000*	–	–	–
Valutarelaterade kontrakt	7 897	8 056	189 323	5 218	3 518	157 362
varav i verkligt värdesäkring	*1 026*	*3 829*	*29 479*	*1 399*	*1 440*	*30 902*
Aktierelaterade kontrakt	11	2 901	12 022	2	895	9 801
Kontrakt relaterade till råvaror, kreditrisk m m	–	111	3 330	7	852	3 521
Summa derivatinstrument[2]	**10 304**	**13 187**	**627 799**	**8 419**	**14 729**	**531 844**

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

Löptidsanalys nominellt värde för säkringsinstrument

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

	31 december 2021			
Skr mn	**< 1 år**	**1 år < 5 år**	**> 5 år**	**Nominellt värde**
Ränterelaterade kontrakt				
Säkring av fastränta tillgång	1 288	12 070	7 340	20 638
Säkring av fastränta skuld	55 039	131 655	5 306	192 000
Säkring av tillgång med rörlig ränta	–	–	–	–
Valutarelaterade kontrakt				
Säkring av fastränta tillgång	1 879	2 976	233	5 088
Säkring av fastränta skuld	6 943	15 669	2 590	25 202

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 87 of 138.

fortsättning, not 14

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

	31 december 2022		31 december 2021	
Tillgångar Skr mn	**Bokfört värde**	**Verkligt värde-justering**	**Bokfört värde**	**Verkligt värde-justering**
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	12 757	-1 089	11 035	278
Utlåning till kreditinstitut	988	-45	1 019	-23
Utlåning till allmänheten	14 371	-514	14 869	527
Summa	**28 116**	**-1 648**	**26 923**	**782**

	31 december 2022		31 december 2021	
Skulder Skr mn	**Bokfört värde**	**Verkligt värde-justering**	**Bokfört värde**	**Verkligt värde-justering**
Emitterade värdepapper	235 370	-9 312	216 242	1 183
Summa	**235 370**	**-9 312**	**216 242**	**1 183**

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

Kassaflödessäkringens effektivitet

Skr mn	2022	2021
Förändringar i verkligt värde för säkringsinstrument	-122	–
Förändringar i värde för säkrade poster som används för redovisning av säkringsineffektivitet	126	–
Säkringsineffektivitet redovisad i resultaträkningen[1]	-	–
Vinster/förluster från säkringar som redovisats under övrigt totalresultat	-122	–

1 Redovisat under posten nettoresultat av finansiella transaktioner.

Reserv för kassaflödessäkring

Skr mn	2022	2021
Ingående balans 1 januari	–	–
Värdeförändringar	-137	–
Skatt på värdeförändringar	28	–
Omklassificering till resultaträkningen	15	–
Skatt på omklassificering till resultaträkningen	-3	–
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-97	–
Totalresultat	-97	–
Utgående balans 31 december	**-97**	–
varav fortlöpande säkringar för vilka säkringsredovisning tillämpas	-97	–
varav säkringsförhållande för vilka säkringsredovisning inte längre tillämpas	–	–

TeamEngine E-Signing

fortsättning, not 14

20230426063346

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

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

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

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

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

Inom ramarna för SEK:s policy med avseende på motparts-, ränte-, valuta- och övriga risker använder sig SEK av, och är SEK part i, olika slag av derivat, huvudsakligen ränte- och valutakursrelaterade avtal. Dessa instrument redovisas till verkligt värde i rapport över finansiell ställning baserat på värdet per kontrakt.

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

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

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

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

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

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

Skr mn	31 dec 2022	31 dec 2021
Bruttobelopp för finansiella tillgångar	19 557	10 059
Belopp som kvittas i rapporten över finansiell ställning	-9 253	-1 640
Nettobelopp för finansiella tillgångar som presenteras i rapporten över finansiell ställning	**10 304**	**8 419**
Belopp som omfattas av rättsligt bindande avtal om nettning eller liknande avtal relaterade till:		
Finansiella instrument	-3 749	-3 262
Mottagna kontantsäkerheter	-6 539	-3 500
Nettobelopp	**16**	**1 657**

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

Skr mn	31 dec 2022	31 dec 2021
Bruttobelopp för finansiella skulder	22 440	16 369
Belopp som kvittas i rapporten över finansiell ställning	-9 253	-1 640
Nettobelopp för finansiella skulder som presenteras i rapporten över finansiell ställning	**13 187**	**14 729**
Belopp som omfattas av rättsligt bindande avtal om nettning eller liknande avtal relaterade till:		
Finansiella instrument	-3 749	-3 262
Erlagda kontantsäkerheter	-9 186	-9 528
Nettobelopp	**252**	**1 939**

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 89 of 138.

TeamEngine E-Signing

Not 15. Aktier

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

Aktier i dotterbolag

	31 december 2022		31 december 2021	
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 2022	31 dec 2021
Fordran på staten avseende CIRR- och utvecklingskrediter	17	7 208
Likvidfordran	201	191
Övrigt	67	52
Summa	**285**	**7 451**

Not 17. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Skr mn	31 dec 2022	31 dec 2021
Upplupna ränteintäkter	4 121	1 876
Förutbetalda kostnader och andra upplupna intäkter	41	37
Summa	**4 162**	**1 913**

Not 18. Upplåning

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

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

	31 december 2021		
Skr mn	**Upplåning exkl. emitterade värdepapper**	**Emitterade värdepapper**	**Summa**
Valutarelaterade kontrakt	–	25 112	25 112
Ränterelaterade kontrakt	15 230	254 298	269 528
Aktierelaterade kontrakt	–	223	223
Kontrakt rel. till råvaror, kreditrisk m m	–	137	137
Summa upplåning	**15 230**	**279 770**	**295 000**

varav denominerad i:	*Skr*	*USD*	*JPY*	*EUR*	*Övriga valutor*	*Summa*
	24 672	*202 158*	*20 852*	*19 841*	*27 477*	***295 000***

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 90 of 138.

TeamEngine E-Signing

fortsättning, not 18

20230426063447

SEK:s finansieringsprogram, utestående belopp[1]

Skr mn	31 december 2022	31 december 2021
Medium-term note program:		
Unlimited Euro Medium-Term Note Programme	96 474	107 597
Unlimited SEC-registered U.S. Medium-Term Note Programme	186 138	159 393
Unlimited Swedish Medium-Term Note Programme	452	429
Unlimited MTN/STN AUD Debt Issuance Programme	4 297	4 417
Commercial paper program:		
USD 3,000,000,000 U.S. Commercial Paper Programme	19 412	1 806
USD 4,000,000,000 Euro-Commercial Paper Programme	6 283	1 355

1 Upplupet anskaffningsvärde exklusive verkligt värde-justeringar.

Skulder i finansieringsverksamheten

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

		Kassaflöden	Icke-kassaflödespåverkande poster			
Skr mn	1 januari 2021		Valuta-kurseffekt	Orealiserade värdeförändringar	Upplupen ränta	31 december 2021
Upplåning	287 462	-10 958	22 588	-4 092	–	295 000
Leasingskuld	19	-24	–	157[1]	1	153
Derivatkontrakt, netto	17 832	-1 523	-7 589	-2 410	–	6 310
Totala skulder i finansierings-verksamheten	**305 313**	**-12 505**	**14 999**	**-6 345**	**1**	**301 463**

1 Avser ökning av leasingskuld på grund av nya leasingavtal.

Not 19. Övriga skulder

Skr mn	31 dec 2022	31 dec 2021
Skuld till staten avseende CIRR- och utvecklingskrediter	8 509	–
Likvidskulder	982	725
Övriga	751	442
Summa	**10 242**	**1 167**

Not 20. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Skr mn	31 dec 2022	31 dec 2021
Upplupna räntekostnader	4 110	1 793
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	62	82
Summa	**4 172**	**1 875**

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 91 of 138.

TeamEngine E-Signing

Not 21. Avsättningar

	Koncernen		Moderbolaget	
Skr mn	**31 december 2022**	**31 december 2021**	**31 december 2022**	**31 december 2021**
Pensionsförpliktelse[1]	8	57	7	8
Långfristig personalförmån	7	4	6	6
Förväntade kreditförluster för poster utanför balansräkningen[2]	13	7	13	7
Summa	**28**	**68**	**26**	**21**

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 (q).

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 2022 framgår av rapport över totalresultat, rapport över finansiell ställning och kassaflödesanalys för koncernen samt resultaträkning, balansräkning och kassaflödesanalys för moderbolaget och därtill hörande noter.

Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman att utdelning ska ske med 20 procent av årets resultat, motsvarande Skr 233 miljoner (414), i enlighet med företagets utdelningspolicy om 20-40 procent. Följande förslag till vinstdisposition avser moderbolaget.

Skr mn	
Medel till årsstämmans förfogande uppgår till	17 278
Styrelsen föreslår att till årsstämmans förfogande stående medel används sålunda:	
– till aktieägaren utdelas Skr 58,45 per aktie	233
I ny räkning överföres återstående disponibla vinstmedel	**17 045**

Not 23. Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

Skr mn	**31 dec 2022**	**31 dec 2021**
Ställda säkerheter		
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	10 691	10 417
Eventualförpliktelser		
Garantiförbindelser	4 802	4 767
Åtaganden		
Avtalade, ej utbetalda krediter	75 369	53 871
Bindande offerter	–	1 510

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 92 of 138.

TeamEngine E-Signing

20230426063348

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 2022 till Skr 361 miljoner (315) och resultatet uppgick till Skr -19 miljoner (-21) för perioden januari till december 2022. SEK:s administrativa ersättning för administration av utvecklingskrediter uppgick till Skr 1 miljoner (1).

Rapport över totalresultatet för CIRR-systemet

Skr mn	2022	2021
Ränteintäkter	2 231	2 105
Räntekostnader	-2 012	-2 061
Ränteskillnadsersättning	2	7
Valutakurseffekter	3	-1
Resultat innan ersättning till SEK	**224**	**50**
Administrativ ersättning till SEK	-236	-197
Rörelseresultat CIRR-systemet	**-12**	**-147**
Ersättning till (-) / från (+) staten	12	147

Rapport över finansiell ställning för CIRR-systemet

Skr mn	31 dec 2022	31 dec 2021
Likvida medel	1	8
Utlåning	94 241	87 872
Derivat	8 571	36
Övriga tillgångar	218	7 359
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 597	470
Summa tillgångar	**104 628**	**95 745**
Skulder	103 336	88 092
Derivat	–	7 060
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 292	593
Summa skulder	**104 628**	**95 745**
Åtaganden		
Avtalade, ej utbetalda krediter	56 265	39 084
Bindande offerter	–	1 510

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 93 of 138.

TeamEngine E-Signing

Not 25. Kapitalsituation

Kapitaltäckningsanalys

	31 december 2022	31 december 2021
Kapitalrelationer	**procent[1]**	**procent[1]**
Kärnprimärkapitalrelation	20,6	21,6
Primärkapitalrelation	20,6	21,6
Total kapitalrelation	20,6	21,6

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

	31 december 2022		31 december 2021	
Riskbaserat kapitalbaskrav	**Skr mn**	**procent[1]**	**Skr mn**	**procent[1]**
Kapitalbaskrav om 8 procent[2]	**8 074**	**8,0**	**7 371**	**8,0**
varav krav på primärkapital om 6 procent	*6 056*	*6,0*	*5 528*	*6,0*
varav krav på kärnprimärkapital om 4,5 procent	*4 542*	*4,5*	*4 146*	*4,5*
Särskilt kapitalbaskrav (Pelare 2-krav)[3]	**3 704**	**3,7**	**3 382**	**3,7**
Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert[4]	*9 013*	*8,9*	*9 149*	*9,9*
Buffertkrav	**3 330**	**3,3**	**2 333**	**2,5**
varav kapitalkonserveringsbuffert	*2 523*	*2,5*	*2 303*	*2,5*
varav kontracyklisk kapitalbuffert	*807*	*0,8*	*30*	*0,0*
Pelare 2-vägledning[5]	**1 514**	**1,5**	**1 382**	**1,5**
Totalt riskbaserat kapitalbaskrav inklusive Pelare 2-vägledning	**16 622**	**16,5**	**14 468**	**15,7**

1 Uttrycks som andel av totalt riskvägt exponeringsbelopp.
2 Minimikraven enligt CRR (Europaparlamentet och rådets förordning (EU) nr 575/2013 av den 26 juni 2013 om tillsynskrav för kreditinstitut och värdepappersföretag).
3 Individuellt Pelare 2 krav på 3,67 procent av totalt riskvägt exponeringsbelopp, enligt beslut av FI från senaste översyns- och utvärderingsprocess (ÖUP).
4 Tillgängligt kärnprimärkapital för att möta buffertkrav efter kapitalbaskrav om 8 procent (SEK täcker hela kapitalbaskravet med kärnprimärkapital, det vill säga 4,5 procent, 1,5 procent och 2 procent) samt efter Pelare 2-krav (3,67 procent).
5 Finansinspektionen har underrättat SEK per 2021-09-29 (inom senaste översyns- och utvärderingsprocess) att utöver kapitalkraven enligt förordning (EU) nr 575/2013 om tillsynskrav, bör SEK hålla ytterligare kapital (Pelare 2-vägledning) på 1,50 procent av totalt riskvägt exponeringsbelopp. Pelare 2-vägledningen utgör inget bindande krav.

	31 december 2022	31 december 2021
Bruttosoliditet[1]	**Skr mn**	**Skr mn**
Exponeringar inom balansräkningen	241 239	209 889
Exponeringar utanför balansräkningen	7 357	5 309
Totalt exponeringsmått	**248 596**	**215 198**
Bruttosoliditetsgrad[2]	**8,4%**	**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.

	31 december 2022		31 december 2021	
Bruttosoliditetskrav	**Skr mn**	**procent[1]**	**Skr mn**	**procent[1]**
Minimikrav om 3 procent	7 458	3,0	6 456	3,0
Pelare 2-vägledning[2]	373	0,2	323	0,2
Totalt kapitalkrav relaterat till bruttosoliditet	**7 831**	**3,2**	**6 779**	**3,2**

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

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 94 of 138.

TeamEngine E-Signing

fortsättning, not 25

20230426063349

Kapitalbas – tilläggs- och avdragsposter

Skr mn	Moderbolaget 31 dec 2022	31 dec 2021
Aktiekapital[1]	3 990	3 990
Ej utdelade vinstmedel	16 133	15 518
Ackumulerat annat totalresultat och andra reserver	212	323
Resultat netto efter avdrag för förutsebara kostnader och utdelningar som verifieras av personer som har en oberoende ställning	1 009	601
Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar	**21 344**	**20 432**
Ytterligare justering pga försiktig värdering	-474	-395
Immateriella tillgångar	-44	-99
Reserver i verkligt värde relaterade till vinster eller förluster i kassaflödessäkringar	97	–
Vinster eller förluster på skulder som värderas till verkligt värde och som beror på ändringar av institutets egen kreditstatus	9	98
Negativa belopp till följd av beräkningen av förväntade förlustbelopp	-94	-111
Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital	**-506**	**-507**
Summa kärnprimärkapital	**20 838**	**19 925**
Totalt kapitalbas	**20 838**	**19 925**

1 För en närmare beskrivning av ingående instrument i aktiekapitalet, se not 22.

Minimikapitalkrav exklusive buffertar

	Moderbolaget 31 december 2022			31 december 2021		
Skr mn	EAD[1]	Riskexponeringsbelopp	Minimikapitalkrav	EAD[1]	Riskexponeringsbelopp	Minimikapitalkrav
Kreditrisk enligt schablonmetoden						
Företag	3 012	2 987	239	2 990	2 990	239
Fallerade exponeringar	102	102	8	74	74	6
Summa kreditrisk schablonmetoden	**3 114**	**3 089**	**247**	**3 064**	**3 064**	**245**
Kreditrisk enligt IRK-metoden						
Stater	242 609	11 018	882	196 606	9 673	774
Finansiella institut[2]	33 299	6 356	508	41 082	8 843	707
Företag[3]	136 849	72 779	5 822	115 412	62 988	5 039
Motpartslösa tillgångar	351	351	28	372	372	30
Summa kreditrisk IRK-metoden	**413 108**	**90 504**	**7 240**	**353 472**	**81 876**	**6 550**
Kreditvärdighetsjusteringsrisk	e.t.	2 565	205	e.t.	2 922	233
Valutakursrisk	e.t.	800	64	e.t.	645	52
Råvarurisk	e.t.	19	2	e.t.	11	1
Operativ risk	e.t.	3 949	316	e.t	3 622	290
Summa	**416 222**	**100 926**	**8 074**	**356 536**	**92 140**	**7 371**

1 Exposure at default (EAD) visar storleken på den utestående exponeringen vid fallissemang.
2 Varav motpartrisk i derivatkontrakt: EAD Skr 6 355 miljoner (5 975), riskexponeringsbelopp Skr 2 022 miljoner (2 000) och kapitalkrav Skr 162 miljoner (160).
3 Varav relaterad till Specialutlåning: EAD Skr 6 112 miljoner (5 224) riskexponeringsbelopp Skr 4 412 miljoner (3 589) och kapitalkrav Skr 353 miljoner (287).

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 95 of 138.

TeamEngine E-Signing

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 2022					31 december 2021				
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- 0,02-0,07%	BBB+ till BBB- 0,12-0,32%	BB+ till B- 0,54-6,80%	CCC till D 44,36-100%
Stater										
EAD (Skr mn)	238 038	4 556	–	15	–	191 669	4 587	–	–	–
Genomsnittlig PD	0,003	0,04	–	2,0	–	0,004	0,05	–	–	–
Genomsnittlig LGD	45,0	45,0	–	45,0	–	45,0	45,0	–	–	–
Genomsnittlig riskvikt	4,3	17,4	–	122,5	–	4,6	20,3	–	–	–

	31 december 2022					31 december 2021				
Procent	AAA till AA- 0,01%-0,04%	A+ till A- 0,06-0,11%	BBB+ till BBB- 0,16-0,32%	BB+ till B- 0,50-8,27%	CCC till D 28,91-100%	AAA till AA- 0,01%-0,04%	A+ till A- 0,06-0,11%	BBB+ till BBB- 0,16-0,32%	BB+ till B- 0,50-8,27%	CCC till D 28,91-100%
Finansiella institut										
EAD (Skr mn)	12 662	19 471	1 089	77	–	18 176	21 637	1 225	43	–
Genomsnittlig PD	0,04	0,07	0,27	1,18	–	0,04	0,07	0,25	1,16	–
Genomsnittlig LGD	34,9	30,8	45,0	45,0	–	35,7	32,8	45,0	45,0	–
Genomsnittlig riskvikt	17,2	19,8	71,1	130,4	–	17,6	22,0	67,9	129,3	–
Företag										
EAD (Skr mn)	3 374	25 955	71 615	29 774	18	2 562	16 286	67 509	23 810	22
Genomsnittlig PD	0,03	0,09	0,24	0,74	88,4	0,04	0,09	0,24	0,74	89,43
Genomsnittlig LGD	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0
Genomsnittlig riskvikt	13,2	25,8	50,4	84,3	42,9	19,2	30,0	49,9	85,4	39,2

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.

Övergångsregler

SEK tillämpar inte övergångsbestämmelser för IFRS 9 för förväntade kreditförluster. SEK:s kapitalbas och kapitalrelationer avspeglar redan effekten av IFRS 9 för förväntade kreditförluster.

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 96 of 138.

TeamEngine E-Signing

20230426063350

fortsättning, not 25

Kapitalbuffertar

SEK möter krav på kapitalbuffertar med kärnprimärkapital per den 31 december 2022. 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 29 september 2022 från 0 procent till 1 procent. Per 31 december 2022 utgör andelen kapitalkrav för berörda kreditriskexponeringar hänförligt till Sverige 71 procent (68) 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. Den 21 juni 2022 beslutade Finansinspektionen att ytterligare höja det kontracykliska buffertvärdet till 2 procent, vilket kommer att börja tillämpas från och med den 22 juni 2023. 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 2022 bidrog buffertvärden i andra länder till SEK:s kontracykliska kapitalbuffert med 0,09 procentenheter (0,03).

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. SEK tillämpar inte övergångsbestämmelser för IFRS 9 för förväntade kreditförluster. SEK:s bruttosoliditetsgrad avspeglar redan effekten av IFRS 9 för förväntade kreditförluster. SEK har en bruttosoliditetsgrad som uppgår till 8,4 procent per den 31 december 2022, som klart överstiger kraven.

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 2022	31 dec 2021
Kreditrisk	7 202	6 038
Operativ risk	311	225
Marknadsrisk	1 466	1 247
Övriga risker	205	234
Stressbuffert	2 697	1 610
Summa	**11 881**	**9 354**

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 2022	31 dec 2021
Totala likvida tillgångar	58,4	56,1
Nettolikviditetsutflöden[1]	10,9	10,1
Likviditetsutflöden	*25,0*	*21,2*
Likviditetsinflöden	*15,7*	*12,2*
Likviditetstäckningskvot	**784%**	**695%**

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 2022	31 dec 2021
Tillgänglig stabil finansiering	235,2	245,9
Krav på stabil finansiering	198,2	176,4
Stabil nettofinansieringskvot	**119%**	**139%**

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

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 97 of 138.

TeamEngine E-Signing

Not 26. Riskupplysningar

Innehåll

Kreditrisk	98
Marknadsrisk	107
Likviditetsrisk och finansieringsrisk	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

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

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

Riskhantering

Riskpolicy och kreditpolicy

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

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

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

Riskreducering

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

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

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

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

Limitsättning

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

Reserveringsprövning

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

Riskmätning

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

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 98 of 138.

TeamEngine E-Signing

fortsättning, not 26

20230426063351

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

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

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

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

Motpartrisk i derivatkontrakt

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

Riskövervakning

SEK:s exponeringar analyseras, rapporteras och följs upp regelbundet avseende riskkoncentrationer i kreditportföljen och kreditkvaliteten på enskilda kredittagare. Analysen omfattar bland annat (i) storlek på enskilda engagemang, (ii) geografisk hemvist och (iii) branschtillhörighet. Analysen avser såväl direkt exponering som indirekt exponering. De ovannämnda koncentrationsriskerna beaktas i SEK:s beräkning av internt bedömt kapitalbehov för kreditrisker, där de bidrar till ett högre kapitalbehov än minimikapitalkravet. Minimikapitalkravet beaktar inte koncentrationsrisker vid kapitalkravsberäkningar. För uppföljning och kontroll av stora exponeringar har SEK definierat interna limiter, som sätter ytterligare begränsningar på sådana exponeringars storlek utöver vad som anges i tillsynsförordningen (CRR).

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

Kreditportföljen stresstestas regelbundet. Utfallet av scenarioanalyserna och stresstesterna rapporteras till styrelsen och styrelsens finans- och riskutskott regelbundet. Bolagets risk- och produktklassificering samt riskestimat utgör en central del av rapporteringen av kreditrisk till styrelsen, styrelsens finans- och riskutskott, företagsledningen samt kreditkommittén. Vd och riskchef informerar styrelsen och styrelsens finans- och riskutskott om alla signifikanta 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 2022".

Riskupplysningar kreditrisk

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

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 99 of 138.

TeamEngine E-Signing

fortsättning, not 26

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

	31 december 2021 Maximal kreditriskexponering	
Skr mn	**Tillgångar värderade till verkligt värde**	**Upplupet anskaffningsvärde**
Likvida medel	–	11 128
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	10 884	–
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	45 959	–
Utlåning dokumenterad som värdepapper	–	46 736
Utlåning till kreditinstitut	–	12 891
Utlåning till allmänheten	–	238 599
Derivat	8 419	–
Summa finansiella tillgångar	**65 262**	**309 354**

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

	31 december 2021					
Skr mn	**AAA**	**AA+ till A-**	**BBB+ till BBB-**	**BB+ till B-**	**CCC till D**	**Bokfört värde**
Likvida medel	11 128	–	–	–	–	11 128
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	2 493	8 379	–	–	–	10 872
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	23 669	21 412	–	800	–	45 881
Utlåning dokumenterad som värdepapper	2 982	10 783	3 365	29 448	–	46 578
Utlåning till kreditinstitut	4 122	14 573	115	1 965	–	20 775
Utlåning till allmänheten	101 245	20 206	20 983	37 758	96	180 288
Derivat	–	7 427		992	–	8 419
Summa finansiella tillgångar	**145 639**	**82 780**	**24 463**	**70 963**	**96**	**323 941**
Avtalade, ej utbetalda krediter	*48 633*	*852*	*1 423*	*2 963*	–	*53 871*

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 100 of 138.

TeamEngine E-Signing

fortsättning, not 26

20230426065352

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

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

	31 december 2021							
Skr mdr	Bokfört värde	Justering till bokfört värde från exponering	Stater	Kommuner	Multilaterala utvecklingsbanker	Offentliga organ	Finansiella institut	Företag
Likvida medel	11,1	0,1	2,0	0,0	0,0	0,0	9,0	0,0
Statsskuldsförbindelser/ Statsobligationer	10,9	0,0	10,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	45,9	4,6	6,7	11,6	2,6	5,4	11,9	3,1
Utlåning dokumenterad som värdepapper	46,6	-0,1	3,0	0,0	0,0	0,0	0,0	43,7
Utlåning till kreditinstitut inklusive likvida medel[1]	20,8	11,6	3,6	2,4	0,0	0,0	2,5	0,7
Utlåning till allmänheten	180,3	-1,0	109,9	0,3	0,4	0,0	5,5	65,2
Derivat	8,4	2,4	0,0	0,0	0,0	0,0	6,0	0,0
Övriga tillgångar	7,5	7,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Summa finansiella tillgångar	**331,5**	**25,1**	**136,1**	**14,3**	**3,0**	**5,4**	**34,9**	**112,7**
Eventualförpliktelser och åtaganden[2]	60,1	-6,0	49,4	1,0	0,0	0,0	6,3	9,4
Totalt	**391,6**	**19,1**	**185,5**	**15,3**	**3,0**	**5,4**	**41,2**	**122,1**

1 Skr 10,7 miljarder (10,4) av det bokförda värdet för Utlåning till kreditinstitut utgörs av kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt.
2 Består av eventualförpliktelser och åtaganden förutom kontantsäkerheter.

Derivatexponering efter nettning under gällande ISDA Master-avtal i enlighet med CRR-regelverkets hantering av motpartsrisk i derivatkontrakt uppgår till Skr 6,4 miljarder (6,0).

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 101 of 138.

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 2022		31 dec 2021		31 dec 2022		31 dec 2021		31 dec 2022		31 dec 2021	
Exponeringsklass	**Belopp**	**%**	**Belopp**	**%**	**Belopp**	**%**	**Belopp**	**%**	**Belopp**	**%**	**Belopp**	**%**
Stater	162,3	46,2	136,1	44,4	65,0	75,0	49,4	74,8	227,3	51,9	185,5	49,8
Kommuner	22,5	6,4	14,3	4,7	0,8	0,9	1,0	1,5	23,3	5,3	15,3	4,1
Multilaterala utvecklingsbanker	6,1	1,7	3,0	1,0	0,4	0,5	–	–	6,5	1,5	3,0	0,8
Offentliga organ	2,1	0,6	5,4	1,7	–	–	–	–	2,1	0,5	5,4	1,4
Finansiella institut	26,1	7,4	34,9	11,4	7,5	8,6	6,3	9,5	33,6	7,6	41,2	11,1
Företag	132,4	37,7	112,7	36,8	13,0	15,0	9,4	14,2	145,4	33,2	122,1	32,8
Totalt	**351,5**	**100,0**	**306,4**	**100,0**	**86,7**	**100,0**	**66,1**	**100,0**	**438,2**	**100,0**	**372,5**	**100,0**

Kreditexponeringars geografiska fördelning

Bruttoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass

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

	31 december 2021								
Skr mdr	Mellanöstern/ Afrika/Turkiet	Asien utöver Japan	Japan	Nord-amerika	Latin-amerika	Sverige	Västeuropa utöver Sverige	Central- och Östeuropa	Totalt
Stater	25,9	3,3	1,9	1,3	42,2	6,6	10,1	–	91,3
Kommuner	1,6	–	–	–	–	10,4	0,0	–	12,0
Multilaterala utvecklingsbanker	–	–	–	–	–	–	2,6	–	2,6
Offentliga organ	–	–	–	–	–	–	5,4	–	5,4
Finansiella institut	–	–	2,3	3,9	–	17,5	15,3	0,1	39,1
Företag	13,2	4,4	1,2	56,5	8,8	99,8	34,0	4,2	222,1
Summa	**40,7**	**7,7**	**5,4**	**61,7**	**51,0**	**134,3**	**67,4**	**4,3**	**372,5**

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 102 of 138.

TeamEngine E-Signing

fortsättning, not 26

20230426063533

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass

	31 december 2022								
Skr mdr	Mellanöstern/ Afrika/Turkiet	Asien utöver Japan	Japan	Nord-amerika	Latin-amerika	Sverige	Västeuropa utöver Sverige	Central- och Östeuropa	Totalt
Stater	0,0	0,3	2,4	0,8	–	191,3	30,3	2,2	227,3
Kommuner	–	–	–	–	–	19,2	4,1	–	23,3
Multilaterala utvecklingsbanker	–	0,3	–	1,1	–	–	5,1	–	6,5
Offentliga organ	–	–	–	–	–	–	2,1	–	2,1
Finansiella institut	0,1	–	0,2	1,3	–	16,0	15,9	0,1	33,6
Företag	0,2	1,0	1,3	6,5	3,8	97,0	34,4	1,2	145,4
Summa	**0,3**	**1,6**	**3,9**	**9,7**	**3,8**	**323,5**	**91,9**	**3,5**	**438,2**

	31 december 2021								
Skr mdr	Mellanöstern/ Afrika/Turkiet	Asien utöver Japan	Japan	Nord-amerika	Latin-amerika	Sverige	Västeuropa utöver Sverige	Central- och Östeuropa	Totalt
Stater	–	0,4	2,0	2,0	–	161,5	17,0	2,6	185,5
Kommuner	–	–	–	–	–	15,3	0,0	–	15,3
Multilaterala utvecklingsbanker	–	–	–	–	–	–	3,0	–	3,0
Offentliga organ	–	–	–	–	–	–	5,4	–	5,4
Finansiella institut	0,0	–	2,4	4,9	–	15,1	18,6	0,2	41,2
Företag	1,4	1,2	3,3	5,7	3,3	82,7	23,1	1,4	122,1
Summa	**1,4**	**1,6**	**7,7**	**12,6**	**3,3**	**274,6**	**67,1**	**4,2**	**372,5**

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 103 of 138.

TeamEngine E-Signing

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

	31 december 2021							
Skr mdr	**Stater**	**Kommuner**	**Multilaterala utvecklings-banker**	**Offentliga organ**	**Finansiella institut**	**Företag**	**Totalt**	*varav föremål för nedskrivnings-krav IFRS9*[1]
Belopp relaterade till skydd utfärdade av:								
Stater	70,9	1,6	–	–	–	93,1	165,6	165,6
varav garantier från Exportkreditnämnden	*70,4*	*1,6*	–	–	–	*82,6*	*154,6*	*154,6*
varav garantier från övriga exportkreditorgan	–	–	–	–	–	*7,5*	*7,5*	*7,5*
varav övriga garantier	*0,5*	–	–	–	–	*3,0*	*3,5*	*3,5*
Kommuner	–	–	–	–	2,4	1,2	3,6	3,6
Multilaterala utvecklingsbanker	–	–	–	–	–	0,4	0,4	0,4
Finansiella institut	0,1	–	–	–	0,1	5,6	5,8	5,8
varav kreditderivat	–	–	–	–	–	–	–	–
varav garantier	*0,1*	–	–	–	*0,1*	*5,6*	*5,8*	*5,8*
Företag	0,3	–	–	–	–	4,9	5,2	5,2
varav kreditförsäkringar från försäkringsbolag	–	–	–	–	–	*0,7*	*0,7*	*0,7*
varav övriga garantier	*0,3*	–	–	–	–	*4,2*	*4,5*	*4,5*
Summa skyddade exponeringar	**71,3**	**1,6**	–	–	**2,5**	**105,2**	**180,6**	**180,6**
Ej skyddade exponeringar[2]	20,0	10,4	2,6	5,4	36,6	116,9	191,9	124,3
Totalt	**91,3**	**12,0**	**2,6**	**5,4**	**39,1**	**222,1**	**372,5**	**304,9**

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 24,5 miljarder (22,8), för finansiella institut 0,0 miljarder (0,0) respektive för stater Skr 0,0 miljarder (0,0).

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 104 of 138.

TeamEngine E-Signing

fortsättning, not 26

20230426063354

Bruttoexponeringar i Europa, exklusive Sverige, per exponeringsklass

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

	31 december 2021						
Skr mdr	Stater	Kommuner	Multilaterala utvecklingsbanker	Offentliga organ	Finansiella institut	Företag	Totalt
Finland	1,0	0,0	–	–	0,3	9,0	10,3
Storbritannien	–	–	–	–	2,0	7,4	9,4
Tyskland	3,1	–	–	5,2	0,3	0,2	8,8
Norge	–	–	–	–	1,9	4,7	6,6
Österrike	4,3	–	–	–	1,8	–	6,1
Danmark	–	–	–	0,2	3,1	1,8	5,1
Spanien	–	–	–	–	0,5	4,5	5,0
Nederländerna	–	–	–	–	3,3	0,6	3,9
Frankrike	–	–	–	–	2,0	1,8	3,8
Luxemburg	0,6	–	2,6	–	–	–	3,2
Polen	–	–	–	–	–	2,8	2,8
Italien	–	–	–	–	0,0	2,4	2,4
Belgien	1,2	–	–	–	–	0,3	1,5
Portugal	–	–	–	–	–	0,9	0,9
Irland	–	–	–	–	0,1	0,3	0,4
Serbien	–	–	–	–	–	0,4	0,4
Litauen	–	–	–	–	–	0,3	0,3
Ryssland	–	–	–	–	–	0,2	0,2
Tjeckien	–	–	–	–	–	0,2	0,2
Estland	–	–	–	–	–	0,1	0,1
Island	–	–	–	–	–	0,1	0,1
Lettland	–	–	–	–	0,1	–	0,1
Slovakien	–	–	–	–	–	0,1	0,1
Summa	**10,2**	**0,0**	**2,6**	**5,4**	**15,4**	**38,1**	**71,7**

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 105 of 138.

TeamEngine E-Signing

fortsättning, not 26

Nettoexponeringar i Europa, exklusive Sverige, per exponeringsklass

	31 december 2022						
Skr mdr	**Stater**	**Kommuner**	**Multilaterala utvecklingsbanker**	**Offentliga organ**	**Finansiella institut**	**Företag**	**Totalt**
Frankrike	8,9	–	–	–	3,4	3,9	16,2
Tyskland	7,9	–	–	2,1	1,8	1,3	13,1
Finland	0,7	4,1	–	–	0,3	6,5	11,6
Luxemburg	–	–	5,1	–	0,0	5,5	10,6
Storbritannien	4,1	–	–	–	2,0	4,4	10,5
Österrike	5,9	–	–	–	–	–	5,9
Danmark	1,4	–	–	–	2,6	1,6	5,6
Norge	0,6	–	–	–	0,1	4,7	5,4
Nederländerna	0,8	–	–	–	2,9	0,3	4,0
Belgien	–	–	–	–	0,9	2,3	3,2
Polen	2,2	–	–	–	–	0,1	2,3
Spanien	–	–	–	–	1,6	0,7	2,3
Irland	–	–	–	–	0,1	1,4	1,5
Portugal	–	–	–	–	–	1,0	1,0
Schweiz	–	–	–	–	0,1	0,5	0,6
Serbien	–	–	–	–	–	0,5	0,5
Litauen	–	–	–	–	–	0,2	0,2
Italien	–	–	–	–	–	0,2	0,2
Tjeckien	–	–	–	–	–	0,2	0,2
Estland	–	–	–	–	–	0,1	0,1
Lettland	–	–	–	–	0,1	–	0,1
Island	–	–	–	–	–	0,1	0,1
Slovakien	–	–	–	–	–	0,1	0,1
Total	**32,5**	**4,1**	**5,1**	**2,1**	**15,9**	**35,6**	**95.3**

	31 december 2021						
Skr mdr	**Stater**	**Kommuner**	**Multilaterala utvecklingsbanker**	**Offentliga organ**	**Finansiella institut**	**Företag**	**Totalt**
Tyskland	3,7	–	–	5,2	1,1	0,3	10,3
Finland	1,5	0,0	–	–	0,4	6,3	8,2
Frankrike	4,5	–	–	–	1,9	1,4	7,8
Storbritannien	0,0	–	–	–	3,0	4,0	7,0
Norge	0,6	–	–	–	1,9	4,3	6,8
Österrike	4,3	–	–	–	1,7	–	6,0
Danmark	0,2	–	–	0,2	3,2	1,8	5,4
Luxemburg	0,7	–	3,0	–	–	0,6	4,3
Nederländerna	0,3	–	–	–	3,4	0,3	4,0
Belgien	1,2	–	–	–	0,8	0,9	2,9
Polen	2,6	–	–	–	–	0,2	2,8
Spanien	–	–	–	–	1,3	1,0	2,3
Portugal	–	–	–	–	–	1,0	1,0
Irland	–	–	–	–	–	0,6	0,6
Serbien	–	–	–	–	–	0,4	0,4
Schweiz	–	–	–	–	0,0	0,4	0,4
Litauen	–	–	–	–	–	0,3	0,3
Tjeckien	–	–	–	–	–	0,2	0,2
Estland	–	–	–	–	–	0,1	0,1
Island	–	–	–	–	–	0,1	0,1
Italien	–	–	–	–	0,0	0,1	0,1
Lettland	–	–	–	–	0,1	–	0,1
Slovakien	–	–	–	–	–	0,1	0,1
Total	**19,6**	**0,0**	**3,0**	**5,4**	**18,8**	**24,4**	**71,2**

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 106 of 138.

TeamEngine E-Signing

fortsättning, not 26

20230426063555

Företagsexponeringar fördelade efter bransch[1]

	31 december 2022		31 december 2021	
Skr mdr	**Bruttoexponering**	**Nettoexponering**	**Bruttoexponering**	**Nettoexponering**
IT och telekommunikation	94,6	16,6	76,2	14,8
Industri	62,4	49,6	44,7	41,6
Konsumentvaror	32,7	26,4	32,3	27,5
El, vatten och gas	30,7	14,7	19,5	9,2
Råvaror	27,4	15,8	23,4	16,1
Finans	13,3	19,1	21,8	10,1
Energi	4,1	0,7	1,2	0,1
Hälsovård	2,8	2,3	2,8	2,5
Övrigt	0,2	0,2	0,2	0,2
Summa	**268,2**	**145,4**	**222,1**	**122,1**

1 I enlighet med rapporteringsstandard (GICS).

Marknadsrisk

Marknadsrisk är risken för förlust eller förändringar i den framtida intjäningen på grund av förändringar i t.ex. räntor, valutakurser, råvarupriser eller aktiepriser. En distinktion ska göras mellan marknadsrisk i icke-marknadsvärderade tillgångar och skulder och tillgångar och skulder till verkligt värde. Marknadsrisk inkluderar prisrisk i samband med försäljning av tillgång eller stängning av exponering.

Riskhantering

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

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

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

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

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 2022 till Skr 201 miljoner (200).

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 2022 till Skr 83 miljoner (124). De drivande riskfaktorerna för sVaR är primärt basisspreadar och räntor.

Kompletterande stresstester

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

Riskspecifika mått

Räntenettorisk, VaR, sVaR och stresstester kompletteras med riskspecifika mått avseende bland annat ränterisk, spreadrisk och valutarisk. Dessa beskrivs ytterligare i tabellen på nästa sida.

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 107 of 138.

Finansiella noter

fortsättning, not 26

Marknadsrisk typ	Definition	Riskprofil
Ränterisk för förändringar av ekonomiskt värde (EVE)	Ränterisk för förändring av ekonomiskt värde beräknas dels genom ett 100 baspunkters parallellskifte av alla räntekurvor, dels genom vridningar av räntekurvan.	Risken är hänförlig till SEK:s totala verksamhetsprofil, särskilt obalans mellan räntebärande tillgångar och skulder i form av volym och räntebindningstid. Riskmåtten fångar den långsiktiga effekten av ränteförändringar.
Kreditspreadrisk i tillgångar	Kreditspreadrisk i tillgångar beräknas som möjlig påverkan på SEK:s kapitalbas, i form av orealiserat resultat, till följd av ett 100 baspunkters skift i kreditspreadar för de tillgångar som redovisas till verkligt värde.	Risken är hänförlig till SEK:s likviditetsportfölj.
Kreditspreadrisk i egen skuld	Kreditspreadrisk i egen skuld visar möjlig påverkan på SEK:s eget kapital, i form av orealiserat resultat, då samtliga SEK:s kreditspreadar skiftats med 20 baspunkter.	Risken är hänförlig till SEK:s strukturerade skuld vilken är värderad till verkligt värde.
Valutabasis-spreadrisk	Valutabasisspreadrisk mäter möjlig påverkan på SEK:s kapitalbas, i form av orealiserat resultat, då samtliga valutabasisspreadar skiftats med 20 baspunkter.	Risken är hänförlig till valutabasisswappar som SEK använder sig av för att säkra valutarisk i portföljen.
Valutarisk	Risken mäts som värdeförändringen av alla valutapositioner exklusive orealiserade värdeförändringar vid en antagen förändring av valutakursen mellan respektive valuta och svenska kronor med tio procentenheter.	Valutapositionen uppkommer till största delen löpande till följd av skillnaden mellan intäkter och kostnader i utländsk valuta.
Tenorbasis-spreadrisk	Tenorbasisspreadrisk mäter påverkan på SEK:s ekonomiska värde till följd av skiften med tio baspunkter av räntekurvor med olika tenor som bas.	Risken är hänförlig till upp- och utlåning med en månads eller sex månaders ränteomsättningsperiod som inte swappas till tre månaders ränteomsättningsperiod.
Övriga risker (aktierisk, råvarurisk, volatilitetsrisk)	Aktierisk, aktievolatilitetsrisk, FX-volatilitetsrisk, råvarurisk, råvaruvolatilitetsrisk och räntevolatilitetsrisk mäter orealiserade värdeförändringar och beräknas med hjälp av stresstester av underliggande index och volatiliteter.	SEK:s räntevolatilitetsrisk är primärt hänförlig till räntegolv i utlåningstransaktioner, medan bolagets aktie- och råvarurisker samt FX-volatilitetsrisker endast uppkommer i den strukturerade upplåningen. Resultatpåverkan uppkommer trots att samtliga strukturerade kassaflöden matchas i en säkrande swap. Dessa risker är låga och uppstår då värderingen av obligationen tar hänsyn till SEK:s egen kreditspread medan swappen inte påverkas av den.

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 108 of 138.

fortsättning, not 26

20230426063356

Riskövervakning
Marknadsrisker mäts, analyseras och rapporteras till bolagets ledning på daglig basis. Eventuella limitöverträdelser eskaleras omgående och hanteras enligt dokumenterade instruktioner. Månadsvis sker även en mer omfattande analys av hur marknader och risker utvecklats under perioden kompletterad med stresstester.

Riskupplysningar
För en kompletterande och utökad redogörelse av den marknads-risk-relaterade informationen hänvisas till den separata riskrapporten "Capital Adequacy and Risk Management (Pillar 3) Report 2022".

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

	2022		2021	
Skr mn	Totalt	varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultat	Totalt	varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultat
Utländsk valuta	-101	167	-268	162
Svenska kronor	-351	18	-109	121
Summa	**-452**	**185**	**-377**	**283**

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

	2022		2021	
Skr mn	Total	varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultat	Total	varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultat
Utländsk valuta	129	-179	579	-165
Svenska kronor	437	-15	256	-115
Summa	**566**	**-194**	**835**	**-280**

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 balans-räkningen, 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 2022			31 december 2021		
Valuta	Växelkurs	Andel vid årets slut (%)	Valutapositioner vid årets slut (Skr mn)	Växelkurs	Andel vid årets slut (%)	Valutapositioner vid årets slut (Skr mn)
EUR	11,1122	1	-178	10,2431	1	-242
USD	10,4055	1	-133	9,0356	0	-50
JPY	0,0788	0	24	0,0785	0	9
GBP	12,5567	0	-63	12,2119	0	-51
MXN	0,5360	1	-121	0,4408	1	-105
THB	0,3011	0	3	0,2709	0	-4
Övriga	–	0	107	–	0	-19
Summa valutaposition		**3**	**-361**		**2**	**-462**

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 109 of 138.

TeamEngine E-Signing

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 13 miljoner (5). 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 2022	31 december 2021
Totalt tillgångar	375 474	333 647
varav denominerade i utländsk valuta	*291 952*	*262 056*
Totalt skulder	353 899	312 839
varav denominerade i utländsk valuta	*292 313*	*262 518*

Likviditetsrisk och finansieringsrisk

Likviditets- och refinansieringsrisk är risken att bolaget, inom en definierad tidsperiod, inte kan refinansiera sina existerande tillgångar eller är oförmöget att möta behov av likvida medel. Likviditetsrisk innefattar även risken att bolaget tvingas låna till ofördelaktig ränta eller måste sälja tillgångar till ofördelaktigt pris för att kunna fullföra sina betalningsåtaganden. Likviditetsrisk omfattar (re)finansieringsrisk och marknadslikviditetsrisk.

Riskhantering

SEK:s styrelse har det övergripande ansvaret för likviditets- och finansieringsrisker och fastställer styrdokument för likviditetsriskhantering, vidare fastställer vd instruktion för den löpande operativa hanteringen. Likviditetsrisk hanteras operativt av treasuryfunktionen. Likviditets- och finansieringsrisk mäts regelbundet och rapporteras till affärsansvariga, företagsledningen, vd, samt styrelsen och dess utskott. SEK:s riskaptit för både operationell och strukturell likviditetsrisk är låg och SEK:s övergripande strategi är att reducera de likviditetsrisker som kommer av SEK:s affärsstrategi.

SEK har en låg tolerans för långsiktig strukturell likviditetsrisk och finansiering ska finnas tillgänglig över hela löptiden för samtliga kreditåtaganden, avseende såväl utestående som avtalade, ännu ej utbetalda krediter. Bolaget inkluderar låneramen från Riksgälden som tillgänglig finansiering. För information om låneramen, se not 27.

Upplånade medel, vilka ännu inte betalats ut i form av krediter, placeras i räntebärande värdepapper, så kallade likviditetsplaceringar. Hanteringen av likviditetsplaceringar regleras i Finansierings- och likviditetsstrategin, vilken fastställs av styrelsens finans- och riskutskott. Likviditetsplaceringar består av likviditetsreserven och övriga placeringar, vilka tillsammans utgör SEK:s likviditetsportfölj. Storleken av likviditetsportföljen är anpassad för att täcka utflöden hänförliga till: 1) avtalade men ej utbetalda krediter, 2) säkerhetsavtal med derivatmotparter, 3) utflöden som uppstår på grund av kortfristiga upplåningstransaktioner och 4) budgeterad nyutlåning. Målet för SEK:s nyutlåningsberedskap är att möjliggöra minst 60 dagars nyutlåning i linje med SEK:s bedömda nyutlåningsbehov.

Förfalloprofilen i likviditetsplaceringarna ska ta hänsyn till nettoförfall av upplåning och utlåning. Placeringar ska göras i tillgångar av god kreditkvalitet. Vid placeringstillfället ska hänsyn tas till omsättningsbarhet under normala marknadsförhållanden samt att placeringsvaluta ska vara i enlighet med fastställda riktlinjer. SEK har för avsikt att tillgångarna ska hållas till förfall och avyttras endast om omständigheterna så kräver. En stor del av SEK:s likviditetsplaceringar utgörs av den så kallade likviditetsreserven, där enbart värdepapper som anses särskilt höglikvida ingår. Syftet med likviditetsreserven är att säkerställa den kortsiktiga betalningsförmågan och att uppfylla bolagets krav på lägsta likviditetstäckningsgrad (LCR).

SEK:s upplåningsstrategi regleras i styrdokumentet Finansierings- och likviditetsstrategi som fastställts av styrelsens finans- och riskutskott. I syfte att säkra tillgång till kortfristig upplåning har SEK revolverande upplåningsprogram för löptider under ett år. Dessa består av ett US Commercial Paper Program (UCP) och ett European Commercial Paper program (ECP). SEK har också en så kallad swing line, vilken fungerar som back up-facilitet för SEK:s revolverande upplåningsprogram för löptider under ett år. För att trygga tillgång till stora volymer långfristig upplåning, och för att säkerställa att bristande likviditet eller placeringsaptit hos enskilda upplåningskällor inte ska utgöra ett hinder för verksamheten, emitterar SEK obligationer med olika strukturer, valutor och löptider. SEK genomför dessutom emissioner på många olika geografiska marknader. Vad gäller löptid tas hänsyn till att ingen refinansieringsrisk tillåts.

SEK har en beredskapsplan för hantering av likviditetskriser utfärdad av vd. Planen definierar vad SEK bedömer konstituera en likviditetskris och redovisar vilka åtgärder bolaget avser vidta, om en sådan kris bedöms föreligga. Vidare beskrivs beslutsorganisationen vid en likviditetskris. Planen omfattar även en intern och extern kommunikationsplan. Beredskapsplanen är även sammankopplad med utförandet och resultaten av de scenarioanalyser som regelbundet genomförs, där olika åtgärder för att öka frigörandet av likvida medel analyserats i förebyggande syfte.

Riskmätning

Likviditetsrisk på kort sikt övervakas främst via mätning av likviditetstäckningsgraden (LCR), som visar SEK:s höglikvida tillgångar i relation till bolagets nettokassautflöde inom 30 kalenderdagar. Även kassaflödesprognoser på upp till ett år tas regelbundet fram enligt olika scenarier. För långsiktig strukturell likviditetsrisk är SEK:s policy att inte acceptera refinansieringsrisk. Förhållandet mellan upplåning, inklusive eget kapital, och utlåning över tid prognostiseras. Vidare beräknas även stabil nettofinansieringskvot (NFSR). NSFR mäter volymen tillgänglig stabil finansiering i relation mot behovet av stabil finansiering. SEK utför även likviditetsstresstester regelbundet.

Riskövervakning

Likviditetsrisk övervakas genom regelbunden analys och rapportering till företagsledningen, styrelsens finans- och riskutskott, styrelsen och treasuryfunktionen. Styrelserapportering görs regelbundet och omfattar uppföljning av LCR, NSFR, interna mått, likviditetsportföljens sammansättning samt likviditetsstresstester.

Riskupplysningar

För en kompletterande och utökad redogörelse av den likviditets- och finansieringsriskrelaterade informationen hänvisas till den separata riskrapporten "Capital Adequacy and Risk Management (Pillar 3) Report 2022".

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 110 of 138.

TeamEngine E-Signing

20230426063357

fortsättning, not 26

Likviditetsreserven[1]

Skr mdr	31 december 2022 Total	SKR	EUR	USD	Övrigt
Värdepapper emitterade eller garanterade av stater, centralbanker eller multilaterala utvecklingsbanker	30,1	4,7	7,2	18,1	0,1
Värdepapper emitterade eller garanterade av kommuner eller andra offentliga organ	27,9	10,1	1,6	16,2	–
Säkerställda obligationer emitterade av institut	12,0	12,0	–	–	–
Tillgodohavanden i Riksgäldskontoret	3,0	3,0	–	–	–
Total likviditetsreserv	**73,0**	**29,8**	**8,8**	**34,3**	**0,1**

Skr mdr	31 december 2021 Total	SKR	EUR	USD	Övrigt
Värdepapper emitterade eller garanterade av stater, centralbanker eller multilaterala utvecklingsbanker	23,0	4,4	4,8	13,7	0,1
Värdepapper emitterade eller garanterade av kommuner eller andra offentliga organ	15,8	8,0	1,6	6,2	–
Säkerställda obligationer emitterade av institut	12,9	12,9	–	–	–
Tillgodohavanden i Riksgäldskontoret	2,0	2,0	–	–	–
Total likviditetsreserv	**53,7**	**27,3**	**6,4**	**19,9**	**0,1**

1 Likviditetsreserven är en delmängd av SEK:s likviditetsplaceringar.

Likviditetsplaceringar per återstående löptid ("M")

Procent	31 dec 2022	31 dec 2021
M ≤ 1 år	90	84
1 år < M ≤ 3 år	10	16
M > 3 år	–	–

Nyckeltal för likviditetsrisk

Procent	31 dec 2022	31 dec 2021
LCR enligt EU-regler	311	463
NFSR	119	139

Likviditetsplaceringar per exponeringstyp

Procent	31 dec 2022	31 dec 2021
Stater och multilaterala utvecklingsbanker	46	40
Kommuner och offentliga organ	37	23
Säkerställda obligationer	16	19
Finansiella institutioner	1	15
Företag	–	3

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 111 of 138.

TeamEngine E-Signing

fortsättning, not 26

Kontraktuella flöden

	31 december 2022								
Skr mn	**Förfall ≤1 månad**	**Förfall 1 månad ≤ 3 månader**	**Förfall 3 månader ≤1 år**	**Förfall 1 år ≤ 3 år**	**Förfall 3 år ≤ 5 år**	**Förfall > 5 år**	**Summa kassaflöde**	**Diskonte-ringseffekt**	**Bokfört värde**
Finansiella tillgångar									
Likvida medel	4 053	–	–	–	–	–	4 053	7	4 060
Statsskuldförbindelser/ Statsobligationer	4 149	8 749	2 223	–	–	–	15 121	-73	15 048
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	12 983	17 791	19 706	7 685	–	–	58 165	-1 021	57 144
Utlåning dokumenterad som värdepapper	368	317	9 257	22 498	14 449	17 893	64 782	-10 525	54 257
Utlåning till kreditinstitut	10 824	271	2 485	2 389	1 970	5 285	23 224	-1 079	22 145
Utlåning till allmänheten	6 020	12 350	34 214	84 867	45 683	52 149	235 283	-27 546	207 737
Derivatinstrument	1 035	2 700	3 485	1 066	1 065	2 682	12 033	-1 729	10 304
varav kassainflöde valutaderivat	*5 461*	*17 826*	*43 773*	*14 767*	*6 076*	*6 012*	*93 915*		
varav kassautflöde valutaderivat	*-4 544*	*-15 538*	*-40 380*	*-14 257*	*-5 250*	*-5 288*	*-85 257*		
Summa	**39 432**	**42 178**	**71 370**	**118 505**	**63 167**	**78 009**	**412 661**	**-41 966**	**370 695**
varav derivatinstrument i säkringssamband	*-16*	*59*	*130*	*257*	*608*	*1 079*	*2 117*	*-531*	*1 586*

	31 december 2022								
Skr mn	**Förfall ≤1 månad**	**Förfall 1 månad ≤ 3 månader**	**Förfall 3 månader ≤1 år**	**Förfall 1 år ≤ 3 år**	**Förfall 3 år ≤ 5 år**	**Förfall > 5 år**	**Summa kassaflöde**	**Diskonte-ringseffekt**	**Bokfört värde**
Finansiella skulder									
Skulder till kreditinstitut	-7 153	–	–	–	–	–	-7 153	–	-7 153
Skulder till allmänheten	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Emitterade värdepapper	-12 894	-31 803	-105 290	-121 741	-42 690	-49 181	**-363 599**	44 482	-319 117
Derivatinstrument	-1 398	-3 467	-4 440	-3 407	632	673	**-11 407**	-1 781	-13 187
varav kassainflöde valutaderivat	*881*	*10 948*	*15 660*	*25 532*	*4 782*	*3 793*	*61 596*		
varav kassautflöde valutaderivat	*-1 064*	*-13 306*	*-17 293*	*-28 734*	*-5 069*	*-4 582*	*-70 048*		
Summa	**-21 445**	**-35 270**	**-109 730**	**-125 148**	**-42 058**	**-48 508**	**-382 159**	**42 701**	**-339 457**
varav derivatinstrument i säkringssamband	*-426*	*-967*	*-5 642*	*-5 083*	*-546*	*-513*	*-13 117*	*943*	*-12 234*
Åtaganden									
Avtalade, ej utbetalda krediter	-4 871	-860	-26 663	-16 224	201	48 415			
Likviditetsöverskott (+)/ underskott (–)	**13 116**	**6 048**	**-65 023**	**-22 867**	**21 310**	**77 916**	**30 500**		
Ackumulerat likviditetsöverskott (+)/underskott (–)	**13 116**	**19 164**	**-45 859**	**-68 726**	**-47 416**	**30 500**	**30 500**		

Utöver instrument i rapport över finansiell ställning och avtalade, ej utbetalda krediter så har SEK utestående bindande offerter om Skr 0,2 miljarder (1,5) samt ytterligare tillgängliga medel bestående av en låneram hos Riksgäldskontoret se not 27. Vad avser underskott med förfall mellan en till tre månader och ett till tre år så avser bolaget att refinansiera dessa genom upplåning på de finansiella marknaderna.

Tillgångar som har flera lösendatum antas innehas till slutförfallodatum. Derivat som har flera lösendatum antas återbetalas vid tidpunkten för det första lösendatumet oavsett om det är SEK eller motparten som har rätt att påkalla förtidslösen. Skulder där endast SEK har rätt att förtidslösa antas innehas till slutförfall. Skulder med obligatorisk förtidslösen antas återbetalas vid första lösentillfället. Inbäddade derivat i finansiella tillgångar och skulder har hanterats enligt samma metodik som dess värdkontrakt. Det är inte troligt att den tillämpade försiktighetsprincipen gällande kassaflödena på derivat blir ett verkligt utfall. Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt antas förfalla inom det första löptidsintervallet. Skillnader mellan bokförda värden och framtida kassaflöden på samtliga finansiella tillgångar och skulder redovisas i kolumnen Diskonteringseffekt.

Följande tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument har en ungefärlig förväntat återbetalningstid som är kortare än 12 månader: övriga tillgångar, förutbetalda kostnader, upplupna intäkter, övriga skulder, upplupna kostnader samt förutbetalda intäkter. Alla andra tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument har en ungefärlig förväntad återbetalningstid som är 12 månader eller längre.

Samtliga belopp ovan innehåller ränta förutom avtalade, ej utbetalda krediter.

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 112 of 138.

TeamEngine E-Signing

20230426063358

fortsättning, not 26

	31 december 2021								
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	11 129	–	–	–	–	–	11 129	-1	11 128
Statsskuldförbindelser/ Statsobligationer	1 822	4 131	4 144	785	–	–	10 882	-10	10 872
Andra räntebärande värde-papper än utlåning	7 647	10 909	17 511	9 913	–	–	45 980	-99	45 881
Utlåning dokumenterad som värdepapper	77	1 532	7 529	14 427	15 220	11 329	50 144	-3 536	46 578
Utlåning till kreditinstitut	11 673	110	2 417	2 581	1 218	3 581	21 580	-805	20 775
Utlåning till allmänheten	5 182	7 229	37 218	62 116	43 375	50 887	206 007	-25 719	180 288
Derivatinstrument	497	1 336	2 154	2470	691	2 486	9 634	-1 215	8 419
varav kassainflöde valutaderivat	*912*	*13 274*	*21 973*	*41 766*	*5 075*	*4 071*	*87 071*		
varav kassautflöde valutaderivat	*-896*	*-12 596*	*-20 645*	*-39 925*	*-4 786*	*-3 373*	*-82 221*		
Summa	**38 027**	**25 247**	**70 973**	**92 292**	**60 504**	**68 283**	**355 326**	**-31 385**	**323 941**
varav derivatinstrument i säkringssamband	*-7*	*205*	*374*	*688*	*222*	*1 597*	*3 079*	*-418*	*2 661*

	31 december 2021								
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	-5 230	–	–	–	–	–	-5 230	–	-5 230
Skulder till allmänheten	–	-9 998	–	–	–	–	-9 998	-2	-10 000
Emitterade värdepapper	-13 587	-26 300	-52 343	-128 316	-42 130	-41 864	-304 540	24 770	-279 770
Derivatinstrument	-358	101	-206	-4 139	-1 637	-4 210	-10 449	-4 280	-14 729
varav kassainflöde valutaderivat	*888*	*16 122*	*10 459*	*8 188*	*8 942*	*5 107*	*49 706*		
varav kassautflöde valutaderivat	*-952*	*-17 618*	*-10 981*	*-8 886*	*-8 964*	*-5 454*	*-52 855*		
Summa	**-19 175**	**-36 197**	**-52 549**	**-132 455**	**-43 767**	**-46 074**	**-330 217**	**20 488**	**-309 729**
varav derivatinstrument i säkringssamband	*41*	*201*	*-61*	*-1 864*	*-345*	*-830*	*-2 858*	*-688*	*-3 546*
Åtaganden									
Avtalade, ej utbetalda krediter	-238	-1 938	-14 890	-22 498	970	38 594			
Likviditetsöverskott (+)/ underskott (–)	**18 614**	**-12 888**	**3 534**	**-62 661**	**17 707**	**60 803**	**25 109**		
Ackumulerat likviditetsöverskott (+)/underskott (–)	**18 614**	**5 726**	**9 260**	**-53 401**	**-35 694**	**25 109**	**25 109**		

Operativ risk

Operativ risk är risken för förluster till följd av ej ändamålsenliga, otillräckliga eller fallerade processer eller rutiner, system, mänskliga fel eller yttre händelser. Operativ risk inkluderar legala risker, IT-och informationssäkerhetsrisker.

Riskhantering

Operativ risk finns potentiellt inom alla funktioner inom SEK. Riskaptiten för operativ risk är låg vilket betyder att SEK inte accepterar allvarliga operativa risker i verksamheten. Ett aktivt arbete ska bedrivas i syfte att undvika och reducera de operativa riskerna till en nivå där de varken försvårar eller förhindrar genomförandet av SEK:s strategi och affärsplan. Kostnaderna för att reducera de operativa riskerna ska stå i rimlig proportion till de effekter som de reducerande åtgärderna förväntas medföra. Cheferna för samtliga funktioner inom bolaget ansvarar för effektiv hantering av operativ risk inom den egna funktionen. Som stöd för hanteringen av operativ risk arbetar bolaget utifrån styrande dokument i enlighet med SEK:s riskramverk. Riskfunktionen ansvarar för att följa upp, analysera och rapportera risken på aggregerad nivå samt för att följa upp ändamålsenligheten och effektiviteten i hanteringen av operativ risk i bolaget. Rapportering sker från riskfunktionen till företagsledningen samt till styrelsens finans- och riskutskott.

Riskmätning

SEK mäter och rapporterar risknivån för operativ risk minst kvartalsvis. Risknivån baseras på förväntad förlust till följd av identifierade operativa risker, storleken på förluster till följd av incidenter, limiterade nyck-

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 113 of 138.

fortsättning, not 26

elriskindikatorer samt huruvida det har inträffat några överträdelser av regler relaterade till den tillståndspliktiga verksamheten. SEK använder schablonmetoden vid beräkning av kapitalkravet för operativ risk.

Riskövervakning
SEK arbetar med operativa risker på alla nivåer i organisationen för att säkerställa att bolaget kan identifiera och reducera riskerna. Alla riskrelaterade händelser registreras i ett IT-baserat system för incidentrapportering. Grundorsaken analyseras och åtgärder sätts in för att förhindra upprepning av händelsen. Genom nya produktgodkännande processen "NPAP" förhindrar SEK att bolaget omedvetet tar på sig risk som företaget inte kan hantera. Samtliga funktioner inom SEK utför även regelbundna självutvärderingar av verksamheten för att identifiera och reducera högt värderade risker. Dessa självutvärderingar inkluderar identifiering av IKT- och cyberrisker. Självutvärderingen och påföljande analys koordineras med affärsplaneringen och den interna kapitalutvärderingen. Riskfunktionen genomför en aggregerad uppföljning och analys av riskerna och åtgärdsplanerna och väsentliga operativa riskhändelser.

Riskupplysningar
För en kompletterande och utökad redogörelse av informationen relaterad till operativ risk hänvisas till den separata riskrapporten "Capital Adequacy and Risk Management (Pillar 3) Report 2022".

Hållbarhetsrisk

Hållbarhetsrisk definieras i SEK:s riskpolicy som risken att SEK:s verksamhet direkt eller indirekt påverkar sin omgivning negativt inom områdena etik, korruption, miljö och klimat, mänskliga rättigheter eller arbetsvillkor. I mänskliga rättigheter ingår barnrättsperspektivet, i arbetsvillkor ingår jämställdhet och mångfald och i etik ingår skattetransparens. Hållbarhetsrisk kan även påverka andra riskslag negativt såsom kreditrisk, ryktesrisk och regelefterlevnadsrisk.

ESG-faktorer är miljömässiga, sociala och styrningsrelaterade faktorer som potentiellt kan ha en positiv eller negativ påverkan på SEK:s motparters finansiella ställning eller solvens och, i förlängningen, SEK:s finansiella risker. ESG-faktorer har integrerats i SEK:s bedömning av motparters kreditvärdighet och bolaget kommer även att påbörja ett arbete att se över ESG-faktorers potentiella påverkan på övriga riskslag.

Riskhantering
Styrelsen är ytterst ansvarig för att ett aktivt och långsiktigt arbete för hållbar utveckling bedrivs inom företaget. Styrelsen beslutar om hållbarhetsstrategi och mål i samband med affärsplanen samt riskstrategin där hantering av hållbarhetsrisker ingår. Styrelsen följer upp och utvärderar SEK:s hållbarhetsarbete löpande. Under slutet av 2021 antog styrelsen SEK:s "Policy för hållbar finansiering", vilken stipulerar grundläggande principer för SEK:s kreditgivning. Dessa principer ligger även till grund för bolagets riskaptit för hållbarhetsrisk. SEK ska uppfylla riskaptiten för hållbarhetsrisk genom att arbeta förebyggande, upptäckande och uppföljande. Hållbarhetsrisker hanteras utifrån ett riskbaserat förhållningssätt och SEK gör endast affärer där bolaget uppnått tillfredsställande kundkännedom i enlighet med gällande regler. SEK:s krav för att motverka negativ miljömässig och social påverkan i verksamheter och projekt bolaget finansierar utgår från internationella riktlinjer inom hållbarhetsområdet. De internationella riktlinjer som SEK arbetar för att efterleva finns beskrivna i hållbarhetsnot 4 samt hållbarhetsnot 10. SEK:s process för hantering av hållbarhetsrisk är en del av processen för ordinarie kreditanalys, vilken återfinns på sida 35-36 och 98-99. Mer detaljerad information om SEK:s process för hantering av hållbarhetsrisk återfinns i hållbarhetsnot 4.

Riskmätning
Potentiella hållbarhetsrisker i utlåningen identifieras, mäts och bedöms på land-, motpart-, eller affärsnivå.

- Land – Länder klassificeras utifrån risk för korruption, negativ påverkan på mänskliga rättigheter inklusive arbetsvillkor samt risk för penningtvätt, finansiering av terrorism och icke transparent skattejurisdiktion.
- Motpart – Kontroller görs avseende kundkännedom, inklusive ägarförhållanden och kontroll mot internationella sanktionslistor samt om motparten har varit involverad i incidenter inom hållbarhetsområdet.
- Affär – i) Projekt och projektrelaterad finansiering klassificeras utifrån potentiell social och miljömässig påverkan enligt OECD:s riktlinjer för social och miljömässig hänsyn vid statsstödda exportkrediter eller Ekvatorprinciperna. Kategori A-projekt innebär risk för påtaglig potentiell påverkan, kategori B-projekt innebär viss potentiell påverkan och kategori C-projekt ingen eller liten potentiell påverkan. ii) Övriga affärer analyseras för att bedöma risker för korruption, negativ miljö- eller klimatpåverkan, negativ påverkan på mänskliga rättigheter och arbetsvillkor samt risk för penningtvätt, finansiering av terrorism och icke transparent skattejurisdiktion.

Se mer utförlig beskrivning av SEK:s process för styrning och hantering av hållbarhetsrisk i hållbarhetsnot 4 och SEK:s process för hantering av klimatrelaterade risker i hållbarhetsnot 6.

Riskövervakning
Hållbarhetsrisk övervakas genom regelbunden analys av förhöjda risker, uppföljning av bolagets policy och riskaptit samt rapportering till styrelsen. Projekt- eller projektrelaterad finansiering med identifierad förhöjd hållbarhetsrisk följs upp genom krav på återrapportering samt löpande kontroll över att hållbarhetsklausuler i avtal efterlevs. Se mer detaljerad beskrivning av projektrelaterad finansiering i not 10. För att identifiera klimatrelaterade finansiella ("impact-in") risker utför SEK årligen scenarioanalyser och stresstest. Utfallet av analyserna rapporteras till företagsledningen, styrelsens finans- och riskutskott samt styrelsen. Se mer detaljerad beskrivning av klimatrelaterade scenarioanalyser och stresstest i hållbarhetsnot 6.

Riskupplysningar
För en kompletterande redogörelse av informationen relaterad till hållbarhetsrisk hänvisas till den separata riskrapporten "Capital Adequacy and Risk Management (Pillar 3) Report 2022".

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 (44) av SEK:s utestående lån den 31 december 2022 garanterade av den svenska staten. Ersättning till EKN för de garantier där SEK står för kostnaden uppgår för 2022 till Skr 46 miljoner (45). SEK administrerar, mot ersättning, svenska statens system för statsstödda exportkrediter (CIRR-systemet) samt statens tidigare system för utvecklingskrediter, se not 1 (f) och not 24.

SEK har en låneram hos Riksgäldskontoret på Skr 175 miljarder (200). Låneramen kan användas för finansiering inom CIRR-systemet med upp till Skr 162 miljarder (185), samt för kommersiell exportfinansiering upp till Skr 13 miljarder (15). SEK har under första kvartalet 2022 återbetalat den dragning på Skr 10 miljarder som gjordes under låneramen under första kvartalet 2020. Låneramen har i december 2022 förlängts att gälla även för 2023 och då med Skr 175 miljarder varav Skr 35 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

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 114 of 138.

TeamEngine E-Signing

fortsättning, not 27

20230426063559

parter skiljer sig inte väsentligt åt. Inga interna mellanhavanden förekommer mellan moder-och dotterbolag. För ytterligare information hänvisas till not 1 (d) Principer för konsolidering och not 15.

Ledande befattningshavare omfattar följande positioner:
- styrelsen
- verkställande direktören
- övriga personer ingående i företagsledningen

För information om ersättning och andra förmåner till ledande befattningshavare hänvisas till not 5.

Övriga närstående parter utgörs av nära anhöriga till nyckelpersoner i ledande positioner. Övriga närstående parter utgörs också av företag som står under bestämmande inflytande av nyckelpersoner i ledande positioner inom SEK liksom företag som står under bestämmande inflytande av nära anhöriga till dessa befattningshavare.

Följande tabeller summerar i övrigt koncernens transaktioner med närstående:

	2022					
	Aktieägare, svenska staten		Bolag och organisationer vilka är kontrollerade genom en statlig ägare, svenska staten		Summa	
Skr mn	**Tillgångar/ Skulder**	**Ränteintäkter/ Räntekostnader**	**Tillgångar/ skulder**	**Ränteintäkter/ Räntekostnader**	**Tillgångar/ Skulder**	**Ränteintäkter/ Räntekostnader**
Kassa	3 000	20	–	–	3 000	20
Statsskuldförbindelser/ Statsobligationer	–	2	–	–	–	2
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	3 499	24	2 185	11	5 684	35
Utlåning dokumenterad som värdepapper	–	–	5 349	64	5 349	64
Utlåning till kreditinstitut	–	–	2 417	54	2 417	54
Utlåning till allmänheten	–	–	691	24	691	24
Avräkningsfordran mot staten[1]	17	–	–	–	17	–
Summa	**6 516**	**46**	**10 642**	**153**	**17 158**	**199**
Skulder till allmänheten	–	–	–	–	–	–
Övriga skulder	–	2	–	–	–	2
Avräkningsskuld mot staten[1]	8 509	–	–	–	8 509	–
Summa	**8 509**	**2**	**–**	**–**	**8 509**	**2**

	2021					
	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	2 000	–	–	–	2 000	–
Statsskuldförbindelser/ Statsobligationer	1 250	-7	–	–	1 250	-7
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	–	–	5 175	0	5 175	0
Utlåning dokumenterad som värdepapper	–	–	2 600	33	2 600	33
Utlåning till kreditinstitut	–	–	1 719	23	1 719	23
Utlåning till allmänheten	–	–	1 419	9	1 419	9
Avräkningsfordran mot staten[1]	7 209	–	–	–	7 209	–
Summa	**10 459**	**-7**	**10 913**	**65**	**21 372**	**58**
Skulder till allmänheten	10 000	–	–	4	10 000	4
Övriga skulder	147	–	–	–	147	–
Avräkningsskuld mot staten[1]	–	–	–	–	–	–
Summa	**10 147**	**–**	**–**	**4**	**10 147**	**4**

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

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 115 of 138.

TeamEngine E-Signing

Not 28. Referensräntereformen

Sedan 2010-talet pågår en reform att ersätta eller anpassa referensräntor som LIBOR och andra erbjudna interbankräntor ("IBORs"). SEK:s exponering som påverkas direkt av referensräntereformen är främst dess utlåningskontrakt till rörliga räntor, dess utlånings- och upplåningskontrakt till fasta räntor som är säkrade till rörliga räntor samt valutaswappar till rörlig ränta. Exponeringarna mot rörlig ränta är huvudsakligen mot USD LIBOR, STIBOR och EURIBOR. LIBOR är den grupp av referensräntor som har en tidsatt avvecklingsplan i nuläget. 2021-12-31 upphörde noteringar att ställas för GBP LIBOR, CHF LIBOR, EUR LIBOR, JPY LIBOR samt USD LIBOR 1W och 2M. Övriga USD LIBOR noteringar kommer att upphöra efter 2023-06-30. För EURIBOR och STIBOR har ingen avvecklingsplan kommunicerats utan den generella uppfattningen är att dessa kommer att fortsätta att existera de närmaste åren. Utestående exponeringar med referensränta USD LIBOR och förfall efter juni 2023 kommer att konverteras under perioden fram till 30 juni 2023. Byte av referensränta under referensräntereformen ska genomföras med föresatsen att bytet ska vara ekonomiskt neutralt för respektive part. SEK har utlåningskontrakt respektive derivatkontrakt med förfallodag efter 30 juni 2023 i USD LIBOR med nominellt belopp USD 1 682 miljoner (1 870) respektive USD 19 063 miljoner (19 284). Nominellt belopp för de säkringsinstrument som är direkt påverkade av IBOR-reformen uppgår till Skr 81 590 miljoner (105 440).

SEK har anslutit till 2020 ISDA Fallback Protocol vilket sätter marknadsstandard för hantering mellan motparter av konvertering av derivat till ny referensränta under referensräntereformen. För utlåningstransaktioner hanteras konvertering per avtal. SEK tillämpar lättnadsreglerna i IFRS 9 avseende referensräntereformen.

SEK har sedan 2018 arbetat med förberedelser inför referensräntereformen. Avtal, system, räntekurvor, prissättning, värderings och riskmodeller och processer har anpassats för att hantera de nya riskfria referensräntor (RFR:er) som ersätter LIBOR. SEK fortsätter att övervaka utvecklingen av nya marknadsstandarder och relevant intressegrupper för att säkerställa en ordnad övergång till de nya referensräntorna. Vad gäller säkringsförhållanden med referens till USD LIBOR och vilka har en löptid bortom 2023-06-30 bedömer SEK att osäkerhet avseende framtida referensräntor kvarstår fram till att säkringsinstrumentet konverteras.

Not 29. Händelser efter rapportperioden

Inga händelser har inträffat efter rapportperiodens slut som har en väsentlig påverkan på informationen i rapporten.

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 116 of 138.

TeamEngine E-Signing

Hållbarhetsnoter

20230426060360

Innehåll

Not 1. Information om hållbarhetsredovisningen 117
Not 2. Intressenter 117
Not 3. Väsentlighetsanalys 118
Not 4. Hållbarhetsstyrning 119
Not 5. Hållbar finansiering 121
Not 6. Klimatrelaterade risker och möjligheter 122
Not 7. Motverkande av finansiell brottslighet 127
Not 8. Anti-korruption och affärsetik 128
Not 9. Arbetsvillkor och mänskliga rättigheter 129
Not 10. Projektrelaterad finansiering 129
Not 11. Indirekta ekonomiska och sociala effekter 129
Not 12. Redovisningsprinciper 130
Not 13. GRI-index 131

Not 1. Information om hållbarhetsredovisningen

Hållbarhetsrapport enligt ÅRL

SEK:s hållbarhetsrapport är en del av företagets årsredovisning och hållbarhetsinformationen har integrerats i förvaltningsberättelsen, i relevanta noter samt i hållbarhetsnoterna. Hållbarhetsinformation finns även med i företagets övriga finansiella rapporter.

För beskrivning av affärsmodell, se sid 6-7. SEK:s Policy för hållbart företagande och resultat av policyn finns beskrivet under Mål och utfall på sid 22-24, i not 26 samt i hållbarhetsnot 4-10. Hållbarhetsrisker finns beskrivet i avsnittet Risk- och kapitalhantering, se sid 35-36, i not 26 samt i hållbarhetsnot 4-9. Resultatindikatorer rapporteras under Mål och utfall på sid 22-24, under Nyckeltal på sid 30, och i hållbarhetsnot 5-10.

GRI

SEK:s hållbarhetsredovisning avser kalenderåret 2022 och är upprättad i enlighet med Global Reporting Initiative (GRI Standards). I redovisningen används också relevanta delar av GRI sektorsupplement för finansiella aktörer. Komplett GRI-index med valda indikatorer för väsentliga frågor redovisas i hållbarhetsnot 13.

Den senaste föregående hållbarhetsrapporten för SEK avseende kalenderår 2021 publicerades i februari 2022. Denna rapport avseende 2022 gjordes publik den 28 februari 2023.

TCFD

I not 6 redovisas SEK:s klimatrelaterade finansiella- och icke finansiella risker och möjligheter i enlighet med rekommendationerna från Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD).

Hållbarhetsredovisningens omfattning och avgränsning

SEK:s hållbarhetsredovisning omfattar hela koncernen. SEK redovisar styrning och hantering av sociala och miljömässiga risker vid utlåning i enlighet med GRI:s sektorsupplement för finansiella aktörer. Redovisningsprinciper avseende enskilda indikatorer framgår i samband med redovisning av respektive indikator. För mer information, kontakta SEK:s hållbarhetschef.

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 transparens gällande utlåning. De riktlinjer som främst är relevanta för SEK är Ekvatorprinciperna och TCFD för transparens avseende projektrelaterad finansiering och klimatrelaterade risker i utlåningen.

Försiktighetsprincipen

SEK följer försiktighetsprincipen genom att hållbarhetsrisker är ett riskslag inom koncernen och en del i riskramverket.

Förändringar i hållbarhetsredovisningen

Under året har SEK arbetat med att kartlägga och förtydliga redovisningsprinciper gällande hållbarhetsinformation, vilket förtydligats under hållbarhetsnot 12. SEK har även arbetat vidare med integration mellan finansiell- och hållbarhetsrapportering. I hållbarhetsredovisningen 2022 har följande väsentliga förändringar genomförts. En ny hållbarhetsnot, motverkande av finansiell brottslighet, har lagts till. Utöver detta har SEK tydliggjort processen för hantering av hållbarhetsrisk, samt implementerat de uppdateringar som GRI 2021 innefattar.

Policy för extern granskning

I enlighet med ägarpolicy sker extern granskning av bolagets revisorer.

Not 2. Intressenter

Intressenter är de grupper eller individer som påverkar eller påverkas av SEK:s verksamhet. SEK:s mest centrala intressentgrupper identifieras av SEK:s ledning i samband med den årliga genomgången och fastställandet av SEK:s väsentlighetsanalys enligt GRI. Intressentgrupperna representerar de olika kapitalen som är viktiga för SEK:s affärsmodell och som affärsmodellen påverkar, se sid 6-7.

Intressentdialog 2022

SEK använder olika former för intressentdialog: medarbetar- och kundundersökning genomförs vartannat år (senast 2022); och möten med investerare och företag om grön och ansvarsfull finansiering sker löpande. Under året har SEK bedrivit intressentdialog i flera format, däribland kund- och medarbetarundersökning.

Utöver detta bedrevs dialog med investerare i samband med emissionen under SEK:s sustainability bond, där hållbarhet utgjorde en central punkt och frågor som databehov, effektmätning och hantering av hållbarhetsrisker lyftes.

En stor del av arbetet under 2022 har SEK lagt på att förbereda för kommande krav inom hållbarhetsrapportering. Den strukturerade intressentdialogen som utförs i syfte att ge input till väsentlighetsanalysen har dock avvaktats med under året, vilken SEK planerar att genomföra som en del i införandet av CSRD.

Intressentanalys

I tabellen visas de intressenter som ledningen fastställt som mest centrala samt hur dialogen med dem 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 2022.

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 117 of 138.

Intressenter	Dialogform	Viktiga frågor 2022	Generella förväntningar
Svenska staten (ägare)	Ägarpolicy, uppdrag, ägaranvisning och hållbarhetsanalys. Styrelserepresentation. Möten och nätverksträffar.	Regeringen har givit exportfinansieringssystemet restriktioner för finansiering av prospektering och utvinning av fossila bränslen samt vill se över hur det svenska exportfinansieringssystemet ska bidra till tydlig omställning och kraftigt minskade utsläpp av växthusgaser. Att klimatberäkna låneportföljen bedöms som viktigt framgent. Svenska staten genom UD har ingått koalitionen Export Finance for Future (E3F) i syfte att främja och stödja en förändring av investeringsmönster mot klimatneutrala och klimatmässigt motståndskraftiga exportprojekt.	Agera ansvarsfullt och tillvarata affärsmöjligheter som leder till hållbart värdeskapande. Samverka med övriga statliga aktörer inom "Team Sweden". Anpassa exportkreditsystemet till Parisavtalet.
Svenska exportörer	Kunddialog, möten, kundundersökning, enkät export- och hållbarhetsfrågor, nätverksträffar, delegationsresor.	Proaktiva finansieringslösningar till internationella och inhemska omställningsprojekt. Restriktioner mot finansiering av fossila bränslen är baserade på regelverkskrav.	Tydliga och rimliga hållbarhetskrav. Finansiering av omställningsprojekt. Frågor som restriktioner inom hållbarhetsområdet bör framförallt drivas inom OECD för att uppnå lika villkor.
Investerare	Möten, konferenser, investerarpresentationer och finansiella rapporter.	Ökad efterfrågan på gröna obligationer och obligationer kopplade till de globala hållbarhetsmålen i Agenda 2030, samt omställning mot aktiviteter som klassas gröna enligt EU:s taxonomi.	Samverkan kring hållbarhetsfrågor. Transparens och integritet i hållbarhetskriterierna. Emittera gröna, sociala och hållbarhetslänkade obligationer och obligationer kopplade till de globala hållbarhetsmålen och EU:s taxonomi.
Frivillig-, bransch-organisationer och civilsamhälle	Möten, rundabordssamtal, enkät hållbarhetsfrågor, rapporter.	Civilsamhället framhåller att restriktioner mot finansiering av fossil verksamhet bör införas. De anser också att exportkrediter kan spela en viktig roll i att främja energiomställningen i länder med begränsade resurser. SEK bör agera kravställare inom anti-korruption och för mänskliga rättigheter i internationella projekt.	Agera ansvarsfullt och transparent. Tydliga förväntningar på exportörernas hållbarhetsarbete i komplexa marknader. Avstå från att finansiera fossilrelaterad kraftgenerering.
Medarbetare	Samtal, möten, medarbetarundersökning, pulsmätningar, dialog med fackliga klubbar på arbetsplatsen.	Anpassning till flexibelt arbetssätt, dvs växla mellan arbete från kontoret och på distans. Fokus har legat på att arbeta flexibelt och hitta en balans mellan arbete och fritid.	En arbetsgivare som tar hållbart ansvar, erbjuder en god arbetsmiljö och säkerställer goda förutsättningar för att kunna göra ett bra arbete, inklusive goda utvecklingsmöjligheter.

Not 3. Väsentlighetsanalys

SEK utgår ifrån en kombination av interna och externa faktorer för att fastställa vilka hållbarhetsfrågor som är mest väsentliga och vilken information som därmed ska ingå i hållbarhetsredovisningen. Faktorerna inkluderar SEK:s uppdrag och hållbarhetskontext, frågeställningar som lyfts fram av intressenterna, samhällsförväntningar och SEK:s inverkan i leverantörsledet och i kundledet.

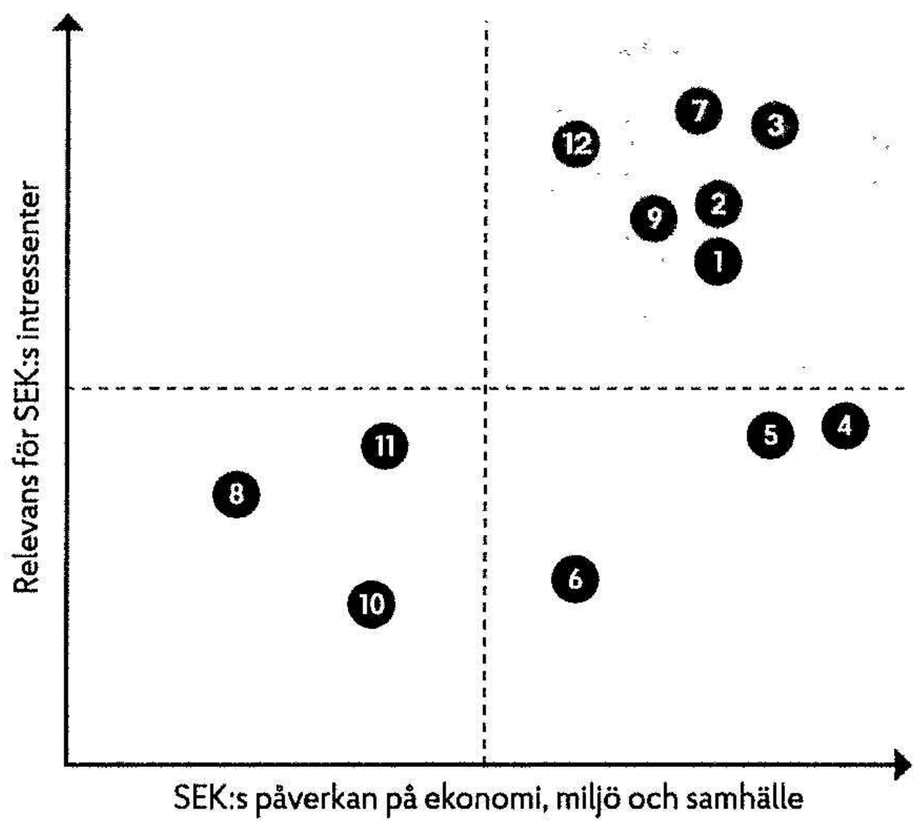
Metod

SEK definierar potentiella hållbarhetsfrågor utifrån den kontext som SEK verkar inom och utifrån intressentdialogen. SEK:s ledning fastställer sedan och prioriterar de mest väsentliga hållbarhetsfrågorna. Prioriteringen sker genom en bedömning av vad som är rimligt utifrån SEK:s påverkan på ekonomi, miljö och samhälle, de förväntningar intressenterna uttryckt samt SEK:s möjlighet att agera. För de väsentliga frågorna rapporterar SEK resultatet av hållbarhetsarbetet utifrån GRI:s riktlinjer.

Inför hållbarhetsredovisningen 2022 genomfördes inga förändringar i väsentlighetsanalysen.

I diagrammet nedan illustreras SEK:s mest väsentliga hållbarhetsfrågor och deras inbördes förhållanden. För en beskrivning av de väsentliga hållbarhetsfrågorna, se hållbarhetsnot 5-11.

Väsentlighetsanalys 2022



1 Affärsetik
2 Arbetsvillkor
3 Anti-korruption
4 Arbetsmiljö
5 Jämställdhet
6 Integration i samhället
7 Klimatförändring
8 Leverantörernas ansvarstagande
9 Miljöhänsyn
10 Miljöpåverkan
11 Mångfald
12 Mänskliga rättigheter

Påverkan av SEK:s egna verksamhet

Påverkan av SEK:s utlåning

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 118 of 138.

TeamEngine E-Signing

20230426063631

Not 4. Hållbarhetsstyrning

Ägaren

Ägarens styrning av SEK:s hållbarhetsarbete sker genom statens ägarpolicy och ägaranvisning samt genom bolagsordningen, bolagsstämman, styrelsen och vd.

Av statens ägarpolicy framgår att SEK som statligt ägt bolag ska agera föredömligt inom hållbart företagande vilket framförallt innebär att SEK ska:

- arbeta strategiskt, integrera frågorna i sin affärsstrategi och fastställa strategiska hållbarhetsmål
- agera transparent i frågor som rör väsentliga risker och möjligheter och föra en aktiv dialog med bolagets intressenter i samhället
- samarbeta med andra bolag och relevanta organisationer
- efterleva internationella riktlinjer på hållbarhetsområdet

Enligt ägaranvisningen ska SEK:

"...arbeta för efterlevnad av de internationella riktlinjer som finns inom området för hållbart företagande kring miljöhänsyn, anti-korruption, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik. I sina kreditbedömningar, där det är relevant, följa internationella ramverk såsom OECD:s "Common Approaches for Officially Supported Export Credits and environmental and social due diligence" eller Ekvatorprinciperna samt beakta OECD:s riktlinjer för hållbar långivning (Sustainable Lending) vid export till låginkomstländer."

Styrelsen

Styrelsen är ytterst ansvarig för att ett aktivt och långsiktigt arbete för hållbar utveckling bedrivs inom företaget. Styrelsen beslutar om hållbarhetsstrategi och mål i samband med affärsplanen samt riskstrategin där hantering av hållbarhetsrisker ingår. Styrelsen följer upp och utvärderar SEK:s hållbarhetsarbete löpande. Under slutet av 2021 antog styrelsen SEK:s "Policy för hållbar finansiering", vilken stipulerar grundläggande principer för SEK:s kreditgivning. Policyn innebär en tydligare och mer ambitiös vägledning för SEK:s verksamhet, bl.a. genom att upphöra med finansiering av prospektering av fossila bränslen. Se policyn i sin helhet på www.sek.se. Utöver policyn har SEK även under 2021 antagit flera långsiktiga mål kopplat till hållbarhet, klimat och hållbar finansiering som kalibrerats under 2022. Dessa beskrivs närmre i hållbarhetsnot 6.

Organisation och ansvarsfördelning

Under 2022 har SEK genomfört en omorganisation som har konsoliderat strukturen runt hållbarhetsarbetet, under ledning av en central funktion. SEK:s organisation avseende bolagets hållbarhetsarbete beskrivs i SEK:s Bolagsstyrningsrapport 2022.

Internationella riktlinjer inom hållbarhet

De internationella riktlinjer inom hållbarhet som är styrande för SEK:s verksamhet är följande: Ekvatorprinciperna, de tio principerna i FN Global Compact, 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 samt OECD:s riktlinjer för hållbar långivning (Sustainable lending) vid export till låginkomstländer. SEK står bakom FN:s globala hållbarhetsmål och arbetar för att bidra till att uppfylla de globala hållbarhetsmålen genom finansiering, och arbetar även för att minska negativ påverkan på de globala hållbarhetsmålen.

Nätverk inom hållbarhet

Genom samarbete med olika organisationer kan SEK dela erfarenheter och diskutera utmaningar och lösningar för olika hållbarhetsrelaterade frågor. SEK deltar i följande 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

SEK är sedan 2016 medlem i Fossilfritt Sverige, vilket syftar till att synliggöra aktörer som i sin verksamhet bidrar till att lösa klimatutmaningen och uppnå målet om ett fossilfritt samhälle. SEK:s aktiviteter för att bidra till initiativet inkluderar bland annat finansiering av omställningsprojekt och en finansieringsstrategi för att stötta Fossilfritt Sveriges färdplan.

Styrdokument

Styrande dokument lägger grunden för SEK:s arbete för att driva klimatomställningen och säkerställa att hållbarhetsaspekter inkluderas och tas i beaktning i verksamheten. SEK:s policy för hållbar finansiering utgörs de grundläggande principerna för SEK:s kreditgivning och likviditetsplaceringar. Affärsplanen utgör grunden och riktningen för hur SEK:s hållbarhetsarbete styrs mot agendan att vara en kraft i omställningen. I dessa stipuleras en långsiktig färdriktning för SEK mot en mer hållbar verksamhet och portfölj, samt begränsar aktiviteter eller verksamheter som inte ligger i, eller bedöms kunna ställa om enligt SEK:s policys och uppdrag. Hållbarhetsrisker är en integrerad del i SEK:s riskpolicy och relaterade dokument, se sid 35-36. SEK:s riskaptit och riskpolicy är styrande i de affärer som SEK kan, eller inte kan, ingå i utifrån ett riskbaserat perspektiv. Utöver detta kravställs god affärsetik samt att sociala frågor som mänskliga rättigheter och arbetsförhållanden respekteras. Instruktionen för hantering av hållbarhetsrisk reglerar hur hållbarhetsrisker identifieras och hanteras inom organisationen. SEK:s mest centrala del i verksamheten är utlåningen, men ställer även krav på hållbarhetsaspekter i inköpsprocessen samt i den egna verksamheten. Dessa utgår från SEK:s uppförandekod, uppförandekod för leverantörer och personalpolicy,

SEK:s styrande dokument är centrala delar i verksamheten och implementeras genom interna regler, metoddokument och rutinbeskrivningar, för att säkerställa att policyn i fråga implementeras i verksamheten. Det är styrelsen som är ytterst ansvarig för godkännande av policys.

Aktiviteter 2022

Under 2022 har SEK arbetat med kontinuerlig utvärdering av de långsiktiga målen som sattes 2021. Fokus har legat på att förbättra förståelse och metoder för att mäta uppfyllnad, samt att kontinuerligt säkerställa att SEK:s ambitioner och definitioner inom hållbarhet är aktuella med hänsyn tagen till förändringar i omvärlden. Utöver detta har SEK förberett organisationen för de regulatoriska förändringarna och tilläggen inom hållbarhet och ESG, läs mer under hållbarhetsnot 6.

Hantering av hållbarhetsrisk i utlåningen

Hållbarhetsrisk definieras i SEK:s riskpolicy som risken att SEK:s verksamhet direkt eller indirekt påverkar sin omgivning negativt inom områdena etik, korruption, miljö och klimat, mänskliga rättigheter eller arbetsvillkor. I mänskliga rättigheter ingår barnrättsperspektivet, i arbetsvillkor ingår jämställdhet och mångfald och i etik ingår skattetransparens. SEK:s hantering av hållbarhetsrisker styrs genom styrelsens riskaptit avseende hållbarhetsrisk samt VD:s instruktion för hantering av hållbarhetsrisker.

SEK:s process för hantering av hållbarhetsrisk är en del av processen för ordinarie kreditanalys, vilken återfinns på sida 35-36 och 114. Insatserna är dynamiska och baseras på risk, till exempel skulle en högre grad av identifierade risker utlösa en djupare analys. Information om SEK:s process för hantering av hållbarhetsrisk återfinns på nästa sida.

Hantering av hållbarhetsrisk i inköpsprocessen

En väl fungerande inköpsprocess är mycket viktig för att SEK ska bedriva en kostnadseffektiv verksamhet och för att säkerställa att leverantörerna lever upp till SEK:s krav avseende hållbart företagande. Samtliga av SEK:s leverantörer måste åta sig att följa SEK:s uppförandekod för leverantörer eller kunnat visa att de har ett motsvarande förhållningssätt. Under 2022 köpte SEK varor och tjänster för cirka Skr 373 miljoner. De största kostnadsposterna vid inköp är kontorshyra, IT-system, konsulttjänster, marknadsdata och juridisk rådgivning. SEK har cirka 780 leverantörer, varav cirka 600 har sin hemvist i Sverige och övriga har till övervägande del sin hemvist i Europa eller USA.

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 119 of 138.

TeamEngine E-Signing

SEK:s process för hantering av hållbarhetsrisk

Initial screening

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.

Fördjupad analys av hållbarhetsrisker och kapacitet

Potentiella hållbarhetsrisker identifieras och bedöms på land-, motpart-, eller affärsnivå. Länder bedöms utifrån risk för korruption, negativ påverkan på mänskliga rättigheter samt risk för penningtvätt, finansiering av terrorism och skattejurisdiktion. Kontroller görs avseende kundkännedom, ägarförhållanden och kontroll mot internationella sanktionslistor, samt om motparten har varit involverad i incidenter inom hållbarhetsområdet som kan indikera bristande förmåga att hantera hållbarhetsrisker. Om bedömningen innebär förhöjda hållbarhetsrisker genomförs en fördjupad bedömning av en hållbarhetsanalytiker som innebär att genomföra en bedömning av parternas kapacitet att hantera identifierade hållbarhetsrisker, bedömer om hållbarhetsrisker är inom SEK:s riskaptit för hållbarhetsrisker samt ger rekommendationer på åtgärdskrav som ska ställas så att hållbarhetsrisker hanteras enligt SEK:s riskaptit för hållbarhetsrisker under kreditens löptid.

Beslutspunkt
Baserat på analys beslutas om SEK ska ingå i affären eller inte

Resultat 2022

Under 2022 har 1 049 transaktioner genomgått initial screening och förhöjd hållbarhetsrisk har identifierats i 87 fall. Fördjupad analys korruption har genomförts för 31 transaktioner i länderna Angola, Brasilien, DR Kongo, Elfenbenskusten, Indonesien, Mexiko, Thailand och Vietnam. Fördjupad analys mänskliga rättigheter har genomförts för 44 transaktioner i länderna Angola, DR Kongo, Elfenbenskusten, Mexiko, Polen, Saudiarabien, Slovakien, Thailand, Turkiet och Vietnam. Under året har fördjupad analys skett för 12 stycken A och B-projekt i länderna Angola, Brasilien, Elfenbenskusten, Finland, Ghana Irak, Kina, Sverige och Turkiet. I enlighet med riktlinjer för projektrelaterad finansiering har hållbarhetskrav inkluderats i kreditavtalet, läs mer under hållbarhetsnot 10, projektrelaterad finansiering.

Hur följs affärerna upp?

För A- och B projekt 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 (icke projektrelaterad) sker löpande övervakning genom Negativa nyheter samt om något inträffar som innebär att klausuler i kreditavtalet blir att påkalla.

Beslutspunkt
Beslut om huruvida SEK ska fortsätta affären eller inte

Styrelsens utvärdering

SEK bedömer och rapporterar risknivån för SEK:s hållbarhetsrisk 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.

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 120 of 138.

TeamEngine E-Signing

20230426063621

Not 5. Hållbar finansiering

SEK:s erbjudande inom hållbar finansiering är: gröna, sociala och hållbarhetslänkade lån. I tabellen redovisas SEK:s lån inom hållbar finansiering enligt SEK:s ramverk. Finansiering utgör grunden i SEK:s verksamhet och är den aspekt där SEK har störst möjlighet att påverka. SEK har antagit flera långsiktiga mål för att vara en kraft i klimatomställningen kopplade till kreditgivning, dessa beskrivs närmre under hållbarhetsnot 6.

Gröna lån

SEK erbjuder gröna lån som främjar övergången till en klimatsmart ekonomi. Gröna lån kategoriseras enligt "SEK Sustainability Bond Framework" och "SEK Green Bond framework", det vill säga SEK:s ramverk för gröna obligationer och finansieras via SEK:s gröna obligationer. SEK har mål avseende gröna lån, läs ytterligare i hållbarhetsnot 6.

Hållbarhetslänkade lån

Hållbarhetslänkade lån är rörelsefinansiering som används för att främja låntagarens hållbarhetsarbete, som i sin tur stöder miljömässig och socialt hållbar ekonomisk verksamhet och tillväxt. SEK:s hållbarhetslänkade lån baseras på ICMA:s standarder för hållbarhetslänkade lån.

Sociala lån

SEK:s sociala lån adresserar sociala utmaningar för en identifierad målgrupp. Kraven för sociala lån finns angivna i "SEK Sustainability Bond Framework".

Styrning och rapportering

Samtliga ramverk för SEK:s hållbarhetsmärkta lån återfinns på www.sek.se.

SEK mäter indirekta miljöförbättringar avseende växthusgasutsläpp i gröna lån utifrån metod angiven i "International Financial Institution Framework for Harmonized Approach to Greenhouse Gas Accounting", november 2015 och i enlighet med "SEK Sustainability Bond Framework" och "SEK Green Bond Framework". Den uppskattade minskning av växthusgasutsläpp som redovisas 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.

Skr mn (om inte annat anges)	2022	2021
Gröna lån		
Total volym[1]	29 483	35 106
varav utlåning i balansräkningen	*25 900*	*17 993*
andel av total utlåning i balansräkningen	*9,5%*	*7,5%*
Nyutlåning	7 350	11 530
varav avtalat, ej utbetalt	*2 858*	*8 310*
varav garantier	*725*	*150*
Ny grön upplåning	9 001	6 100
Utestående grön upplåning	19 109	12 032
Årlig minskning av växthusgasutsläpp från gröna projekt (ton CO_2e)	>5 750 605	>5 240 000
Sociala lån		
Total volym[1]	3 206	1 904
varav utlåning i balansräkningen	*1 095*	*0*
andel av total utlåning i balansräkningen	*0,4%*	*0%*
Nyutlåning	3 800	1 904
varav avtalat, ej utbetalt	*2 111*	*1 904*
Hållbarhetslänkade lån		
Total volym[1]	5 654	1 690
varav utlåning i balansräkningen	*5 654*	*1 546*
andel av total utlåning i balansräkningen	*2,1%*	*0,5%*
Nyutlåning	3 265	1 690
varav avtalat, ej utbetalt	–	*145*
Total hållbarhetsmärkt volym[1]	**38 343**	**38 701**
Total hållbarhetsmärkt utlåning i balansräkningen	**32 649**	**19 539**
Andel av total utlåning i balansräkningen	**12%**	**8%**
Total utlåning i balansräkningen	**273 448**	**237 224**

1 Total volym inkluderar utlåning i balansräkningen samt avtalat, ej utbetalt och garantier.

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 121 of 138.

TeamEngine E-Signing

Not 6. Klimatrelaterade risker och möjligheter

I denna not redovisas information om SEK:s klimatrelaterade risker och möjligheter enligt rekommendationer från Task Force on Climate-related financial disclosures (TCFD). Som kreditmarknadsbolag är SEK exponerat mot klimatrelaterade risker och möjligheter genom utlåningen och aktiviteter som finansiell intermediär, samt genom sin operativa verksamhet. Det är framförallt i SEK:s utlånings- och upplåningstransaktioner som väsentliga klimatrelaterade, både finansiella och icke-finansiella risker och möjligheter uppstår i SEK:s affärsmodell. SEK:s direkta klimatpåverkan begränsas i huvudsak till affärsresor och huvudkontor. Genom att analysera och presentera klimatrelaterade riskers finansiella påverkan på SEK (impact-in) samt den påverkan som SEK genom sin verksamhet har på klimatet (impact-out) tillämpar SEK ett dubbelt väsentlighetsperspektiv på klimatrelaterade risker vilket även är ett centralt inslag i denna not.

Klimatrelaterade finansiella- och icke finansiella risker

Olika klimatrelaterade faktorer kan få en positiv eller negativ finansiell påverkan på företag, stater eller individer.

Klimatrelaterade finansiella risker består av två kategorier: omställningsrisker och fysiska risker. Omställningsrisk är risker som uppstår hos verksamheter exempelvis till följd av förändringar i policys, lagar och regler, teknologiska förändringar samt beteendeförändringar till följd av anpassningar till nya klimatrelaterade behov och krav. Fysiska risker avser risker som verksamheter utsätts för till följd av akuta klimatrelaterade faktorer/händelser, exempelvis extremväder, samt kroniska förändringar i klimatmönster, såsom stigande havsnivåer.

De orsakskedjor som förklarar hur klimatrelaterade faktorer och risker påverkar bolag som SEK genom sina motparter benämns transmissionskanaler. Exempel på transmissionskanaler är: lägre lönsamhet, ökade kostnader för regelefterlevnad, ökade legala kostnader, lägre köpförmåga hos hushållen, ökade operativa kostnader, värdeminskning/nedskrivningar, svårt/dyrt att få försäkringsskydd, svårt/dyrt med finansiering, störningar i leveranskedjor samt förflyttning av arbetskraft.

Genom transmissionskanaler kan SEK:s traditionella risker, det vill säga kreditrisk, marknadsrisk, operativ risk, koncentrationsrisk, strategisk- och ryktesrisk påverkas. SEK identifierar, analysera och hanterar klimatrelaterade finansiella risker främst genom bolagets kreditprocess.

Klimatrelaterad icke-finansiell risk (impact-out) 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 vilka bygger på IFC:s hållbarhetsstandarder som innehåller gränsvärde för växthusgasutsläpp vid projektrelaterad finansiering.

Utveckling inom regelverksområdet

Flera initiativ har genomförts, och pågår, för att inkludera klimatrelaterade risker och möjligheter i regelverken som styr den finansiella sektorn. Ramverken för tillsyn (riktlinjer för översyn och utvärdering) och intern styrning har uppdaterats och ytterligare uppdateringar och vägledningar för tolkning kommer framöver. Sammanfattningsvis innebär reglerna att klimatrelaterade risker och möjligheter ska integreras i befintliga affärs- och riskramverk, rapporteras och offentliggöras.

SEK har utvecklat interna regler och processer för att integrera klimatrelaterade risker och möjligheter. Arbetet pågår kontinuerligt och inkluderar integrering i affärsstrategi, produkter, rapportering, riskklassificering, system och upplysningsrutiner. Utöver informationen som finns i dessa hållbarhetsnoter finns information om klimatrelaterade risker i SEK:s pelare 3 rapport.

Exportfinansieringssystemet

Exportfinansieringssystemet, tillsammans med privata banker och investerare, spelar en viktig roll som möjliggörare för klimatinvesteringar i produktion och förnybara energisystem på hemmaplan samt finansiering av svenska exporterbjudanden till stora globala omställningsprojekt.

SEK är del av det svenska exportfinansieringssystemet och en väsentlig del av SEK:s internationella utlåningsverksamhet garanteras av Exportkreditnämnden (EKN). Klimatrelaterade frågor i SEK:s affärsmodell är därför sammankopplade med det svenska exportfinansieringssystemet. I Sveriges export- och investeringsstrategi 2019 uttrycks att regeringen anser att Sverige bör driva på för att de internationella och europeiska regelverken för bl.a. exportkrediter och annan offentlig handelsfinansiering bidrar till hållbarhet och uppfyllandet av Parisavtalet.

2020 fick EKN i uppdrag av regeringen att se över hur de svenska och internationella exportfinansieringssystemen ska bidra till en tydlig omställning och minskade utsläpp av växthusgaser, i linje med Parisavtalet. Samma år överlämnade EKN tillsammans med Svensk Exportkredit (SEK) till regeringen en rapport som presenterar en analys av hur exportfinansiering kan bidra till klimatomställningen. I rapporten konstateras att EKN:s och SEK:s agerande kan fungera som katalysator för att driva på förändringar av både internationella regelverk, andra länders agerande och enskilda företag samt hur SEK:s kreditgivning och EKN:s garantigivning kan anpassas till Parisavtalet genom att upphöra med stöd av export till utvinning av fossila bränslen, genom stimulans till affärer som bidrar till klimatomställningen och genom att beakta inlåsningsrisker och omställningsmöjligheter i exportaffärer.

SEK och EKN har mot bakgrund av ovanstående påbörjat det gemensamma arbetet att anpassa exportfinansieringssystemet till Parisavtalet. Som en del i det har SEK och EKN i form av det svenska exportfinansieringssystemet ett samarbete med att ta fram en gemensam klimatrapport

SEK:s och EKN:s gemensamma vetenskapliga klimatråd

För att höja exportfinansieringssystemet kompetensnivå kring klimatfrågor och koppla det till vetenskapen har SEK och EKN under 2021 gemensamt inrättat ett vetenskapligt klimatråd bestående av fyra klimatforskare.

Klimatrådet fungerar som ett rådgivande expertorgan som syftar till att vägleda det svenska exportfinansieringssystemet, det vill säga SEK:s och EKN:s verksamheter. Mer specifikt fungerar klimatrådet som ett rådgivande strategiskt stöd till SEK och EKN i arbetet med att anpassa det svenska exportfinansieringssystemet för att ligga i linje med Parisavtalets 1,5-gradersmål samt när det gäller andra principiella strategiska ställningstaganden. Exempel på frågeställningar som har diskuterats av klimatrådet är naturgasens roll i låg- och medelinkomstländers energiomställning samt hur uppdatering av länders och företags åtaganden inklusive IPCC:s rapporter bör påverka inriktningen i det svenska och internationella exportfinansieringssystemet. Fokus för klimatrådets arbete är det globala klimatsystemet och exportfinansieringens påverkan på de globala växthusgasutsläppen, snarare än territoriella eller konsumtionsbaserade utsläpp av växthusgaser i Sverige. Klimatrådet har inte någon operativ roll i bolagens beslutsprocess i enskilda affärsbeslut. För mer information se sek.se.

Styrning av klimatrelaterade risker och möjligheter

SEK:s arbete med klimatfrågor är en integrerad del av bolagsstyrningen. Bolagets hållbarhetsarbete där klimatrelaterade delar ingår styrs främst av statens ägarpolicy och riktlinjer för statlig ägda bolag samt ägaranvisningen. Vägledande för bolagets hållbarhetsarbete där klimatrelaterade delar ingår är internationella regler och riktlinjer.

Statens ägarpolicy

Av statens ägarpolicy framgår att SEK som statligt ägt bolag ska agera föredömligt inom hållbart företagande vilket framförallt innebär att bolaget ska:

- arbeta strategiskt, integrera frågorna i sin affärsstrategi och fastställa strategiska hållbarhetsmål,
- agera transparent i frågor som rör väsentliga risker och möjligheter och föra en aktiv dialog med bolagets intressenter i samhället,
- samarbeta med andra bolag och relevanta organisationer, samt
- efterleva internationella riktlinjer på hållbarhetsområdet.

Styrelsens översyn av klimatrelaterade risker och möjligheter

Det är styrelsen som är ytterst ansvarig för att ett aktivt och långsiktigt arbete för hållbar utveckling bedrivs inom SEK. Styrning av klimatrelaterade frågor är integrerat i SEK:s strategi, affärsplanering samt i SEK:s riskramverk och kreditbeslut. Det är styrelsen som ytterst beslutar om strategi och mål samt ledande styrande dokument såsom Policy för hållbar finansiering, Riskpolicy samt Kreditpolicy.

SEK:s klimatmål

För att bidra till en tydlig omställning och minskade utsläpp av växthusgaser, i linje med Parisavtalet samt för att minska bolagets finansiella

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 122 of 138.

TeamEngine E-Signing

20230426063363

klimatrelaterade risker har styrelsen antagit följande övergripande långsiktiga verksamhetsmål:

- SEK:s balansräkning ska nå nettonoll växthusgasutsläpp senast 2045.
- Andelen gröna lån i SEK:s låneportfölj ska öka till 50 procent senast 2030.
- SEK ska nå nettonoll utsläpp i den egna verksamheten senast 2030.

Se ytterligare beskrivning under avsnittet Mål och Mätetal.

Policy för hållbar finansiering

SEK:s "Policy för hållbar finansiering" anger grundläggande hållbarhetsrelaterade principer och ställningstaganden för kreditgivning och likviditetsplaceringar. Princip 5 i policyn anger att SEK ska ha en restriktiv hållning till affärer med negativ påverkan på klimatet. Princip 7 anger att SEK ska integrera ESG-faktorer i kreditbedömningen av motparter och princip 8 anger att SEK ska arbeta proaktivt för att möjliggöra affärer som bidrar till att uppnå FN:s globala mål för hållbar utveckling och Parisavtalet. Se ytterligare information i hållbarhetsnot 4.

Riskpolicy

SEK:s "Riskpolicy" anger huvuddragen i SEK:s ramverk för riskhantering. I policyn definieras riktlinjerna för hur bolaget effektivt och ändamålsenligt ska identifiera, mäta, styra, rapportera och utöva kontroll över de väsentliga risker, däribland hållbarhetsrisker där klimatrelaterade risker ingår, som bolaget är eller kan förväntas komma att bli, exponerat mot.

Riskaptit

Verksamhetens styrning av hållbarhetsrisker hanteras även genom styrelsens riskaptit avseende hållbarhetsrisk, där klimatrelaterade delar ingår.

Kreditpolicy

Kreditpolicyn ger förutsättningar för SEK:s utlåningsaffär och kreditriskhantering och bygger på den av styrelsen utfärdade Riskpolicyn. Kreditpolicyn beskriver att kreditgivning ska ske i överensstämmelse med SEK:s uppdrag baserat på ägaranvisningen. SEK styr övergripande sina kreditrisker enligt ett antal grundläggande principer däribland SEK:s riskaptit för hållbarhet samt Policy för hållbar finansiering. Kreditpolicyn anger specifikt att kreditgivning ska ske på hållbara grunder och baseras på god kunskap om SEK:s motparter och affärstransaktioner. Regelefterlevnads- och hållbarhetsrisker där klimatrelaterade delar ingår ska identifieras, analyseras och hanteras innan kreditgivning.

Ledningens roll vid bedömning och hantering av klimatrelaterade risker och möjligheter

Ledningen bedömer och hanterar klimatrelaterade frågor som en integrerad del i företagets riskhantering, affärsstrategi och planeringsprocess. I Vd:s "Instruktion för hantering av Hållbarhetsrisk" beskrivs ledningens ansvar för att bedöma och hantera hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter där klimatrelaterade delar ingår.

Kontroll, uppföljning och rapportering

SEK kontrollerar och övervakar efterlevnaden av kapitalmål, riskaptit, limiter, riskhantering samt interna och externa regelverk för att säkerställa att riskexponeringarna hålls på en acceptabel nivå och att riskhanteringen är effektiv och ändamålsenlig.

Bolaget rapporterar om den aktuella risksituationen, om användningen av kapital och om relaterade frågor till vd, finans- och riskutskottet samt styrelsen, minst en gång per kvartal. Klimatrelaterade delar, som en del i kredit- och hållbarhetsarbetet, är en del av dessa processer.

Strategi för klimatrelaterade risker och möjligheter

SEK har integrerat hantering av klimatrelaterade faktorer i affärsmodellen, i strategin 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 minst 10 års sikt.

SEK:s strategiska arbete för att nå satta mål samt hantera klimatrelaterade risker och möjligheter består av följande huvudaktiviteter:

- Begränsa och upphöra med utlåning till fossila bränslen,
- Engagera verksamheten i kunders omställning, samt.
- Öka andelen grön utlåning

Begränsa och upphöra med utlåning till fossila bränslen

En viktig del i SEK:s klimatrelaterade strategi för att minska utsläppen av växthusgaser och därmed reducera de finansiella och icke-finansiella klimatrelaterade riskerna är att begränsa och sedan upphöra med utlåningen till fossila bränslen. Dessa begränsningar finns angivna i SEK:s "Policy för hållbar finansiering" samt i Styrelsens riskaptit. I enlighet med policyn ska SEK successivt upphöra med finansiering av fossila bränslen. SEK finansierar inte kolgruvor, kolkraft, koltransporter eller nya oljekraftverk. Efter sista december 2022 finansieras inte heller prospektering och utvinning av olja och gas. Nya gaskraftverk finansieras endast i undantagsfall under en övergångsperiod. SEK kan finansiera projekt och verksamheter med höga växthusgasutsläpp där fossilfria alternativ ännu inte utvecklats, såsom gruvor och fossila bränslen för industriellt bruk under förutsättning att projektet över tiden bedöms bidra positivt till omställningen. Vid finansiering av projekt eller verksamheter med höga växthusgasutsläpp, beaktas storleken på totala växthusgasutsläpp i livscykeln för verksamheten, inlåsningseffekter och omställningsplaner i linje med Parisavtalets 1,5 graders-mål.

Engagera verksamheten i kunders klimatomställning

För att kunna vara en drivande kraft i omställningen behöver SEK hela tiden bli bättre på att förstå och hantera klimatrisker samt jobba aktivt med lösningar för tillgångar med höga utsläpp. SEK arbetar strategiskt för att öka bearbetningen mot branscher som är viktiga för klimatomställningen och prioriterar kunder med hög potential för minskade växthusgasutsläpp.

Genom att erbjuda finansieringslösningar till bolag som ställer om sin verksamhet utifrån vetenskapligt baserade klimatmål kan SEK bli en möjliggörare för omställningen och minska de klimatrelaterade riskerna. För detta ändamål erbjuder SEK bland annat hållbarhetslänkade lån med syfte att bidra positivt till att ett bolags hela verksamhet anpassas till klimatomställningen.

Öka andelen grön utlåning

För att styra investeringar mot hållbara verksamheter och därmed bidra till att uppnå målen i Parisavtalet har SEK satt mål avseende utlåning till gröna tillgångar. Kraven för att kategoriseras som grön tillgång finns angivna i "SEK Sustainability Bond Framework" som följer EU:s taxonomi för grön ekonomisk verksamhet. Gröna tillgångar beskrivs närmare i hållbarhetsnot 5.

Exportfinansieringssystemets gemensamma strategi för att bidra till klimatomställningen

Tillsammans med Exportkreditnämnden (EKN) har SEK tagit fram en gemensam strategi och handlingsplan för ett exportfinansieringssystem som är i linje med Parisavtalet. Grunden i detta arbete är exportfinansieringssystemets gemensamma klimatåtagande, att anpassa exportfinansieringssystemet till Parisavtalet. Exportfinansieringssystemets gemensamt formulerade strategi består av:

- Ett gemensamt ställningstagande relaterat till att upphöra med finansiering och garantigivning till fossila bränslen (samverkan med exportörer/kunder).
- Ge incitament till exportaffärer som bidrar till klimatomställningen (samverkan med exportörer/kunder).
- Finansiera grön omställning i Sverige.
- Inrätta ett vetenskapligt klimatråd.
- Ökad internationell samverkan.
- Öka exportfinansieringssystemets transparens genom en gemensam klimatrapport.

En central del i handlingsplanen är att öka transparensen för att ge exportfinansieringssystemets huvudmän, exportnäringen, allmänheten och andra intressentgrupper en inblick i hur exportfinansieringssystemets lån och garantier påverkar klimatet, både positivt och negativt, samt vilka åtgärder som man gemensamt arbetar med för att stärka exportnäringens konkurrenskraft och driva klimatomställningen i rätt riktning.

Riskhantering

SEK:s processer för att identifiera, analysera, bedöma och hantera klimatrelaterade risker är integrerat med hanteringen av övriga risker i verksamheten. Klimatrelaterade risker är en del av SEK:s riskramverk där finansiell klimatrelaterad risk indirekt ingår i kreditrisk (impact-in)

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 123 of 138.

TeamEngine E-Signing

medan icke-finansiell klimatrelaterad risk analyseras inom ramen för hållbarhetsrisk (impact-out).

Metod för att identifiera finansiella klimatrelaterade risker

Finansiella omställningsrisker identifieras genom klimatrelaterade scenarioanalyser och stresstester samt genom att analysera ESG-faktorer i kreditratingprocessen. Se en mer detaljerad beskrivning av hantering av hållbarhetsrisk i hållbarhetsnot 4.

SEK har även påbörjat arbetet med att i enlighet med kommande regulatoriska krav ta fram en metod för att beräkna och redovisa bolagets scope-3 utsläpp det vill säga bolagets finansierade växthusgasutsläpp. Detta är avgörande för att SEK ska kunna mäta och följa upp klimatrelaterade mål. Den metod som analyseras i anslutning till detta benämns portföljanpassningsmetoden och kommer när den är fullt utvecklad att innebära att SEK löpande kan följa hur väl i linje med utsläppsrelaterade mål exponeringarna i portföljen ligger.

Analys av exponeringar känsliga för klimatrelaterade risker

Minst kvartalsvis följer SEK:s riskfunktion upp och rapporterar till ledning och styrelse exponeringar som är utsatta/känsliga för klimatrelaterade risker. Den metod som används för detta ändamål kommer att utvecklas under kommande år. Se tabell över exponeringar utsatta/känsliga för klimatrelaterade risker under sektionen "mål och mätetal".

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. Under året har den reviderade metodiken, arbetsprocesser och struktur implementerats och möjliggjort en mer effektiv och ändamålsenlig analys. Ambitionen är att arbetet ska utvecklas ytterligare under kommande år.

Motståndskraften i SEK:s strategi och affärsmodell i olika scenarioanalyser

Klimatrelaterade scenarioanalyser och stresstester genomförs för att identifiera omställningsrisker samt bedöma vad dessa kan ha för påverkan på de verksamheter som SEK finansierar samt på SEK:s finansiella situation och kapitalrelation.

Årets scenarioanalyser och stresstester för omställningsrisk baseras, på två scenarier som har utvecklats av den internationella energimyndighetens (IEA:s) "World Energy Outlook": "Fastställda policyer scenariot" (Stated Policies Scenario) och "Nettonoll-scenariot vid 2050" (Net Zero by 2050 Scenario). Nettonoll-scenariot beskriver en stor och snabb transformation inom energisektorn med målet att begränsa den globala uppvärmningen till maximalt 1,5°C. Stresstester utförs genom att använda förväntade negativa eller positiva förändringar i företagens kreditrating (riskklassificering), till följd av de klimatrelaterade omställningsriskerna som identifierats i respektive klimatscenario, och vidare analysera effekten av förändringen på låneportföljens kapitalrelation. Se tabell över sektorer med störst ratingförändring nedan. Vid stresstester har SEK förenklat antagit att den nuvarande låneportföljen kommer att förlängas och vara konstant både på kort-, medellång- samt lång sikt. Arbetet med scenarioanalyser och stresstester bidrar till ett ökat lärande kring hållbarhet 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.

Resultatet av årets stresstester visar på begränsade negativa effekter på SEK:s finansiella situation till följd av klimatrelaterade omställningsrisker. Tabellen nedan visar den uppskattade långsiktiga negativa effekten (mer än 10 år) på SEK:s totala kapitalrelation i absoluta procent, om SEK:s utlåning skulle förbli konstant och exponerad för de två olika klimatscenarierna. Vissa sektorer såsom "kol, olja och gas", "elverksamheter", "oberoende kraftproducenter och energihandlare" samt "metaller och gruvdrift" bedöms vara särskilt känsliga för långsiktiga omställningsrisker.

Potentiell förändring av SEK:s totala kapitaltäckning i ett 10-årsperspektiv	2022	2021
Fastställda policyer scenariot	-0%	-1%
Nettonoll-scenariot	-2%	e.t.

Tabell över de sektorer som har störst förändring i ratingmigration i Nettonoll-scenariot:

Tidsaspekt	Kort sikt (< 3 år)	Medellång sikt (3-10 år)	Lång sikt (> 10 år)
Olja, gas & förbrukningsdrivmedel	-1	-3	-5
Elverksamhet, oberoende kraftproducenter & handlare	-1	-2	-2
Fordonsindustrin	-3	-2	-1
Byggkonstruktion & teknik	0	-1	0
Papper & skog	0	-1	-2
Metaller & gruvdrift	0	-2	-1
Sjöfart	0	-2	-1

Exponering mot sektorer känsliga för fysisk risk

Med ökande global uppvärmning är och kommer med stor sannolikhet bolag som SEK finansierar att vara utsatta för fysiska klimatrisker, till exempel ökade temperaturer, översvämningar, vattenbrist och andra störningar, vilket kan få en påverkan på bolagens återbetalningsförmåga och därmed innebära en finansiell risk för SEK.

I 2022 års stresstester har SEK valt att endast inkludera omställningsrisker då de i dagsläget anses vara mest relevanta för SEK att analysera till följd av behovet av en snabb omställning för att kunna nå målen i Parisavtalet. Fysiska klimatrelaterade risker, till exempel som ett 4°C scenario är därmed inte inkluderade. För att analysera fysiska risker har istället ett arbete vidareutvecklats under året med syfte att identifiera de exponeringar i SEK:s utlåningsportfölj som potentiellt kan vara utsatta för fysiska klimatrelaterade risker (samt för att kunna rapportera i enlighet med uppdaterade Pelare 3 krav). Arbetet har inneburit en kartläggning av geografiska områdens utsatthet för fysiska risker och den eventuella påverkan det skulle kunna ha på SEK:s exponeringar. Hänsyn har tagits till både akuta och kroniska faktorer och har resulterat i en övergripande metod för att identifiera de länder som har en betydande risk att påverkas av klimatrelaterade händelser, och därmed också ha en potentiell finansiell effekt på SEK. I takt med att tillgången till kvalitativ data ökar kommer denna metod att förfinas under de kommande åren. Se SEK:s Pelare 3 rapport för ytterligare information.

Process för att identifiera, bedöma och hantera klimatrelaterade (impact-out) risker

Utlånings- och likviditetstransaktioner screenas av SEK för att identifiera transaktioner med hög risk för klimatpåverkan. För de transaktioner där man identifierar en hög risk för negativ klimatpåverkan utförs fördjupade analyser. Dessa transaktioner analyseras även av hållbarhetsanalytiker för att säkerställa att transaktionen är inom SEK:s riskaptit. Följande parametrar indikerar förhöjd klimatrelaterad risk:

- fossil- och fossilrelaterad verksamhet,
- övriga sektorer som är utsatta för omställnings- eller fysisk klimatrelaterad risk,
- transaktioner länkade till gruvindustrin samt komplexa marknader, samt
- projekt och projektrelaterad finansiering

Fossil- och fossilrelaterad verksamhet omfattar här utvinning, prospektering samt transport av fossila bränslen. Energiutvinning av fossila bränslen omfattar koleldade kraftverk och industriprojekt som innefattar koleldade kraftverk och annan energiproduktion från fossila bränslen. Med fossila bränslen avses kol, olja, naturgas och oljeskiffer.

Kostnader för klimatrelaterade åtgärder

Under 2022 har SEK drivit ett prioriterat IT-projekt för att följa upp ESG faktorer i utlåningen vilket har lett till ökade kostnader under 2022.

Avseende åtgärder som utförts för att minska företagets direkta klimatpåverkan kan resurssparande exempelvis i form av minskad användning av papper och resande i vissa fall ha minskat SEK:s kostnader. Ingen separat beräkning av den faktiska kostnadsreduktionen har utförts då beloppet inte anses vara materiellt.

Slutligen bedöms påverkan på den totala svenska exporten av att inte erbjuda statlig exportfinansiering till projekt eller verksamheter som avser utvinning och prospektering av fossila bränslen relativt begränsad ur ett nationellt perspektiv.

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 124 of 138.

TeamEngine E-Signing

20230426063641

Mål och Mätetal

I denna sektion presenteras de mål och mätetal som SEK använder för att bedöma och hantera relevanta klimatrelaterade risker och möjligheter.

SEK:s klimatrelaterade verksamhetsmål

Nedan beskrivs SEK:s verksamhetsmål i mer detalj.

Mål 1: SEK:s balansräkning ska nå nettonoll växthusgasutsläpp senast 2045.

För att nå detta mål bedömer SEK att finansieringen av fossila verksamheter initialt behöver begränsas för att sedan upphöra. Vidare behöver risker samt exponering mot andra sektorer som är utsatta för omställnings- samt fysisk risk analyseras för att framöver ha möjligheten att forma strategier som begränsar eventuella risker relaterat till dessa sektorer.

Ett arbete har påbörjats för att beräkna finansierade växthusgasutsläpp. Arbete kommer att utvecklas genom att analysera hur väl i linje med målen exponeringarna förhåller sig. Uppföljningen kommer även att ligga till grund för SEK:s fortsatta strategiska arbete. Syftet med arbetet är att kunna analysera hur väl anpassade SEK:s exponeringar är med Parisavtalets mål.

Mål 2: Andelen gröna lån i SEK:s låneportfölj ska öka till 50 procent senast 2030.

SEK:s långsiktiga mål är att kraftigt öka andelen gröna lån i utlåningsportföljen, och har under året fortsatt utvärdera utvecklingen av bolagets låneportfölj men även tillgången på verksamheter och projekt som kan klassas som gröna enligt realekonomin. 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 SEK:s kriterier för grön utlåning. I det fall omfattning av dessa affärer ökar kan det försvåra för SEK att nå målet om 50 procent grön låneportfölj. Utöver detta är ofta i realekonomin de aktörer med inte nödvändigtvis gröna aktiviteter som är i störst behov av finansiering, utan aktörer med trovärdiga omställningsplaner till hållbara affärsmodeller. Givet prognoser för nyutlåning och tillgänglighet på grönt har SEK kalibrerat om delmål för 2022 och 2023, mål för 2024 ligger fast.

De kortsiktiga målen för gröna lån är:

- 11 procent gröna lån i låneportföljen per 2022.
- 17 procent gröna lån i låneportföljen per 2023.
- 25 procent gröna lån i låneportföljen per 2024.

SEK presenterar uppföljningen av gröna lån och obligationer i hållbarhetsnot 5. Det ingår i SEK:s uppdrag att finansiera för svenska staten viktiga strategiska affärer, vilka inte alltid möter SEK:s kriterier för grön utlåning. I det fall omfattning av dessa affärer ökar kan det försvåra för SEK att nå målet om 50 procent grön låneportfölj.

Mål 3: SEK ska nå nettonoll utsläpp i den egna verksamheten senast 2030.

I tabell " SEK:s klimatpåverkan" presenteras SEK:s uppföljning av bolagets beräknade växthusgasutsläpp.

Klassificering av klimatrelaterade exponeringar

För att nå satta mål följer SEK upp bolagets exponering mot tillgångar som skulle kunna vara exponerade mot klimatrelaterade risker. SEK:s metod för att klassificera de exponeringar i SEK:s utlåningsportfölj som är känsliga för klimatrelaterade risker är baserad på sektors begreppet "carbon asset risk framework" som har utvecklats av World Resources Institute (WRI) och UNEP Finance Initiative (UNEP-FI). Ramverket består av fyra olika grupperingar av fossilberoende tillgångar samt en beskrivning över vilka sektorer som är relaterade till respektive grupp. SEK har mappat exponeringar inom dessa sektorer baserat på Global Industry Classification Standard (GICS). Se Tabell "Fossil tillgångsklass uppdelad i nyckelsektorer" nedan. Tillgångar som inte klassas som fossila men som har en direkt koppling till de fossila bränslena kol, olja och gas har SEK valt att presentera i en separat tabell.

Fossil tillgångsklass uppdelad i nyckelsektorer
(WRI and UNEP-FI Portfolio Carbon Initiative)

1. Fossila tillgångar	Kol & Förbrukningsbränslen
	Integrerad Olja & Gas
	Olja & Gasutvinning & Produktion
	Övrig Olja & Gas
2. Fossil bränsleberoende infrastruktur	Motor- & Järnvägar
	Elektriska verksamheter
3. Fossilberoende tillgångar som står inför omställning till lågfossil teknologi	Flyg, Rymd & Försvar
	Fordonstillverkare
	Elektrisk utrustning
	Marin verksamhet
	Papper- & skogsprodukter
4. Fossilberoende tillgångar som inte möter lågfossil konkurrens	Byggkonstruktion- och Teknik
	Byggmaterial
	Gruv & Mineralnäring

Exponering mot sektorer utsatta för klimatrelaterad risk

För att säkerställa att verksamheten följer begränsningarna som finns angivna i SEK:s "Policy för hållbar finansiering" samt i Styrelsens "Riskaptit" följs exponeringar som är känsliga för klimatrelaterade risker upp och rapporteras. Se en sammanställning av nuvarande exponeringar i nedanstående tabeller.

I tabell "Sektorer utsatta för omställningsrisk samt övriga tillgångar" visas SEK:s exponering (brutto och netto) mot tillgångar som är eller skulle kunna vara exponerade mot finansiell- och icke-finansiell klimatrelaterad risk enligt WRI:s indelning av nyckelsektorer och SEK:s interna klassificering, beskrivet ovan. Icke-finansiell klimatrelaterad risk avser endast tillgångar med kopplingar till de fossila tillgångarna kol, olja och gas. Totalt uppgår bruttoexponeringar mot dessa tillgångar till Skr 4,3 miljarder (avser fossil tillgångsklass 1 i tabell "Sektorer utsatta

Sektorer utsatta för omställningsrisk samt övriga tillgångar

	2022				2021			
	Bruttoexponering		Nettoexponering		Bruttoexponering		Nettoexponering	
Fossil tillgångsklass (kopplad till sektor)	**Skr mdr**	**%**	**Skr mdr**	**%**	**Skr mdr**	**%**	**Skr mdr**	**%**
Fossila tillgångar (fossil tillgångsklass 1)	4,0	0,9	0,7	0,2	1,2	0,3	0,1	0,0
Övriga tillgångar som kan vara exponerade mot klimatrelaterad risk (fossil tillgångsklass 2-4)	74,2	16,9	40,9	9,3	55,2	14,8	34,7	9,3
Övriga tillgångar i sektorer som inte är klassificerade som känsliga mot klimatrelaterad risk	360,0	82,2	396,6	90,5	316,1	84,9	337,7	90,7

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 125 of 138.

TeamEngine E-Signing

Sektorer känsliga för omställningsrisk, bruttoexponering

	2022		2021	
Sektor	**Skr mdr**	**%**	**Skr mdr**	**%**
Papper & Skog	16,0	3,7	14,0	3,8
Fordons- och flygindustin[1]	11,5	2,6	14,5	3,9
Elverksamhet (sk "utilities") och Kraftproducenter	18,9	4,3	10,0	2,7
Metaller & Gruvdrift	9,0	2,0	6,8	1,8
Olja, Gas och Förbrukningsdrivmedel	4,0	0,9	1,2	0,3
Byggkonstruktion & Teknik	11,4	2,6	3,8	1,0
Övriga Sektorer som är känsliga för omställningsrisk	7,4	1,7	6,1	1,6
Total	**78,2**	**17,8**	**56,4**	**15,1**

1 Flygindustrin inklusive flygförsvar och rymdteknik

Andra fossilrelaterade tillgångar, bruttoexponering

	2022		2021	
Fossilrelaterade tillgångar ej mappade till GICS-koder enligt ovan	**Skr mdr**	**%**	**Skr mdr**	**%**
Naturgastillgångar & projekt	0,1	0,0	0,2	0,1
Olja & Petroleumtillgångar	0,1	0,0	0,2	0,1
Transport som används i kolgruvor	0,1	0,0	0,1	0,0

för omställningsrisk" samt samtliga tillgångar tabell "Andra fossilrelaterade tillgångar"). Bruttoexponeringar har ökat under året till följd av att SEK är med och finansierar ett projekt som över tiden bedöms bidra positivt till omställningen. Syftet med finansieringen är att främja gröna industriinvesteringar och öka andelen förnybara bränslen.

Tabell "Sektorer känsliga för omställningsrisk, bruttoexponering" baseras på TCFD:s rekommendationer, samt intern bedömning av ratingmigrationer (se tabell under strategidelen). Den visar vilka sektorer, utöver de fossila sektorerna kol, olja och gas, som anses vara mest känsliga för omställningsrisk. Exempel på vad som kan driva eventuella risker är ökade priser på utsläpp av växthusgaser, förändrade kundbeteenden, kostnader för omställning till ny teknologi för minskning av utsläpp eller misslyckande investeringar i ny teknologi. Volymerna visar SEK:s exponering inom dessa sektorer men illustrerar inte nödvändigtvis risken i underliggande affär/affärstransaktion.

SEK:s bruttoexponering mot fossilrelaterade tillgångar som inte redovisas under sektorkoderna kol, olja och gas presenteras i tabell " Andra fossilrelaterade tillgångar, bruttoexponering".

Miljö- och klimatpåverkan från kontor och resor

SEK:s direkta klimat- och miljöpåverkan kommer framförallt från SEK:s kontor i Stockholm och från affärsresor. Den direkta påverkan är inte klassificerad som en väsentlig hållbarhetsfråga utifrån väsentlighetsanalysen. SEK:s resepolicy stipulerar att resor i tjänsten ska vara motiverade och ske på ett så kostnadseffektivt och miljöanpassat sätt som möjligt. Vid val av färdsätt ska minsta möjliga miljöpåverkan eftersträvas. Under 2022 hävdes de flesta av covid-19-restriktionerna över hela världen. Detta har en direkt inverkan på SEK:s reseutsläpp som har ökat under året. SEK strävar efter att minska sitt miljöavtryck och har satt som mål att nå nettonoll utsläpp i den egna verksamheten senast 2030. Redovisning av direkta miljöeffekter i form av utsläpp från SEK:s verksamhet mäts utifrån GHG-protokollet (Greenhouse Gas Protocol). Metoden anger hur de olika utsläppen kategoriseras och rangordnas utifrån SEK:s del av utsläppskällan. GHG -protokollet kategoriserar utsläpp i tre "scope" med avtagande rådighet med ökande "scope". I redovisningen av utsläpp från SEK:s egen verksamhet används antal årsanställda vid årets slut, som för år 2022 var 283 stycken. SEK klimatkompenserar för de totala växthusgasutsläppen som ingår i scope för redovisningen. Scope 2 inkluderar el och fjärrvärme för SEK:s kontor, och scope 3 inkluderar tjänsteresor, pendling, logistik och kontorsmaterial. För mer information om SEK:s egna utsläpp, se www.sek.se.

Miljö- och klimatpåverkan från SEK:s portfölj

Som beskrivits tidigare i noten har SEK påbörjat ett arbete för att i enlighet med kommande regulatoriska krav ta fram en metod för att redovisa scope 3-utsläpp avseende de motparter och aktiviteter som SEK finansierar (s.k. "Kategori 15: investeringar"). Givet hög komplexitet inom ramen för utvecklingen kommer arbetet och implementeringen av en metodik för beräkningar av scope 3-utsläpp att fortsätta framgent.

SEK:s klimatpåverkan

Klimatpåverkan av verksamheten i ton CO_2e	**2022**	**2021**	**2020**	**2019**	**2018**
Totala växthusgasutsläpp	325	129	165	381	415
Direkta växthusgasutsläpp scope 1	–	–	–	0	16
Indirekta växthusgasutsläpp energianvändning scope 2[1]	7	15	9	16	33
Andra indirekta utsläpp av växthusgas scope 3	318	114	156	365	366
Utsläpp per anställd	1,23	0,51	0,65	1,56	1,74

1 Beräknat enligt den marknadsbaserade metoden.

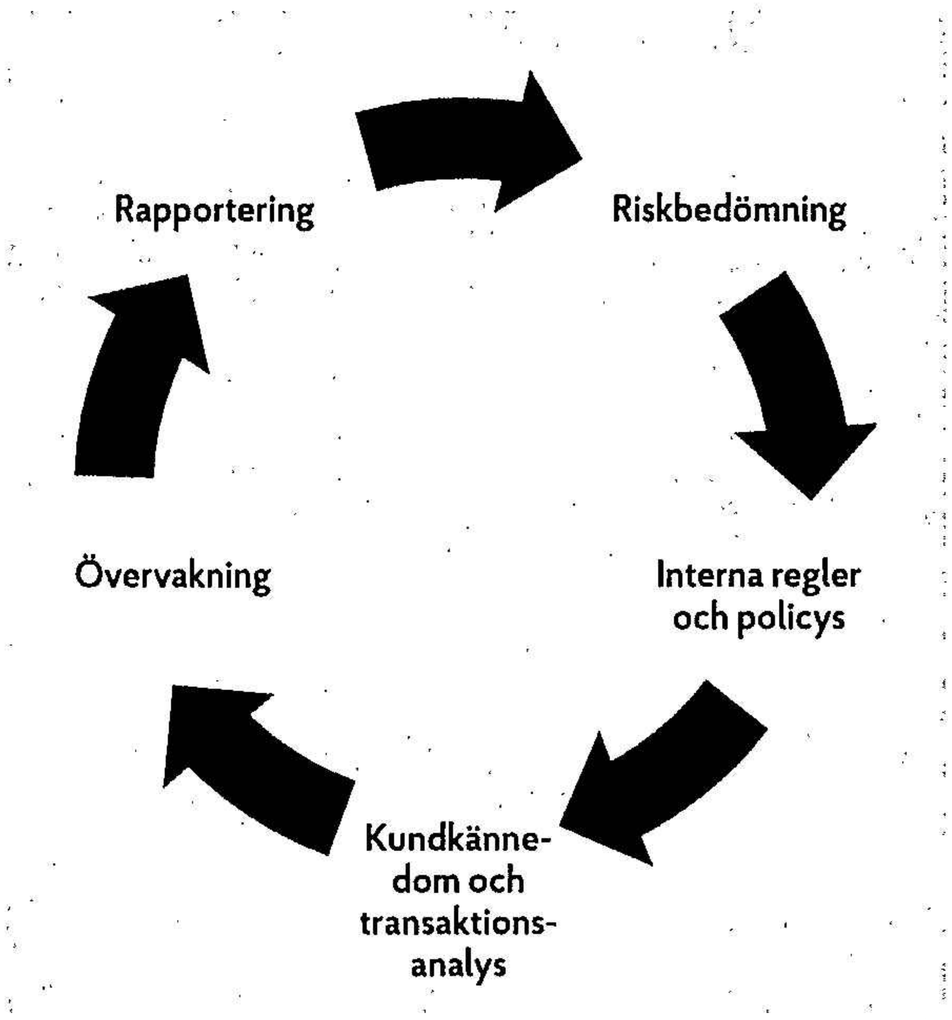
TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 126 of 138.

TeamEngine E-Signing

20230426063655

Not 7. Motverkande av finansiell brottslighet

SEK:s systematiska arbete för att bekämpa finansiell brottslighet, vilket inkluderar penningtvätt och finansiering av terrorism, baseras på lagen om åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism och Finansinspektionens föreskrifter. SEK arbetar inom områdena:



Riskbedömning

SEK genomför en årlig allmän riskbedömning som inkluderar en bedömning utifrån den typ av finansiella produkter och tjänster som erbjuds, vilka kunder och distributionskanaler som används samt vilka länder SEK:s utlåning sker till. Den allmänna 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.

Interna regler och policys

SEK har en anti-korruptionspolicy utfärdad av styrelsen och en instruktion utfärdad av vd som styr arbetet med att förebygga finansiell brottslighet. 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.

Kundkännedom och transaktionsriskanalys

Vid en affärsförfrågan utför SEK kundkännedoms- och hållbarhetskontroller på alla parter i affären. Ett grundläggande krav för att göra affärer är att SEK uppnått kundkännedom som baseras på gällande lag och föreskrifter avseende hantering av penningtvätt och finansiering av terrorism vilket inkluderar kontroller av företrädare, verklig huvudman, ägandestruktur, sanktioner och negativa nyheter. Kundkännedomsprocessen inkluderar att sätta en riskklass på kunden i enlighet med ett riskbaserat angreppssätt som utgår från den allmänna riskbedömningen. Den finansiella transaktionen genomgår en transaktionsriskanalys för att bedöma risk för finansiell brottslighet och vid hög risk vidtas skärpta åtgärder för att hantera risken.

Övervakning

Löpande uppföljning sker genom att fortlöpande analysera den information som inhämtats vid genomförande av kundkännedom, bedöma om den är tillräcklig och uppdaterad samt om kundens bedömda riskklass har ändrats. Därutöver kontrolleras även kundens transaktioner för att se om kundens beteende är det förväntade eller om det finns avvikelser.

Funktionen för regelefterlevnad, riskfunktionen och internrevision följer upp att risker i SEK:s verksamhet hanteras, att styrande dokument efterlevs och att SEK:s förebyggande och upptäckande kontroller fungerar för att hantera identifierade risker.

Rapportering

SEK:s företagsledning och styrelse erhåller rapporter kvartalsvis som innehåller en beskrivning av riskhanteringen och eventuella identifierade brister. SEK har en process för att lämna uppgifter om misstanke om penningtvätt till Finansinspektionen och Finanspolisen. Misstanke om oegentligheter kan rapporteras via SEK:s visselblåsarsystem. Läs mer om SEK:s visselblåsarsystem på sid 43.

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 127 of 138.

TeamEngine E-Signing

Not 8. Anti-korruption och affärsetik

Aktivt anti-korruptionsarbete och affärsetik inom internationell handel och exportfinansiering är viktiga komponenter för att stoppa ekonomisk brottslighet och skapa förutsättningar för hållbar tillväxt i världen. Som statlig finansiär har SEK en viktig roll att spela för att ställa krav och kontrollera så att internationella riktlinjer, se hållbarhetsnot 4, följs av företag som använder exportfinansiering och av de egna medarbetarna. SEK:s mål är att all utlåning ska utvärderas för korruptionsrisker och där korruptionsrisk föreligger genomförs en bedömning av hållbarhetsanalytiker att kunden har kapacitet att hantera risken och vid förhöjd risk görs en fördjupad analys av jurist.

Policy och riskaptit

Under 2022 antog styrelsen en ny policy mot korruption för att ytterligare förtydliga SEK:s ställningstagande på området och ge riktlinjer i arbetet mot korruption. SEK:s anti-korruptionspolicy följer svensk mutbrottslagstiftning samt nationella och internationella initiativ som syftar till att motverka korruption och annan finansiell brottslighet. SEK verkar genom sin utlåning globalt och följer anti-korruptionslagstiftningen i de länder och jurisdiktioner där bolaget verkar. Vägledande för SEK:s arbete 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 tydliggör ett antal ställningstagande som bolaget agerar efter: SEK accepterar inte att någon inom SEK, eller någon som på ett eller annat sätt representerar SEK, är inblandad i någon form av korruption eller mutor som kan påverka SEK:s beslut, process eller handläggning av ett ärende. Ingen medarbetare och företrädare för SEK får, direkt eller indirekt, erbjuda, utlova, lämna, be om eller ta emot en muta. Affärsbeslut ska fattas på affärsmässiga grunder och ingen gåva eller representation, som kan uppfattas som otillbörlig eller som innefattar någon form av förväntad motprestation, får ges eller tas emot. SEK accepterar inte att korruption förekommer i de affärer som SEK finansierar. SEK tar ställning mot nepotism och är inte delaktig i sponsring eller ger donationer till politiska partier. SEK:s åtgärder för att motverka korruption och annan finansiell brottslighet inkluderar att utfärda och kommunicera uppförandekoder, genomföra övergripande riskbedömning för att identifiera risk för korruption och vidta riskbaserade åtgärder för att förhindra att risker realiseras, utföra riskbaserade bedömningar i kund- och leverantörsrelationer, tillse att SEK tillhandahåller en möjlighet att anonymt rapportera misstanke om korruption, regelbundet utbilda medarbetare samt följa upp och kontrollera efterlevnad.

Enligt SEK:s riskaptit för korruptionsrisker vid utlåning i komplexa marknader, vilket är länder med hög grad av korruption eller annan finansiell brottslighet, innebär att exportör eller annan aktör som finansieringen avser ska ha kapacitet att hantera korruptionsrisker i enlighet med internationella riktlinjer. Se vidare hållbarhetsnot 4.

Förhöjd risk

Förhöjd risk för korruption anses föreligga om någon av följande riskindikatorer föreligger:

- utlåning till försvars- eller byggindustrin i komplexa marknader;
- finansiering av projekt med offentlig köpare i komplexa marknader;
- exportör som använt agenter i underliggande affärstransaktion i komplexa marknader;
- distributörer, EPC:er, 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.
- affärer i branscher förknippade med hög risk för finansiell brottslighet

Med komplex marknad avses länder med hög grad av korruption eller annan finansiell brottslighet.

Transaktioner med förhöjd korruptionsrisk 2022

Nya transaktioner har genomförts i följande länder som bedöms som komplexa marknader: Angola, Brasilien, DR Kongo, Elfenbenskusten, Indonesien, Mexiko, Thailand och Vietnam. Samtliga av dessa transaktioner bedöms efterleva internationella riktlinjer inom antikorruption efter fördjupade analyser av hållbarhetsanalytiker och jurister.

Utbildning

SEK har genomfört en uppdatering av bolagets uppförandekod som förmedlats till samtliga medarbetare, chefer och ledning samt till inhyrd personal och konsulter genom årlig intern utbildning där deltagandet varit 98 procent. Under året har riktad utbildning till hållbarhetsanalytiker skett genom extern föreläsare.

För ytterligare information om SEK:s arbete mot korruption se www.sek.se

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 128 of 138.

TeamEngine E-Signing

20230426063366

Not 9. Arbetsvillkor och mänskliga rättigheter

Hänsyn till arbetsvillkor och mänskliga rättigheter vid internationella affärer är en förutsättning för hållbar tillväxt i världen. Som statlig finansiär har SEK en viktig roll att spela som kravställare för att exportföretag följer FN:s riktlinjer för företag och mänskliga rättigheter, 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.

Policy och riskaptit

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 mänskliga rättigheter inte respekteras och då SEK bedömer att riskerna inte kommer 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.

Förhöjd risk

Förhöjd hållbarhetsrisk mot arbetsvillkor och mänskliga rättigheter anses föreligga om någon av följande riskindikatorer föreligger:

- större projekt (se projektrelaterad finansiering, hållbarhetsnot 8).
- 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.

Transaktioner med förhöjd risk 2022

Nya transaktioner med förhöjd risk där fördjupad analys har genomförts i följande länder: Angola, DR Kongo, Elfenbenskusten, Mexiko, Polen, Saudiarabien, Slovakien, Thailand, Turkiet och Vietnam. Samtliga av dessa transaktioner bedöms efterleva internationella riktlinjer för mänskliga rättigheter.

Not 10. Projektrelaterad finansiering

Vid finansiering av internationella projekt kan risksituationer uppstå inom samtliga väsentliga hållbarhetsfrågor.

Policy och riskaptit

SEK tillämpar Ekvatorprinciperna för hantering av hållbarhetsrisker i samband med projektrelaterad finansiering eller OECD:s riktlinjer för social och miljömässig hänsyn vid statsstödda exportkrediter.

Ekvatorprinciperna och OECD:s riktlinjer för social och miljömässig hänsyn vid statsstödda exportkrediter bygger på IFC:s hållbarhetsstandarder som ska vara uppfyllda eller förväntas uppfyllas vid projektrelaterad finansiering.

SEK är medlem i och deltar i utvecklingsarbetet inom Ekvatorprinciperna.

Enligt SEK:s riskaptit ska ett bolag, vid projektrelaterad finansiering, efterleva Ekvatorprinciperna eller OECD:s riktlinjer för social och miljömässig hänsyn vid statsstödda exportkrediter.

Vid Projekt och Projektrelaterad finansiering i enlighet med OECD:s Common Approaches respektive Ekvatorprinciperna ska avtalsvillkor avseende hantering av miljö- och sociala risker inkluderas. Uppföljning av Hållbarhetsrisker i relevanta ingångna affärer görs så länge SEK har utestående exponering mot dessa.

Vid redan ingångna transaktioner som inte längre bedöms följa SEK:s riskaptit ska SEK vidta åtgärder utifrån de möjligheter som finns att påverka samt rapportera avvikelsen till styrelsen.

Förhöjd risk

Förhöjd projektrelaterad hållbarhetsrisk anses föreligga vid följande riskindikatorer:

- Projekt och Projektrelaterad Finansiering till kategori A-projekt eller;
- kategori B-projekt

Projekt kategoriseras enligt definition i Equator Principles ("Ekvatorprinciperna") eller OECD Common Approaches ("Common Approaches").

Projektrelaterad finansiering 2022

Nya projektrelaterade utlåningstransaktioner under 2022 bedöms efterleva Ekvatorprinciperna eller OECD:s riktlinjer för social och miljömässig hänsyn vid statsstödda exportkrediter. Under 2022 beviljade SEK sex stycken A-projekt i: Brasilien, Elfenbenskusten, Finland, Ghana och Sverige och sex stycken B-projekt i: Angola, Finland, Ghana, Irak, Kina och Turkiet och ett C-projekt i: USA. För en definition avs A/B/C-projekt samt en fullständig rapport inskickad till Equator Principles Association, se www.sek.se.

Under året identifierades 4 av totalt 77 projekt som potentiellt låg utanför SEK:s riskaptit. Åtgärder vidtogs bland annat genom upprättande av åtgärdsplaner.

	2022	2021	2020	2019	2018
Beviljade lån till kategori A-projekt (antal)	6	3	4	1	1
Beviljade lån till kategori B-projekt (antal)	6	8	5	2	5

Not 11. Indirekta ekonomiska och sociala effekter av SEK:s utlåning i Sverige

Genom SEK:s utlåning skapas en indirekt påverkan i Sverige bland annat genom att exportaffärer bidrar till BNP-tillväxt och arbetstillfällen.

Metod

Indirekt 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. Under 2022 har nyutlåningen ökat, se vidare not 5, vilket förklarar skillnaderna i indirekt påverkan mellan 2021 och 2022. 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.

Indirekt påverkan	2022	2021	2020	2019	2018
Bidrag till Sveriges BNP (Skr mn)	93 000	52 000	80 000	51 000	36 000
Bidrag till arbetstillfällen i Sverige (antal)	111 000	65 000	87 000	51 000	48 000

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065, Page 129 of 138.

TeamEngine E-Signing

Not 12. Redovisningsprinciper

SEK har rapporterat enligt GRI sedan 2007, och rapporterar utifrån de frågorna som har identifierats som väsentliga för SEK:s verksamhet. Under året har SEK fokuserat på att integrera hållbarhetsrapportering i den finansiella rapporteringen. De system som använts och de redovisningsprinciper som tillämpats för hållbarhetsredovisningen framgår nedan. Information med hänvisning till ÅRL, GRI, TCFD, omfattning och avgränsning samt eventuella förändringar i hållbarhetsredovisningen återfinns i hållbarhetsnot 1.

Hållbarhetsnot 5:
Informationen i avsnittet kommer från SEK:s system för finansiell rapportering. SEK hållbarhetsmärkta lån rapporteras utifrån SEK:s redovisningsprinciper för finansiell rapportering. SEK mäter indirekta miljöförbättringar avseende växthusgasutsläpp i gröna lån utifrån metod angiven i "International Financial Institution Framework for Harmonized Approach to Greenhouse Gas Accounting", november 2015 och i enlighet med "SEK Sustainability Bond Framework" och "SEK Green Bond Framework". Den uppskattade minskning av växthusgasutsläpp som redovisas 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.

Hållbarhetsnot 6:
SEK:s klimatrelaterade risker och möjligheter redovisas enligt rekommendationer från Task Force on Climate-related financial disclosures (TCFD). I noten rapporterar SEK bolagets växthusgasutsläpp enligt TCFD:s rekommendationer och GHG-protokollet. För konsolideringsmetod, systemgränser, avgränsningar och antaganden kopplat till SEK:s utsläpp, se klimatredovisning 2022.

Hållbarhetsnot 7:
Informationen i avsnittet kommer från SEK:s policys och metoddokument kopplat till finansiell brottslighet.

Hållbarhetsnot 8:
Informationen i avsnittet kommer från SEK:s system för finansiell rapportering och interna riskrapporter.

Hållbarhetsnot 9:
Informationen i avsnittet kommer från SEK:s system för finansiell rapportering och interna riskrapporter.

Hållbarhetsnot 10:
Informationen i avsnittet 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 11:
Informationen baseras på SEK:s nyutlåning samt faktorer från SCB.

Genom SEK:s utlåning skapas en indirekt påverkan i Sverige bland annat genom att exportaffärer bidrar till BNP-tillväxt och arbetstillfällen. Den indirekta påverkan av SEK:s nyutlåning på Sveriges BNP och sysselsättning beräknas genom multiplikatorer som SCB tagit fram på branschnivå enligt SNI 2007. Modellen beräknar det svenska innehållet i en exportorder eller vid en investering. 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 försiktigt.

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 130 of 138.

TeamEngine E-Signing

20230426063367

Not 13. GRI-index

Nedan redovisas de standarder och upplysningar i enlighet med Global Reporting Initiative (GRI) Standards och sektorsupplement finansiella aktörer som rapporten är upprättad enligt. Som en del i SEK:s deltagande i UN Global Compact (UNGC) rapporterar SEK "Communication on Progress" för 2022 nedan.

Standard Disclosure	Content	Page number	UN GC principle
GRI 1: Foundation			
Statement of use	SEK has reported in accordance with the GRI standards for the period 1 January 2022 – 31 December 2022		
GRI 1 used	GRI 1: Foundation 2021		
Applicable GRI sector standards	None currently available		
GRI 2: General Disclosures			
2-1	Organizational details	57	
2-2	Entities included in the organization's sustainability reporting	57	
2-3	Reporting period, frequency and contact point	117	
2-4	Restatements of information	117	
2-5	External assurance	117, 139	
2-6	Activities, value chain, and other business relationships	10-16, 28, 105-107, 119	
2-7	Employees	20, 23, 75	
2-8	Workers who are not employees	20, 23, 75	
2-9	Governance structure and composition	37-41, 44-45	
2-10	Nomination and selection of the highest governance body	38	
2-11	Chair of the highest governance body	44-57	
2-12	Role of the highest governance body in overseeing the management of impacts	40, 119-120	
2-13	Delegation of responsibility for managing impacts	41	
2-14	Role of the highest governance body in sustainability reporting	40, 117	
2-15	Conflicts of interest	42-57	
2-16	Communication of critical concerns	43	
2-17	Collective knowledge of the highest governance body	38	
2-18	Evaluation of the performance of the highest governance body	38	
2-19	Remuneration policies	68-74	
2-20	Process to determine remuneration	68-74	
2-21	Annual total compensation ratio	68	
2-22	Statement on sustainable development strategy	3-6	
2-23	Policy commitments	19, 117,119-120,131	
2-24	Embedding policy commitments	119-120, 128-129	

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 131 of 138.

Hållbarhetsnoter

Standard Disclosure	Content	Page number	UN GC principle
2-25	Processes to remediate negative impacts	43, 114, 119-120, 127	
2-26	Mechanisms for seeking advice and raising concerns	42-43	
2-27	Compliance with laws and regulations	42-43	
2-28	Membership associations	119	
2-29	Approach to stakeholder engagement	117-119	
2-30	Collective bargaining agreements	75	
GRI 3: Material Topics			
3-1	Process to determine material topics	117-118	
3-2	List of material topics	121	
3-3	Management of material topics	See each material topic	
GRI 201: ECONOMIC PERFORMANCE 2016			
3-3	Management of material topics	119,122-126	
201-1	Direct economic value generated and distributed	52-54, 74-76, 82	
201-2	Financial implications and other risks and opportunities due to climate change	122-126	
GRI 203: INDIRECT ECONOMIC IMPACTS 2016			
3-3	Management of material topics	6,8-13, 117-120, 128-130	
203-2	Significant indirect economic impacts	7-9,14-15,17,129	
GRI 205: ANTI-CORRUPTION 2016			
3-3	Management of material topics	19, 21, 36, 117-119, 127-128	10
205-1	Operations assessed for risks related to corruption	120, 127-128	10
205-2	Communication and training about anti-corruption policies and procedures	20-21, 127-128	10
GRI 405: DIVERSITY AND EQUAL OPPORTUNITY 2016			
3-3	Management of material topics	20-21, 36-38, 41, 114, 119	3
405-1	Diversity of governance bodies and employees	21, 44-45, 75	
GRI G4: SECTOR-SUPPLEMENT FOR FINANCIAL SERVICES			
3-3	Management of material topics	117, 119, 122-126	
FS6	Lending portfolio broken down by region and sector	10-14, 28, 58, 105-107, 114	
FS8	Products with environmental benefits	12-13, 17-18, 23, 30, 58, 121	

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 132 of 138.

20230426063 68

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 21 februari 2023

Lennart Jacobsen
Styrelsens ordförande

Håkan Berg
Styrelseledamot

Anna Brandt
Styrelseledamot

Paula da Silva
Styrelseledamot

Reinhold Geijer
Styrelseledamot

Hanna Lagercrantz
Styrelseledamot

Katarina Ljungqvist
Styrelseledamot

Eva Nilsagård
Styrelseledamot

Magnus Montan
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 28 februari 2023
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Anneli Granqvist
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Peter Sott
Auktoriserad revisor

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 133 of 138.

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 24).

CIRR-krediter som andel av nyutlåning
Andel statsstödda exportkrediter (CIRR) av nyutlåning.

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

Ekvatorprinciperna
Ramverk för riskhantering som antagits av internationella finansinstitut för att fastställa, bedöma och hantera miljö- och sociala risker i projekt.

Empowerment
Empowerment mäts som ett index med max 100 utifrån hur medarbetarna uppfattar att de har motivation, vilja, befogenheter och kompetens för att bidra till verksamheten.

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.

Grön utlåning och gröna lån
SEK:s gröna utlåning utgörs av gröna lån som främjar övergången till en klimatsmart ekonomi. Klassificering sker av hållbarhetsanalytiker inom SEK. Uppföljning och rapportering sker av de effekter lånet gett upphov till, exempelvis minskade växthusgasutsläpp. Gröna lån klassificeras enligt SEK:s ramverk för gröna obligationer och gröna lån finansierar produkter eller tjänster som leder till betydande och påvisbara framsteg mot målet hållbar utveckling.

Hållbara grunder
SEK:s uppdrag är att på kommersiella och hållbara grunder säkerställa tillgång till finansiella lösningar för svensk exportnäring. Med hållbara grunder avses att bedriva verksamheten på ett sätt som gynnar hållbar utveckling vilket innebär att agera ansvarsfullt och minimera risken för negativ påverkan och även tillvarata möjligheter till ett hållbart värdeskapande.

Hållbarhetslänkade lån
Hållbarhetslänkade lån är rörelsefinansiering som är kopplad till låntagarens mål inom hållbarhet, till exempelvis energieffektivisering, minskade transporter eller minskat antal olyckor. Om låntagaren uppnår sina mål erhålls en lägre räntenivå. SEK:s hållbarhetslänkade lån följer ICMA:s standarder för hållbarhetslänkade lån.

Indirekt påverkan BNP-tillväxt och arbetstillfällen i Sverige
Genom SEK:s utlåning skapas en indirekt påverkan i Sverige bland annat genom att exportaffärer bidrar till BNP-tillväxt och arbetstillfällen. Den indirekta påverkan av SEK:s nyutlåning på Sveriges BNP och sysselsättning beräknas genom multiplikatorer som SCB tagit fram på branschnivå enligt SNI 2007. Modellen beräknar det svenska innehållet i en exportorder eller vid en investering. 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 försiktigt.

K/I-tal
Summa rörelsekostnader i förhållande till räntenetto och avgifts- och provisionsnetto.

Klimatrisk
Klimatförändringen leder till klimatrisker som kan påverka fysiska tillgångar när den globala medeltemperaturer fortsätter att stiga med gradvis höjda havsnivåer och ökad genomsnittlig nederbörd.

Kärnprimärkapitalrelation
Kapitalrelationen är kvoten av kärnprimärkapital och totalt riskexponeringsbelopp.

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 134 of 138.

20230426066369

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

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

Ny långfristig upplåning
Nyupplåning med löptider längre än ett år. Mätetalet är baserat på affärsdag. I rapport över kassaflöden i koncernen visas beloppet baserat på likviddag. Dessa belopp kan skilja sig något åt då tidpunkten för affärsdag och likviddag kan inträffa i olika rapportperioder.

Nyutlåning
Nyutlåning avser alla nya accepterade krediter, oavsett löptid. All nyutlåning är inte rapporterad i rapport över finansiell ställning och rapport över kassaflöden i koncernen utan viss del är avtalade, ej utbetalda krediter (se not 22). De rapporterade beloppen för avtalade, ej utbetalda krediter kan komma att förändras när de rapporteras i rapport över finansiell ställning, t ex på grund av förändrade valutakurser.

Primärkapitalrelation
Kapitalrelationen är kvoten av primärkapital och totalt riskexponeringsbelopp.

RAROC (Risk-Adjusted Return On Capital)
Kvoten mellan förväntad intjäning med avdrag för förväntad förlust samt allokerade kostnader och ianspråktaget eget kapital.

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

Riskexponeringsbelopp
Tillgångar och andra åtaganden justerade för deras risk i enlighet med EU:s förordning 575/2013.

Sociala lån
Sociala lån erbjuds till exportföretag och leverantörer till projekt, ofta i utvecklingsländer, vars syfte är att förbättra sociala förhållanden. Klassificering sker av hållbarhetsanalytiker inom SEK. Sociala lån klassificeras enligt SEK:s Sustainability bond framework,

Stabil nettofinansieringskvot
Stabil finansiering i relation till bolagets illikvida tillgångar under ett stressat ettårsscenario beräknat i enlighet med Basel III.

Stora företag
Företag med en årsomsättning över Skr 5 miljarder.

Svenska exportörer
Företag som exporterar från Sverige eller underleverantörer till dessa företag.

Systemexport
Innebär export av lösningar där flera leverantörer bidrar.

Total kapitalrelation
Kapitalrelationen är kvoten av total kapitalbas och totalt riskexponeringsbelopp.

Total utlåningsportfölj
I posten ingår utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper, utlåning till kreditinstitut, och utlåning till allmänheten. Avdrag görs för kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt och depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader. Med utlåning avses krediter som lämnats i form av räntebärande värdepapper likväl som krediter som lämnats mot traditionell dokumentation. Dessa belopp utgör SEK:s verkliga utlåning.

Utestående upplåning
Summan av skulder till kreditinstitut, upplåning från allmänheten och emitterade värdepapper.

Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter
Med utlåning avses krediter som lämnats i form av räntebärande värdepapper likväl som krediter som lämnats mot traditionell dokumentation. Dessa belopp utgör SEK:s verkliga utlåning. Enligt SEK:s uppfattning utgör dessa belopp användbara mätetal på SEK:s utlåningsvolymer. Kommentarer avseende utlåningsvolymer i denna rapport avser därför belopp som baserats på denna definition (se rapport över finansiell ställning och not 11).

Årlig minskning av växthusgasutsläpp från gröna projekt
Beräknas som en årlig CO_2e reduktion för ett typiskt år då projektet är i bruk. Beräkningsprinciper redovisas i hållbarhetsnot 5.

TeamEngine Document E-Sign ID: 7482981E-547B-442E-8C7C-AC3B61592065. Page 135 of 138.

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.

AB Svensk Exportkredit (SEK), organisationsnummer 556084-0315, med säte i Stockholm. SEK är ett publikt bolag i aktiebolagslagens mening. I vissa fall måste ett publikt bolag lägga beteckningen "(publ.)" till sin firma.

20230426063 70

SEK

AB Svensk Exportkredit, Fleminggatan 20, Box 194, 112 26 Stockholm
Tel: 08-613 83 00, E-post: information@sek.se, www.sek.se

Paula Loureiro Da Silva
Paula Loureiro Da Silva
E-mail: paula.dasilva@nordicpayments.eu
Role: Styrelseledamot
Verified by Mobile BankID
2023-02-21 12:44 CET

Reinhold Geijer
Reinhold Geijer
E-mail: reinhold.geijer@outlook.com
Role: Styrelseledamot
Verified by Mobile BankID
2023-02-21 12:44 CET

Sofie Katarina Ljungqvist
Sofie Katarina Ljungqvist
E-mail: s.katarina.ljungqvist@gmail.com
Role: Styrelseledamot
Verified by Mobile BankID
2023-02-21 12:47 CET

Eva Nilsagård
Eva Nilsagård
E-mail: eva@nilsagard.com
Role: Styrelseledamot
Verified by Mobile BankID
2023-02-21 12:47 CET

Hanna Lagercrantz
Hanna Lagercrantz
E-mail: hanna.lagercrantz@regeringskansliet.se
Role: Styrelseledamot
Verified by Mobile BankID
2023-02-21 12:49 CET

Anna Brandt
Anna Brandt
E-mail: anna.brandt@gov.se
Role: Styrelseledamot
Verified by Mobile BankID
2023-02-21 12:51 CET

Lennart Jacobsen
Lennart Jacobsen
E-mail: lennartbojacobsen@gmail.com
Role: Styrelsens ordförande
Verified by Mobile BankID
2023-02-21 12:52 CET

Håkan Berg
Håkan Berg
E-mail: hakan@montaro.com
Role: Styrelseledamot
Verified by Mobile BankID
2023-02-21 12:54 CET

Magnus Montan
Magnus Montan
E-mail: magnus.montan@sek.se
Role: Verkställande direktör
Verified by Mobile BankID
2023-02-21 12:57 CET

Peter Sott
Peter Sott
E-mail: peter.sott@pwc.com
Role: Auktoriserad revisor
Verified by Mobile BankID
2023-02-28 13:31 CET

Anneli Granqvist
Anneli Granqvist
E-mail: anneli.granqvist@pwc.com
Role: Auktoriserad revisor Huvudansvarig revisor
Verified by Mobile BankID
2023-02-28 15:03 CET

TeamEngine E-Signing

Revisionsberättelse

20230426060371

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 2022 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 37-47. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 6-133 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 2022 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 2022 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 37-47. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar. Som en del av vår revision förlitar vi oss på intern kontroll över applikationer, system och hänförliga plattformar som stödjer AB Svensk Exportkredit (publ)s redovisning och finansiella rapportering.

Därför utförs granskningsåtgärder för att säkerställa att system och processer är utformade, underhållna, drivs och skyddas på ett sätt som säkerställer att risken för felaktigheter minimeras. Granskningsåtgärder innefattar genomgångar av processer, utvärdering av design samt test av effektivitet i kontroller. Även substansgranskningsåtgärder har utförts. Där det varit möjligt har vi förlitat oss på företagsledningens egna utvärderingar av kontrollsystem. Vår revision utförs löpande under året med särskilt fokus på kvartalsbokslut. I samband med att AB Svensk Exportkredit (publ) koncernen lämnat kvartalsrapporter har vi rapporterat våra observationer till styrelsens revisionsutskott och avlagt externa rapporter över vår översiktliga granskning. Vid årsbokslutet rapporterar vi även våra huvudsakliga observationer till styrelsen i sin helhet.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapporteringen som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D6FAE5C-36A8-41AD-B569-6BBE6BA7246B. Page 1 of 6.

Särskilt betydelsefulla områden	Hur det särskilt betydelsefulla området beaktades vid vår revision
Värdering av vissa finansiella instrument i Nivå 2 och Nivå 3 som innehas till verkligt värde Värderingen av vissa finansiella instrument i Nivå 2 och Nivå 3 var ett fokusområde under revisionen på grund av dess betydelse för den finansiella ställningen och resultatet. Majoriteten av SEKs tillgångar och skulder värderade till verkligt värde i nivå 2 och nivå 3 innehas för riskhantering relaterade till SEKs strukturerade upplåning. I värderingen av finansiella instrument i Nivå 2 och Nivå 3 används till stor utsträckning ej observerbar indata för återkommande beräkningar av verkligt värde vilket inbegriper bedömningar av ledningen och användandet av uppskattningar, värderingsmodeller och antaganden som inte är observerbara för tredje part. Viktiga områden för värdering av finansiella instrument som innehas till verkligt värde är: • Riktlinjer och policys för modeller och värdering, • Interna kontroller av hierarkin för verkligt värde, justeringar av verkligt värde, pristester samt kontroll och styrning av modeller. • Upplysningar om finansiella instrument. Se årsredovisningen not 1, not 13, not 14 och not 18.	I vår revision bedömde vi utformningen och testade effektiviteten för kontrollerna avseende värdering av finansiella instrument vilka inkluderar: • bolagets styrning, rapporteringsprocesser och kontroller, • identifiering, beräkning och övervakning av värderingen av finansiella instrument, • hierarkin för verkligt värde, justeringar av verkligt värde och prisverifiering, • dataflöden och datainput för värdering, • kontroll och styrning av modeller. För de värderingar som är beroende av icke observerbar indata eller som kräver en högre grad av bedömningar, bedömde vi de antaganden, metoder och modeller som bolaget använde. Vi har använt oss av värderingsspecialister för att utföra oberoende testning av ett urval komplexa modelldrivna värderingar för att bedöma rimligheten i de använda modellerna samt att utvärdera ledningens värdering. Vi har granskat att upplysningarna som gjorts i årsredovisningen är rimliga.
Nedskrivning av lån till kunder Redovisning avseende nedskrivning av lånefordringar kräver bedömning av såväl tidpunkten för nedskrivningsbehov som bedömning av storleken av ett sådant nedskrivningsbehov. SEK reserverar för förväntade kreditförluster i enlighet med IFRS 9. IFRS 9 kategoriserar lånefordringar i tre olika kategorier som bestäms av nivån på och förändringar i nivå avseende kreditrisk för varje enskilt lån. Den första fasen innebär en förväntad kreditförlust inom 12 månader vilket tillämpas för samtliga lån utom i de fall en väsentlig ökning av kreditrisk har inträffat sedan första bokföringstillfället. För lånefordringar med en väsentligt ökad kreditrisk, kategori 2, eller lånefordringar i fallissemang, kategori 3, beräknas förväntad kreditförlust på hela lånets livslängd. Förväntad kreditförlust beräknas som en funktion av sannolikheten för fallissemang, exponeringen vid fallissemang, förlusten vid fallissemang samt tidpunkten för fallissemang. IFRS 9 tillåter också att förväntade kreditförluster justeras med beaktande av professionella bedömningar. SEK:s IFRS 9 modell utgår från data från externa parter för att uppskatta påverkan på sannolikheten för fallissemang. De flertalet negativa makroekonomiska trenderna fortsätter att påverka omvärlden och för att adressera osäkerheterna i den framtida marknadsmiljön har SEK gjort en övergripande justering efter företagsledningens samlade bedömning i enlighet med IFRS 9. Se årsredovisningen not 1 och not 9.	I vår revision bedömde vi utformningen och testade effektiviteten för kontrollerna avseende nedskrivning av lån. Granskningen av interna kontroller inkluderade rutiner för övervakning samt dualitet och nyckelkontroller i låneprocessen. Våra kreditmodelleringsexperter har gjort kontrollberäkningar på ett urval av lån för att bedöma riktigheten i beräknade kreditförluster. För att utvärdera datakvalité har vi stämt av datapunkter i de beräknade kreditförlusterna till källsystem. För att testa övervakningen av krediter har vi verifierat riskratings på ett urval av ej nedskrivna- och nedskrivna lån. Vi har även granskat justeringar baserade på professionella bedömningar, framtagna som ett resultat av de negativa makroekonomiska effekterna. Vi har bedömt grunderna och motiven för att redovisa dessa justeringar i årsbokslutet och granskat protokoll för att säkerställa att justeringarna har föranletts av korrekta kontroller och godkännanden. Vi har granskat att upplysningarna som gjorts i årsredovisningen är rimliga.

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D6FAE5C-36A8-41AD-B569-6BBE6BA7246B. Page 2 of 6.

20230426060372

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-5, 21, 117-132 och 140-143. 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 identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS, såsom de antagits av EU, och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Revisorns granskning av förvaltning och förslag till disposition av bolagets vinst eller förlust

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för AB Svensk Exportkredit (publ) för år 2022 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D6FAE5C-36A8-41AD-B569-6BBE6BA7246B. Page 3 of 6.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, lagen om bank- och finansieringsrörelse, lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Revisorns granskning av Esef-rapporten

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för AB Svensk Exportkredit (publ) för år 2022.

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 ISQC 1 Kvalitetskontroll för revisionsföretag som utför revision och översiktlig granskning av finansiella rapporter samt andra bestyrkandeuppdrag och närliggande tjänster och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och eget kapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 37-47 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

TeamEngine Document E-Sign ID: 7D6FAE5C-36A8-41AD-B569-6BBE6BA7246B. Page 4 of 6.

20230426063733

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 24 mars 2022 och har varit bolagets revisor sedan 22 mars 2017.

Stockholm den 28 februari 2023
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Anneli Granqvist
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Peter Sott
Auktoriserad revisor

Anneli Granqvist

Anneli Granqvist
E-mail: anneli.granqvist@pwc.com
Role: Auktoriserad revisor Huvudansvarig revisor
Verified by Mobile BankID
2023-02-28 15:03 CET

Peter Sott

Peter Sott
E-mail: peter.sott@pwc.com
Role: Auktoriserad revisor
Verified by Mobile BankID
2023-02-28 15:32 CET

TeamEngine E-Signing

20230426063741

Revisorns rapport från revision av hållbarhets-redovisningen samt yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Till bolagsstämman i AB Svensk Exportkredit (publ), org. nr 556084-0315

Inledning

Vi har fått i uppdrag av styrelsen och företagsledningen i AB Svensk Exportkredit (publ) att granska AB Svensk Exportkredits hållbarhetsredovisning för år 2022. Företaget har definierat hållbarhetsredovisningens omfattning på sidan 117-132. Den lagstadgade hållbarhetsrapporten definieras på sidan 21.

Styrelsens och företagsledningens ansvar för hållbarhetsredovisningen

Det är styrelsen och företagsledningen som har ansvaret för att upprätta hållbarhetsredovisningen inklusive den lagstadgade hållbarhetsrapporten i enlighet med tillämpliga kriterier respektive årsredovisningslagen. Kriterierna framgår på sidan 117-132 i hållbarhetsredovisningen, och utgörs av de delar av ramverket för hållbarhetsredovisning utgivet av GRI (Global Reporting Initiative) som är tillämpliga för hållbarhetsredovisningen, samt av företagets egna framtagna redovisnings- och beräkningsprinciper. Detta ansvar innefattar även den interna kontroll som bedöms nödvändig för att upprätta en hållbarhetsredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala en slutsats om hållbarhetsredovisningen grundad på vår granskning och lämna ett yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Vårt uppdrag är begränsat till den historiska information som redovisas och omfattar således inte framtidsorienterade uppgifter eller annan TCFD-relaterad information i not 6.

Vi har utfört uppdraget i enlighet med ISAE 3000 (omarbetad) Andra bestyrkandeuppdrag än revisioner och översiktliga granskningar av historisk finansiell information. Uppdraget består av en revision av hållbarhetsredovisningen som helhet. En revision syftar till att uppnå en rimlig säkerhet, för att försäkra oss om att informationen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för kvantitativ och kvalitativ information i hållbarhetsredovisningen. Vi har utfört vår granskning avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten i enlighet med FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. En granskning enligt RevR 12 har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i övrigt har.

Revisionsföretaget tillämpar ISQM 1 (International Standard on Quality Management) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar. Vi är oberoende i förhållande till AB Svensk Exportkredit enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en granskning enligt RevR12 gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en granskning enligt RevR12 har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Vår granskning utgår från de av styrelsen och företagsledningen valda kriterier, som definieras ovan. Vi anser att dessa kriterier är lämpliga för upprättande av hållbarhetsredovisningen.

Vi anser att de bevis som vi skaffat under vår granskning är tillräckliga och ändamålsenliga i syfte att ge oss grund för vårt uttalande nedan.

Uttalande

Grundat på vår revision anser vi att den information i hållbarhetsredovisningen som omfattas av vårt uppdrag, i allt väsentligt, har upprättats i enlighet med de ovan av styrelsen och företagsledningen angivna kriterierna.

En lagstadgad hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 28 februari 2023
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Anneli Granqvist	Moa Gomersson
Auktoriserad revisor	Specialistmedlem FAR

TeamEngine Document E-Sign ID: 93C75666-453A-450A-9E37-478ACBD8EC82. Page 1 of 2.

Anneli Granqvist

Anneli Granqvist
E-mail: anneli.granqvist@pwc.com
Role: Auktoriserad revisor
Verified by Mobile BankID
2023-02-28 15:02 CET

Moa Gomersson

Moa Gomersson
E-mail: moa.gomersson@pwc.com
Role: Specialistmedlem FAR
Verified by Mobile BankID
2023-02-28 15:27 CET