



AB Svensk Exportkredit

Års- och hållbarhetsredovisning 2020



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

Innehåll

Det här är SEK.....	3	Finansiella rapporter.....	56
Kort om 2020.....	4	Räkningar.....	56
Vd har ordet.....	6	Noter.....	64
Förvaltningsberättelse.....	8	Hållbarhetsnoter.....	122
Omvärldsfaktorer som påverkar verksamheten.....	8	GRI-index.....	132
Pandemins påverkan på SEK:s verksamhet.....	10	Styrelsens underskrifter.....	135
SEK finansierar svensk exportnäring på hållbara och kommersiella grunder.....	12	Revisionsberättelse.....	136
Ett exportfinansieringssystem som bidrar till klimatomställningen.....	13	Bestyrkanderapport.....	139
Strategi som utgår från kunderna.....	14	Definitioner.....	140
Mål och utfall.....	16		
SEK:s värdeskapande och affärsmodell.....	18		
SEK satsar på exportindustrins omställning.....	20		
Finansieringslösningar till svensk exportnäring.....	22		
Case: Svenska företag bygger solkraftparker i Angola			
Case: Finansiering av världens största vindkraftspark till havs			
Case: SEK finansierar Climeons teknik för grön elproduktion			
Utlåning i världen.....	26		
Hög efterfrågan gav rekordhög utlåning.....	28		
Ansvarsfull kreditgivning skapar hållbara affärer.....	29		
Upplåning, likviditet och grön finansiering.....	30		
En hållbar arbetsplats.....	31		
Hållbarhetsrapport.....	32		
Nyckeltal.....	33		
Året som gått.....	34		
Risk- och kapitalhantering.....	38		
Styrelseordförande har ordet.....	44		
Bolagsstyrningsrapport.....	45		
Styrelse.....	52		
Ledning.....	54		

Läshänvisning till SEK:s års- och hållbarhetsredovisning

AB Svensk Exportkredits (SEK:s) års- och hållbarhetsredovisning 2020 är en kombinerad redovisning där hållbarhetsrapporten ingår. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sid 8-135 och är reviderade. Förvaltningsberättelsen finns på sid 8-55. 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 organisationsnr. 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 2021. Foto: Jan Danielsson, Shutterstock, Unsplash och SEK. Tryck: Print Run AB, Sundbyberg 2021.

Det här är SEK

Uppdrag

SEK:s uppdrag är att på kommersiella och hållbara grunder säkerställa tillgång till finansiella lösningar för svensk exportnäring. I uppdraget ingår även att administrera det statsstödda CIRR-systemet.

Vision

En hållbar värld genom ökad svensk export.

Målgrupp

SEK finansierar svenska exportföretag, deras underleverantörer och utländska kunder.

Sedan 1962 har lån från SEK gjort det möjligt för hundratals 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, så att företagen får hemmaplan även vid internationella affärer.

Hållbarhet är centralt i verksamheten och därför är det naturligt att finansiera industrins omställning till ett fossilfritt samhälle – en utveckling som också skapar nya exportmöjligheter.

SEK fyller en väldefinierad funktion i företagets totala låneportfölj. SEK 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.



För att bekämpa klimatförändringarna behöver svenska företag investera för att bli klimatneutrala. Finansiering från SEK hjälper företag att fortsätta vara konkurrenskraftiga samtidigt som de ställer om sin verksamhet för att minska klimatpåverkan. SEK finansierar omställning i Sverige med fokus på fyra områden; energi, transport, sjöfart och smarta städer.



Kort om 2020

Året har dominerats av covid-19-pandemin och dess konsekvenser. Den ekonomiska oron som präglat svenska exportföretag har inneburit ökad efterfrågan på SEK:s erbjudanden. Årets rekordhög utlåning visar på SEK:s viktiga roll i tider av ekonomisk oro.

125,5

miljarder Skr
i nyutlåning

289

miljarder Skr
i total utlåningsportfölj

1 238

miljoner Skr
i rörelseresultat



Avkastning

4,9%

på eget kapital

Rating

Standard & Poor's

AA+

Moody's

Aa1

Räntenetto

1 946

miljoner Skr

SEK har
engagerade medarbetare

Empowerment

77

Empowerment mäter motivation,
befogenhet och kompetens.

60

SEK har utlåning
i cirka 60 länder
under 2020.

Kundnöjdhet

93%

av våra kunder tycker att vi
förstår deras behov.



Årets HR-chef

Varje år hyllar Universum arbetsgivare och enskilda individer som lägger extra krut på att bygga ett starkt varumärke och attrahera talanger runt om i landet. Under 2020 tilldelades priset Årets HR-direktör Sirpa Rusanen, HR-chef på SEK, för hennes engagemang och ledarskap i attraktionsfrågor.



En av världens säkraste banker

SEK har utnämnts till den nionde säkraste banken i världen av Global Finance. Den amerikanska tidskriften utnämner varje år världens 50 säkraste banker. Rankningen görs genom att undersöka de 500 största bankerna och jämföra deras samlade tillgångar och betyg från Moody's, Standard & Poor's och Fitch.



Prisbelönt samarbete

SEK:s samarbetspartner Business Sweden vann tävlingen WTPO Awards 2020 (World Trade Promotion Organisation) baserat på samarbetet med svenska exportfrämjare. Den gemensamma strategin och samarbetsmodellen för att stärka svenska exportörer i världen är nu "role model" inom området.

Exportkreditbarometern december 2020



De svenska exportföretagens syn på framtiden har ljusnat sedan i våras och är starkare nu än innan pandemin bröt ut.

77

percent av SEK:s kunder
planerar att investera
i omställning.

SEK:s uppdrag viktigare än någonsin

Årets verksamhet har präglats av covid-19-pandemin. Tillväxten i världshandeln dämpades under 2019 och i början av 2020 och tvärbromsade när pandemin slog till med full kraft i slutet av första kvartalet. Prognoserna för året reviderades kraftigt ned på grund av nedstängningar av samhällsfunktioner världen över med följd att Brexit, handelskonflikter och geopolitiska risker hamnade i skuggan av pandemin.

Efter ett turbulent första halvår ljusnade situationen i tredje kvartalet. Samhällsfunktioner öppnade upp, den ekonomiska aktiviteten ökade och den globala handeln visade tecken på återhämtning. En andra smittvåg drabbade stora delar av världen under årets sista kvartal med stigande dödstal som följd. Vissa makroekonomiska indikatorer vände återigen nedåt men dämpades till följd av positiva vaccinutsikter. Världsbankens prognos från januari 2021 visar att den globala tillväxten för 2020 uppgick till -4,3 procent.

Åtgärder under pandemin

Spridningen av covid-19 har påverkat SEK:s verksamhet på många olika sätt. Det mest påtagliga är att exportnäringen drabbades hårt vilket ledde till ett akut finansieringsbehov och gjorde att efterfrågan på finansiering ökade kraftigt. I SEK:s uppdrag ingår att "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." Nästan halva Sveriges BNP utgörs av export och 1,5 miljoner människor arbetar inom exportsektorn. Exportnäringens tillgång till finansiering för att upprätthålla sin affärsverksamhet får därmed stor betydelse för Sveriges tillväxt och välfärd.

Under året har en rad åtgärder vidtagits för att säkerställa bolagets utlåningskapacitet i syfte att stötta exportföretagens ökade behov av finansiering. Vid årsstämman beslutades att staten skulle avstå aktieutdelning för 2019. En annan åtgärd var att SEK:s låneram hos Riksgälden utökades från Skr 125 miljarder till Skr 200 miljarder kronor.

För att kunna finansiera exportnäringen lånar SEK upp kapital på den internationella kapitalmarknaden. Tack vare SEK:s långsiktiga relationer och goda renommé bland internationella investerare kunde bolaget trots allvarliga störningar i det finansiella systemet låna pengar när andra aktörer var utestängda. I linje med SEK:s satsning på hållbarhet har bolaget under året emitterat fem nya gröna obligationer och fem utökningar av utestående obligationer, till en volym av Skr 5,1 miljarder.

Sedan mars har majoriteten av SEK:s anställda arbetat på distans vilket fungerat mycket bra, såväl tekniskt som praktiskt. För att säkerställa god arbetsmiljö och balans mellan arbete och fritid har pulsmätningar bland medarbetarna gjorts löpande för att kunna fånga upp behov och vidta åtgärder. Även kundmöten har genomförts på distans vilket har fungerat bra men har gjort det svårare att skapa nya relationer varpå tillväxttakten av nya kunder varit lägre än tidigare år.

Krisen har tydliggjort SEK:s uppdrag

I krisens första skede var lånebehovet störst hos exportföretag och deras underleverantörer som drabbades hårt av stora störningar i leverantörskedjor. Initialt efterfrågades kortare krediter för att stärka kundernas likviditetsberedskap men allt eftersom ökade efterfrågan på längre krediter då många företag tog höjd för att pandemin kunde bli långvarig. Nyutlåningen för det andra kvartalet uppgick till Skr 56,5 miljarder, vilket är den näst högsta affärsvolymen någonsin för ett enskilt kvartal och vid årets slut var nyutlåningen totalt 125,5 miljarder vilket är den högsta i SEK:s historia. Den höga utlåningen har även resulterat i att räntenettet för året blev mycket högt, Skr 1 946 miljoner.

I tider av ekonomisk oro söker företag i högre utsträckning än vanligt stabila och långsiktiga finansiärer vilket gör att intresset för SEK ökar. Vi såg det under finanskrisen och pandemin var inget undantag. Krisen har tydliggjort SEK:s viktiga uppdrag och trots uppenbara utmaningar lyckades vi bistå svensk exportnäring under en väldigt besvärlig period.

SEK finansierar industrins omställning

För att nå målen i Parisavtalet behöver fler industrier ställa om sina verksamheter och minska klimatutsläppen. Det finns betydande globala investeringsbehov och SEK har under året ökat sitt fokus på att finansiera exportnäringens omställning i Sverige. Vi vill vara en positiv kraft i omställningen och har identifierat fyra fokusområden där behoven är stora. Dessa är transport, energi, smarta städer och sjöfart. SEK har lång erfarenhet av att finansiera stora energiprojekt internationellt och har därför mycket goda förutsättningar att driva omställningen i Sverige.

För att få en uppfattning om våra kunders behov av omställning genomförde SEK en undersökning under hösten. Den visar att nästan åtta av tio företag inom en treårsperiod planerar att investera i omställning i Sverige för att minska sin klimatpåverkan. Av dessa uppger 54 procent att de har behov av finansiering till investeringarna. Resultatet visar en enorm förändringskraft hos exportföretagen.

Svenska exportföretag ligger långt fram i utvecklingen av hållbara produkter och tjänster. I kombination med SEK:s unika kompetens inom finansiella lösningar och internationella affärer stärker det företagets konkurrenskraft och ökar bilden av Sverige som en modern exportnation. Tillsammans bidrar vi till ökad hållbar tillväxt och fler jobb i Sverige.



År 2022 upphör SEK med exportfinansiering till utvinning och prospektering av fossila bränslen i enlighet med regeringens export- och investeringsstrategi. Exportkreditnämnden (EKN) har i nära samverkan med SEK utrett hur det svenska exportfinansieringssystemet kan bidra till en tydlig omställning och minskade utsläpp av växthusgaser. Det har även resulterat i att vi kommer att upphöra med att finansiera och garantera affärer för prospektering, utvinning, kraftgenerering och transport av kol. Därutöver ska SEK och EKN ta fram fler erbjudanden för export till verksamhet som bidrar till omställning samt öka transparensen i det svenska exportfinansieringssystemet.

Förutom en ökad finansiering för omställning bedömer SEK att efterfrågan på exportkrediter kommer att öka de kommande åren. Redan under 2020 noteras ett ökat intresse för gröna exportkrediter. En av de största affärerna som genomfördes var finansiering av sju solkraftsparker i Angola där flera svenska leverantörer bidrar med utrustning. Ett annat projekt som finansierats är världens största vindkraftpark Dogger Bank utanför Storbritanniens östkust samt Scania-bussar som drivs på biobränsle till Elfenbenskusten. Läs gärna mer om SEK:s case på sida 24-25.

Höga betyg i årets kundundersökning

Vårt årets kundundersökning visar att kunderna har ett oerhört högt förtroende för oss. De anser att SEK:s medarbetare har mycket hög kompetens, att vi är förtroendeingivande och

agerar som en långsiktig och stabil samarbetspartner. Hela 96 procent av kunderna kan rekommendera SEK till andra. Samtidigt säger kunderna att vi behöver bli mer proaktiva och ge mer information om våra tjänster och produkter. Det tycker vi är en angenäm utmaning och har redan vidtagit åtgärder för att bli ännu vassare.

Vi på SEK är mycket stolta över vårt uppdrag, att på kommersiella och hållbara grunder finansiera svenska exportföretag. Vi är övertygade om att hållbart företagande är en viktig del av Sveriges exportframgångar. I snart 60 år har SEK framgångsrikt stärkt svensk exportnäringens konkurrenskraft och byggt upp starka relationer med kunder, banker och samarbetspartners över hela världen. Nu blickar vi framåt med nya erfarenheter, hopp om snabb vaccinering mot covid-19 och förändringskraft att bekämpa klimatkrisen.

Stockholm den 18 februari 2021

Catrin Fransson
Verkställande direktör

Omvärldsfaktorer som påverkar verksamheten

Omvärlden präglas av den pågående pandemin, en allvarlig hälsokris som får långtgående ekonomiska konsekvenser. Osäkerheten i prognoser om den ekonomiska utvecklingen är hög. Parallellt ökar medvetenheten om klimatkrisen. Ekonomier världen över behöver ställas om mot en hållbar värld. SEK har identifierat fyra trender som påverkar bolagets verksamhet.



Omställning till en hållbar värld

Behoven av att minska klimatutsläppen är stora. Nya investeringar kommer ske i utveckling av ny teknik, hållbar infrastruktur och hållbara energilösningar. Ett grönt teknikskifte skapar möjligheter för Sverige att exportera miljöteknik och kompetens inom bland annat hållbar stadsutveckling. Inom EU tas regelverk fram för att rikta finansiella flöden mot Parisavtalet. Bland institutionella investerare ökar intresset för att investera i gröna och hållbara obligationer samtidigt som kraven på transparens till slutinvesterare inom EU blir tuffare. Det finns också en större medvetenhet om att klimatrisker kommer att leda till högre finansiella risker och påverka avkastningskraven på kapital. Klimatfrågan ger redan upphov till "strandade tillgångar" och har påverkan på företags affärsmodeller. Tillsammans med EKN utvecklar SEK arbetet med hur det svenska exportkreditsystemet ska bidra till tydlig omställning och kraftigt minskade utsläpp av växthusgaser.



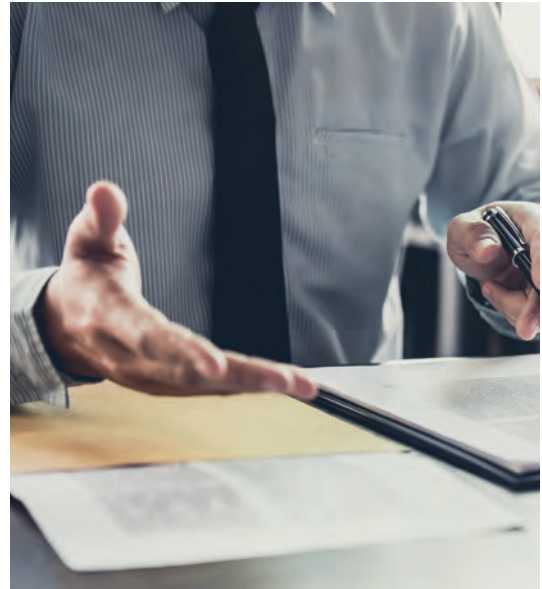
Regionala värdekedjor

Känsligheten i de globala värdekedjorna ifrågasätts i ljuset av covid-19-pandemin och de ökade politiska spänningarna. Ny teknik och digitalisering talar för att produktion flyttas närmare försäljning och att globala underleverantörer byts till regionala. Pandemin har också satt förnyat fokus på länders behov av självförsörjning och egen kapacitet att utveckla till exempel mediciner, vaccin och skyddsutrustning. Sammantaget finns det affärspotential för investeringar i nya, lokala och regionala, hållbara produktionsanläggningar. Genom att fortsätta att arbeta nära de svenska exportföretagen kan SEK stötta exportföretagens svenska och internationella expansion. Inom samarbetet med Team Sweden arbetar SEK med att möjliggöra för internationella företag att investera i Sverige, med syfte att öka arbetstillfällena och export från Sverige.



Digitalisering

Digitaliseringstrenden fortsätter vilket skapar nya affärsmodeller i alla branscher, inkluderat finansbranschen. För svensk exportnäring gäller det att hänga med i den snabba utvecklingen för att behålla konkurrenskraften. Automatisering kommer att ha stor betydelse för alla branscher och där är 5G-utrollningen en viktig faktor. Inom flera områden har svenska företag en stark konkurrensfördel idag, men det är viktigt att de svenska företagen fortsätter att utvecklas för att kunna behålla och ta marknadsandelar. Finansbranschen har länge legat långt fram i digitaliseringen, men för SEK:s del har arbetet påbörjats först de senaste åren. Med ett långt större inslag av distansarbete ökar SEK:s känslighet för manuellt, analogt arbete som bygger på fysisk dokumenthantering. Pandemin ökar också kraven på bolagets förmåga att använda digitala verktyg i verksamheten. Inte bara det interna arbetet utan även kund- och investerarmöten kommer i ökad utsträckning att ske digitalt.



Regelverk

Förändringstakten i regelverk som berör SEK:s verksamhet är fortsatt hög. Många regelverk påverkar SEK i egenskap av finansiellt institut och det är därför viktigt att bolagets nätverk utvecklas och underhålls för att möjliggöra framförhållning och möjlighet att få information från de olika europeiska regelverksforumen. Under 2021 införs nya regelverk vilka får relativt stor påverkan på SEK:s regulatoriska krav, såsom kapitalkrav, metoder för mätning och uppföljning av risk samt myndighetsrapportering. Ett annat regelverk som kommer att få effekt under affärsplaneperioden är det så kallade bankpaketet, som innehåller krav på nya modeller för beräkning av kapitalkrav för marknads- och motpartsrisk. Detta kommer att påverka såväl SEK:s processer och IT-perspektiv som dess kapitalkrav. Även referensräntereformen väntas påverka SEK, framförallt genom att Liborräntorna planeras att upphöra från 2022 och ersättas med nya riskfria referensräntor. För att identifiera regelverksförändringar och bedöma effekterna av dessa sker aktiv omvärldsbevakning.

Pandemins påverkan på SEK:s verksamhet

Covid-19-pandemin har slagit hårt mot svensk exportnäring vilket lett till kraftigt ökade lånebehov och en rekordhög utlåning för SEK. Bolaget har under året vidtagit en rad åtgärder för att säkerställa god utlåningskapacitet och därmed kunna stötta exportföretagen i krisen.

I krisens första skede var lånebehovet störst hos exportföretag och deras underleverantörer som drabbades hårt av stora störningar i leverantörskedjor. Då efterfrågades kortare krediter för att stärka likviditetsberedskapen men allt eftersom ökade efterfrågan på längre krediter då många företag tog höjd för att krisen kunde bli långvarig.

Åtgärder för att säkra utlåningskapaciteten

Den viktigaste åtgärden för SEK var att säkerställa bolagets utlåningskapacitet för att kunna stötta exportföretag som var i behov av finansiering.

SEK föreslog vid årsstämman i mars att ägaren, det vill säga staten, skulle fatta beslut om att ingen utdelning för 2019 skulle göras, vilket också skedde. En annan åtgärd var att SEK:s låneram i Riksgälden utökades från Skr 125 miljarder till Skr 200 miljarder kronor, för mer information läs sid 26. Åtgärder från andra aktörer har också bidragit till att exportföretag kunnat få finansiering hos SEK. Till exempel har Exportkreditnämnden (EKN), till följd av pandemin, tagit fram en ny rörelsekreditgaranti för stora företag som täcker 75 procent av bankens risk, vilket är en högre täckningsgrad än normalt.

Allvarliga störningar på kapitalmarknaden

Till följd av pandemin uppstod allvarliga störningar i det finansiella systemet där all aktivitet på lånemarknaden under en period avstannade. Några aktörer var helt utestängda från kapitalmarknaderna och andra fick betala avsevärt mer än normalt. Trots detta lyckades SEK i mars att låna USD 1,75 miljarder i en treårig obligationsemission, läs mer på sid 30. SEK hade investerare från i stort sett alla världens hörn, varav

centralbanker stod för en stor del av emissionen. Detta är den största emissionen i bolagets historia.

Digitala kundmöten och distansarbete för anställda

En påtaglig effekt av pandemin är att de allra flesta av SEK:s anställda sedan mars har arbetat på distans vilket fungerat mycket bra, både tekniskt och praktiskt. För att säkerställa god arbetsmiljö och balans mellan arbete och fritid har löpande pulsmätningar genomförts i syfte att fånga upp behov och vidta åtgärder. Pulsmätningarna visar bland annat att motivationen är relativt hög, men med variationer över tid, och att balansen mellan arbete och fritid behöver förbättras, läs mer på sid 31. Välmående och motiverade medarbetare är en förutsättning för framgångsrika affärer och nöjda kunder.

I början av året var organisationen ovan vid distansarbete eftersom det före pandemin skedde i mycket begränsad utsträckning. Men IT-organisationen agerade snabbt vilket resulterat i att distansarbetet rent tekniskt fungerat bra. SEK har även tillhandahållit tekniska och arbetsmiljömässiga hjälpmedel för att arbetet ska fungera smidigt.

Vid distansarbete ökar risken för att känslig information exponeras. Därför har medarbetarna kontinuerligt påmint om hur de ska agera för att skydda känslig information.

Även nästan alla kundmöten har genomförts på distans vilket fungerat mycket väl. Däremot har bearbetningen av nya kunder varit mer utmanande utan fysiska möten. Antalet nya kunder är färre än beräknat för 2020 och tillväxttakten sänks under affärsplaneperioden 2021–2023.



Ökat fokus på att finansiera omställning

Till följd av pandemin har SEK:s affärsplan reviderats vilket bland annat innebär att målen för gröna lån och lån för finansiering av omställning höjts avsevärt.

För att bekämpa klimatkrisen och nå målen i Parisavtalet behövs en kraftig ökning av klimatinvesteringar globalt. Behoven av investeringar inom till exempel transport, energisektorn, hållbar stadsutveckling och fossilsnål produktion är stora och därför har SEK beslutat att öka fokus på att finansiera industrins omställning i Sverige. Fyra områden har identifierats som lämp-

liga utifrån behovet av omställning samt utifrån SEK:s affärspotential. Dessa är energi, transport, smarta städer och sjöfart.

Enligt en undersökning som SEK genomförde i höstas planerar 77 procent av SEK:s kunder att inom en treårsperiod investera i omställning för att minska sin klimatpåverkan. Det visar på stor potential för SEK att bidra och vara en positiv kraft i exportnäringens omställning. Läs mer om SEK:s satsning på omställning på sid 20-21.

Röster från anställda om att arbeta på distans

Hur säkerställer man att alla medarbetare får information?

”Vid distansarbete går all spontan information, ”korridorsnacket”, förlorad. Marknad och kommunikation har jobbat mycket med att öka och bredda informationen för att alla ska känna sig uppdaterade om vad som händer inom organisationen.”

Catharina Henriksson, pressansvarig

Hur har det varit att intervjua kandidater digitalt?

”Att hålla intervjuer digitalt fungerar mycket bra, givet bra tekniska verktyg. Det är effektivt då det minskar tidsåtgång och planering för alla inblandade, men jag ser trots allt fram emot att kunna träffa fler kandidater vid fysiska möten.”

Anna Rattfeldt, HR-partner

Hur fungerar distansarbetet kopplat till balansen mellan jobb och fritid?

”Distansarbete frigör tid för familjen genom att restiden till och från jobbet försvinner. Nackdelen är att det kan vara svårt att skilja på jobb och fritid.”

Ingrid Holkedahl, Director Treasury

Hur har kundbearbetningen påverkats av pandemin?

”SEK har verkligen visat att vi är stabila och någon att räkna med under en kris. Vi har kunnat leverera trots att alla kundkontakter skett digitalt, och proaktivitet kan man visa genom olika kanaler.”

Peter Odefalk, kundansvarig

Hur har det varit att samarbeta med hela SEK digitalt?

”Jag tycker vi är mer omtänksamma men också mer fokuserade idag. Det är svårare att få energi av varandra, stötta och entusiasmera varandra och också att utmana och vara kreativ. Förbättringsarbete och affärsutveckling på distans är svårare.”

Björn Birk, förändringsledare

Hur har det fungerat tekniskt att rigga distansarbetet för hela SEK?

”Tack vare att vi redan använde bärbara datorer, mobiltelefoner och Skype som samarbetsplattform har möjligheterna att jobba på distans fungerat bra. Däremot har det ställt högre krav på medarbetares internetutrustning hemma, där det finns förbättringspotential.”

Daniel de Soto, IT-tekniker

SEK finansierar svensk exportnäring på hållbara och kommersiella grunder

Svensk Exportkredit finansierar svenska exportföretag, deras underleverantörer och utländska kunder. Med utlåning i cirka 60 länder har bolaget gedigen kunskap om internationella affärer och är en naturlig samarbetspartner vid exportfinansiering.

Svensk Exportkredits uppdrag är att på kommersiella och hållbara grunder säkerställa tillgång till finansiella lösningar i syfte att främja svensk exportnäring. Målgruppen är svenska exportföretag, deras underleverantörer och utländska köpare av svenska varor och tjänster.

Hållbarhet är centralt i verksamheten och därför är det naturligt att finansiera industrins omställning till ett fossilfritt samhälle, en utveckling som också skapar nya exportmöjligheter.

SEK är ett kreditmarknadsbolag som ägs av svenska staten och kompletterar bankerna. All utlåning sker på kommersiella grunder. Verksamheten styrs bland annat genom ägaranvisning och ägarpolicy.

Exportkreditnämnden (EKN) erbjuder garantier till svensk exportnäring, och tillsammans med SEK utgör de det svenska exportkreditsystemet.

SEK är en del av Team Sweden som utgörs av en rad statliga exportfrämjare. Aktörerna samarbetar för att skapa goda förutsättningar för svenska företag att verka på en internationell marknad.

SEK har ett samhällsuppdrag

SEK administrerar CIRR-systemet, vilket är ett av riksdagen särskilt beslutat samhällsuppdrag. CIRR (Commercial Interest Reference Rate) innebär att exportörens kund får finansiering till en fast ränta under hela kredittiden. CIRR-systemet har genererat ett ansevärt överskott för uppdragsgivaren svenska staten sedan 1990. Den samhällsekonomiska nyttan exportkrediterna genererar redovisas på sid 17.

Utlåning på hållbara grunder

SEK vill vara ett föredöme inom hållbarhetsfrågor och driva utvecklingen inom hållbart företagande framåt. Det gör SEK främst genom att ställa krav vid utlåning. Kundkännedom- och hållbarhetskontroller genomförs i samtliga affärer innan krediter beviljas.

SEK:s mest väsentliga hållbarhetsfrågor i samband med vår utlåning är antikorruption, miljö- och klimatpåverkan, arbetsvillkor och mänskliga rättigheter. Läs mer i hållbarhetsnot 5-7.

Som långgivare har SEK ett ansvar för att de affärer som finansieras följer internationella riktlinjer inom hållbarhet. Läs mer i hållbarhetsnot 4.

FN:s globala mål för hållbar utveckling är en del av Agenda 2030. Agendan innehåller 17 globala mål som syftar till att utrota fattigdom och hunger, förverkliga de mänskliga rättigheterna samt säkerställa varaktigt skydd för planeten och dess naturresurser. SEK arbetar med de globala målen i såväl strategin som i verksamheten. Läs mer om hur SEK bidrar till FN:s globala hållbarhetsmål i hållbarhetsnot 11.



SEK vill vara ett föredöme inom hållbarhetsfrågor och driva utvecklingen inom hållbart företagande framåt. Det gör SEK främst genom att ställa krav vid utlåning. Kundkännedom- och hållbarhetskontroller genomförs i samtliga affärer innan krediter beviljas.

Ett exportkreditsystem som bidrar till klimatomställningen

Årets intressentdialog har fokuserat på FN:s globala mål nr 13 som handlar om att bekämpa klimatförändringarna samt på Exportkreditnämndens och Svensk Exportkredits förslag på hur det svenska exportkreditsystemet ska bidra till tydlig omställning och minskade utsläpp av växthusgaser.

I Sveriges export- och investeringsstrategi slår regeringen fast att Sverige bör driva på för att de internationella och europeiska regelverken för exportkrediter ska bidra till hållbarhet och uppfyllandet av Parisavtalet.

Regeringen gav därför Exportkreditnämnden (EKN) i uppdrag att i nära samverkan med SEK utreda hur det svenska exportkreditsystemet - det vill säga finansiering från SEK och garantier från EKN - kan bidra till en tydlig omställning och minskade utsläpp av växthusgaser. Rapporten Ett exportkreditsystem som bidrar till klimatomställningen (dnr. UD2020/03704/FH) överlämnades till regeringen den 4 september 2020.

För att nå Parisavtalets mål behövs en kraftig ökning av klimatinvesteringarna globalt. En betydande andel av detta kapital behöver komma från den privata sektorn. De svenska och internationella exportkreditsystemen kan fungera som katalysatorer för nödvändiga investeringar och stärka svensk konkurrenskraft, inte minst i nuvarande ekonomiska kris till följd av covid-19-pandemin.

2022 upphör SEK med exportfinansiering till utvinning och prospektering av fossila bränslen i enlighet med regeringens export- och investeringsstrategi. Från 2021 har EKN och SEK beslutat upphöra med att finansiera och garantera affärer för prospektering, utvinning, kraftgenerering och transport av kol. Utredningen visar att besluten inte ger några stora negativa ekonomiska effekter på svensk exportnäring.

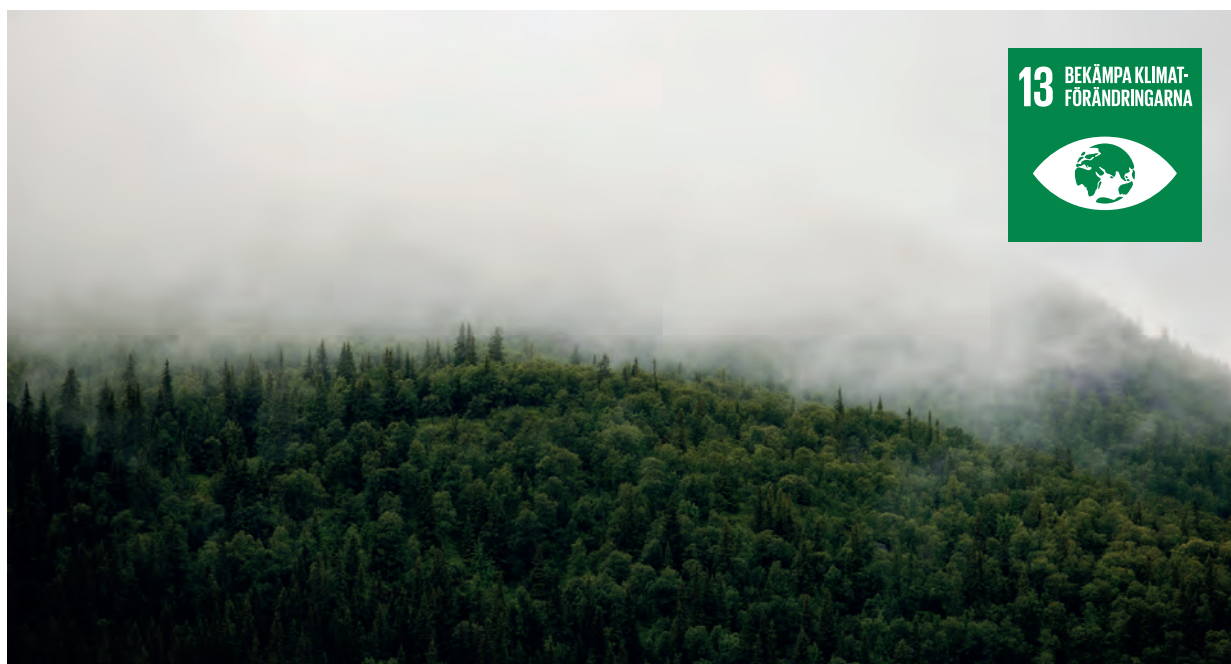
Utredningens förslag

Här presenteras kortfattat några av utredningens förslag som bidrar till tydlig omställning och kraftigt minskade utsläpp av växthusgaser.

- I exportaffärer till verksamhet med omfattande växthusgasutsläpp ska EKN och SEK i sin bedömning lägga ännu större vikt vid Parisavtalets 1,5-gradersmål och exempelvis beakta inläsnings effekter och omställningsplaner.
- EKN och SEK ska ta fram anpassade erbjudanden för export till verksamheter som bidrar till omställning.
- Från 2022 ska EKN och SEK rapportera klimatrelaterade risker och möjligheter i linje med Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) rekommendationer.
- Öka transparensen ytterligare i det svenska exportkreditsystemet så långt det är möjligt med hänsyn till banksekretesslagstiftningen.

Genom att ta en aktiv del i omställningen kan SEK skapa fler affärer, minska sin finansiella risk på sikt och bidra till en hållbar exportnäring.

För intressenternas synpunkter, se hållbarhetsnot 2 och för EKN och SEK:s förslag i utredningen, se hållbarhetsnot 6.



Strategi som utgår från kunderna

SEK:s strategi är kundfokuserad och utgår från uppdraget, omvärldsfaktorerna, intressenterna och den värdegrund som styr verksamheten.

Strategi

SEK har en viktig roll i att stärka svensk exportnäringens konkurrenskraft och bidra till ökad hållbar tillväxt och sysselsättning i Sverige.

Den långsiktiga strategin ligger fast. SEK ska utöka intäktsbasen genom att fördjupa relationen och bredda affären med befintliga kunder samt attrahera nya kunder. Nya affärsmöjligheter skapas genom partners och samarbeten samt att kunddrivna effektiva processer implementeras i bolaget. På så sätt kan SEK skapa mer värde för fler på ett effektivt sätt.

Den pågående pandemin har lett till såväl en hälsokris som en ekonomisk kris i många delar av världen. Samtidigt har klimatkrisen blivit allt tydligare och tidsplanen för att nå målen i Parisavtalet allt snävare. Stora infrastrukturinvesteringar kommer att vara ett av verktygen för att skapa tillväxt i många länders ekonomier. Det finns betydande globala investeringsbehov inom till exempel stora energiprojekt, klimatsmarta transporter, hållbar stadsutveckling och fossilsnål produktion.

SEK ökar sitt fokus på att finansiera omställningen i Sverige och internationellt. Här omsätter SEK sin kompetens och erfarenhet av att arbeta med stora projekt internationellt och ökar fokus på att finansiera fler exportkrediter och internationella infrastrukturprojekt.

I ekonomiskt osäkra tider ökar vanligtvis efterfrågan på exportkrediter globalt. Konkurrenskraften i de olika ländernas exportkreditsystem blir därmed viktig för exportörernas framgång. De svenska exportörer som använder exportkrediter är mycket nöjda med det svenska exportkreditsystemet, men fortfarande finns det stor potential att nå ut till många fler. Strategin innebär resursförstärkningar inom området exportkrediter för att tydligare kunna marknadsföra kundnyttan till såväl stora som medelstora företag.

SEK:s kunder värdesätter bolagets kunnande och kompetens. SEK är en "relationsbank" både på kund- och upplåningssidan. Detta är grunden i bolagets strategi. För att möta de utmaningar som den ändrade omvärldssituationen medför, kommer förmågan att nå ut till befintliga och nya kunder samt partners med SEK:s erbjudande att bli ännu viktigare samt att genom effektivisering och digitalisering skapa flexibilitet för att möta förändrade krav. Kundundersökningen från 2020 visar att kunderna efterfrågar mer kontakt och proaktivitet från SEK samt fler digitala lösningar. En viktig del i strategin är att öka säljkraften genom att säkerställa proaktivitet och rätt kompetens inom bolaget.



SEK ska utöka intäktsbasen genom att fördjupa relationen och bredda affären med befintliga kunder samt attrahera nya kunder. Nya affärsmöjligheter skapas genom partners och samarbeten samt att kunddrivna effektiva processer implementeras i bolaget.

Värdegrund

SEK:s värdegrund är en förutsättning för att lyckas med strategin. En hållbar arbetsplats börjar med sunda värderingar. Hur medarbetare inom SEK agerar och bemöter kunderna och varandra påverkar företagskulturen. SEK:s medarbetare har under 2020 tillsammans, genom olika workshops, uppdaterat värdegrund. Den bygger på att medarbetarna i sina olika yrkesroller strävar efter att vara professionella, göra det svåra enkelt och att bygga hållbara relationer.

Partners och samarbeten

En stor del av SEK:s affärer sker i samarbete med banker över hela världen. Samarbetet med de svenska och internationella bankerna, utvecklingsbanker samt med exportfrämjande aktörer inom Team Sweden, framför allt Almi, Business Sweden och Exportkreditnämnden, är mycket viktigt för att realisera strategin.

I syfte att öka de svenska hållbara leveranserna till internationella infrastrukturprojekt, framförallt i utvecklingsländer, ingår SEK i ett samarbetsinitiativ inom ramen för Team Sweden. Samarbetet inom Team Sweden har operationaliserats tydligare och flera framgångsrika projekt har genomförts det senaste året. I det svårare ekonomiska läge världen nu befinner sig i blir behovet av finansiering för infrastrukturprojekt ännu större i utvecklingsländer och en stor del av affärerna sker idag i Afrika. En strategi för att bredda arbetet och nå ut även till projekt i Asien och Latinamerika ska implementeras. Att öka andelen svensk export i Asien är en viktig del i Sveriges export- och investeringsstrategi eftersom det är där den största delen av den globala tillväxten förväntas. Konkurrensen om finansieringslösningar från andra länder är hög och samspelet inom Team Sweden samt med exportörerna och de aktuella EPC-bolagen (Engineering, Procurement and Construction), blir därför ännu viktigare för att nå framgång.



Strategi

- Fördjupa relationen och bredda affären med befintliga kunder
- Attrahera nya kunder
- Ta tillvara på nya affärsmöjligheter inom omställningen
- Utveckla och utöka exportkreditaffären
- Skapa kunddrivna effektiva processer genom digitalisering



Mål och utfall

SEK:s strategi är att attrahera nya kunder och att fördjupa relationer med befintliga kunder genom digitalisering, partnersamverkan och kunddrivna processer. Nedan är de prioriterade målen och på nästa sida finns uppföljning av samhällsuppdraget.

		utfall 2019	mål 2020	utfall 2020
Lösam tillväxt	Nöjd kund	91% ¹	>80%	92% ²
Svensk exportnärlings konkurrenskraft	Kundernas mervärde av exportkrediter ³	73% ¹	>60%	80% ²
En hållbar arbetsplats	Empowerment ⁴	76	>80	77
	Attraktiv arbetsgivare ⁴	78	>85	81
Grön finansiering	Antal gröna lån	9	12	11

		utfall 2019	mål 2020	utfall 2020	långsiktigt mål
Ekonomiska mål⁵	Avkastning på eget kapital efter skatt	5,5%	3,1%	4,9%	6%
	Utdelning	0%	30%	30% ⁶	30%
	Total kapitalrelation, marginal mot FI:s krav	3,9%	2-4% ⁷	6,8%	Se fotnot 7

1 Utfall från kundundersökning utförd 2018.

2 Utfall från kundundersökning utförd 2020.

3 Andel i Kundundersökningen som upplever att SEK:s exportkrediter bidragit mycket eller väldigt mycket till att en exportaffärer blivit av.

4 Se definitioner sid 140.

5 Bolagsstämman har beslutat om långsiktiga ekonomiska mål för SEK. Dessa kommunicerades på årsstämman 2015 och har inte någon tidsbegränsning.

6 Av styrelsen föreslagna utdelning till årsstämman.

7 Kapitalmålet säger att den totala kapitalrelationen ska uppgå till mellan 2 och 4 procentenheter över det av Finansinspektionen kommunicerade kravet.

Kapitalmålen beslutas årligen av årsstämman och gäller tillsvidare.

Kommentar till måluppfyllelse

SEK överträffade lönsamhetsmålet för 2020 på 3,1 procent avkastning på eget kapital men nådde inte ända fram till det långsiktiga lönsamhetsmålet på 6 procent avkastning. Bolaget slutade året med en avkastning på eget kapital på 4,9 procent. Efter att bolagsstämman i mars 2020 beslutade att hålla inne utdelning för 2019 har styrelsen beslutat att föreslå bolagsstämman att utdelning för 2020 ska utgå om 30 procent, i enlighet med målet.

Bolaget genomförde en taktisk revidering av affärsplanen under det andra kvartalet för att anpassa bolagets inriktning efter de ändrade förutsättningarna som kom med covid-19-pandemin. Affärsplanen antog högre avsattnings förväntade kreditförluster och ett lägre nettoresultat av finansiella transaktioner än vad som blev utfallet för helåret. Även räntenettet blev starkare än prognosticerat som ett resultat av de starka kundflödet. Bolaget når ändå inte fram till det långsiktiga lönsamhetsmålet. Sedan målet sattes har de korta räntorna sjunkit betydligt och resolutionsavgiften införts. Detta har lett till intäktsbortfall som bolagets kundverksamhet inte fullt ut kunnat kompensera för.

Bolaget har en starkare kapitalsituation än målet anger. En stark svensk krona, sänkta konkracykliska buffertkrav och minskad risk i bolagets likviditetsförvaltning har stärkt bolagets kapitalisering med drygt 3 procentenheter under året. Finansinspektionen har infört begränsningar av utdelningsmöjligheten med anledning av den rådande pandemin, dessa

begränsningar gäller t.o.m. det tredje kvartalet 2021. Bolagets strategi är att under 2021 inleda en anpassning av bolagets kapitalisering för att komma inom kapitalmålet.

Bolaget överträffar målen för lösam tillväxt och svensk exportnärlings konkurrenskraft. Vad gäller en hållbar arbetsplats och hållbarhet gör bolaget ytterligare positiva förflyttningar men når ändå inte hela vägen mot målen. Målen om 80 respektive 85 är mycket ambitiösa och visar på den stora vikt bolaget lägger vid dessa frågor. Bolaget når inte målet om att genomföra 12 gröna utlåningsaffärer men ökar lånevolymen från föregående år avsevärt, från drygt Skr 3 miljarder till drygt Skr 10 miljarder. En mycket positiv förflyttning. För att möta bolagets hållbarhetsmål har bolaget utarbetat och implementerat en bearbetningsplan. För 2021 har målnivån för gröna lån och lån för finansiering av omställningen höjts avsevärt mot målet att vara en positiv kraft i omställningen.

I tillägg till de ekonomiska målen satte bolaget ambitiösa verksamhetsmål för 2020. Inför 2020 hade bolaget satt höga mål för såväl tillväxt i kundbasen som för att bredda affären med bolagets kunder. Omvärldssituationen under covid-19-pandemin fick stor påverkan på bolagets möjlighet att växa kundbasen, målen har därför anpassats till rådande situation. Den strategiska riktningen, att öka lönsamheten genom att fördjupa relationen och bredda affären med befintliga kunder samt attrahera nya kunder, ligger fast.

De långsiktiga ekonomiska målen sätts av ägaren och ska ses över en längre tidshorisont.

Uppföljning av samhällsupdraget

Att SEK ska administrera det statsstödda exportkreditsystemet (CIRR-systemet) är ett av riksdagen särskilt beslutat samhällsupdrag. 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 samhällsupdraget genom en kundundersökning som genomförs vartannat år. Nedan redovisas delar av den senaste som genomfördes 2020.

- 1. "Har SEK:s exportkrediter bidragit till att kundernas exportaffärer blivit av?"**
80 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. Det kan jämföras med 73 procent i föregående mätning 2018.
- 2. "Anledningen till att exportföretagen valde att samarbeta med SEK"**
Resultatet redovisas i öppna svar där kunderna bland annat säger att SEK har god affärsförståelse och har en liten beslutsorganisation med bra service och kompetenta medarbetare. Andra skäl som nämns är tillgången till exportkreditsystemet och deras långsiktiga partnerskap med SEK.
- 3. "Om samarbetet motsvarat kundernas förväntningar"**
80 procent av kunderna uppger att samarbetet överträffat förväntningarna. 17 procent svarar att samarbetet är mycket bättre än förväntat. Motsvarande siffror från 2018 års kundundersökning var 66 respektive 28 procent.
- 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, ge mer information om tjänster och produkter samt bli mer digitala och moderna.
- 5. "Hur kunderna upplever det svenska exportkreditsystemet jämfört med motsvarande system i viktiga konkurrentländer"**
67 procent av kunderna anser att det svenska exportkreditsystemet är bättre jämfört med systemen i viktiga konkurrentländer. Motsvarande siffra för 2018 var 73 procent.



SEK:s värdeskapande och affärsmodell

SEK:s uppdrag, värdegrund och strategi är grunden för verksamheten. Modellen visar hur kapital i form av resurser och relationer används och omsätts för att skapa värden för olika intressenter och för att uppfylla SEK:s uppdrag.

Resurser SEK använder

Finansiellt kapital

Eget kapital **Skr 20,1 mdr**
Upplåning på kapitalmarknaden
Skr 287,5 mdr
Grön upplåning **2%**

Humankapital

Anställda **248**
Konsulter **71**

Relationskapital

Team Sweden
Svenska och internationella banker
Investerare

Strukturkapital

Policyer och instruktioner
IT-system och processer
Hög kreditrating AA+, Aa1
Hållbarhetsrating Prime

Miljökapital

Utsläpp kontor ton CO₂e **77**
Utsläpp affärsresor ton CO₂e **88**
Klimatkompensation ton CO₂e **165**

Utlåning till svenska exportörer och deras kunder i världen



Upplåning av kapital på internationella kapitalmarknaden

Värde SEK skapar

Kunderna

Utestående inklusive avtalad ej utbetald utlåning

- exportörer **Skr 122 mdr**
- exportörernas kunder **Skr 167 mdr**
- Nöjda kunder **92%**
- Mervärde av exportkrediter **80%**

Medarbetarna

Kvinnor/män i chefsställning **48/52%**
Anställda med utländsk/svensk bakgrund **33/67%**
Empowerment **77**
Attraktiv arbetsgivare **81**

Samhället

Indirekt bidrag till Sveriges BNP **Skr 80 mdr**
Indirekt bidrag till antal arbetstillfällen **87 000**
Utestående CIR-krediter **Skr 69,2 mdr**
Resolutionsavgift **Skr 86 mn**
Betald inkomstskatt **Skr 311 mn**

Utlåning

Grön utlåning **Skr 20 mdr**
Fossilrelaterad utlåning **Skr 2 mdr**
Övrig utlåning **Skr 267 mdr**

Ägaren

Utdelning **Skr 290 mn**
Avkastning på eget kapital **4,9%**

SEK satsar på exportindustrins omställning

Många företag i Sverige arbetar aktivt med att ställa om sin produktion för att minska utsläppen från fossila bränslen. SEK vill vara en positiv kraft i detta arbete och finansierar därför industrins investeringar för omställning i Sverige.

Svensk Exportkredit har beslutat att ta ett större ansvar i arbetet med att ställa om svensk exportindustri till en cirkulär ekonomi. Omställningen inom industrin kommer att vara avgörande för att Sverige ska lyckas med sitt åtagande i Parisavtalet.

Sverige har alla förutsättningar att vara en modern exportnation, speciellt när det kommer till hållbara värdekedjor och produkter. Drivkrafterna i vårt samhälle till att bli en ännu smartare exportnation är stora. Sverige kan visa vägen framåt exempelvis inom områden som förnybar el och energieffektivisering, fossilfria transporter och IT-infrastruktur och genom kunskaps- och innovationshubbar.

Omställningen till en mer hållbar värld för med sig stora globala investeringsbehov. Finansieringen är en förutsättning för att företagen ska kunna investera i en grön framtid. SEK vill vara en positiv kraft i omställningen och har mycket goda förutsättningar att driva arbetet tack vare lång erfarenhet av att finansiera förnybar energi internationellt vilket ofta är projekt som kräver långfristig finansiering och en förståelse för projektrisken. Nu använder SEK denna erfarenhet för att finansiera industrins investeringar för omställning i Sverige.

Fyra områden i fokus för omställning

SEK har delat upp omställningen i fyra fokusområden, dessa är transport, energi, smarta städer och sjöfart. Samtliga områden bedöms ha god affärspotential. Transportsektorn står för 30 procent av Sveriges miljöfarliga utsläpp och är världens andra största källa för koldioxidutsläpp, och motsvarar knappt 25 procent av alla globala utsläpp. Efterfrågan på transporter i världen ökar och därför är det nödvändigt att hitta nya hållbara lösningar. Idag finns satsningar och kommersiella lösningar inom teknologiområden som elektrifiering, automation och uppkoppling samt biodrivmedel. Potentiella kunder finns inom såväl fordonsindustrin som kollektivtrafiken och åkerinäringen.

På energiområdet kommer stora investeringar göras i vindkraft, solkraft, vätgas och infrastruktur för transmission. Det handlar framför allt om investeringar i stamnät och infrastruktur, förnybar energi och smarta system. Sverige skall bli världens första fossilfria välfärdsland och år 2040 ska elproduktionen vara 100 procent förnybar. SEK bedömer att det finns god potential för återkommande affärer inom området.

Fler företag ska få finansiering för omställning

SEK:s ambition är att fler företag ska få kännedomen om de finansieringslösningar och den kompetens som bolaget erbjuder för att ställa om till att bli klimatneutrala. En nyckelaktivitet kommer vara att skapa samarbeten och nätverk bland de aktörer som identifierats inom varje område. SEK kommer att intensifiera samarbetet med aktörer inom Team Sweden i allmänhet och Exportkreditnämnden i synnerhet, både i enskilda affärer och på strategisk nivå, för att nå fler kunder. Bolaget kommer också jobba aktivt med riktad marknadsföring för respektive fokusområde. Att vara en positiv kraft i omställningen innebär att jobba proaktivt med industrin, relevanta organisationer och beslutsfattare inom såväl näringslivet som politiken i syfte att anpassa större strukturella förutsättningar för att ställa om Sverige.

Åtta av tio exportföretag satsar på grön omställning

För att få en uppfattning om hur stort behovet av omställning är bland SEK:s befintliga kunder ställde bolaget frågor i kundundersökningen som genomfördes hösten 2020. Nästan åtta av tio företag anger att de inom en treårsperiod planerar att göra investeringar i Sverige i syfte att minska sin klimatpåverkan. Av dessa uppger 54 procent att de behöver finansiering till investeringarna. Resultatet visar att det finns en stor vilja att ställa om och en enorm potential att skapa hållbara produkter och verksamheter vilket gynnar såväl företagen som konsumenterna, klimatet och svensk hållbar export.



Intresset för gröna investeringar ökar

Området hållbar finansiering utvecklas i snabb takt och inom EU tas regelverk fram för att rikta finansiella flöden mot Parisavtalet. Bland institutionella investerare ökar intresset för att investera i gröna obligationer samtidigt som kraven på transparens till slutinvesterar inom EU ökar. Det finns också en större medvetenhet om att klimatrisker leder till högre finansiella risker och därmed påverkar avkastningskraven på kapital.

Genom att emittera gröna obligationer på den internationella kapitalmarknaden finansierar SEK exportnäringens gröna omställning med pengar från placerare som vill göra skillnad

för samhället och miljön. Under 2020 emitterade bolaget fem nya gröna obligationer och fem utökningar av utestående obligationer, till en volym av Skr 5,1 miljarder.

Genom att satsa på en grön omställning kan Sverige stå starkare när pandemin är över. I takt med att exportindustrin ställer om till en cirkulär ekonomi blir den en motor för nya innovationer och affärsmöjligheter, vilket inte bara hjälper Sverige att bli en modern exportnation även i framtiden, utan också bidrar till ökad hållbarhet globalt.

SEK har delat upp omställningen i fyra fokusområden, dessa är transport, energi, smarta städer och sjöfart. Samtliga har betydande affärspotential.

”



Finansieringslösningar för svensk exportnäring

Sedan 1962 har lån från Svensk Exportkredit gjort det möjligt för hundratals svenska företag att växa. Att utöka sin produktion, göra förvärv, anställa fler och sälja varor och tjänster till kunder i hela världen. SEK lånar ut pengar till Sverigebaserade exportföretag, deras underleverantörer och utländska kunder.

En majoritet av Sveriges största företag finansierar flera av sina exportaffärer med lösningar från SEK och idag är dessa tillgängliga även för medelstora företag. De ser statligt ägda SEK som en kompetent och långsiktig specialistpartner, som med utlåning i cirka 60 länder är lika global som de själva och öppnar dörrar till ett helt ekosystem av banker, företag och samar-

betspartners runt om i världen. Hållbara finansieringslösningar är en hörnsten i SEK:s affärsmodell. Med lång erfarenhet av att arbeta med förnybar energi internationellt har SEK mycket god kapacitet att bidra till industrins omställning i Sverige – en utveckling som också skapar nya exportmöjligheter.

SEK:s finansieringslösningar kan användas när företag ska:

Investera i ny anläggning, utöka produktionen eller bredda finansieringsbasen.



Stärka konkurrenskraften genom att erbjuda sin utländska kund finansiering.



Exportföretag



Förbättra företagets rörelsekapital.



Öka sina möjligheterna att vinna kontraktet genom olika garantilösningar.



Ställa om verksamheten för att minska utsläpp från fossila bränslen.

SEK:s vanligaste erbjudanden

SEK erbjuder en mängd olika finansieringslösningar med såväl korta som långa löptider till svensk exportnäring.

Gröna lån

Företag vars produkter eller verksamhet bidrar till minskad miljöbelastning eller effektivare resursanvändning kan få ett grönt lån. Förutom en lägre ränta får företaget en grön stämpel som visar att deras verksamhet bidrar till FN:s globala hållbarhetsmål. Alla SEK:s finansieringslösningar, från exportkrediter till fakturaköp, går att få gröna om låntagaren uppfyller kriterierna.

Rörelsefinansiering

Rörelsefinansiering är SEK:s mest efterfrågade lån och riktar sig till företag som till exempel behöver kapital till insatsvaror, investera i en ny anläggning, utöka produktionen eller bredda sin finansieringsbas.

Enkla exportlånet

Lånet omfattas av EU:s garantiprogram InnovFin och ger innovativa små- och medelstora företag möjlighet att låna upp till 65 miljoner kronor utan säkerhet. Med Enkla exportlånet kan företag till exempelvis göra nya investeringar, utöka sin produktion eller etablera sig på nya marknader.

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.

Finansiering för omställning till fossilfritt

Många företag i Sverige jobbar nu aktivt med att ställa om sina verksamheter för att minska utsläppen från fossila bränslen. SEK vill vara en positiv kraft i detta arbete och kan finansiera alltifrån klimatsmarta energilösningar till hållbara transporter.

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.

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. Se mer information på sida 28.

Leasing och avbetalningsköp

SEK erbjuder finansiering i form av leasing och avbetalningsköp för exportaffärer med kapitalvaran som säkerhet. Detta är ett samarbete med kundens egna finansbolag där SEK delar risk med den enskilda exportören, vilket möjliggör mindre affärer på olika marknader.

Projektfinansiering

Projektfinansiering är ett alternativ till andra finansieringsformer vid exportaffärer och är ofta ett viktigt instrument vid försäljning av projekt med svenskt exportinnehåll. SEK bidrar 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.



Case: Svenska företag bygger solkraftsparker i Angola

Hitachi ABB Power Grids och en rad andra svenska företag bidrar med utrustning till solkraftparker i Angola, som vill öka andelen hållbar energi i landet.

”Ett projekt av den här storleken bidrar inte bara till elförsörjningen i landet utan gör även skillnad för lokalsamhällen på sju orter, till exempel för skolor och hushåll, när solpaneler byggs. Dessutom är kostnaden för solenergi lägre än för diesel vilket gör investering fördelaktig för landet på lång sikt.” säger Carlo Amado, Business Development Director på MCA Group.

Finansieringen från SEK omfattar sju olika solpanelsprojekt, två lite större nära huvudstaden Luanda och fem mindre ute på landsbygden. Den totala kapaciteten är 370 megawatt och gör en enorm skillnad för elförsörjningen i landet. Lånen har en lång löptid (18 år) och byggtiden beräknas ta två år.

För att SEK skulle kunna finansiera hela projektet behövs den svenska andelen av innehålllet i projektet öka. Därför kopplades handelshuset Elof Hansson in och hjälpte byggen-treprenören MCA Group och det amerikanska energiföretaget Sun Africa, som är utvecklare av projektet, med att koordinera de svenska leveranserna till projektet. Det resulterade i att flera svenska företag bidrar med allt ifrån stålställningarna under solpanelerna till säkerhetsutrustning och möbler.

Fakta

Affär: Exportkredit CIRR

Belopp: EUR 560 miljoner

Löptid: 18 år

Låntagare: Staten Angola

Arrangör/agentbank: ING Bank Nederländerna

Garanti: EKN

Hållbarhet

Enligt regelverket IFC Performance Standards som SEK följer måste låntagaren kompensera människor som brukar jorden som tas i anspråk för att bygga solkraftsparkerna, trots att marken är statligt ägd. Bilder från Google Maps visade att delar av landområdena där parkerna planerades användes för odling. För att få finansiering behövde därför projektet ta fram en åtgärdsplan för att identifiera och kompensera dem som brukade jorden.

“Elektricitet är en grundläggande resurs för ekonomisk tillväxt och nödvändig för landets och befolkningens välbefinnande. Sun Africa är stolt över att vara en del i teamet som bidrar med ren och hållbar el till Angola.”

Nikola Krneta, Managing Director på Sun Africa

”



Case: Finansiering av världens största vindkraftspark till havs

Dogger Bank utanför Storbritanniens östkust är på väg att bli världens största vindkraftspark till havs. Projektfinansieringen omfattar två av vindkraftsparkens tre faser, där varje del har en kapacitet på 1,2 GW. Projektet blir Storbritanniens största källa till förnyelsebar energi och är en del i landets arbete med att uppnå viktiga klimatmål.

Den totala produktionen av el kan försörja cirka sex miljoner hushåll i Storbritannien. Svenska Hitachi ABB Power Grids och NKT levererar transmissionsutrustning i form av omriktarstationer för högspänd likström (HVDC) och högspänningskabel för kraftöverföringen från vindkraftsparken till kraftnäten.

Finansieringen består av ett antal faciliteter, både exportkrediter och kommersiella projektfinansieringsfaciliteter, där det är naturligt att SEK deltar för att stödja finansieringen av den svenska exporten.

”SEK:s fokus på att stödja omställningsprojekt både i Sverige och internationellt är en mycket viktig del i vårt uppdrag. Vårt deltagande i finansieringen av Dogger Bank markerar detta,” säger Birgitta Lindström Kruk, chef för Export- och Projektfinansiering på SEK.

Fakta

Affär: Projektfinansiering

Valuta: GBP

Låntagare: Doggerbank Offshore Wind Farm Project

Finansiell rådgivare: BNP Paribas

Hållbarhet

Deltagandet i projektet är helt i linje med SEK:s inriktning att stödja utveckling mot omställning inom energisektorn. Transaktionen möter Green Bond Framework och FN:s hållbarhetsmål nummer 7 avseende hållbar energi för alla samt delmål 7.2 om ökning av andelen förnybar energi i världen.

Case: SEK finansierar Climeons teknik för grön elproduktion

Miljöteknikbolaget Climeon vill ta nästa steg i utvecklingen av geotermisk värmekraft och sina kärnmarknader. Med hjälp av finansiering från SEK kan bolaget accelerera sin produktutveckling och snabbt skala upp sin verksamhet.

Climeon är ett svenskt miljöteknikbolag som grundades 2011. Bolagets unika teknik för värmekraft, Heat Power, omvandlar lågtempererad spillvärme till ren el. Bolaget vidareutvecklar nu sitt erbjudande inom geotermisk värmekraft för att kunna erbjuda mer kompletta kraftverklösningar.

Covid-19-pandemin resulterade i att affären kvalificerade för Europeiska investeringsfondens (EIF) utökade ”covid-ram”. Det innebär att EIF garanterar 80 procent av affären istället för 50 eftersom Climeon påverkats negativt av krisen.

Fakta

Affär: Finansiering för omställning till fossilneutralt

Belopp: EUR 7,5 miljoner

Löptid: 2 år

Låntagare: Climeon

Garanti: Europeiska investeringsfondens (EIF) 80% och DNB 10%



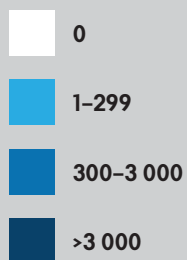
”Lånet ger oss bättre förutsättningar för att vidareutveckla kringliggande tjänster och produkter, för att på så sätt erbjuda kunden en mer komplett lösning för förnybar elproduktion.”

Thomas Öström, grundare av Climeon

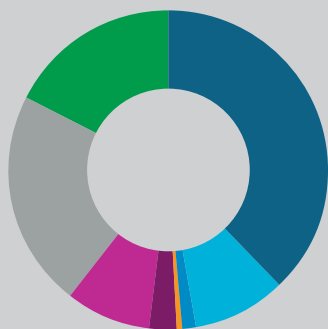
Utlåning i världen

Kartan visar i vilka länder SEK har utlåning till svenska exportörer eller köpare av svenska varor och tjänster. Den totala utlåningen omfattade per 31 december 2020 Skr 288,9 miljarder i utestående samt avtalade, ej utbetalda lån.

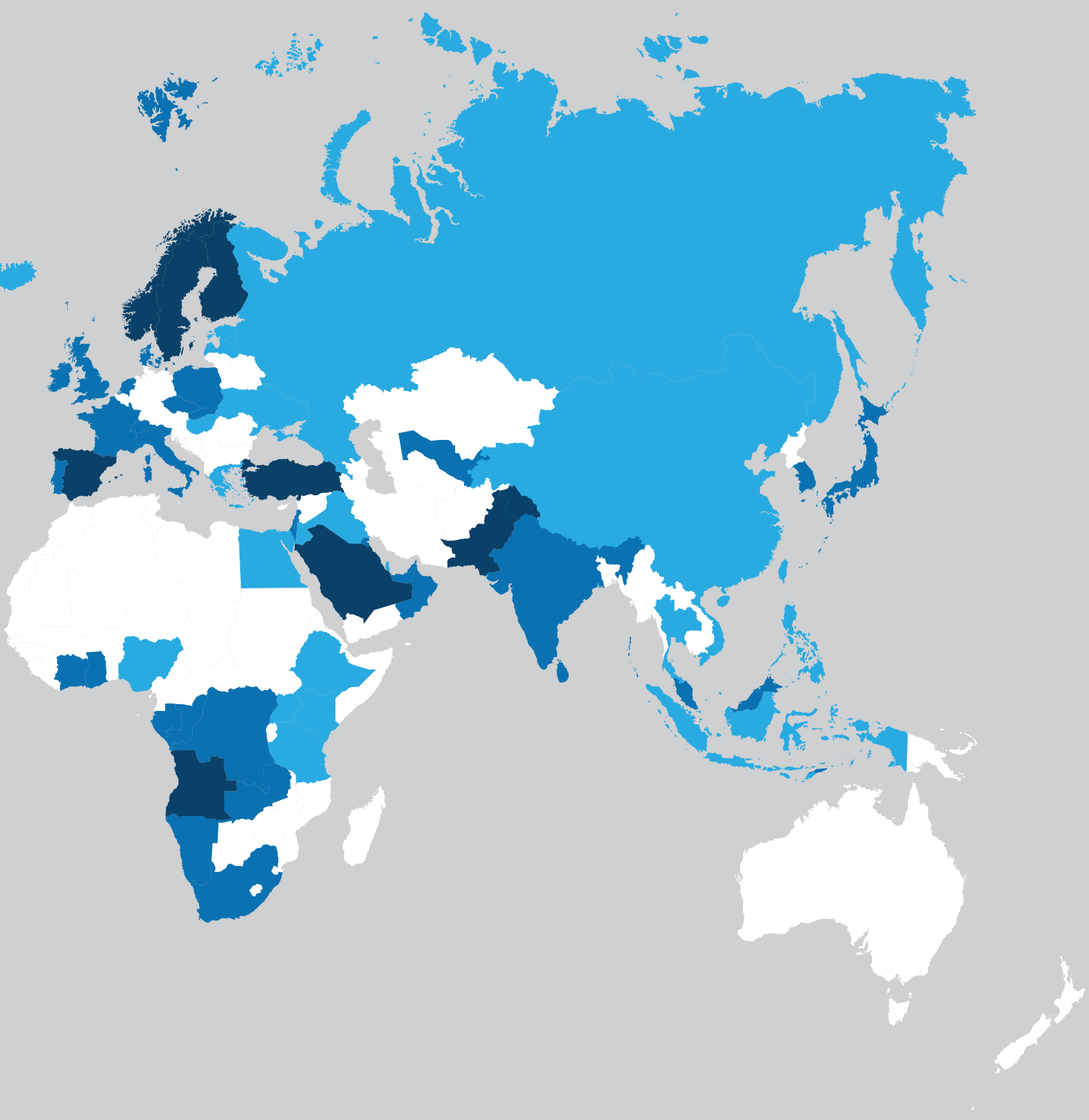
Utlåning, Skr mn



Utlåning per region 2020
(utveckling 2020/2019)



Sverige	109,4 mdr (+25%)
Västeuropa utom Sverige	27,6 mdr (-7%)
Öst- och Centraleuropa	3,3 mdr (-25%)
Japan	1,7 mdr (+18%)
Asien utom Japan	8,2 mdr (-25%)
Mellanöstern/Afrika/Turkiet	25,0 mdr (+12%)
Nordamerika	63,6 mdr (0%)
Latinamerika	49,8 mdr (0%)



Hög efterfrågan gav rekordhög utlåning

Effekterna av pandemin har gjort att efterfrågan på finansiering från svensk exportnäring varit betydligt högre än normalt. Tack vare god likviditet och hög utlåningskapacitet har SEK trots krisen lyckats tillgodose kundernas behov. Under året lånade SEK ut Skr 125,5 miljarder vilket är den högsta volymen i bolagets historia.

I krisens första skede var lånebehovet störst hos exportföretag och deras underleverantörer som drabbades hårt av stora störningar i leverantörskedjor. Då efterfrågades kortare krediter för att stärka kundernas likviditetsberedskap men allt eftersom ökade efterfrågan på längre krediter då många företag tog höjd för att pandemin kunde bli långvarig.

Tredje kvartalet visade tecken på återhämtning och den ekonomiska aktiviteten ökade. Efterfrågan på finansiering minskade och utlåningsvolymerna var tillbaka på mer normala nivåer. Det berodde delvis på en starkare konjunktur men också på att på att många exportörer vid den tiden redan täckt sina finansieringsbehov. Vid årets slut hade SEK lånat ut totalt Skr 125,5 miljarder vilket är den högsta volymen i bolagets historia.

Under första halvåret dominerades affärerna av rörelsefinansiering till svenska exportörer och deras underleverantörer med en affärsvolym på Skr 62 miljarder, vilket är en ökning med 152 procent jämfört med föregående år. Under andra halvåret genomförde SEK flera projektfinansieringar, bland annat av nya vindkraftsparker i Europa och Latinamerika samt ställde ut exportkrediter på Skr 8,5 miljarder kronor. Den största exportkrediten, grön finansiering av solkraftsparker i Angola där Hitachi ABB Power Grids och en rad svenska företag bidrar med utrustning, var på EUR 560 miljoner och garanteras av Exportkreditnämnden.

Trots många affärer och hög utlåningsvolym är tillväxten av nya kunder lägre än tidigare beräknat. Det beror dels på att smittspridningen gjort det svårare att träffa motparter och dels också på att nykundsbearbetningen fått stå tillbaka i krisen.

För att nå utsläppsmålen i Parisavtalet och bekämpa klimatutsläppen har SEK beslutat att ta ett större ansvar genom att finansiera industrins omställning i Sverige, främst inom områdena energi, transport, smarta städer och sjöfart. Med lång erfarenhet av att finansiera förnybar energi internationellt har SEK goda möjligheter att bidra. SEK räknar med att efterfrågan på exportkrediter, projektfinansieringar och finansiering för omställning kommer att öka under de närmsta åren.



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 exportafären 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 utför de prestationer som avtalats med köparen. Köparen betalar sedan amortering och ränta enligt den plan som anges i låneavtalet, i regel halvårsvis.

Ansvarsfull kreditgivning skapar hållbara affärer

SEK eftersträvar en sund och hållbar kreditgivning genom hela utlåningsprocessen. Det innebär alltifrån god kännedom om kunden till risk- och hållbarhetsanalyser av affären. Som en konsekvens av SEK:s uppdrag och mångåriga samarbete med stora exportföretag, har SEK:s kreditportfölj en koncentration som avspeglar svensk exportnäring.

Hur SEK arbetar med kreditanalyser

1. Vid en affärsförfrågan utför SEK alltid kundkännedom- 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. Kundensvarig 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 affärnivå, engagerar kundansvarig en hållbarhetsanalytiker. Hållbarhetsbedömning sker bland annat med avseende på mänskliga rättigheter inklusive arbetsvillkor, korruption och miljöbelastning.

4. Kundensvarig 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 årsfördragning.

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 och andra statliga exportkreditinstitut inom OECD och i vissa fall kreditderivat. SEK:s samarbete också med 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 på SEK:s kreditkvalitet är sammantaget relativt begränsade. Den ökade utlåningen under året har primärt varit till större välkända exporterande företag med god kreditkvalitet. En stor del har varit utlåning som garanteras av EKN:s riskavtäckande garantier för rörelsekapital. Negativ påverkan på befintlig portfölj gavs av ett ökat antal anståndsfrågningar samt nedgraderingar av riskklassificeringsbetyg. Organisationen har framgångsrikt arbetat med tät uppföljning av kunder som identifierats som extra utsatta. Behovet av utökade individuella reserveringar, stadie 3, har varit begränsat.

Vikten av mer utvecklade kreditanalyser av nya och befintliga motparter för att tillvarata affärsmöjligheter och uppfylla regelverkskrav ökar ständigt. Under 2020 har SEK etablerat processer för SEK:s nya fallisemangsdefinition som börjar gälla 1 januari 2021. Bolagets processer för hantering av anstånd och nödlidande exponeringar har i samband med detta också justerats. Under 2021 kommer SEK vidare påbörja implementation av ett utvecklat arbetssätt för att omhänderta bedömning av ESG-faktorer (Environmental, Social and Governance) vid riskklassificering av motparter.

SEK är medlem i Ekvatorprinciperna och följer även sedan många år OECD:s riktlinjer för social och miljömässig hänsyn vid statsstödda exportkrediter, se not 26 och hållbarhetsnot 8.



Upplåning, likviditet och grön finansiering

Även i tider av finansiell turbulens ska SEK ha förmåga att finansiera svensk exportnäring. Detta säkerställs genom diversifierad upplåning, god likviditetsberedskap och gott renommé. SEK arbetar för att upprätthålla bolagets höga kreditbetyg och det goda rykte som lång erfarenhet och närvaro på de globala finansmarknaderna gett.

Upplåning och likviditet

Emission av obligation

SEK lånar upp genom flera olika instrument i olika geografiska marknader och vänder sig till både institutionella och privata investerare. SEK emitterar även gröna obligationer för att finansiera gröna lån.

Nyutlåningsberedskap*

En del av likviditetsportföljen utgör en beredskap för nyutlåning i händelse av sämre tillgång till kapitalmarknaden.

Säkerhet*

SEK neutraliserar marknadsrisk genom derivatavtal. I syfte att också neutralisera den motpartsrisk som uppstår i samband med derivatavtal har SEK säkerhetsavtal med samtliga motparter.

Accepterade, ej utbetalda krediter*

De utlåningsåtaganden som inte är utbetalda har i förväg finansierats då SEK inte tar någon refinansieringsrisk.

Nyutlåning inklusive utbetalning av accepterade krediter

Genom att matcha löptiden på tillgänglig finansiering med utlåningen säkerställer SEK att åtaganden kan mötas. Det gäller för samtliga utlåningsåtaganden, både redan utbetalda krediter och accepterade ännu ej utbetalda krediter.

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

Marknaden har under 2020 framförallt kännetecknats av den pågående pandemin. Stor turbulens i det finansiella systemet uppstod i slutet av det första kvartalet. En mer kontrollerad smittspridning i kombination med rekordstora finanspolitiska paket och låga räntor innebar en gradvis stabilisering från och med maj och under sommaren. Under det fjärde kvartalet har marknaden slitits mellan hopp och förtvivlan. En andra smittvåg har påverkat negativt samtidigt som hopp om snar vaccinering har påverkat marknaden positivt.

SEK har under året emitterat fyra publika benchmarkobligationer om sammanlagt USD 5,25 miljarder, som mottagits väl. Den första av dessa fyra var på USD 1,75 miljarder med tre års löptid. Detta är den största emissionen i bolagets historia.

SEK har fortsatt varit aktivt på den japanska Uridashimarknaden och kvarstår som en av de största utländska aktörerna. SEK har emitterat samma volym 2020 som 2019 trots att marknaden i absoluta tal minskat under året.

Upplåningsvolymen har ökat kraftigt under året till följd av bolagets ökade utlåning. Sammanlagt har SEK genomfört cirka 190 upplåningstransaktioner i åtta valutor till en sammanlagd volym om cirka Skr 123 miljarder, jämfört med en sammanlagd volym om cirka Skr 80 miljarder under 2019. SEK bibehåller en fortsatt god likviditetsberedskap för nyutlåning och är fortsatt väl förberett för den svenska exportnäringens framtida finansieringsbehov.

Gröna lån

SEK ger ut gröna lån till export som främjar övergången till en klimatneutral ekonomi och för att uppfylla FN:s globala hållbarhetsmål. Ökad volym av gröna lån bidrar till ökad export av svenskt miljökunskande i världen och är samtidigt en lönsam affär för SEK, se hållbarhetsnot 6.

Om gröna obligationer och SOFR

I linje med SEK:s satsning på hållbarhet har bolaget under året emitterat fem nya gröna obligationer och gjort fem utökningar av utestående obligationer, till en volym av Skr 5,1 miljarder. I fjärde kvartalet gjorde SEK sin första publika SOFR-transaktion någonsin. SOFR (Secured Overnight Financing Rate) är den nya referensräntan som ska ersätta USD Libor. SEK gjorde en 2,5-årig upplåning på USD 700 miljoner och är en av de absolut första i sitt segment att göra en dylik transaktion vilket ger bolaget god marknadsföring och gott renommé.

En hållbar arbetsplats

Under 2020 har SEK arbetat med strategiska förändringar för att öka säljkraften genom att säkerställa proaktivitet och rätt kompetens inom bolaget. Som en del i detta har medarbetarna involverats i att implementera en uppdaterad värdegrund med fokus på vara professionella, göra det svåra enkelt och bygga hållbara relationer.

Arbetsmiljö, ledarskap och medarbetarskap

Året har ställt höga krav på såväl ledarskap som medarbetarskap. Ett coachande förhållningssätt, öppenhet och ömsesidigt ansvarstagande har gett goda förutsättningar för att hantera situationen och samtidigt fokusera på SEK:s uppdrag.

En effekt av pandemin är att de allra flesta av SEK:s anställda, sedan början av mars, arbetar på distans vilket fungerat mycket bra för samtliga funktioner, såväl tekniskt som praktiskt. Även kundmöten har genomförts på distans vilket fungerat väl. SEK har tagit fram åtgärder för att minska risken för smittspridning på kontoret och för att säkerställa en god arbetsmiljö för de som arbetar på distans. Satsningar har bland annat gjorts på fysisk- och psykisk arbetsmiljö samt på utökat stöd för chefer och medarbetare. SEK har kontinuerligt genomfört pulsmätningar kring hur medarbetarna upplever sin arbetssituation. Det kan konstateras att på en övergripande nivå är motivationen relativt hög, men med variationer över tid, och att balansen mellan arbete och fritid upplevs som mindre bra. Distansarbete kombinerat med ett högt affärstryck har resulterat i att arbetsbelastningen har varit högre än normalt.

Medarbetarundersökning

I oktober genomfördes årets medarbetarundersökning. Deltagandegraden i undersökningen var drygt 90 procent vilket visar högt engagemang hos medarbetarna. Resultatet visar en ökning inom nio av tio huvudområden jämfört med motsvarande undersökning 2018. Högst värde får områdena anseende, samarbete, lojalitet, närmaste chef och arbetsinnehåll. Årets medarbetarundersökning visade även att arbetsglädjeindex ökat från 67 till 69.

Kompetens och utveckling

Under 2020 har SEK påbörjat ett strategiskt arbete inom kompetensförsörjning. Syftet är att vara en attraktiv arbetsgivare genom att säkerställa rätt kompetens på rätt plats samt tillgodose medarbetarnas långsiktiga utvecklingsbehov. Att tydliggöra roller, ansvar och arbetssätt hjälper bolaget att nå affärsmålen och säkerställa ökad säljkraft.

Arbetet har tagit avstamp i strategiska behov och därefter har fokus varit på att tydliggöra roller och ansvar genom att göra kompetensanalyser. Analyserna bidrar till att skapa en bild över de förväntningar som organisationen kommer ha på olika roller och vilka framgångsfaktorerna är. Att använda sig av kompetensanalyser innebär att SEK får ett gemensamt språk och att det blir tydligt vilka beteenden, kunskaper och erfarenheter som är kritiska i respektive roll. Detta är en

utvecklingsinsats för organisation och medarbetare där fokus är på strategisk kompetensförsörjning, ökad säljkraft samt att tydliggöra utvecklingsmöjligheter och ta vara på potentialen hos SEK:s medarbetare.

Utbildningsprogrammet Swedish Export Academy, där även Business Sweden, EKN, Almi och UD deltar, har genomförts under 2020. Utbildningen syftar till att utveckla såväl medarbetarna som samarbetet mellan organisationerna.

Mångfald

SEK ska vara en arbetsplats där jämställdhet och mångfald är naturliga delar av verksamheten. Varje år sätter SEK upp mål för mångfaldsarbetet. Ett mål är att nå en så jämn könsfördelning som möjligt i ledning och övriga chefstjänster. Vid årets slut var andelen kvinnor i styrelsen 62 procent, i företagsledningen 50 procent och i chefsställning 48 procent (inklusive företagsledning). Ett annat mål är att anställda med utländsk bakgrund ska vara minst 25 procent. Vid senaste mätningen 2017 hade 33 procent av SEK:s medarbetare utländsk bakgrund.

Hälsa

SEK:s långsiktiga ambition är att vara en arbetsplats som bidrar till god hälsa samt att arbeta med förebyggande insatser, vilket har varit en styrka under pågående pandemi. Bolagets förmåner inkluderar bland annat friskvårdsbidrag, hälsoförsäkring, privat sjukförsäkring och hushållsnära tjänster.

Nya medarbetare


Under året har SEK rekryterat medarbetare till främst IT och Risk. Vid årets slut arbetade 253 personer på SEK. Åtta medarbetare valde att byta tjänst internt och 25 personer började sin anställning under året.

Inköp av varor och tjänster

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 2020 köpte SEK varor och tjänster för cirka Skr 300 miljoner. De största kostnadsposterna vid inköp är kontorshyra, IT-system, konsulttjänster, marknadsdata och juridisk rådgivning. SEK har cirka 700 leverantörer, varav cirka 540 har sin hemvist i Sverige och övriga till övervägande del har sin hemvist i Europa eller USA.

Hållbarhetsrapport

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 var de olika delarna återfinns.



Affärsmodell	Policy	Resultat av policyn	Väsentliga risker	Riskhantering	Resultatindikatorer
Hållbarhet är integrerat i affärsplanen.	SEK har en hållbarhetspolicy som inkluderar samtliga väsentliga hållbarhetsfrågor. I riskpolicyn ingår hantering av hållbarhetsrisker.	Policyerna följs upp med verksamhetsmål och riskaptit.	SEK:s väsentliga hållbarhetsrisker är antikorrupcion och affärsetik, miljö och klimat och mänskliga rättigheter och arbetsvillkor i samband med utlåningen.	Hållbarhetsrisk är ett riskslag och hanteras i SEK:s riskramverk.	De mest centrala nyckeltalen är relaterade till klimat, projekt och grön finansiering. SEK har även nyckeltal kring hållbar arbetsplats.
SEK:s värdeskapande och affärsmodell sid 18-19	Hållbarhetsnot 4-8 sid 124-131	Mål och utfall, sid 16, not 26 sid 103, hållbarhetsnot 5-8 sid 125-131	Riskavsnitt sid 38, not 26 sid 103, hållbarhetsnot 5-8 sid 125-131	Riskavsnitt sid 38, not 26 sid 103, hållbarhetsnot 5-8 sid 125-131	Mål och utfall sid 16, nyckeltal sid 33, hållbarhetsnot 5-9 sid 125-131

Nyckeltal

Skr mn (om inte annat anges)	2020	2019	2018	2017	2016
Resultat					
Räntenetto	1 946	1 717	1 442	1 683	1 747
Rörelseresultat	1 238	1 304	852	1 007	1 002
Nettoresultat	968	1 027	648	772	780
K/I-tal	0,31	0,35	0,41	0,36	0,34
Avkastning på eget kapital efter skatt	4,9%	5,5%	3,6%	4,5%	4,6%
Avkastning på tillgångar efter skatt	0,3%	0,3%	0,2%	0,3%	0,3%
Resultat per aktie före och efter utspädning (Skr)	243	257	162	193	195
Utdelning	290	-	194	232	234
Rapport över finansiell ställning					
Totala tillgångar	335 399	317 296	302 033	264 392	299 442
Totala skulder	315 335	298 214	283 794	246 818	282 306
Totalt eget kapital	20 064	19 082	18 239	17 574	17 136
Utlåning					
Nyutlåning	125 470	74 515	57 015	89 305	54 856
<i>varav till svenska exportörer</i>	62 148	24 901	18 014	21 643	18 107
<i>varav till exportörernas kunder</i>	63 322	49 614	39 001	67 662	36 749
<i>CIRR-krediter som andel av nyutlåning</i>	15%	21%	9%	41%	20%
Utestående samt avtalade, ej utbetalda lån	288 891	269 744	260 040	268 034	263 483
Upplåning					
Ny långfristig upplåning	123 156	81 053	60 411	82 441	70 388
Utestående icke efterställd upplåning	287 462	273 017	257 847	224 833	252 948
Utestående efterställd upplåning	-	-	-	2 040	2 266
Kapitalsituation					
Kärnprimärkapitalrelation	21,8%	20,6%	20,1%	20,6%	22,1%
Primärkapitalrelation	21,8%	20,6%	20,1%	20,6%	22,1%
Total kapitalrelation	21,8%	20,6%	20,1%	23,0%	25,1%
Bruttosoliditetsgrad	5,8%	5,7%	5,6%	5,9%	5,3%
Likviditetstäckningsgrad	447%	620%	266%	169%	215%
Stabil nettofinansieringskvot	135%	120%	144%	140%	132%
Hållbarhet					
Nyutlåning gröna lån	10 827	3 063	2 044	2 385	3 334
Totala växthusgasutsläpp från egen verksamhet i ton CO ₂ e	165	381	415	440	402
Fördelning kvinnor/män i chefsställning	48/52	42/58	41/59	42/58	36/64
Andel medarbetare som genomgått utbildning i SEK:s uppförandekod inklusive antikorruption	100%	100%	99%	96%	97%

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

Året som gått

Alla belopp i förvaltningsberättelsen är hänförliga till koncernen om inte annat anges, se not 1. Koncernen omfattar, per 31 december 2020, 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 (r).

Verksamhetsrapportering

Under 2020 har SEK lånat ut totalt Skr 125,5 miljarder (74,5) vilket innebär ett nytt rekord. Den hittills högsta nyutlåningen för ett enskilt år var 2009 då volymen uppgick till Skr 122,5 miljarder och var kopplad till finanskrisen. I tider av ekonomisk kris då kapitalmarknaden inte fungerar lika effektivt, kan SEK vara ett verktyg för staten för att säkerställa exportnäringens finansiering, vilket bolaget bevisat såväl nu som under finanskrisen.

SEK:s starka renommé har under året möjliggjort finansiering av kraftigt ökad kundefterfrågan på lång finansiering. Under 2020 har SEK lånat upp motsvarande Skr 123 miljarder på lång löptid, det vill säga löptider om minst ett år, vilket är Skr 42 miljarder mer än föregående år. En stor del av den långa upplåningen, 87 procent, har gjorts i form av plain vanilla-transaktioner som sålts till investerare runt om i världen. SEK har under 2020 även emitterat värdepapper med kortare löptid, så kallade Commercial Papers, motsvarande Skr 27 miljarder. SEK:s långsiktiga relationer till investerare och goda renommé på kapitalmarknaden har gjort att de ökade volymerna har tagits emot väl.

Som ett steg i anpassningen till den nya referensränta som kommer att ersätta USD Libor emitterade SEK i november en obligation om USD 700 miljoner vars ränta är länkad till SOFR.

I linje med SEK:s satsning på hållbarhet har bolaget emitterat Skr 5,1 miljarder i gröna obligationer under 2020.

Under 2020 beviljades lån till nio 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 2020 till Skr 10,8 miljarder (3,1).

SEK:s nyutlåning

Skr mdr	2020	2019
Utlåning till svenska exportörer ¹	62,2	24,9
Utlåning till exportörernas kunder ²	63,3	49,6
Totalt	125,5	74,5
<i>CIRR-krediter som andel av nyutlåning</i>	<i>15%</i>	<i>21%</i>

1 Varav Skr 1,1 miljarder (1,8) inte betalats ut vid rapportperiodens slut.

2 Varav Skr 17,9 miljarder (16,3) inte betalats ut vid rapportperiodens slut.

SEK:s upplåning

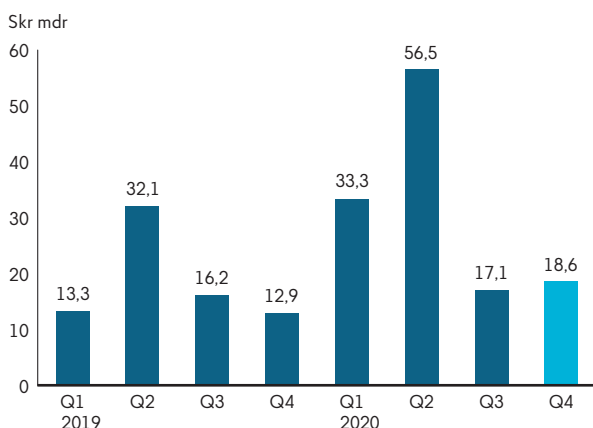
Skr mdr	2020	2019
Ny långfristig upplåning	123,2	81,1
Utestående icke efterställd upplåning	287,5	273,0
Återköp och inlösen av egen skuld	3,0	21,3

Faktorer som påverkar SEK:s totalresultat

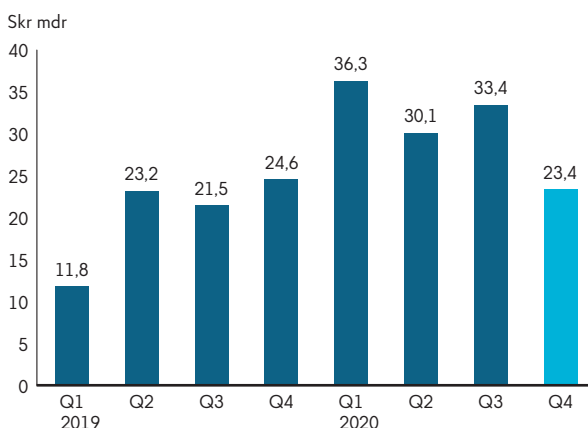
SEK:s rörelseresultat härrör sig huvudsakligen från räntenetto intjänat framför allt på utlåning till kunder men också till en mindre del på likviditetsplaceringar. Finansiering av dessa tillgångar kommer från eget kapital och från värdepapper utgivna på de internationella kapitalmarknaderna. Följaktligen 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

Nyutlåning



Nyupplåning, långfristiga lån



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 en faktor som påverkar räntenettet är resolutionsavgiftens storlek, som SEK måste betala för att finansiera den resolutionsreserv som etablerats för att hantera systemviktiga institut i kris. Resolutionsavgiften uppgår från 2020 till 0,05 procent (0,09) av beräkningsunderlaget, vilket i princip motsvarar SEK:s skuldfinansierade tillgångar med avdrag för CIRR-krediter.

Utöver räntenettet 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 realiserade värdeförändringar är korta räntor, kreditspread och valutabasisspread. Valutabasisspreaden är avviken i nominell räntesats mellan två valutor i en valutäränteswap som beror på skillnad i räntebas för valutorna. Rörelsekostnaderna har även de en viktig inverkan på SEK:s rörelseresultat.

Övrigt totalresultat påverkas främst av realiserade värdeförändringar hänförliga till kreditspread på egen skuld 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 1 238 miljoner (1 304). Nettoresultatet uppgick till Skr 968 miljoner (1 027). Det starka räntenettet jämfört med föregående år påverkar positivt med motverkande effekter av ökade avsättningar till reserven för förväntade kreditförluster och ett lägre nettoresultat av finansiella transaktioner.

Räntenetto

Räntenettet uppgick till Skr 1 946 miljoner (1 717), en ökning med 13 procent jämfört med föregående år. Den rekordhöga utlåningen under året har påverkat räntenettet positivt. Räntenettet påverkades också positivt med Skr 83 miljoner genom lägre resolutionsavgift som totalt uppgick till Skr 86 miljoner (169).

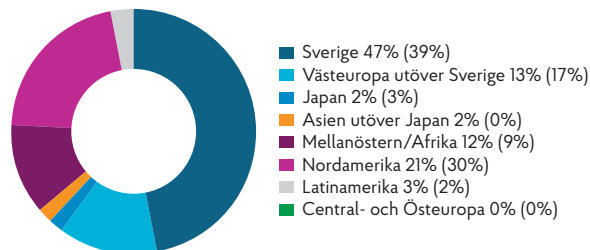
Tabellen nedan visar genomsnittliga räntebärande tillgångar och skulder.

Skr mdr, genomsnitt	2020	2019	Förändring
Total utlåning	224,6	213,4	5%
Likviditetsplaceringar	61,4	62,9	-2%
Räntebärande tillgångar	305,5	284,8	7%
Räntebärande skulder	280,2	265,4	6%

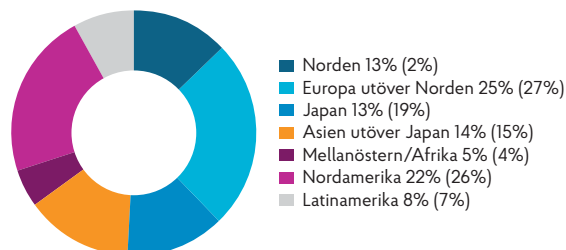
Avgifts- och provisionsnetto

Avgifts- och provisionsnetto uppgick till Skr -42 miljoner (-33). Provisionsintäkterna uppgick till Skr 1 miljon (1). Provisionskostnaderna uppgick till Skr -43 miljoner (-34).

SEK:s marknader för nyutlåning 2020, Skr 125,5 miljarder (74,5)



SEK:s marknader för nyupplåning, långfristig, 2020, Skr 123,2 miljarder (81,1)



Nettoresultat av finansiella transaktioner

Posten nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 83 miljoner (226). Posten förklaras framförallt av basisspreadar och skillnad i värdeförändringar på säkringsinstrument och säkrade poster i säkringsredovisning. Volatiliteten på de finansiella marknaderna har varit mycket hög under året. Detta har speglats i kraftiga rörelser i de marknadsfaktorer mot vilka SEK:s realiserade resultat är exponerat, såsom räntor, basis- och kreditspreadar. Den sammantagna resultat-effekten under året är begränsad även om enskilda marknadsfaktorer under kortare perioder bidragit till ökad volatilitet i det realiserade resultatet.

Rörelsekostnader

Skr mn	2020	2019	Förändring
Personalkostnader	-347	-333	4%
Övriga administrationskostnader	-198	-206	-4%
Av- och nedskrivning av icke finansiella tillgångar	-51	-57	-11%
Rörelsekostnader	-596	-596	0%

Rörelsekostnaderna är oförändrade jämfört med föregående år. Under 2020 har en avsättning gjorts med Skr 8 miljoner till systemet för individuell rörlig ersättning (10).

Kreditförluster, netto

Kreditförlusterna, netto, uppgick till Skr -153 miljoner (-10) och utgjordes av ökade avsättningar till reserven för förväntade

tade kreditförluster. Kreditförlusterna förklaras till stor del av marknadsläget till följd av covid-19-pandemin vilket innebär en kraftig ökning av förväntade kreditförluster i stadie 1. SEK:s IFRS 9-modell utgår från BNP-tillväxtprognoser för att uppskatta påverkan på fallissemangssannolikheten (PD) och bedöms därför underskatta fallissemangssannolikheterna för tillgångsportföljen, se not 9. En övergripande justering har därför gjorts efter företagsledningens samlade bedömning.

Reserven för förväntade kreditförluster uppgick per 31 december 2020 till Skr -249 miljoner jämfört med Skr -128 miljoner per 31 december 2019, varav exponeringar i stadie 3 utgjorde Skr -46 miljoner (2019: -64). Minskningen av stadie 3 förklaras av en konstaterad förlust som tidigare var fullt reserverad med viss motverkande effekt av ökade exponeringar i stadie 3.

Skattekostnader

Skattekostnaderna uppgick till Skr -270 miljoner (-277), varav Skr -266 miljoner (-570) utgjorde aktuell skatt och Skr -1 miljon (291) utgjordes av uppskjuten skatt (se not 10). Den effektiva skattesatsen uppgick till 21,8 procent (21,2) att jämföra med den nominella skattesatsen för 2020 på 21,4 procent (21,4).

Övrigt totalresultat

Skr mn	2020	2019
Poster som kommer att omklassificeras till rörelseresultatet	-	-8
varav derivat i kassaflödessäkringar	-	-8
Poster som inte kommer att omklassificeras till rörelseresultatet	19	20
varav egen kreditrisk	18	24
varav omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	1	-4
Övrigt totalresultat före skatt	19	12

Posten övrigt totalresultat före skatt uppgick till Skr 19 miljoner (12), vilket huvudsakligen förklaras av positivt resultat relaterat till förändring i egen kreditrisk vilken ingår i poster som inte omklassificeras till rörelseresultatet.

Avkastning på eget kapital

Avkastningen efter skatt på eget kapital uppgick till 4,9 procent (5,5).

Rapport över finansiell ställning

Totala tillgångar och likviditet

Posten totala tillgångar ökade jämfört med årsskiftet 2019, vilket huvudsakligen är drivet av ökad utlåningsvolym med motverkande effekt av starkare svensk krona. SEK har under året haft en kraftig ökning av kreditförfrågningar, vilket också lett till ökad volym av beviljade krediter.

Skr mdr	2020	2019	Förändring
Totala tillgångar	335,4	317,3	6%
Likviditetsplaceringar	59,2	63,6	-7%
Utestående krediter	231,7	217,6	6%
varav krediter i CIRR-systemet	69,2	76,1	-9%

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.

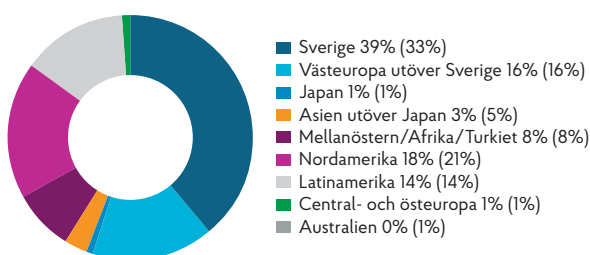
SEK har en låneram hos Riksgälden om Skr 200 miljarder. För att möta den ökade efterfrågan på CIRR-krediter utnyttjades under första kvartalet Skr 10 miljarder av låneramen. Låneramen kan användas för finansiering av CIRR-systemet samt för kommersiell exportfinansiering upp till Skr 15 miljarder. Låneramen ska utgöra en reserv för tillfällen då SEK:s upplåningsmarknader inte är tillgängliga. Riksdagen beslutade i februari 2021 att låneramen för 2021 fortsatt ska uppgå till Skr 200 miljarder.

Kreditrisk

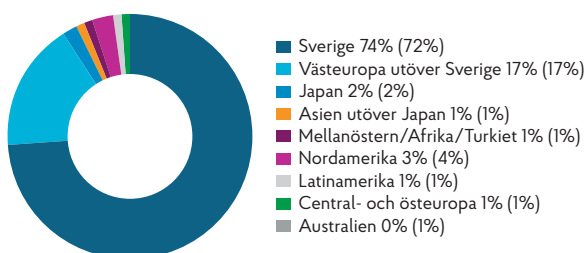
SEK:s totala exponering per 31 december 2020 var Skr 359,5 miljarder (347,5). Kreditexponering har ökat mot såväl stater som företag under året som följd av den ökade utlåningen till svenska exportörer, vilken delvis varit riskavtäckad via statliga organ. Exponeringen mot finansiella institut har minskats som en aktiv åtgärd i bolagets likviditetsförvaltning, se not 26.

Kreditrisken begränsas huvudsakligen genom användande av garantier. Garantivarna 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 2020



Nettoexponering per region, 31 december 2020



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 icke efterställda värdepapper, som effektivt säkras 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" liksom till not 26.

Kapitalsituation

SEK:s totala kapitalbas per 31 december 2020 uppgick till Skr 19,5 miljarder (18,3). Den totala kapitalrelationen uppgick till 21,8 procent (20,6), att jämföra med SEK:s uppskattning av Finansinspektionens krav per 31 december 2020 på 15,0 procent, en marginal mot kravet om 6,8 procentenheter. Motsvarande uppskattade krav för kärnprimärkapital uppgår till 9,5 procent. Då SEK:s kapitalbas tillfullo utgörs av kärnprimärkapital uppgår marginalen mot kravet till 12,3 procentenheter. Bolaget är sammantaget väl kapitaliserat samt har god likviditet.

Procent	31 dec 2020	31 dec 2019
Kärnprimärkapitalrelation	21,8	20,6
Primärkapitalrelation	21,8	20,6
Total kapitalrelation	21,8	20,6
Bruttosoliditetsgrad	5,8	5,7
Likviditetstäckningsgrad	447	620
Stabil nettofinansieringskvot ¹	135	120

¹ Per Q1 2020 har SEK ändrat beräkningsmetod för LCR och NSFR som en anpassning till kommande regelverkskrav. Metodförändringarna av LCR ger endast en marginell påverkan på måttet, medan måttet NSFR påverkas något mer och positivt av förändringarna.

Resultat i CIRR-systemet

SEK administrerar, enligt uppdrag i den av staten utfärdade ägaransvisningen för bolaget, kreditgivningen i svenska statens system för statsstödda exportkrediter (CIRR-systemet). CIRR-systemet ersatte SEK med Skr 196 miljoner netto (192), 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	2020	2019	Förändring
CIRR-systemets resultat	-95	-24	-296%
varav ränteskillnadsersättning	14	1	1 300%

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.

Det sammanlagda resultatet för de CIRR-baserade exportkrediterna under systemet för perioden från och med 1990 till och med 2020 var ungefär Skr 3,2 miljarder, med en genomsnittlig volym utestående lån vid respektive års slut på Skr 22,7 miljarder. För den senaste femårsperioden uppgår resultatet till Skr 259 miljoner och genomsnittlig volym utestående lån till Skr 62,8 miljarder.

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. Under 2020 har ett intensivt arbete pågått med utveckling av systemstöd relaterat till SEK:s ökade kundfokus, vilket har innefattat stora IT-utgifter tillsammans med utveckling av nya IT-system för att uppfylla regelverkskrav. Under året har aktiveringar av investeringar i IT-system gjorts med Skr 51 miljoner (28).

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 2020 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 Skr 290 miljoner (-) i enlighet med företagets utdelningspolicy om 30 procent av årets resultat. Utdelningen är inom ramen för Finansinspektionens rekommendation. Följande förslag till vinstdisposition avser moderbolaget.

Medel till årsstämmans förfogande uppgår till	15 840
Styrelsen föreslår att till årsstämmans förfogande stående medel används sålunda:	
– till aktieägaren utdelas Skr 72,78 per aktie	290

I ny räkning överföres återstående disponibla vinstmedel

15 550

Orealiserade värdeförändringar på tillgångar och skulder värderade till verkligt värde har påverkat det egna kapitalet i moderbolaget med en procent.

Per den 31 december 2020 uppgick kapitalbasen i koncernen till Skr 19 450 miljoner vilket resulterar i en total kapitalrelation på 21,8 procent. 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.

Risk- och kapitalhantering

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 Report – Pillar 3 2020” som finns tillgänglig på www.sek.se.

Händelser 2020

2020 har präglats av covid-19-pandemin avseende allmänna ekonomiska utsikter och exportföretagens möjligheter att bedriva sin verksamhet. BNP globalt minskade med 4,3 procent på grund av pandemin, medan minskningen i Sverige var 2,8 procent. Att BNP inte sjunkit mer beror sannolikt på de stora finansiella stödprogram som initierats globalt under året för att motverka de ekonomiska effekterna av pandemin. Svensk ekonomi och de svenska exportföretagen har klarat sig bra givet omständigheterna och SEK har därför inte redovisat några väsentliga inträffade kreditförluster. Avsättningen till förväntade kreditförluster har ökat men inte i en sådan utsträckning att det försvårat möjligheten att fortsätta låna ut pengar till SEK:s kunder i den takt som kunderna efterfrågat. Utlåningen har varit rekordstor vilket har inneburit att SEK under året har finansierat stora utbetalningar relaterade till nya krediter. Marknadsförutsättningarna har varierat under året men de finansiella marknaderna har ändå varit förvånansvärt starka givet det ansträngda läget. Det beror sannolikt på de finansiella stödprogrammen som nämnts tidigare. Mot slutet av 2020 har positiva nyheter om flera effektiva vacciner mot covid-19 samt det tydliga utslaget i det amerikanska presidentvalet hjälpt till att stabilisera marknaden även om den ökande smittspridningen samt de försenade Brexit-förhandlingarna haft en motverkande effekt.

SEK:s kapitaltäckning har förbättrats under 2020. Total kapitalrelation uppgick vid utgången av året till 21,8 procent (20,6), varav kärnprimärkapitalrelationen och kärnprimärkapitalrelationen uppgick till 21,8 procent (20,6). Förbättringen berodde främst på en minskad risknivå i likviditetsportföljen, stärkt krona gentemot USD och EUR och en ökad kapitalbas. En ökad utlåning verkade i den andra riktningen.

SEK:s totala exponeringar har ökat sedan slutet av 2019 på grund av ökade utlåningsvolymerna, där framförallt nettoexponering mot stater och företag har ökat. Bruttosoliditetsgraden uppgick till 5,8 procent (5,7) vid årsskiftet.

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

Minimikrav på nedskrivningsbara skulder (MREL) uppgår till 7,0 procent för 2021 (för 2020: 7,2) av totala skulder och kapitalbas. SEK uppfyller kraven eftersom en del av senior skuld i nuläget får tillgodoräknas. Enligt gällande svensk lagstiftning måste SEK emittera minst Skr 12 miljarder SNP-skuld (Senior Non Preferred) före 2024, skuld som är efterställd jämfört med övrig senior skuld (prioriterad skuld).

Finansmarknaderna var volatila under året drivet av osäkerhet kopplad till covid-19-pandemin. Trots den bitvis utmanande situationen har SEK:s likviditetssituation varit stark under året. Förmågan att hantera både den operativa och strukturella likviditetsrisken har varit god. Detta bekräftas bland annat av kapaciteten för nyutlåning som uppgick till 3 månader (5) och likviditetstäckningsgraden (LCR) som uppgick till 447 procent (620) vid årsskiftet. Stabil nettofinansiering (NSFR) uppgick till 135 procent (120) vid årsskiftet.

Från vårens covid-19-turbulens har risknivån avseende marknadsrisk i SEK:s portfölj reducerats, vilket återspeglas i en sänkning av stressat VaR för positioner som påverkar kapitalbasen.

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.

Enligt Finansinspektionens senast publicerade kapitalbedömning uppgick SEK:s totala kapitalkrav och kärnprimärkapitalkrav till 14,7 procent respektive 9,8 procent (2019: 16,4 procent respektive 11,5 procent). Sänkningen av kapitalkravet beror huvudsakligen på att under 2020 sänkte Finansinspektionen det kontracykliska buffertvärdet för exponeringar inom Sverige från 2,5 procent till 0,0 procent. Åtgärden minskade SEK:s kapitalkrav med cirka 1,8 procent. Kraven ska jämföras med den totala kapitalrelationen och kärnprimärkapitalrelationen som uppgick till 21,8 procent per 31 december 2020 (2019: 20,6 procent). Eftersom SEK:s kapitaltäckning därigenom överstiger FI:s krav med mer än 4 procentenheter innebär det att SEK uppfyller de nedre gränserna i kapitalmålen. Utfallet överskrider däremot den övre gränsen i det totala kapitalmålet vilket förklaras av SEK:s behov av att ha extra utlåningsberedskap under pandemin samt av sänkningen av det kontracykliska buffertvärdet.

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.

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 under avsnittet "SEK:s risker och hantering av dem" där riskaptiten per riskslag beskrivs.

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 riskmedve-

tenhet 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.

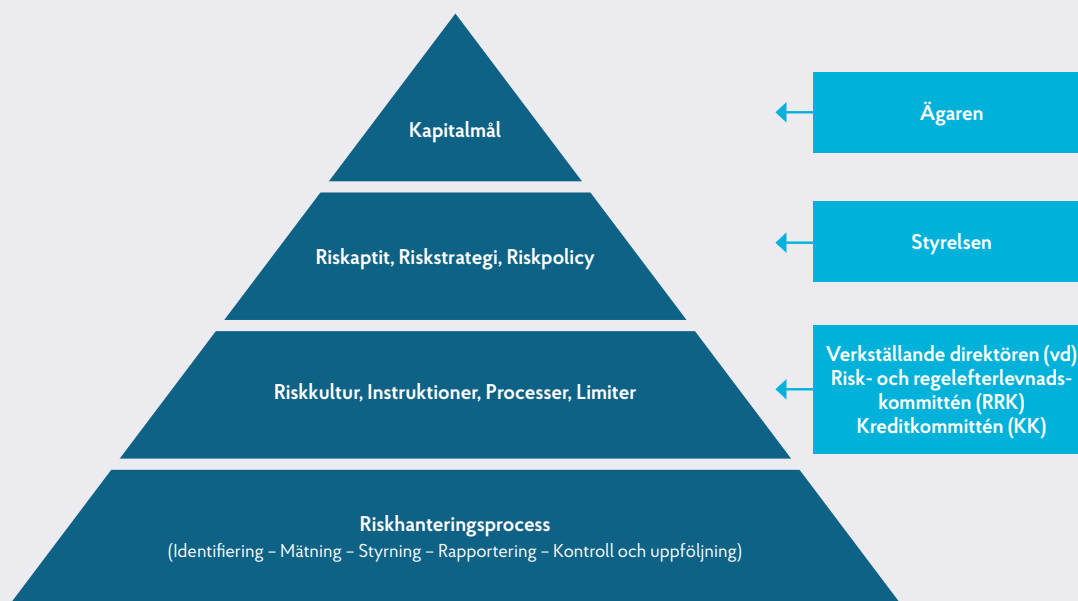
Kapitalmålet utgör den yttre begränsningen för SEK:s strategi. Inom kapitalmålet begränsningar anges riskaptiten vilken uttrycks per riskslag och är den risk styrelsen är beredd att exponera bolaget för i syfte att uppnå de strategiska målen. Styrningen konkretiseras i form av en riskstrategi, en riskpolicy, 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 styrdokumenterna anges också hur ansvaret är organiserat med avseende på utförande, uppföljning och efterlevnad av riskhanteringen.

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 riskpolicy och frågor av stor vikt rörande kreditgivningen. För en fullständig beskrivning av styrelsens arbetsordning hänvisas till bolagsstyrningsrapporten.

Riskramverk

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



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 nedanstående bild.

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 riskkapititen 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 riskkapitit 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.

Rapportering – Bolaget rapporterar om aktuell risksituation, kapitalutnyttjande samt därtill relaterade frågor till styrelsen minst kvartalsvis.

Kontroll och uppföljning – Bolaget kontrollerar och följer upp efterlevnaden av kapitalmål, riskkapitit, 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.

Intern kapital- och likviditetsutvärdering

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

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.

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. För till exempel kreditrisk baseras ekonomiskt kapital på en kvantitativ ansats där Value at Risk (VaR) beräknas på konfidensnivån 99,9 procent. Denna kvantitativa skattning görs med ett simuleringsbaserat verktyg som producerar en sannolikhetsfördelning över kreditportföljens värde på en bestämd tidshorisont, normalt ett år.

Utöver det internt beräknade kapitalbehovet utför SEK också en skattning av det totala kapital som Finansinspek-

Fördelning av ansvar för risk-, likviditets- och kapitalhantering i SEK	
Första försvarslinjen	
<ul style="list-style-type: none"> · Affärs- och stödverksamheten · Daglig hantering av risk, likviditet och kapital i enlighet med riskkapititen och riskstrategin 	<ul style="list-style-type: none"> · Kredit- och hållbarhetsanalyser · Daglig kontroll och uppföljning av kredit-, marknads- och likviditetsrisk
Andra försvarslinjen	
<ul style="list-style-type: none"> · Oberoende kontrollfunktioner för risk samt regel efterlevnad · Identifiering, mätning, uppföljning och kontroll av riskerna och riskhanteringen 	<ul style="list-style-type: none"> · Rapportering av risk, likviditet och kapital · Upprätthåller ett effektivt riskramverk inklusive ramverk för intern kontroll · Regelverksuppföljning och rapportering till styrelsen
Tredje försvarslinjen	
<ul style="list-style-type: none"> · Oberoende internrevision · Granskning och utvärdering av effektiviteten och integriteten i riskhanteringen 	<ul style="list-style-type: none"> · Utför revisionsaktiviteter i enlighet med av styrelsen fastställd revisionsplan · Rapportering till styrelsen

tionen i sin årliga översyns- och utvärderingsprocess bedömer att SEK behöver hålla. Det av Finansinspektionen beräknade kapitalbehovet utgör ett minimikrav för SEK:s kapitalbas.

Finansinspektionen har under 2020 publicerat ändrade regler och ändrad tillämpning av bankers kapitalkrav. Förändringarna är en följd av implementeringen av EU:s bankpaket. Förändringarna innebär bland annat att Finansinspektionen ska besluta om ett pelare 2-krav samt meddela pelare 2-vägledning för det kapital som Finansinspektionen anser att instituten ska hålla utöver kapitalkravet för att täcka risker och hantera framtida finansiella påfrestningar. Finansinspektionen kommer också att meddela ett ytterligare krav på bruttosoliditet, utöver minimikravet för bruttosoliditet, i form av pelare 2-vägledning. Båda pelare 2-vägledningarna kommer att vara instituttspecifika och icke-bindande. Beslut av pelare 2-krav

och underrättelse om pelare 2-vägledningarna meddelas efter den första utvärdering och översyn som genomförts efter att den förändrade tillsynslagen trätt i kraft.

Enligt SEK:s utvärdering har bolaget en kapitalbas som med tillfredsställande marginal överstiger både det internt skattade och det av Finansinspektionen beräknade totala kapitalbehovet. För mer information, se den separata riskrapporten "Capital Adequacy and Risk Management Report – Pillar 3 2020" som finns tillgänglig på www.sek.se.



Detaljerad riskförklaring

Riskklass	Riskhantering	Riskprofil	Riskkaptit	Andel av ekonomiskt kapital
Kreditrisk				
<p>Kreditrisk är risken för förlust på grund av att en kredit eller ett kreditliknande engagemang inte fullgörs. Kreditrisken delas upp i emittentrisk, motpartrisk, koncentrationsrisk, avvecklingsrisk och landrisk (inklusive transferringsrisk).</p>	<p>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 ägaravisningen. SEK:s kreditrisker begränsas genom ett riskbaserat urval av motparter och hanteras bland annat genom användande av garantier 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.</p>	<p>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.</p>	<p>Låg till moderat (SEK:s riskkaptit för kreditrisk är större än andra risker).</p>	58,4%
Likviditetsrisk				
<p>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</p>	<p>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.</p>	<p>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.</p>	Låg	-
Marknadsrisk				
<p>Marknadsrisk är risken för förlust eller förändring i den framtida intjäningen på grund av förändringar i till exempel 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.</p>	<p>SEK har ingen tradingverksamhet. Kärnan i SEK:s marknadsriskstrategi är att bolaget lånar upp medel genom att emittera värdepapper, som oavsett vilka marknadsrisk-exponeringar 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.</p>	<p>SEK:s affärsmodell medför exponering mot huvudsakligen spreadrisk, ränterisk och valutarisik. Bolagets största nettoexponeringar är mot förändringar i spreadar, och då främst mot kreditspreadar i tillgångar och skulder samt mot valutabasisspreadar.</p>	Låg	10,9%
Operativ risk				
<p>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.</p>	<p>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.</p>	<p>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.</p>	Låg	1,9%

Riskklass	Riskhantering	Riskprofil	Riskapitit	Andel av ekonomiskt kapital
Regelefterlevnadsrisk				
Regelefterlevnadsrisk är risken för bristande fullgörande av förpliktelser enligt dels lagar, förordningar och andra regler, dels interna regler. Regelefterlevnadsrisk inkluderar penningtvätts- och terroristfinansieringsrisk.	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 vad gäller den tillståndspliktiga verksamheten.	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 eftersträvas, 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 verksam 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				
Hållbarhetsrisk är risken att bolagets 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.	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 antikorrupktion, klimat och miljö, mänskliga rättigheter inklusive arbetsvillkor och affärsetik inklusive skatt.	SEK är indirekt exponerad 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	-



Lars Linder-Aronson
Styrelseordförande

Styrelseordförande har ordet

SEK står starkt under pandemin och den ekonomiska krisen

När jag skrev ordförandeordet 2019 var corona eller covid-19 ännu okända begrepp i Sverige. Det kom signaler om ett nytt, dittills okänt virus i Kina, men det tog ytterligare drygt en månad innan det spridit sig till övriga delar av världen. I mars slog pandemin till i vårt närområde med en kraft som innebar djupt mänskligt lidande, enorma påfrestningar på sjukvården, nedstängningar av verksamheter och arbetsplatser, samt stark oro på de finansiella marknaderna.

SEK ställde snabbt om verksamheten och aktiverade bolagets krishanteringsplaner. De flesta medarbetarna flyttade sina arbetsplatser till hemmet, varifrån de flesta har arbetat sedan dess. En krisledningsorganisation initierades för att koordinera verksamheten under de nya förutsättningarna.

Den stora finansiella oro som utlöstes under pandemins initiala fas utlöste en likviditetskris som fick en omedelbar och stark effekt på företag och finansiella institutioner. I Sverige agerade regering, riksdag och myndigheter snabbt och såg till att det finansiella systemet fick tillgång till likviditet. SEK:s förutsättningar att stötta den svenska exportindustrin stärktes bland annat genom en utökad låneram i Riksgälden.

I ägaravisningen för SEK står att bolaget ska kunna vara ett verktyg för staten i händelse av kris. Liksom under Lehman-kraschen 2008 slutade penning- och kapitalmarknader att fungera från ena dagen till den andra, samtidigt som många företags verksamheter bromsade in kraftigt. Detta ledde till ett akut finansieringsbehov i näringslivet. Tack vare en stark kapitalisering, en god likviditetsreserv och det utomordentligt goda anseende som SEK åtnjuter på de finansiella marknaderna, hade SEK förmågan att lösa kundernas behov.

Det är med stolthet och glädje jag konstaterar att SEK bestod denna utmaning på allra bästa sätt. På kort tid, och under tekniska och kommunikationsmässiga utmaningar, kunde SEK tillgodose en stor del av sina kunders akuta behov

av likviditetsförstärkning. Statens verktyg fanns på plats, var väloljat och effektivt!

Men året har inte bara varit pandemi och krishantering. När den ekonomiska aktiviteten kom igång igen ledde det till nya exportaffärer som SEK kunde vara med att finansiera. Under året bidrog SEK även till finansieringen av flera projekt som syftar till omställningen mot ett mer fossilsnålt samhälle. Grön upp- och utlåning är ett annat område som har utvecklats under det gångna året. SEK:s ambition är att kundernas gröna investeringar och satsningar inte bara ska vara rätta ur ett hållbarhetsperspektiv, utan även ekonomiskt fördelaktiga. Detta åstadkoms genom att SEK:s upplåning för gröna projekt kan göras till något förmånligare villkor än den traditionella upplåningen.

I skrivande stund rasar pandemin fortfarande med oförminskad styrka men förhoppningen är att vaccin och statliga stödpaket kan skapa ett ljus i tunneln. SEK står fortsatt starkt och redo att finansiera svensk exportnäring och bidra till ett mer fossilsnålt samhälle.

Efter ett år som detta vill jag framföra ett tack med ett extra eftertryck till ledningen och medarbetarna. Alla har bidragit på ett enastående sätt till att hantera de svårigheter som har uppstått och att tillsammans se till att SEK kunnat fortsätta att utföra sitt uppdrag på allra bästa sätt. Här vill jag särskilt nämna IT-avdelningen som på kort tid lyckats möjliggöra en i princip sömlös och väl fungerande övergång av verksamheten från två arbetsplatser till över 200 hemmakontor.

Slutligen vill jag tacka styrelsen för ett engagerat och energiskt arbete, där ledamöternas kunskaper och erfarenheter varit till mycket stor nytta under de stundom besvärliga omständigheterna. Ett särskilt tack till de avgående ledamöterna Cecilia Ardström och Ulla Nilsson, som efter tio år i styrelsen lämnar sina uppdrag vid stämman 2021.

Bolagsstyrningsrapport 2020

SEK är ett svenskt kreditmarknadsbolag med säte i Stockholm. Staten äger 100 procent av SEK och Näringsdepartementet ansvarar 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 (härefter "ägarpolicy") samt ägaranvisningen 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 om en ny 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 Svensk kod om bolagsstyrning ("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 2020 från de krav som finns i Koden:

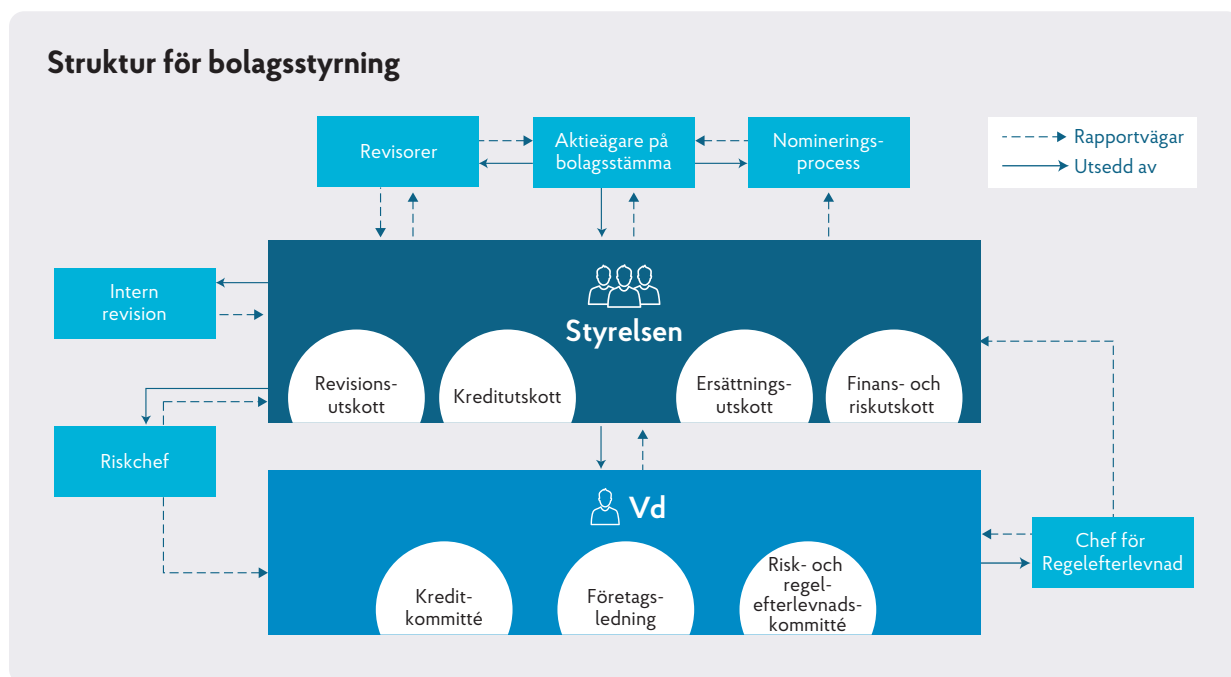
Valberedning. Processen för att utse styrelseledamöter och revisorer följer de principer som beskrivs i statens ägarpolicy.

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

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

Ägaranvisning

I SEK:s ägaranvisning anges att SEK ska: (a) inom ramen för bolagsordningens ändamålsparagraf på kommersiella och hållbara grunder bedriva kreditverksamhet i syfte att främja svensk exportnäring genom att erbjuda finansieringslösningar som direkt eller indirekt främjar svensk export; (b) erbjuda



exportkrediter, varav statsstödda krediter (CIRR-krediter) ska utgöra en del; (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; och (d) arbeta för efterlevnaden av de internationella riktlinjer som finns inom området för hållbart företagande kring miljöhänsyn, antikorruption, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik. Vid kreditbedömningar ska SEK, där det är relevant, följa internationella ramverk såsom OECD:s riktlinjer för social och miljömässig hänsyn vid statsstödda exportkrediter eller Ekvatorprinciperna. SEK ska beakta OECD:s riktlinjer för hållbar långivning (Sustainable Lending) vid export till låginkomstländer. SEK:s arbete med hållbarhetsfrågor är således en integrerad del av bolagsstyrningen.

I ägaravisningen 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 dels genom att mäta det mervärde som SEK adderar avseende exportkrediter, varav CIRR utgör en del, och dels genom att bolaget genomför en intressentdialog.

Bolagsordning

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

Bolagsstämma

Årsstämma

SEK:s årsstämma hölls 26 mars 2020. Utomstående ägde rätt att närvara vid stämman. Protokoll från årsstämman finns tillgängligt på www.sek.se.

Vid årsstämman omvaldes styrelseledamöterna Lars Linder-Aronson, Cecilia Ardstrom, Anna Brandt, Reinhold Geijer, Hanna Lagercrantz, Hans Larsson, Eva Nilsagård och Ulla Nilsson. Lars Linder-Aronson omvaldes av stämman till styrelsens ordförande.

Årsstämman fastställde den av styrelsen och verkställande direktören avgivna årsredovisningen för 2019 samt beviljade styrelsens ledamöter och vd ansvarsfrihet för verksamhetsåret 2019. Ägaren valde, givet rådande läge, att avstå från utdelning.

Årsstämman beslutade vidare om oförändrade riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare, se vidare under not 5 i årsredovisningen samt om statens ägarpolicy, regeringens principer för extern rapportering i bolag med statligt ägande samt regeringens riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare i bolag med statligt ägande, samtliga beslutade av regeringen 27 februari 2020.

Styrelsen

Styrelsens sammansättning och nomineringsprocess

Nomineringsprocessen för styrelseledamöter följer statens ägarpolicy samt drivs och koordineras av Avdelningen för

statliga bolag inom Näringsdepartementet. 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 det regelverk 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 48 och 52-53. Ingen av styrelseledamöterna eller vd innehar aktier eller finansiella instrument utgivna av SEK.

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. Ordföranden ser till att styrelsen erhåller tillfredsställande information och beslutsunderlag för sitt arbete, bland annat genom att informera styrelsen om vad som framkommit vid kontakt med ägaren. Styrelsens ordförande ser även till att styrelsen får den utbildning som krävs för att styrelsearbetet ska fungera effektivt, samt kontrollerar att styrelsens beslut verkställs.

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. 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 verksam-

heten 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 ersättningen till dessa och övriga ledamöter av företagsledningen.

Styrelsearbetet följer den arbetsordning och årsplan som årligen fastställs vid styrelsens konstituerande sammanträde. Under 2020 har styrelsen sammanträtt vid 12 tillfällen. Vd deltar vid alla styrelsesammanträden utom i ärenden där det föreligger hinder på grund av jäv, såsom då vds arbete utvärderas.

Närvarofrekvens vid styrelse- och utskottssammanträden under 2020

	Totalt	Styrelse	Ersättnings- utskott	Finans- och riskutskott	Kreditutskott	Revisions- utskott
Antal sammanträden	52	12	5	9	19	7
Lars Linder-Aronson ¹	47	12	5	9	19	2
Cecilia Ardström ²	28	12	0	9	0	7
Anna Brandt	31	12	0	0	19	0
Reinhold Geijer	36	12	5	0	19	0
Hanna Lagercrantz ³	26	12	5	7	0	2
Hans Larsson ⁴	26	12	0	9	0	5
Eva Nilsagård	24	12	5	0	0	7
Ulla Nilsson ⁵	38	12	0	2	19	5

1. Lars Linder-Aronson utträdde ur revisionsutskottet 26 mars 2020.
2. Cecilia Ardström avgick som ordförande i finans- och riskutskottet 26 mars 2020.
3. Hanna Lagercrantz valdes till ledamot av finans- och riskutskottet samt utträdde ur revisionsutskottet 26 mars 2020.
4. Hans Larsson valdes till ordförande i finans- och riskutskottet samt valdes till ledamot av revisionsutskottet 26 mars 2020.
5. Ulla Nilsson valdes till ledamot av revisionsutskottet och utträdde ur finans- och riskutskottet 26 mars 2020.

Styrelsens arbete under året

Covid-19-pandemin, som bröt ut under våren 2020, påverkade inte bara bolagets utan även styrelsens arbete under året. En konkret effekt av detta var att större delen av årets sammanträden fick hållas i digitalt forum. En annan direkt konsekvens var att den i november 2020 inplanerade styrelsesessionen till New York och Washington fick skjutas på framtiden.

När krisen var som värst, under våren 2020, ägnades mycket av styrelsens tid åt att följa upp påverkan av krisen på SEK:s utlåning men även dess upplåningskapacitet och riskuppföljning. Styrelsen godkände bland annat att en dragning gjordes under den låneram SEK har hos Riksgälden. Under juni 2020 fattade även styrelsen beslut om att revidera innevarande affärsplan eftersom den ursprungliga affärsplanen, som hade antagits under hösten 2019, i stora drag redan var inaktuell ett halvt år senare till följd av de stora förändringarna i förutsättningar som pandemin medfört.

Utöver ärenden som varit mer eller mindre hänförliga till den pågående covid-19-pandemin har styrelsen hanterat sedvanliga ärenden men även gått djupare in i vissa frågor. Styrelsens strategidagar under sommaren 2020 ägnades t.ex. åt bolagets vision och värdegrund samt åt bolagets utökade satsning på att finansiera omställning. Hållbarhetsfrågor hanterades därutöver vid ett flertal sammanträden och styrelsen har under året ställt sig bakom förslag att justera bolagets riskapitet så att affärer som innebär finansiering av utvinning och prospektering av kol ska upphöra. Under hösten 2020 har styrelsen följt upp bolagets IT-förmåga och hur de satsningar som görs för att stärka IT-förmågan utvecklats.

Styrelsen har även under 2020 haft specifika utbildningsmoment. Teman som tagits upp har inkluderat kapitalfrågor i ett bredare perspektiv, hur återhämtningsplanen är utformad och ska fungera samt en genomgång av den s.k. IBOR-reformen (övergången till i det närmaste riskfri referensränta) och SEK:s arbete för att anpassa sig till den förändring som det innebär.

Styrande dokument

SEK:s styrelse och utskott har under 2020 beslutat om följande policyer och instruktioner:

Dokument

- Styrelsens arbetsordning
- Uppförandekod
- Policy för hållbart företagande
- Riskpolicy
- Kreditpolicy
- Instruktion för vd
- Instruktion för riskchefen, CRO
- Instruktion till funktionen för internrevision
- Instruktion till funktionen för regelefterlevnad
- Limiter för marknadsrisk
- Limiter för likviditetsrisk
- Personalpolicy
- Kreditinstruktion
- Redovisningsinstruktion

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

Lars Linder-Aronson (ordförande), Reinhold Geijer, Hanna Lagercrantz och Eva Nilsagård



Utöver ordinarie ärenden har Ersättningsutskottet under året lagt mer tid på frågor som rör kompetensförsörjning och kompetensutveckling samt hur det säkerställs att organisationen är effektiv för ändamålet.

- 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

Hans Larsson (ordförande), Cecilia Ardström, Hanna Lagercrantz och Lars Linder-Aronson



När marknaderna reagerade som kraftigast, under våren, följde utskottet noga bolagets förmåga att finansiera den ökande kundefterfrågan samt den generella riskbilden. Utskottet har därutöver under året lagt särskild tid på att se över bolagets limitstruktur och berett frågor som rör förändringar i SEK:s metodiker för intern riskklassificering.

- 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

Ulla Nilsson (ordförande), Anna Brandt, Reinhold Geijer och Lars Linder-Aronson



Kreditutskottet har under året fattat beslut i 95 (58) 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 2020 förekom inget sådant ärende. Mycket av utskottets tid har under året lagts på att följa upp de förhöjda kreditriskerna i spåren av covid-19-pandemin samt att bereda beslut om kreditreserveringar. Utskottet har även berett frågor som rör SEK:s satsning på finansiering av omställning.

- 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

Cecilia Ardström (ordförande), Hans Larsson, Eva Nilsagård och Ulla Nilsson



Under 2020 har Revisionsutskottet, utöver det löpande arbetet kring revision, haft ett fortsatt fokus på att följa upp bolagets arbete med att stärka de interna kontrollerna. Extra tid har ägnats åt de kreditreserveringar som gjorts.

- 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.

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. 2020 års utvärdering skedde med särskilt fokus på bedömningen som ska göras av styrelsens lämplighet som grupp enligt regelverk 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

Catrin Fransson har varit vd sedan årsstämman 2014. Catrin Fransson är född 1962 och har civilekonomexamen från Högskolan i Luleå. 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 (FL) är vd:s stöd för utövandet av den operativa ledningen i bolaget.

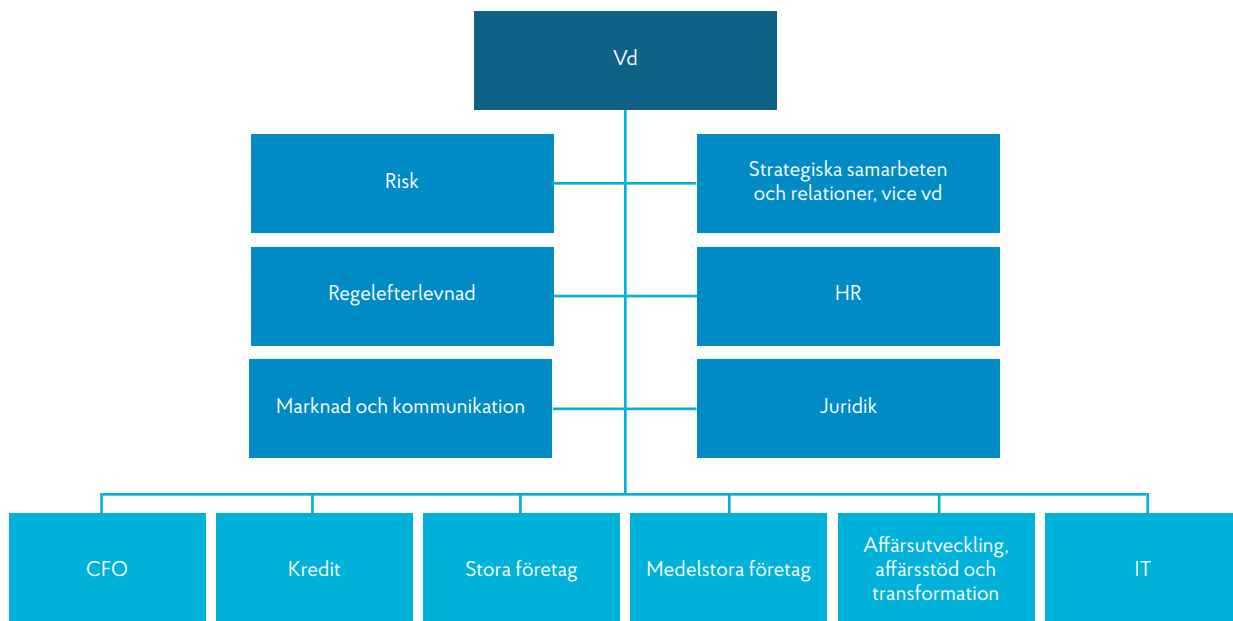
Vd har tillsatt en risk- och regelefterlevnadskommitté (RRK) med huvuduppgift att vara ett samrådsorgan till vd i riskrelaterade frågor och frågor som rör regelefterlevnad. RRK ska bereda frågor som rör risk och regelefterlevnad och som ska

behandlas eller beslutas i finans- och riskutskottet, revisionsutskottet och/eller i styrelsen. RRK ska vidare ansvara för uppföljning av riskrapporter, avvikelser från planerade åtgärder med anledning av identifierade brister samt av införandet av nya och förändrade regelverk. Funktionen för internrevision adjungeras till RRK:s samtliga sammanträden.

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). Vd är KK:s ordförande och kommittén ska ha de ledamöter som kreditutskottet utser. För att KK ska vara beslutsfört 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

Från och med den 1 januari 2021 har SEK implementerat en ny organisation i syfte att nå affärsmål och säkerställa ökad säljkraft. Stora företag och Medelstora företag har ersatts av funktionerna Kundrelationer samt Strukturerad finansiering. Hållbarhetsanalys flyttas från Kredit till Juridik varpå sistnämnda funktion ändrar namn till Juridik och Hållbarhetsanalys.



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 internrevisionen 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. 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 beslutas av styrelsen.

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

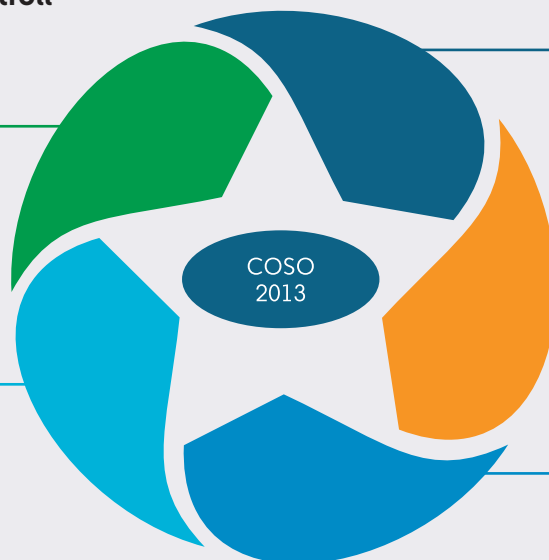
Ramverk för internkontroll

Övervakande aktiviteter

- Kontrolltestning
- Årlig utvärdering

Information och kommunikation

- Intern rapportering
- Extern rapportering



Styr- och kontrollmiljö

- Tonen från toppen
- Policyer och instruktioner från styrelse och ledning

Riskbedömning

- Riskbedömningar
- Väsentliga förändringar

Kontrollaktiviteter

- Kontroller som utförs i det dagliga arbetet

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. 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 visseblåsarsystem som hanteras av extern part. SEK:s uppförandekod finns tillgänglig på www.sek.se.

Intern styrning, kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen

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

Styr- och kontrollmiljö

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

Riskbedömning

SEK genomför 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

Policys, instruktioner, anvisningar 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 och besitter kompetens att utvärdera kontrollernas genomförande. Åtgärder för att hantera eventuella brister följs upp av risk- och regelefterlevnadskommittén 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 2020, fanns effektiva kontroller relaterade till den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen.

Revisorer

Vid årsstämman 2020 valdes Öhrlings PricewaterhouseCoopers 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 2020.

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 verkställande direktören eller annan person från ledningen. Styrelsen erhåller också sammanfattande revisionsrapporter.

Styrelse



Lars Linder-Aronson

Styrelseordförande, Ordförande SEK:s ersättningsutskott. Ledamot SEK:s finans- och riskutskott och SEK:s kreditutskott. **Född:** 1953. **Utbildning:** Civilekonom, Handelshögskolan Stockholm. **Invald:** 2011. **Tidigare befattningar:** Vd Enskilda Securities AB och vice vd Skandinaviska Enskilda Banken AB. **Övriga uppdrag:** Styrelseordförande: Strand European Holdings AB, Nordisk Renting AB, Ursvik Entré Holding AB och Ursvik Entré AB. Styrelseledamot: Facility Labs AB, Morco Förvaltning AB och Bright Group Oy.



Cecilia Ardström

Styrelseledamot, Ordförande SEK:s revisionsutskott. Ledamot SEK:s finans- och riskutskott. **Född:** 1965. **Utbildning:** Nationalekonomi, Handelshögskolan Göteborgs universitet. **Invald:** 2011. **Tidigare befattningar:** Finansdirektör och chef Kapitalförvaltningen, Länsförsäkringar AB. Head of Treasury, Tele2-koncernen. Head of Asset Management och CIO, Folksamgruppen. **Övriga uppdrag:** Styrelseledamot: Doro AB, Teracom AB och Guldsillen AB. **Nuvarande befattning:** Tf Vd AMF Fonder AB och CFO, Corpia Group AB.



Anna Brandt

Styrelseledamot, Ledamot SEK:s kreditutskott. **Född:** 1961. **Utbildning:** Civilekonom, Handelshögskolan Stockholm. **Invald:** 2017. **Tidigare befattningar:** Exekutivdirektör och styrelseledamot: 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.



Reinhold Geijer

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

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.



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 LKAB, SBAB, SOS Alarm AB, Swedish Space Corporation (SSC), Svenska Skeppshypotekskassan, Swedfund International AB och AO Dom Shvetsii. Innan dess befattningar på SEB, UBS och S.G. Warburg. **Övriga uppdrag:** Styrelseledamot: Almi Företagspartner AB och Research Institutes of Sweden (RISE) AB. **Nuvarande befattning:** Kansliråd, Näringsdepartementet.



Hans Larsson

Styrelseledamot, Ordförande SEK:s finans- och riskutskott. Ledamot SEK:s revisionsutskott. **Född:** 1961. **Utbildning:** Civilekonom Uppsala Universitet, Advanced Management Program (AMP), Handelshögskolan Stockholm. **Invald:** 2017. **Tidigare befattningar:** Medlem av koncernledningen, Head of Group Strategy & Business Development, SEB. Vice vd och stabschef, Lindorff Group. Styrelseledamot, Nordax AB och Nordax Bank AB. **Övriga uppdrag:** Styrelseledamot: Nordnet AB, Nordnet Bank AB, Intrum AB samt Norwegian Finance Holding ASA / Bank Norwegian AS. **Nuvarande befattning:** Grundare och vd för Linderyd Advisory AB och Lunda Advisory AB.



Eva Nilsagård

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



Ulla Nilsson

Styrelseledamot, Ordförande SEK:s kreditutskott. Ledamot SEK:s revisionsutskott. **Född:** 1947. **Utbildning:** Pol.mag. nationalekonomi och företagsekonomi Uppsala universitet. **Invald:** 2011. **Tidigare befattningar:** Vd, Svenska Handelskammaren i Storbritannien. Skandinaviska Enskilda Banken AB; Global Head SEB Futures London, ordförande Enskilda Futures Limited London, Head of Trading & Capital Markets Singapore, ansvarig Treasury Luxemburg samt Skånska Banken. **Övriga uppdrag:** Hedersledamot till Svenska Handelskammaren i Storbritannien. Styrelsesuppleant Ergomiljö i Kristianstad AB.

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

Ledning



Catrin Fransson

Vd

Född: 1962

Utbildning: Civilekonom, Högskolan Luleå

Anställd: 2014

Övriga uppdrag: Styrelseordförande, Almi Företagspartner Stockholm Sörmland AB. Medlem av SNS Förtroenderåd



Per Åkerlind

Vice vd och chef

Strategiska samarbeten och relationer

Född: 1962

Utbildning: Civilingenjör, Teknisk fysik, Kungliga Tekniska Högskolan Stockholm

Anställd: 1990

Övriga uppdrag: Ordförande, Kreditmarknadsgruppen SFF



Karl Johan Bernerfalk

Chefsjurist

Född: 1972

Utbildning: Jur. kand., Lunds universitet

Anställd: 2007

Övriga uppdrag: –



Andreas Ericson

Chef Medelstora företag

Född: 1976

Utbildning: Business Studies Program, University of Westminster, England

Anställd: 2010

Övriga uppdrag: Styrelseledamot: Cold Lake AB; Hanson Motor i Mora AB och Gravesen Invest AB



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 Stora företag
Född: 1974
Utbildning: Studier vid Handelshögskolan i Stockholm
Anställd: 2007
Övriga uppdrag: -



Petra Könberg
Chef Marknad och kommunikation
Född: 1969
Utbildning: Marknadsekonom DIHM, IHM Business School Stockholm
Anställd: 2017
Övriga uppdrag: -



Sirpa Rusanen
HR-chef
Född: 1964
Utbildning: Beteendevetare, Lunds universitet
Anställd: 2005
Övriga uppdrag: -



Susanna Rystedt
Chef Affärsutveckling, affärsstöd och transformation
Född: 1964
Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan Stockholm
Anställd: 2009
Övriga uppdrag: Styrelseledamot, AB Trav och Galopp



Peter Svensén
Riskchef
Född: 1974
Utbildning: Civilingenjör, industriell ekonomi, Linköpings universitet
Anställd: 2019
Övriga uppdrag: -



Madeleine Widaeus
IT-chef
Född: 1970
Utbildning: Civilingenjör maskin, Kungliga Tekniska Högskolan och Högskoleekonom, Stockholms Universitet
Anställd: 2018
Övriga uppdrag: -

Förändringar efter 31 december 2020: Med anledning av SEK:s organisationsförändring (se sid 49) har tre ledamöter nya ansvarsområden. Jens Hedar, chef för Stora företag blir chef för Kundrelationer, Andreas Ericson, chef för Medelstora företag, blir chef för Strukturerad finansiering och Karl Johan Bernerfalk chef för Juridik blir chef för Juridik och hållbarhetsanalys.

Rapport över totalresultat i koncernen

Skr mn	Not	2020	2019
Ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden ¹		4 960	5 703
Övriga ränteintäkter ¹		-852	654
Räntekostnader ¹		-2 162	-4 640
Räntenetto	2	1 946	1 717
Avgifts- och provisionsnetto	3	-42	-33
Nettoresultat av finansiella transaktioner	4	83	226
Summa rörelseintäkter		1 987	1 910
Personalkostnader	5	-347	-333
Övriga administrationskostnader	6	-198	-206
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	7	-51	-57
Summa rörelsekostnader		-596	-596
Rörelseresultat före kreditförluster		1 391	1 314
Kreditförluster, netto	9	-153	-10
Rörelseresultat		1 238	1 304
Skattekostnader	10	-270	-277
Nettoresultat¹		968	1 027
Övrigt totalresultat relaterat till:			
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet			
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>		-	-8
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	10	-	2
Netto poster som kommer att omklassificeras till resultatet		-	-6
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet			
<i>Egen kreditrisk</i>		18	24
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>		1	-4
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	10	-5	-4
Netto poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		14	16
Övrigt totalresultat		14	10
Årets totalresultat²		982	1 037
Skr			
Resultat per aktie före och efter utspädning ³		243	257

1 Sedan Q4 2020 har SEK ändrat redovisningsprincipen för CIRR-systemet. Jämförelsetal har justerats, se not 1.

2 Hela resultatet är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

3 Antalet aktier uppgick 2020 till 3 990 000 (3 990 000).

Rapport över finansiell ställning i koncernen

Skr mn	Not	31 december 2020	31 december 2019
Tillgångar			
Likvida medel	11, 12	3 362	1 362
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	11, 12	22 266	8 344
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	11, 12	33 551	53 906
Utlåning dokumenterad som värdepapper	11, 12	50 780	43 627
Utlåning till kreditinstitut	9, 11, 12	31 315	27 010
Utlåning till allmänheten	8, 9, 11, 12	171 562	163 848
Derivat	12, 14	7 563	6 968
Materiella och immateriella tillgångar	7	145	134
Uppskjuten skattefordran	10	15	16
Övriga tillgångar	16	12 853	9 334
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	1 987	2 747
Summa tillgångar		335 399	317 296
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	12, 18	3 486	3 678
Skulder till allmänheten	12, 18	10 000	-
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	12, 18	273 976	269 339
Derivat	12, 14	25 395	20 056
Övriga skulder	19	455	2 466
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	1 924	2 582
Avsättningar	5, 21	99	93
Summa skulder		315 335	298 214
Aktiekapital		3 990	3 990
Reserver		-129	-143
Balanserad vinst		16 203	15 235
Summa eget kapital	22	20 064	19 082
Summa skulder och eget kapital		335 399	317 296

Rapport över förändringar i eget kapital i koncernen

Skr mn	Eget kapital	Aktiekapital	Reserver			Balanserad vinst
			Säkrings-reserv	Egen kreditrisk	Förmånsbestämda pensionsplaner	
Ingående eget kapital 1 januari 2019	18 239	3 990	6	-117	-42	14 402
Årets nettoresultat	1 027					1 027
Övrigt totalresultat relaterat till:						
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet						
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	-8		-8			
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	2		2			
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet						
<i>Egen kreditrisk</i>	24			24		
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>	-4				-4	
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	-4			-5	1	
Summa övrigt totalresultat	10	-	-6	19	-3	-
Summa årets totalresultat	1 037	-	-6	19	-3	1 027
Utdelning	-194					-194
Utgående eget kapital 2019^{1,2}	19 082	3 990	-	-98	-45	15 235
Ingående eget kapital 1 januari 2020	19 082	3 990	-	-98	-45	15 235
Årets nettoresultat	968					968
Övrigt totalresultat relaterat till:						
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet						
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	-		-			
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	-		-			
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet						
<i>Egen kreditrisk</i>	18			18		
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>	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 2020^{1,2}	20 064	3 990	-	-84	-45	16 203

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

2 Se not 22.

Rapport över kassaflöden i koncernen

Skr mn	2020	2019
Löpande verksamhet		
Rörelseresultat ¹	1 238	1 304
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster i rörelseresultat		
Nedskrivningar finansiella instrument, netto	153	10
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	51	57
Valutakurseffekter	5	7
Orealiserade värdeförändringar	-69	-185
Övrigt	0	-5
Summa justeringar för ej kassaflödespåverkande poster i rörelseresultatet	140	-116
Betald inkomstskatt	-311	-529
Ökning (-)/minskning (+) av utlåning	-37 824	-2 540
Ökning (-)/minskning (+) i räntebärande värdepapper exkl utlåning	4 276	-889
Nettoförändring - övriga tillgångar och skulder	14 493	1 996
Kassaflöde från löpande verksamhet	-17 988	-774
Investeringsverksamhet		
Investeringar	-35	-40
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-35	-40
Finansieringsverksamhet		
Ej efterställd nyupplåning	153 518	126 412
Amortering av upplåning	-119 143	-112 190
Återköp och förtidslösen av upplåning	-4 915	-18 642
Derivat, netto	-8 651	4 049
Amortering leasingsskuld	-27	-39
Utdelat till aktieägaren	-	-194
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	20 782	-604
Periodens kassaflöde	2 759	-1 418
Likvida medel vid årets början	1 362	2 416
Periodens kassaflöde	2 759	-1 418
Valutakurseffekter i likvida medel	-759	364
Likvida medel vid årets slut²	3 362	1 362
<i>varav banktillgodohavanden</i>	<i>561</i>	<i>651</i>
<i>varav kortfristiga placeringar, jämställda med likvida medel</i>	<i>2 801</i>	<i>711</i>
1 Erhållna och betalda räntor		
Erhållen ränta	4 329	9 057
Betald ränta	2 861	4 366

2 Likvida medel avser banktillgodohavanden som omedelbart kan omsättas till kontanta medel, samt kortfristiga depositioner, där tiden till förfall ej överstiger tre månader vid anskaffningstidpunkten. Se not 11.

Moderbolagets resultaträkning

Skr mn	Not	2020	2019
Ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden ¹		4 960	5 703
Övriga ränteintäkter ¹		-852	654
Räntekostnader ¹		-2 162	-4 640
Räntenetto	2	1 946	1 717
Avgifts- och provisionsnetto	3	-42	-33
Nettoresultat av finansiella transaktioner	4	102	250
Summa rörelseintäkter		2 006	1 934
Personalkostnader	5	-347	-335
Övriga administrationskostnader	6	-198	-207
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	7	-51	-57
Summa rörelsekostnader		-596	-599
Rörelseresultat före kreditförluster		1 410	1 335
Kreditförluster, netto	9	-136	-5
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar ²		-17	-5
Rörelseresultat		1 257	1 325
Förändringar av obeskattade reserver	10	-	1 321
Skattekostnader	10	-273	-572
Nettoresultat		984	2 074

1 Sedan Q4 2020 har SEK ändrat redovisningsprincipen för CIR-systemet. Jämförelsetal har justerats, se not 1.

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

Moderbolagets rapport över totalresultat

Skr mn	Not	2020	2019
Årets nettoresultat (efter skatt)		984	2 074
Övrigt totalresultat relaterat till:			
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet			
<i>Derivat i kassaflödessäkringar¹</i>		-	-8
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	10	-	2
Nettoposter som kommer att omklassificeras till resultatet		-	-6
Övrigt totalresultat		-	-6
Årets totalresultat		984	2 068

1 Se Rapport över förändringar i eget kapital i moderbolaget.

Moderbolagets balansräkning

Skr mn	Not	31 december 2020	31 december 2019
Tillgångar			
Likvida medel	11, 12	3 362	1 362
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	11, 12	22 266	8 344
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	11, 12	33 551	53 906
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	11, 12	50 780	43 627
Utlåning till kreditinstitut	9, 11, 12	31 315	27 010
Utlåning till allmänheten	8, 9, 11, 12	171 562	163 848
Derivat	12, 14	7 563	6 968
Aktier i koncernföretag	15	0	0
Materiella och immateriella tillgångar	7	145	134
Övriga tillgångar	16	12 853	9 334
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	1 987	2 747
Summa tillgångar		335 384	317 280
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	12, 18	3 486	3 678
Skulder till allmänheten	12, 18	10 000	-
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	12, 18	273 976	269 339
Derivat	12, 14	25 395	20 056
Övriga skulder	19	455	2 467
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	1 924	2 582
Avsättningar	5, 21	26	20
Summa skulder		315 262	298 142
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		3 990	3 990
Reservfond		198	198
Fond för utvecklingsutgifter		94	47
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst		14 856	12 829
Årets resultat		984	2 074
Summa eget kapital	22	20 122	19 138
Summa skulder och eget kapital		335 384	317 280

Rapport över förändringar i eget kapital i moderbolaget

	Eget kapital	Aktiekapital	Reservfond	Fond för utvecklings- utgifter	Fond för verkligt värde Säkrings- reserv	Balanserad vinst
Skr mn						
Ingående eget kapital 1 januari 2019	17 264	3 990	198	22	6	13 048
Årets nettoresultat	2 074					2 074
Övrigt totalresultat relaterat till:						
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet						
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	-8				-8	
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	2				2	
Summa övrigt totalresultat	-6	-	-	-	-6	-
Summa årets totalresultat	2 068	-	-	-	-6	2 074
Överföring från fritt till bundet kapital	-			25		-25
Utdelning	-194					-194
Utgående eget kapital 2019¹	19 138	3 990	198	47	-	14 903
Ingående eget kapital 1 januari 2020	19 138	3 990	198	47	-	14 903
Årets nettoresultat	984					984
Övrigt totalresultat relaterat till:						
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet						
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	-				-	
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	-				-	
Summa övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Summa årets totalresultat	-	-	-	-	-	-
Överföring från fritt till bundet kapital	-			47		-47
Utdelning	-					-
Utgående eget kapital 2020¹	20 122	3 990	198	94	-	15 840

1 Se not 22.

Rapport över kassaflöden i moderbolaget

Skr mn	2020	2019
Löpande verksamhet		
Rörelseresultat ¹	1 257	1 325
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster i rörelseresultat		
Nedskrivningar finansiella instrument, netto	153	10
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	51	57
Valutakurseffekter	5	2
Orealiserade värdeförändringar	-87	-185
Övrigt	-	-18
Summa justeringar för ej kassaflödespåverkande poster i rörelseresultat	122	-134
Betald inkomstskatt	-311	-529
Ökning (-)/minskning (+) av utlåning	-37 824	-2 539
Ökning (-)/minskning (+) i räntebärande värdepapper exkl utlåning	4 276	-889
Nettoförändring – övriga tillgångar och skulder	14 492	1 994
Kassaflöde från löpande verksamhet	-17 988	-772
Investeringsverksamhet		
Investeringar	-35	-40
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-35	-40
Finansieringsverksamhet		
Ej efterställd nyupplåning	153 518	126 412
Amortering av upplåning	-119 143	-112 190
Återköp och förtidslösen av upplåning	-4 915	-18 642
Förändring i efterställd upplåning	-	-
Derivat, netto	-8 651	4 048
Amortering leasingsskuld	-27	-39
Utdelat till aktieägaren	-	-194
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	20 782	-605
Periodens kassaflöde	2 759	-1 417
Likvida medel vid årets början	1 362	2 415
Periodens kassaflöde	2 759	-1 417
Valutakurseffekter i likvida medel	-759	364
Likvida medel vid årets slut²	3 362	1 362
<i>varav banktillgodohavanden</i>	<i>561</i>	<i>651</i>
<i>varav kortfristiga placeringar, jämställda med likvida medel</i>	<i>2 801</i>	<i>711</i>
1 Erhållna och betalda räntor		
Erhållen ränta	4 329	9 057
Betald ränta	2 861	4 366

2 Likvida medel avser banktillgodohavanden som omedelbart kan omsättas till kontanta medel, samt kortfristiga depositioner, där tiden till förfall ej överstiger tre månader vid anskaffningstidpunkten. Se not 11.

Finansiella noter

Notförteckning

Not 1. Väsentliga redovisningsprinciper	62
Not 2. Räntenetto	73
Not 3. Avgifts- och provisionsnetto	73
Not 4. Nettoresultat av finansiella transaktioner	74
Not 5. Personalkostnader	74
Not 6. Övriga administrationskostnader	81
Not 7. Materiella och immateriella tillgångar	81
Not 8. Leasing	81
Not 9. Nedskrivningar	82
Not 10. Inkomstskatt	85
Not 11. Utlåning och likviditetsplaceringar	86
Not 12. Klassificering av finansiella tillgångar och skulder	87
Not 13. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde	88
Not 14. Derivat och säkringsredovisning	93
Not 15. Aktier	96
Not 16. Övriga tillgångar	96
Not 17. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	96
Not 18. Ej efterställd upplåning	96
Not 19. Övriga skulder	97
Not 20. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	97
Not 21. Avsättningar	98
Not 22. Eget kapital	98
Not 23. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	99
Not 24. CIR-systemet	99
Not 25. Kapitalsituation	100
Not 26. Riskupplysningar	103
Not 27. Transaktioner med närstående	120
Not 28. Händelser efter rapportperioden	121

Not 1. Väsentliga redovisningsprinciper

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

Innehållsförteckning:

- Rapporterande enhet
- Grunder för presentation
- Förändrade redovisningsprinciper och presentation
- Principer för konsolidering
- Segmentrapportering
- Redovisning av rörelseintäkter
- Transaktioner i utländsk valuta
- Finansiella instrument
- Materiella tillgångar
- Immateriella tillgångar
- Förmåner till anställda
- Eget kapital
- Skatter
- Resultat per aktie
- Rapport över kassaflöden
- Kritiska redovisningsprinciper, bedömningar och uppskattningar
- Moderbolaget
- 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 Klarabergsviadukten 61–63, Box 194, SE-101 23 Stockholm. Koncernen omfattar, per 31 december 2020, SEK och dess helägda vilande dotterbolag SEKETT AB. Tillsammans benämns dessa som koncernen eller gruppen.

(b) Grunder för presentation

(i) Föreskrifter

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS, publicerade av International Accounting Standard Board (IASB). De IFRS-standarder som SEK tillämpar är samtliga godkända av Europeiska Unionen (EU). Vidare har kraven på ytterligare informationsgivning, konsistent med IFRS, tillämpats enligt Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (1995:1559) (ÅRKLL), 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.

Vissa tilläggsupplysningar som tillämpliga regelverk och lagar kräver finns angivna i noter till redovisningen eller med referens till Risk- och kapitalhantering, sid 38-43. Sådan information ska genom hänvisningarna anses ingå häri. Upplýsningar för hållbarhet och mångfaldspolicy finns angivna i finansiella noter till redovisningen, i hållbarhetsnoter och på sid 31 samt 45-49.

Den 18 februari 2021 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 24 mars 2021.

(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, utvärdering av SEK:s prestationer baseras på resultat uttryckta 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 årsredovisningen 2019, med undantag för de förändringar som beskrivs nedan. Utöver nedanstående förändringar har vissa jämförelsetal för tidigare perioder omräknats i presentationssyfte. SEK analyserar och bedömer tillämpning och påverkan av förändringar i de redovisningsregelverk som tillämpas inom koncernen. De förändringar som inte omnämns är antingen inte tillämpliga för SEK eller har bedömts inte ha någon betydande inverkan på SEK:s finansiella rapportering.

(i) Förändrad redovisning av intäkter och kostnader avseende CIR-systemet

Från och med fjärde kvartalet 2020 redovisar SEK ränteintäkter och räntekostnader som avser tillgångar och skulder hänförliga till CIR-systemet i SEK:s rapport över totalresultat. Enligt tidigare princip redovisades inte dessa i SEK:s rapport över totalresultat. Den tidigare principen innebar att enbart följande poster har redovisats i SEK:s resultaträkning; den fasta ersättningen som SEK erhåller som kompensation för administrationen av CIR-systemet, den ersättning som SEK erhåller när SEK är agent för krediten, och SEK:s ränteintäkter för lån mellan SEK och CIR-systemet. Bytet av redovisningsprincip innebär att alla intäkter och kostnader relaterade till CIR-systemet nu redovisas i SEK:s resultaträkning. Redovisningsprincipen för hur tillgångar och skulder relaterade till CIR-systemet redovisas har inte förändrats. Dessa har sedan tidigare inkluderats i SEK:s tillgångar respektive skulder i koncernens rapport över finansiell ställning och moderbolagets balansräkning då SEK bär kreditrisken för utlåningen och är avtalspartner avseende utlåning och upplåning. Den nya presentation underlättar för läsaren att förstå avkastning på SEK:s tillgångar och kostnader för SEK:s skulder. Förändringen innebär inte någon påverkan på SEK:s räntenetto och nettoresultat utan påverkar enbart ränteintäkter och räntekostnader.

Jämförelsesiffrorna har räknats om och förändringen, liksom inverkan under 2020, framgår av tabellen nedan.

Inverkan på rapport över totalresultat

Skr mn	Helår 2020		
	Tidigare princip	Förändring	Ny princip
Ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden	3 495	1 465	4 960
Övriga ränteintäkter	384	-1 236	-852
Räntekostnader	-1 933	-229	-2 162
Räntenetto	1 946	-	1 946
Inverkan på periodens resultat	-	-	-

Skr mn	Helår 2019		
	Tidigare princip	Förändring	Ny princip
Ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden	5 187	516	5 703
Övriga ränteintäkter	896	-242	654
Räntekostnader	-4 366	-274	-4 640
Räntenetto	1 717	-	1 717
Inverkan på periodens resultat	-	-	-

(ii) Förändringar i svenska regelverk

Rådet för finansiell rapportering har ändrat rekommendationen för juridiska personer genom att ge ut "RFR 2 Kompletterande redovisningsregler för juridiska personer – januari 2020". Dessa ändringar började tillämpas av SEK 1 januari 2020, men har inte haft någon betydande inverkan på redovisningen.

(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 realiserade 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. Upplýsningar 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 räntenettet. Ränteintäkter och räntekostnader bruttoredo visas med undantag för ränteintäkter och räntekostnader från derivat som nettoredo visas. Rantör för alla derivat som säkrar upplåning redovisas som räntekostnader, och rantör för alla derivat som säkrar tillgångar redovisas som ränteintäkter, oavsett om kontraktens rantör netto utgör ränteintäkt eller räntekostnad. Detta illustrerar upplåningens verkliga räntekostnad efter beaktande av ekonomiska säkringar. Negativa rantör på tillgångar redovisas som räntekostnader och negativa rantör 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 rantör 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, eller med tillämpning av en metod som resulterar i en ränteintäkt eller räntekostnad som utgör en rimlig uppskattning av vad en beräkning grundad på effektivräntemetoden skulle resultera i. Effektivräntan innefattar avgifter som anses vara en integrerad del av effektivräntan för ett finansiellt instrument (vanligen avgifter erhållna som kompensation för risk). 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 CIR-systemet. Utöver ränteintäkter och räntekostnader ingår i räntenettet, där de redovisas som räntekostnader, avgift för resolutionsavgift samt ränteliknande garanti-provisioner. SEK administrerar, enligt uppdrag i den av staten utfärdade ägaranvisningen för bolaget, kreditgivningen i svenska statens system för statsstödda exportkrediter (CIRR-systemet). SEK erhåller kompensation från svenska staten i form av en administrativ avgift som beräknas på utestående kapitalbelopp, vilken redovisas som en del av

räntetäckningar 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 bruttoredo visas 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, dvs 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 räntenettet.

(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, ränteförändringar, förändringar av basisspread och förändringar i kreditvärdighet hos motparten i det finansiella kontraktet. Posten inkluderar också ineffektivitet i säkrings samband, dvs värdeförändringar avseende säkrad risk och säkringsinstrument i verkligt värdesäkringar. Realiserade vinster och förluster på finansiella instrument som värderats till upplupet anskaffningsvärde, till exempel erhållna 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 utsläcks eller överförs 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 slutföra skulden samtidigt. Derivatillgångar och derivat skulder 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 (AMC) och verkligt värde via resultatet (FVPL).

Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde (AMC). 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/affärs mål.

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.

IFRS 9 kräver att SEK klassificerar finansiella tillgångar på grundval av de kontraktuella kassaflödenas egenskaper i det fall den finansiella till-

gången hålls inom en affärsmodell vars syfte är att hålla tillgångar för att erhålla kontraktuella kassaflöden.

Bedömningen av egenskaperna i kontraktuella kassaflöden syftar till att identifiera om de kontraktuella kassaflödena avser "enbart betalningar av kapitalbelopp och ränta på utestående kapitalbelopp", ett 'SPPI-test'. Kontraktuella kassaflöden som endast avser betalningar av kapitalbelopp och ränta är förenliga med ett grundläggande 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/räntematch, indexlänkad kupong/ränta, trigger för betalning, valutamatch, statlig ränta och förtida återbetalning.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet (FVPL). Derivat värderas till FVPL. Räntebärande värdepapper som ingår i SEK:s likviditetsplaceringar, det vill säga balansposterna stats-skuldförbindelser/statsobligationer och andra räntebärande värdepapper än utlåning, redovisas till verkligt värde (FVPL) då dessa ingår i en portfölj vars affärsmodell innebär att den utvärderas till verkligt värde. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde (FVPL) 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 (FVPL). 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 (VVO), och finansiella skulder som är obligatoriska att värdera till verkligt värde. När av SEK emitterade värdepapper innehåller inbäddade derivat klassificeras hela instrumentet oåterkalleligt som VVO. Derivaten värderas till FVPL. Finansiella skulder värderade till verkligt värde (FVPL) 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 VVO. Sådana förändringar redovisas i reserv för förändring i egen kreditrisk i övrigt totalresultat och omklassificeras inte till resultatet.

Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde (AMC). 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, statskuldförbindelser/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 VVO 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 riskavtäckar 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 som räntekostnad i räntenettet. 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 (VVO), 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. Ombudomningar 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 låneutbetalningar relaterade till lån som är accepterade men inte utbetalda på rapportdagen samt bindande offerter.

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

Tillgångar och skulder relaterade till CIR-systemet. Alla tillgångar och skulder relaterade till CIR-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 CIR-systemet netto redovisas 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 CIR-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 vara 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% 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 p g a 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 den kommande reformen för nya referensräntor, då den kan innebära olika påverkan på den säkrade posten och säkringsinstrumentet, se not 14 för mer detaljer.

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 för 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 framåttrikt 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 har tidigare använts 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 verkligt värdeförändringar i säkringsinstrumentet redovisas i övrigt totalresultat. När det säkrade kassaflödet redovisas i resultatet omförs säkringsinstrumentets värdeförändring i rapport över totalresultat från övrigt totalresultat till resultatet. 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).

Om kassaflödessäkringen inte längre uppfyller villkoren för säkringsredovisning, om säkringsinstrumentet avvyrtras, 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 räntenettet 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 värde-hierarki. 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 värde-värderingen 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

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 provas 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 observerbara 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 tillgängligt 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 baseras 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 observerbara 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.

Styrelsens finans- och riskutskott (FRU) godkänner väsentliga modeller för värdering av finansiella instrument. Övriga modeller 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 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 faller flyttas exponeringen till stadie 3, där ECL-beräkningen fortsatt baseras på LTECL. 12mECL utgörs av den delen av LTECL som härstammar från förväntade kreditförluster baserade på sannolikheten för fallissemang (PD) inom 12 månader från balansdagen. Både LTECL och 12mECL beräknas på individuell basis.

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

Väsentlig ökning av kreditrisk. En väsentlig ökning av kreditrisk är en relativ bedömning där kreditkvaliteten på balansdagen jämförs med kreditkvaliteten initialt då exponeringen redovisades. Utgångspunkten vid bedömning av vad som ska utgöra kriterier för bedömning av kreditrisk är den befintliga processen för kreditriskuppföljning och kreditriskhantering som tillämpas av SEK. Kreditrisk följs upp genom att samtliga motparter får en riskklassificering (rating), vilket medför att riskklassificering ska vara grunden i uppföljning ifall en väsentlig ökning av kreditrisk har inträffat. Vidare används idag indikatorer som

antal dagar förfallet, anståndsåtgärder och andra riskhöjande faktorer, såsom covenantavvikelse, 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.

- **Risiklassificering.** 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 specificeras i IFRS 9 och tillämpar mer än 30 dagar förfallen fordran som ett kriterium vid bedömning av väsentlig ökning av kreditrisk. Samtliga exponeringar som är mer än 30 dagar förfallet kommer därmed att återfinnas i stadie 2 och LTECL beräknas på dessa exponeringar. För att säkerställa att det inte längre föreligger en väsentlig ökning av kreditrisk tillämpas en karenstid efter att betalning åter skett och det inte längre finns några förfallna fordringar för den exponeringen. Lämplig provotid bedöms löpande för att vid var tid säkerställa att det är en rimlig provotid 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 för fallna 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 provotid kommer löpande att bedömas för att vid var tid säkerställa att det är en rimlig provotid 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 risiklassificering, 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 provotiden för en eventuell förflyttning tillbaka till stadie 1 att beaktas vid bedömningen och ingen extra provotid 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 borgenärsynpunkt 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, ska samtliga exponeringar mot den motparten anses vara fallerade. I de fall en exponering eller motpart som tidigare klassificerats som fallerad inte längre uppfyller definitionen ska exponeringen eller motparten inte anses som fallerad. För att säkerställa att det inte längre föreligger fallissemangsstatus tillämpas en provotid 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, dvs 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). De två viktigaste datakällorna för PD-modellerna är S&P och Världsbankens databas, där SEK hämtar dels fallissemangstatistik och transitionsmatriser, dels makroekonomiska serier och GDP-tillväxt-prognoser. SEK har valt att skapa en PD-segmentering på både geografisk och industrinivå.

SEK:s metodik innebär att tre scenarier tas fram för varje PD-kurva; ett basscenario, ett dnturn-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. Världsbankens prognos utgör basscenario. De övriga scenarierna utarbetas kvartalsvis av en tvärfunktionell grupp inom SEK och fastställs sedan av vd och anmäls till styrelsens kreditutskott. 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. Samma segment används vid framtagande av LGD som vid framtagande av PD, med tillägget att en indelning i stora företag och SME görs för icke-finansiella bolag. På grund av den låga fallissemangshistoriken i SEK:s utlåning modelleras LGD genom tillgång till fallissemangsdata från Global Credit Data (GCD), med undantag för segmentet Sovereign där LGD tas fram utifrån kvalitativ bedömning.

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

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

ECL-beräkning ska göras utifrån hur exponeringen ser ut vid tidpunkten för fallissemang, vilket medför att amorteringsstruktur och eventuella förväntningar kring förtida återbetalning eller förlängningsklausuler i avtal behöver tas i beaktande vid bedömning av EAD. Utifrån genomförda analyser bedöms kontraktuella löptider med beaktande av amorteringsstruktur vara en bra approximation av de förväntade löptiderna utifrån vilka beräkning av ECL ska göras. Det har inte visat sig finnas något specifikt mönster kring förtida återbetalning, vilket skulle kunna utgöra basen för en annan ansats.

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

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

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

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

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

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

(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. Den genomsnittliga beräknade nyttjandeperioden, avskrivningsmetoder och restvärde utvärderas och omprövas varje år. Från det att en tillgång klassificerats som en tillgång som innehas för försäljning sker ingen avskrivning. 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 hänförliga 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 pensionskulder 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 respektive koncernbolags obeskattade reserver och uppskjuten skatt på skattemässiga temporära skillnader. Uppskjuten skatt beräknas med en skattesats på 21,4 procent (21,4 procent). Uppskjuten skatt beräknas på skattemässiga temporära 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 anskaffnings-tidpunkten.

(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. Under IFRS omvärderas både tillgångar och skulder till stängningskurs och skillnaden mellan historiska och aktuella bokförda värden redovisas som valutakursförändringar i Rapport över totalresultat, där de har motverkande effekter som gör att nettoresultatet inte blir ett materiellt belopp i förhållande till de totala tillgångarna och skulderna i utländsk valuta. Detta speglar de ekonomiska effekterna av SEK:s policy att ha tillgångar som är finansierade eller säkrade i samma valuta. 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 statsskuld-förbindelser/statsobligationer och andra räntebärande värdepapper än utlåning, derivat och emitterade (icke efterställda) skulder. I de fall finansiella instrument redovisas till verkligt värde beräknas dessa värden utifrån marknadspriser, värderingsmodeller, externa parter 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, därutöver godkänns samtliga modeller minst årligen. 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 inbyggda 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 basisspread, 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 2020 uppgick finansiella tillgångar och skulder där värderingsmodeller använts och där marknadsdata som har signifikant påverkan på verkligt värde är observerbara (nivå 2) till Skr 28 miljarder (32) och Skr 30 miljarder (31), 9 procent (11) och 10 procent (10) 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 2 miljarder (2) och Skr 43 miljarder (46), 0 procent (1) och 14 procent (16) av totala finansiella tillgångar respektive totala finansiella skulder. Bedömningen av icke observerbara parametrar som ingår i modeller för att beräkna marknadsvärde är förknippade med subjektivitet och osäkerhet, vilket kan påverka redovisat resultat för specifika positioner. Trots att SEK:s värderingsmodeller är lämpliga och förenliga med de som används på marknaden, så skulle andra modeller och antaganden för att bestämma det verkliga värdet på vissa finansiella instrument kunna resultera i ett annat estimat av det verkliga värdet på rapporteringsdagen. 31 december 2020 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 -137 miljoner (-172) respektive Skr 137 miljoner (175). 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 2020, om definitionen hade varit ett steg mindre hade nedskrivningarna varit Skr 4 miljoner högre (23), och om definitionen varit ett ytterligare steg hade nedskrivningarna varit Skr 0 miljon lägre (1). 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 2020, om sannolikheten för ett downturn respektive upturn scenario skulle viktats med 100 procent sannolikhet skulle nedskrivningarna varit Skr 12 miljoner högre (11) respektive Skr 11 miljoner lägre (16). Den 31 december 2020 uppgick SEK:s totala utlåning inklusive poster utanför balansräkningen till Skr 294 miljarder (277), och den relaterade reserven för nedskrivningar uppgick till Skr 249 miljoner (128). 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 2020 med ytterligare cirka Skr 25 miljoner (13) och eget kapital vid detta datum med cirka Skr 20 miljoner (10). Ett högre totalt framtida kassaflöde skulle påverka rörelseresultatet och eget kapital positivt, medan ett lägre totalt framtida kassaflöde skulle påverka rörelseresultatet 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. Vinst 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) Skatt på årets resultat

Moderbolaget redovisar vissa obeskattade reserver i enlighet med svensk skattelagstiftning. Moderbolaget redovisar de obeskattade reserverna i balansräkningen och förändringarna av obeskattade reserver i resultatet.

(iv) Koncernbidrag

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

(v) 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).

(vi) 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

IASB har publicerat ändringar av IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 och IFRS 16 i "Reform för nya referensräntor - fas 2". Fas 2 i reformen av referensräntorna, har tre huvudområden: säkringsredovisning, modifieringar och upplysningar. Ändringarna förtydligar att säkringsredovisningen inte behöver upphöra bara för att de säkrade posterna och säkringsinstrumenten modifieras till följd av IBOR-reformen. Säkringsförhållanden (och tillhörande dokumentation) måste ändras för att spegla de modifieringar som gjorts för den säkrade posten, säkringsinstrumentet och den säkrade risken. Eventuella värdejusteringar som dessa ändringar medför redovisas som säkringsineffektivitet. Vidare förtydligas att modifieringar som krävs som en direkt följd av IBOR-reformen och som görs på ett ekonomiskt likvärdigt sätt inte ska redovisas som modifieringar för instrument som värderas till upplupet anskaffningsvärde. För sådana modifieringar justeras den effektiva räntan i linje med de modifierade kassaflödena. Ändringarna ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2021 eller senare, och tidigare tillämpning är tillåten. Ändringarna väntas resultera i att SEK:s säkringsförhållanden kan kvarstå som tidigare och att inga väsentliga modifieringsvinster eller modifieringsförluster redovisas. Ändringarna förväntas därför inte få någon betydande inverkan på SEK:s redovisning, kapitaltäckning eller stora exponeringar när de tillämpas första gången.

Övriga 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.

Not 2. Räntenetto

Skr mn	2020	2019
Ränteintäkter		
Utlåning till kreditinstitut	236	546
Utlåning till allmänheten	4 210	4 597
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	897	829
Räntebärande värdepapper exklusive utlåning dokumenterade som räntebärande värdepapper	242	686
Derivat	-1 708	-538
Administrativ ersättning CIRR-systemet ¹	197	194
Övriga tillgångar	34	43
Summa ränteintäkter	4 108	6 357
Räntekostnader		
Räntekostnader exkl. resolutionsavgift	-2 076	-4 471
Resolutionsavgift	-86	-169
Summa räntekostnader	-2 162	-4 640
Räntenetto	1 946	1 717

Skr mn	2020	2019
Ränteintäkterna var relaterade till:		
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	-1 070	452
Derivat i säkringsredovisning	-396	-303
Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde	5 574	6 208
Summa ränteintäkter	4 108	6 357
Räntekostnaderna var relaterade till:		
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet	725	1 158
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet - negativ ränteintäkt	-60	-72
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde - negativ ränteintäkt	0	-9
Derivat i säkringsredovisning	1 904	-286
Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde	-4 731	-5 431
Summa räntekostnader	-2 162	-4 640
Räntenetto	1 946	1 717

Ränteintäkter geografiska områden

Skr mn	2020	2019
Sverige	1 223	1 281
Europa utom Sverige	-166	1 340
Länder utanför Europa	3 051	3 736
Summa ränteintäkter	4 108	6 357

Ränteintäkter per produktgrupp

Skr mn	2020	2019
Utlåning till svenska exportörer	1 921	1 954
Utlåning till exportörernas kunder ²	1 229	1 784
Likviditet	958	2 619
Summa ränteintäkter	4 108	6 357

- 1 Inkluderar administrativ ersättning för utvecklingskrediter med Skr 1 miljoner (2).
- 2 I ränteintäkterna för Utlåning till exportörernas kunder ingår Skr 196 miljoner (192) som avser ersättning från CIRR-systemet (se not 24).

Sedan Q4 2020 har SEK ändrat redovisningsprincipen för CIRR-systemet. Jämförelsetal har justerats, se not 1.

Not 3. Avgifts- och provisionsnetto

Skr mn	2020	2019
Avgifts- och provisionsintäkterna var relaterade till¹:		
Utlåning	1	1
Summa	1	1
Provisionskostnaderna var relaterade till¹:		
Depå- och bankavgifter	-10	-8
Courtage	-4	-5
Övriga provisionskostnader	-29	-21
Summa	-43	-34
Avgifts- och provisionsnetto	-42	-33

- 1 Skr -37 miljoner (-28) avser finansiella tillgångar och skulder som inte värderas till verkligt värde via resultatet.

Not 4. Nettoresultat av finansiella transaktioner

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Borttagande av finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde över resultatet:				
Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde	14	19	14	19
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet:				
Identifierade vid första redovisningstillfället (VVO) ¹	-488	-5 590	-469	-5 566
Obligatoriskt värderat till verkligt värde	466	5 710	466	5 710
Finansiella instrument under säkringsredovisning till verkligt värde:				
Nettoresultat på säkringsinstrument	1 277	2 846	1 277	2 846
Nettoresultat på säkrade poster	-1 191	-2 761	-1 191	-2 761
Valutakursförändringar på alla tillgångar och skulder exkl. valutakursförändringar relaterat till omvärdering till verkligt värde	5	2	5	2
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner	83	226	102	250

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

Not 5. Personalkostnader

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Löner och ersättningar till styrelsen och verkställande direktörer	-7	-7	-7	-7
Löner och ersättningar till övriga ledande befattningshavare	-25	-23	-25	-23
Löner och ersättningar till övriga anställda	-168	-161	-168	-161
Pensioner	-64	-60	-64	-62
Sociala kostnader	-68	-63	-68	-63
Övriga personalkostnader	-15	-19	-15	-19
Summa personalkostnader	-347	-333	-347	-335

Den sammanlagda summan av ledande befattningshavares, exklusive moderbolagets verkställande direktörs ersättning uppgick till Skr 25 miljoner (23). Av ersättning till ledande befattningshavare är Skr 25 miljoner (23) 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.

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
<p>1 På förhand fastställd lön eller andra ersättningar såsom semesterersättning och traktamenten. 2 Övriga förmåner består av till exempel bilförmån och 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 har pensionsålder 65 år och en pensionspremie om 30 procent av lön.</p>					

Ersättning och andra förmåner till styrelse och ledande befattningshavare i koncernen

2019 Skr tusen	Arvode, inkl. utskottsarvode	Intjänad fast ersättning ¹	Övriga förmåner ²	Pensions- avgifter ³	Summa
Styrelseordförande:					
Lars Linder-Aronson	-603	-	-	-	-603
Övriga styrelseledamöter:					
Cecilia Ardström	-308	-	-	-	-308
Anna Brandt ⁴	-	-	-	-	-
Reinhold Geijer	-275	-	-	-	-275
Hans Larsson	-249	-	-	-	-249
Eva Nilsagård	-277	-	-	-	-277
Ulla Nilsson	-298	-	-	-	-298
Hélène Westholm ⁴ , utträdde 2019-03-28	-	-	-	-	-
Hanna Lagercrantz ⁴ , valdes 2019-03-28	-	-	-	-	-
Ledande befattningshavare:					
Catrin Fransson, verkställande direktör ⁵	-	-5 015	-25	-1 462	-6 502
Per Åkerlind, vice verkställande direktör och chef Strategiska samarbeten och relationer	-	-3 509	-30	-1 123	-4 662
Karl Johan Bernerfalk, chefsjurist	-	-1 507	-23	-529	-2 059
Andreas Ericson, chef Medelstora företag	-	-1 978	-28	-607	-2 613
Stefan Friberg, finanschef	-	-2 922	-27	-500	-3 449
Teresa Hamilton Burman, kreditchef	-	-2 353	-18	-508	-2 879
Jens Hedar, chef Stora företag	-	-2 224	-15	-649	-2 888
Petra Könberg, chef Marknad och kommunikation	-	-1 236	-33	-407	-1 676
Irina Slinko, tf riskchef, avgick 2019-08-20	-	-1 159	-12	-365	-1 536
Anna-Lena Söderlund, tf riskchef, tillträdde 2019-08-21, avgick 2019-10-27	-	-278	-6	-115	-399
Peter Svensén, riskchef, tillträdde 2019-10-28	-	-471	-3	-80	-554
Sirpa Rusanen, HR-chef	-	-1 644	-42	-623	-2 309
Susanna Rystedt, chef Affärsutveckling, affärsstöd, transformation	-	-2 484	-40	-759	-3 283
Madeleine Widaeus, IT-chef	-	-1 574	-16	-463	-2 053
Summa	-2 010	-28 354	-318	-8 190	-38 872

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 Arvodet utgår ej från bolaget till ledamöter anställda av Regeringskansliet.

5 Verkställande direktör Catrin Fransson har pensionsålder 65 år och en pensionspremie om 30 procent av lönen.

Information om ersättning inom SEK i enlighet med CRR

2020 Skr tusen	Ledande befattningshavare	Annan personal som väsentligt kan påverka institutets riskprofil
Total ersättning under räkenskapsåret	-38 632	-87 252
varav fast ersättning	-38 632	-81 244
varav rörlig kontant ersättning	-	-6 008
antal förmånstagare	12	67
Utestående uppskjuten ersättning, intjänad	-	-
Utestående uppskjuten ersättning, icke intjänad	-90	-8 164
Uppskjuten ersättning beviljad under räkenskapsåret	-	-3 605
Uppskjuten ersättning utbetald under räkenskapsåret	-69	-2 535
Uppskjuten ersättning reducerad genom resultatjusteringar	-	-
Utbetalda avgångsvederlag under räkenskapsåret	-	-
antal förmånstagare	-	-
Tilldelade avgångsvederlag under räkenskapsåret	-	-

2019 Skr tusen	Ledande befattningshavare	Annan personal som väsentligt kan påverka institutets riskprofil
Total ersättning under räkenskapsåret	-34 780	-88 565
varav fast ersättning	-34 780	-81 730
varav rörlig kontant ersättning	-	-6 835
antal förmånstagare	12	74
Utestående uppskjuten ersättning, intjänad	-	-
Utestående uppskjuten ersättning, icke intjänad	-90	-4 727
Uppskjuten ersättning beviljad under räkenskapsåret	-	-4 101
Uppskjuten ersättning utbetald under räkenskapsåret	-69	-569
Uppskjuten ersättning reducerad genom resultatjusteringar	-	-
Utbetalda avgångsvederlag under räkenskapsåret	-	-1 319
antal förmånstagare	-	1
Tilldelade avgångsvederlag under räkenskapsåret	-	-

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 2020. 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 regel efterlevnad och andra personer som är direkt underställda vd, dels villkor för och utfall i bolagets ersättningssystem. Ersättningsutskottet bereder och behandlar vidare dels övergripande frågor om ersättning (lön, pension och övriga förmåner), dels åtgärder för att följa upp tillämpningen av SEK:s ersättningspolicy, dels frågor om succession. Vidare bereder ersättningsutskottet de övergripande

instruktioner för bolagets ersättningsfrågor som de finner nödvändiga. Ersättningsutskottet tillser vidare att relevant kontrollfunktion inom bolaget, tillsammans med utskottet, årligen granskar och utvärderar bolagets ersättningssystem samt granskar om ersättningssystemen överensstämmer med bolagets ersättningspolicy och relevanta instruktioner avseende ersättning. Granskningsresultatet ska redovisas för styrelsen i en rapport senast samma dag som årsredovisningen avges. Ersättningsutskottet har sammanträtt fem gånger under 2020.

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 löpande utvärderas. Resultatet av utvärderingarna ska anmälas till 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 1,5 gånger utfallet på avdelningsnivå. Möjligt utfall för den enskilda individen kan således uppgå till högst tre månadslöner. Sammanlagt utfall för alla som omfattas av IRE på en huvudfunktion, måste rymmas inom utfallet på huvudfunktionen. Bolaget betalar arbetsgivaravgifter på utfallande IRE, som också berättigar till pension.

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 resultat-kriterierna 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 därav som kan anses vara hänförliga till intjänandeåret.

För alla som omfattas av IRE innebär utbetalningsplanen att 40 procent av utfallande ersättning utbetalas i april det första året efter det år som utfallet är hänförligt till och att 20 procent utbetalas i april 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, Catrin Fransson, följer gällande riktlinjer för ledande befattningshavare i bolag med statligt ägande (Statens ägarpolicy och principer för bolag med statligt ägande 2020).

SEK betalar en premiebestämd pensionsförsäkring om 30 procent av v:ds 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 sjukvårdsförsäkring i Skandia Privatvård Plus och reseförsäkring. Övriga förmåner till vd består av kostförmån. Vd har sex månaders uppsägningstid från arbetsgivarens sida och är därutöver berättigad till avgångsvederlag motsvarande 18 fasta månadslöner. Avräkning sker för inkomst erhållet 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.

För ledande befattningshavare betalar SEK även premier till försäkringar för sjukersättning vid långvarig sjukdom, andra kollektiva riskfö-

säkringar som följer av gällande kollektivavtal samt till en reseförsäkring och sjukvårdsförsäkring. Övriga förmåner består av kostförmån.

Per Åkerlind har sex månaders uppsägningstid från arbetsgivarens sida och är därutöver berättigad till avgångsvederlag motsvarande 18 fasta månadslöner. Avräkning sker för inkomst erhållet från nytt arbete. För övriga ledande befattningshavare gäller vid uppsägning från arbetsgivarens sida uppsägningstid enligt kollektivavtal. Vid uppsägning från den anställdes sida gäller uppsägningstid om tre eller sex månader.

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	2020	2019
Kostnad för tjänstgöring under innevarande period	-5	-6
Reglering av pensionsförpliktelser	0	0
Räntekostnad, netto	-1	-2
Pensionskostnad för förmånsbestämda pensioner inkl löneskatt	-6	-8
Pensionskostnad för avgiftsbestämda pensioner inkl löneskatt	-58	-52
Pensionskostnad redovisad i personalkostnader	-64	-60
Aktuariella vinster (+) och förluster (-) på förpliktelsens nuvärde	-2	-16
Avkastning utöver förväntad avkastning, vinster (+) och förluster (-), på förvaltningstillgångarna	3	12
Förändring av effekten av tillgångstak exklusive ränta	-	-
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner redovisade i övrigt totalresultat	1	-4

Nettovärdet av förmånsbestämda pensionsåtaganden

Skr mn	2020	2019
Förmånsbestämda åtaganden	277	272
Verkligt värde av förvaltningstillgångar	-195	-189
Avsättning för pensioner, nettoförpliktelse¹	82	83

1 Se not 21.

Utvecklingen av förmånsbestämda åtaganden

Skr mn	2020	2019
Förmånsbestämda åtaganden, ingående värde	272	253
Kostnad för tjänstgöring under innevarande period	6	6
Räntekostnad	5	5
Pensionsutbetalningar	-9	-8
Aktuariella vinster (-) och förluster (+), effekt pga förändrade demografiska antaganden	-	-
Aktuariella vinster (-) och förluster (+), effekt pga förändrade finansiella antaganden	12	25
Aktuariella vinster (-) och förluster (+), effekt pga erfarenhetsbaserat utfall	-9	-9
Förmånsbestämda åtaganden, utgående värde	277	272

Utvecklingen av verkligt värde på förvaltningstillgångar relaterade till förmånsbestämda åtaganden

Skr mn	2020	2019
Verkligt värde på förvaltningstillgångar, ingående värde	189	173
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	3	4
Avgifter från arbetsgivaren ¹	7	7
Utbetalda ersättningar ²	-8	-7
Avkastning utöver förväntad avkastning, vinster (+) och förluster (-), på förvaltningstillgångarna	4	12
Verkligt värde på förvaltningstillgångar, utgående värde	195	189

1 Förväntad avgift från arbetsgivaren nästkommande år är Skr 5 (6) miljoner, exklusive särskild löneskatt.

2 Förväntade utbetalda ersättningar under nästkommande år är Skr 7 (9) miljoner.

Fördelning av förvaltningstillgångar relaterade till förmånsbestämda åtaganden

Skr mn	2020	2019
Inrikes aktieplaceringar	4	4
Utrikes aktieplaceringar	23	17
Inrikes statsobligationer	41	49
Inrikes företagsobligationer	18	22
Bostadsobligationer	53	49
Övriga investeringar	33	25
Fastigheter	23	23
Totala förvaltningstillgångar	195	189

Aktuariella antaganden vid utgången av året

Procent	2020	2019
Diskonteringsränta	1,25	1,7
Antagande om förtida pensionsuttag	20,0	20,0
Förväntad löneökningstakt	2,0	2,0
Förväntad inflation	1,8	2,0
Förväntad livslängd	DUS14	DUS14
Förväntad personalomsättning	5,0	5,0

Känslighetsanalys av väsentliga antaganden

Skr mn	Negativt utfall		Positivt utfall	
	2020	2019	2020	2019
Diskonteringsränta	-1%	-1%	+1%	+1%
Förmånsbestämt åtagande	358	351	218	215
Kostnad för tjänstgöring	9	8	5	5
Räntekostnad	1	2	5	6
Livslängd	+1 år	+1 år	-1 år	-1 år
Förmånsbestämt åtagande	291	286	264	260
Kostnad för tjänstgöring	7	6	7	6
Räntekostnad	4	5	3	4

Avstämning av förändring i netto pensionskuld

Skr mn	2020	2019
Pensionskuld, ingående värde	83	80
Netto, periodens pensionskostnad	8	7
Avgifter från arbetsgivaren	-7	-7
Netto, pensionsutbetalning	-1	-1
Omvärdering redovisat i övrigt totalresultat	-1	4
Pensionskuld, utgående värde	82	83

Pensionskostnad

Skr mn	Moderbolaget	
	2020	2019
Pensionering i egen regi		
Årets pensionskostnad, exkl. skatter	0	0
Pension genom försäkring		
Årets pensionskostnad, exkl. skatter	-63	-61
Redovisad nettokostnad hänförlig till pensioner, exkl. skatter	-63	-61

Avstämning av förändring i pensionskuld

Skr mn	Moderbolaget	
	2020	2019
Pensionskuld, ingående värde	10	10
Upplösning / ytterligare avsättning, netto	-1	0
Pensionskuld, utgående värde	9	10

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

Pensionskostnad 2020 för förmånsbestämda pensioner uppgår till Skr 7 miljoner (8).

Per 31 december 2020 är förväntad vägd återstående tjänstgöringstid för aktiva 13,38 år (14,89 år), förväntad vägd genomsnittlig duration för förpliktelsens nuvärde är 20,19 år (19,23 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	2020	2019	2018
Kvinnor	123	120	117
Män	125	121	126
Summa medelantalet anställda	248	241	243

Anställda vid årets slut¹

Antal	2020	2019	2018
Kvinnor	125	123	118
Män	128	121	120
Total personalstyrka²	253	244	238
<i>varav heltidsanställda</i>	<i>247</i>	<i>236</i>	<i>230</i>
<i>fördelning kvinnor/män</i>	<i>49/51</i>	<i>50/50</i>	<i>49/51</i>
<i>varav deltidsanställda</i>	<i>6</i>	<i>8</i>	<i>8</i>
<i>fördelning kvinnor/män</i>	<i>83/17</i>	<i>75/25</i>	<i>75/25</i>
<i>varav tillsvidareanställda</i>	<i>253</i>	<i>243</i>	<i>236</i>
<i>fördelning kvinnor/män</i>	<i>49/51</i>	<i>51/49</i>	<i>50/50</i>
<i>varav visstidsanställda</i>	<i>0</i>	<i>1</i>	<i>2</i>
<i>fördelning kvinnor/män</i>	<i>0/0</i>	<i>0/100</i>	<i>50/50</i>
<i>varav chefer</i>	<i>31</i>	<i>31</i>	<i>29</i>
<i>varav icke chefer</i>	<i>222</i>	<i>213</i>	<i>209</i>

1 Information hämtad från HR-systemet.

2 Utöver personalstyrkan hade SEK 75 konsulter (FTE) (66 konsulter) verksamma per 31 december 2020.

Åldersfördelning av antal anställda vid årets slut

Antal	2020	2019	2018
Total personalstyrka	253	244	238
<i>varav åldersintervall under 30 år</i>	<i>13</i>	<i>12</i>	<i>13</i>
<i>varav åldersintervall 30-50 år</i>	<i>122</i>	<i>127</i>	<i>127</i>
<i>varav åldersintervall över 50 år</i>	<i>118</i>	<i>105</i>	<i>98</i>

Personalomsättning

Antal	2020	2019	2018
Anställda som slutat anställningen	16	30	32
<i>varav kvinnor</i>	<i>8</i>	<i>16</i>	<i>12</i>
<i>varav män</i>	<i>8</i>	<i>14</i>	<i>20</i>
<i>varav åldersintervall under 30 år</i>	<i>0</i>	<i>2</i>	<i>3</i>
<i>varav åldersintervall 30-50 år</i>	<i>12</i>	<i>22</i>	<i>20</i>
<i>varav åldersintervall över 50 år</i>	<i>4</i>	<i>6</i>	<i>9</i>

Hälsa

Procent	2020	2019	2018
Sjukfrånvaro ¹	2,1	2,5	3,1

1 Antal timmar sjukfrånvaro i förhållande till schemalagd tid.

Jämställdhet och mångfald

	2020	2019	2018
Fördelning kvinnor/män i styrelsen	62/38	62/38	62/38
Fördelning kvinnor/män i företagsledningen	50/50	50/50	50/50
Fördelning kvinnor/män i chefsställning	48/52	42/58	41/59
Fördelning kvinnor/män i SEK totalt	49/51	50/50	51/49

Not 6. Övriga administrationskostnader

Skr mn	2020	2019
Resor och marknadsföring	-3	-7
IT- och informationssystem (inkl. arvoden)	-140	-156
Övriga arvoden	-38	-34
Lokaler	-10	-3
Övrigt	-7	-6
Summa övriga administrationskostnader	-198	-206

Ersättning till revisorer

Skr mn	2020	2019
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB:		
Revisionsuppdrag ¹	-9	-10
Revisionsnära tjänster ²	-	0
Skatterelaterade uppdrag ³	-	0
Övriga uppdrag ⁴	-3	-2
Summa	-12	-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 2020	31 dec 2019
Bokfört värde		
Materiella tillgångar	22	28
Nyttjanderättstillgångar	25	50
Immateriella tillgångar ¹	98	56
Bokfört värde på materiella och immateriella tillgångar	145	134
Årets av-/nedskrivningar enligt Rapport över totalresultat i koncernen	-51	-57

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

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 säkra 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 77 miljoner (78) för en period på 3 år.

Nyttjanderätter

Skr mn	2020	2019
Ingående balans	50	94
Avskrivning	-27	-32
Tillägg/Avdrag ¹	2	-12
Utgående balans	25	50

- 1 Leasingkontrakt har avslutats och tillkommit. Under 2019 har också uppskattningen av leasingskuld och nyttjanderätter ändrats, så att dessa inte inkluderar framtida kassaflöden relaterade till fastighetsskatt och ej avdragsgill moms. Ändringen innebär att leasingskuld och nyttjanderätter minskat med Skr 13 miljoner.

Redovisat i resultatet

Skr mn	2020	2019
Avskrivning på nyttjanderätter	-27	-32
Räntekostnader på leasingskuld	0	0
Kostnader relaterade till kortfristiga leasingkontrakt ¹	0	0
Kostnader relaterade till leasingkontrakt med lågt värde ¹	-1	-1
Variabla leasingavgifter ¹	-6	-1
Totalt belopp redovisat i resultatet	-34	-34

- 1 Dessa redovisas i posten övriga administrationskostnader.

Leasingskuld

Skr mn	2020	2019
Ingående balans	44	95
Upplupen ränta	0	0
Amortering	-27	-39
Tillägg/Avdrag ¹	2	-12
Utgående balans	19	44

Leasingskuldens kontraktuella flöden

Skr mn	2020	2019
Inom 1 år	18	26
Mellan 1 och 5 år	1	18
Diskonteringseffekt	0	0
Utgående balans	19	44

Det totala kassaflödet för leasing under 2020 var Skr 34 miljoner (41).

1 Leasingkontrakt har avslutats och tillkommit. Under 2019 har också uppskattningen av leasingskuld och nyttjanderätter ändrats, så att dessa inte inkluderar framtida kassaflöden relaterade till fastighetsskatt och ej avdragsgill moms. Ändringen innebär att leasingskuld och nyttjanderätter minskat med Skr 13 miljoner.

Finansiella leasingavtal – 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.

Skr mn	31 december 2020		31 december 2019	
	Bruttoinvestering	Nuvärde av framtida minimileaseavgifter	Bruttoinvestering	Nuvärde av framtida minimileaseavgifter
Inom 1 år	102	99	63	61
Mellan 1 och 5 år	91	81	87	78
Senare än 5 år	19	14	-	-
Summa	212	194	150	139
<i>Ej intjänade finansiella intäkter</i>	-	17	-	14
<i>Ej garanterat restvärde</i>	-	-	-	-

Leasingavtalen ingår i posten utlåning till allmänheten i rapport över finansiell ställning.

Not 9. Nedskrivningar

Skr mn	2020	2019
Förväntade kreditförluster stadie 1	-98	-19
Förväntade kreditförluster stadie 2	-48	11
Förväntade kreditförluster stadie 3	-7	-17
Konstaterade kreditförluster	-20	-25
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	20	40
Återvunna kreditförluster	-	-
Kreditförluster, netto	-153	-10

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.

Skr mn	31 december 2020				31 december 2019			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa
Utlåning före reserver								
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	47 095	3 719	-	50 814	40 909	2 735	-	43 644
Utlåning till kreditinstitut	8 834	509	-	9 343	9 578	541	-	10 119
Utlåning till allmänheten	142 179	28 109	1 482	171 770	132 313	30 326	1 316	163 955
Poster utanför balansräkningen före reserver								
Garantiförbindelser	2 463	1 506	-	3 969	3 232	1 161	-	4 393
Avtalade, ej utbetalda krediter	25 893	32 642	-	58 535	28 083	26 856	11	54 950
Summa före reserver	226 464	66 485	1 482	294 431	214 115	61 619	1 327	277 061
<i>varav garanterat</i>	<i>59,5%</i>	<i>84,6%</i>	<i>97,6%</i>	<i>63,2%</i>	<i>56,4%</i>	<i>92,1%</i>	<i>95,4%</i>	<i>62,2%</i>
Reserv för förväntade kreditförluster, utlåning								
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	-20	-13	-	-33	-14	-2	-	-16
Utlåning till kreditinstitut	-6	0	-	-6	-1	0	-	-1
Utlåning till allmänheten	-113	-42	-46	-201	-36	-7	-64	-107
Avsättning för förväntade kreditförluster, poster utanför balansräkningen¹								
Garantiförbindelser	0	0	-	-	0	0	0	0
Avtalade, ej utbetalda krediter	-8	-1	-	-9	-3	-1	-	-4
Summa reserver och avsättningar för förväntade kreditförluster	-147	-56	-46	-249	-54	-10	-64	-128
Reserveringsgrad	0,06%	0,08%	3,10%	0,08%	0,03%	0,02%	4,82%	0,05%

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

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

Skr mn	31 december 2020				31 december 2019			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa
Ingående balans	214 115	61 619	1 327	277 061	202 583	60 678	1 425	264 686
Ökning pga nya lån	134 041	25 944	815	160 800	73 812	5 633	113	79 558
Överfört till stadie 1	683	-872	-	-189	13	-16	-	-3
Överfört till stadie 2	-8 391	7 422	-159	-1 128	-6 752	6 281	-	-471
Överfört till stadie 3	-	-42	34	-8	-97	-199	286	-10
Minskning till följd av bortbokning	-113 984	-27 586	-535	-142 105	-55 444	-10 758	-497	-66 699
Utgående balans	226 464	66 485	1 482	294 431	214 115	61 619	1 327	277 061

Reserv för nedskrivning av finansiella tillgångar

Skr mn	31 december 2020				31 december 2019			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa
Ingående balans	-54	-10	-64	-128	-34	-21	-84	-139
Ökning pga nya utbetalningar av lån	-84	0	-	-84	-22	-1	0	-23
Omvärdering av nedskrivningar, netto	-23	-48	2	-69	-4	7	7	10
Överfört till stadie 1	0	0	-	-	0	0	-	0
Överfört till stadie 2	1	-1	0	-	0	0	-	0
Överfört till stadie 3	-	1	-10	-9	0	2	-24	-22
Minskning till följd av bortbokning	8	0	0	8	6	4	-	10
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	-	-	20	20	-	-	40	40
Valutakurseffekter ¹	5	2	6	13	0	-1	-3	-4
Utgående balans	-147	-56	-46	-249	-54	-10	-64	-128

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. Basscenarioet utgörs av BNP-prognoser från Världsbanken. Vid beräkningen av SEK:s förväntade kreditförluster var den senaste tillgängliga prognosen Världsbankens

prognos från juni 2020. Basscenarioet har viktats mellan 72 och 78 procent, och down- och upturnscenariorna har viktats lika mellan 11 och 14 procent för de olika PD-segmenten.

SEK:s IFRS9 modell utgår från BNP-tillväxtsprognoser för att uppskatta påverkan på fallissemangssannolikheten (PD). Den kraftigt positiva BNP-tillväxtsprognosen för 2021 bedöms underskatta fallissemangssannolikheterna för tillgångsportföljen, då metoden inte beaktar det kraftiga fall i BNP som inträffade under det andra kvartalet 2020. SEK har i fjärde kvartalet gjort en övergripande justering efter företagsledningens samlade bedömning. Den innebär en ökning av de förväntade kreditförlusterna, beräknade enligt IFRS 9 per 31 december 2020.

SEK har gjort utökade bedömningar av väsentlig ökning av kreditrisk i och med covid-19-pandemin. SEK:s bedömning är att vår metodik fortfarande håller för att bedöma om en väsentlig ökning av kreditrisk skett. Bolaget ser att ett antal krediter flyttats från stadie 1 till stadie 2, drivet av en ökning i beviljade anstånd som följd av covid-19-pandemin samt sänkta kreditbetyg. Flyttarna från stadie 1 till stadie 2 har inte haft något väsentlig påverkan på förväntade kreditförluster.

Kreditkvaliteten för utlåning före reserver och fördelat per stadie

Skr mn	31 december 2020				31 december 2019			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa
AAA	37	-	-	37	546	-	-	546
AA+ till A-	29 261	-	-	29 261	31 421	-	-	31 421
BBB+ till BBB-	130 068	1 166	-	131 234	116 040	1 147	-	117 187
BB+ till BB-	32 281	23 201	-	55 482	23 378	20 381	-	43 759
B+ till B-	5 998	7 053	-	13 051	11 411	11 894	-	23 305
CCC till D	463	917	1 482	2 862	4	180	1 316	1 500
Summa före reserver	198 108	32 337	1 482	231 927	182 800	33 602	1 316	217 718

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

Not 10. Inkomstskatt

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Inkomstskatt				
Justering avseende tidigare år	-4	2	-3	2
Aktuell skatt på årets resultat	-266	-570	-270	-574
Uppskjuten skatt	0	291	-	-
Summa inkomstskatt	-270	-277	-273	-572
Skatt relaterad till övrigt totalresultat:				
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet				
<i>Aktuell skatt</i>	-	2	-	2
<i>Uppskjuten skatt</i>	-	-	-	-
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet				
<i>Aktuell skatt</i>	-4	-5	-	-
<i>Uppskjuten skatt</i>	-1	1	-	-
Summa skatt i övrigt totalresultat	-5	-2	-	2
Avstämning av effektiv skattesats				
Svensk inkomstskatt (procent)	21,4	21,4	21,4	21,4
Resultat före skatt	1 238	1 304	1 257	2 646
Skatt baserad på resultat före skatt	-265	-279	-269	-566
Skatteeffekt av:				
Ej skattepliktiga intäkter	0	9	-	9
Ej avdragsgilla kostnader	-1	-16	-1	-16
Implicit ränta på periodiseringsfonder	-	-1	-	-1
Skatteeffekt av upplösning OBR, förändrad skattesats	-	8	-	-
Övrigt	-4	2	-3	2
Summa redovisad skatt	-270	-277	-273	-572
Effektiv skatt (procent)	21,8	21,2	21,7	21,7

Uppskjutna skatter

Skr mn	Koncernen	
	2020	2019
Uppskjutna skattefordringar avseende:		
Temporära skillnader avseende pensioner	15	16
Övriga temporära skillnader	-	-
Summa uppskjutna skattefordringar	15	16
Uppskjutna skatteskulder avseende:		
Obeskattade reserver	-	-
Summa uppskjutna skatteskulder	-	-
Netto uppskjuten skatteskuld (-)/ skattefordran (+)	15	16

Inga underskottsavdrag fanns per 31 december 2020 eller 31 december 2019.

Förändring av uppskjutna skatter

Skr mn	Koncernen	
	2020	2019
Ingående balans	16	-276
Förändring över resultatet	0	291
Förändring i övrigt totalresultat	-1	1
Utgående balans	15	16

Inga uppskjutna skatter redovisas i moderbolaget per 31 december 2020 eller 31 december 2019.

I juni i 2018 beslutade riksdagen att bland annat införa sänkt bolagsskatt och generella ränteavdragsbegränsningar. De nya reglerna trädde i kraft 1 januari 2019. Bolagsskatten sänks i två led – först till 21,4 procent (från 1 januari 2019) och senare till 20,6 procent (från 1 januari 2021). Förändringen har inte haft någon väsentlig påverkan på SEK:s uppskjutna skatter.

Obeskattade reserver

Skr mn	Moderbolaget	
	31 dec 2020	31 dec 2019
Periodiseringsfonder:		
Ingående balans	-	1 321
Årets upplösning	-	-1 321
Årets avsättning	-	-
Utgående balans	-	-

I koncernens räkenskaper utfördelas koncernbolagens obeskattade reserver med 78 procent till eget kapital och med 22 procent till uppskjuten skatteskuld som redovisas i balansräkningen. Förändringar av den uppskjutna skatteskulden inkluderas i skatt på årets resultat i rapport över totalresultatet. Hela den obeskattade reserven löstes upp under 2019.

Not 11. Utlåning och likviditetsplaceringar

Skr mn	31 dec 2020	31 dec 2019
Utlåning:		
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	50 780	43 627
Utlåning till kreditinstitut	31 315	27 010
Utlåning till allmänheten	171 562	163 848
Avgår:		
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	-21 979	-16 891
Total utlåning	231 678	217 594
Likviditetsplaceringar:		
Likvida medel	3 362	1 362
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	-	-
Statsskuldförbindelser/statsobligationer	22 266	8 344
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	33 551	53 906
Totala likviditetsplaceringar	59 179	63 612
varav emitterade av offentliga organ	25 262	13 452

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	2020	2019
Summa av överstigande belopp	148	350
Summa av underskridande belopp	-10	-39

Volymutveckling utlåning

Skr mn	2020	2019	varav CIRR-systemet	
			2020	2019
Nyutlåning under året	125 470	74 515	18 350	15 500
Avtalad, ej utbetald utlåning vid årets slut	57 213	52 150	51 463	47 868
Utestående utlåning vid årets slut ¹	231 678	217 594	69 163	76 120

1 Inklusive Skr 382 miljoner (547) gällande utvecklingskrediter.

Utestående utlåning per produktgrupp

Skr mn	31 dec 2020	31 dec 2019	varav CIRR-systemet	
			31 dec 2020	31 dec 2019
Utlåning till svenska exportörer	120 050	96 429	-	-
Utlåning till exportörernas kunder	111 628	121 165	69 163	76 120
Summa utlåning¹	231 678	217 594	69 163	76 120

1 Inklusive Skr 382 miljoner (547) gällande utvecklingskrediter.

Not 12. Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategorier

Skr mn	31 december 2020			
	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet		Upplupet anskaffningsvärde	Summa
	Obligatoriskt värderat till verkligt värde	Derivat i säkrings- redovisning		
Likvida medel	-	-	3 362	3 362
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	22 266	-	-	22 266
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	33 551	-	-	33 551
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	-	-	50 780	50 780
Utlåning till kreditinstitut	-	-	31 315	31 315
Utlåning till allmänheten	-	-	171 562	171 562
Derivat	4 248	3 315	-	7 563
Summa finansiella tillgångar	60 065	3 315	257 019	320 399

Skr mn	31 december 2019			
	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet		Upplupet anskaffningsvärde	Summa
	Obligatoriskt värderat till verkligt värde	Derivat i säkrings- redovisning		
Likvida medel	-	-	1 362	1 362
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	8 344	-	-	8 344
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	53 906	-	-	53 906
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	-	-	43 627	43 627
Utlåning till kreditinstitut	-	-	27 010	27 010
Utlåning till allmänheten	-	-	163 848	163 848
Derivat	4 380	2 588	-	6 968
Summa finansiella tillgångar	66 630	2 588	235 847	305 065

Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier

Skr mn	31 december 2020				
	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet		Upplupet anskaffningsvärde	Summa	
	Obligatoriskt värderat till verkligt värde	Identifierad vid första redovisn. (VVO)	Derivat i säkrings- redovisning		
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	3 486	3 486
Skulder till allmänheten	-	-	-	10 000	10 000
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-	47 388	-	226 588	273 976
Derivat	24 921	-	474	-	25 395
Summa finansiella skulder	24 921	47 388	474	240 074	312 857

Skr mn	31 december 2019				
	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet		Upplupet anskaffningsvärde	Summa	
	Obligatoriskt värderat till verkligt värde	Identifierad vid första redovisn. (VVO)	Derivat i säkrings- redovisning		
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	3 678	3 678
Skulder till allmänheten	-	-	-	-	-
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-	56 705	-	212 634	269 339
Derivat	16 954	-	3 102	-	20 056
Summa finansiella skulder	16 954	56 705	3 102	216 312	293 073

Not 13. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde

Skr mn	31 december 2020		
	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (-)
Likvida medel	3 362	3 362	-
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	22 266	22 266	-
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	33 551	33 551	-
Utlåning dokumenterad som värdepapper	50 780	52 091	1 311
Utlåning till kreditinstitut	31 315	31 424	109
Utlåning till allmänheten	171 562	180 453	8 891
Derivat	7 563	7 563	-
Summa finansiella tillgångar	320 399	330 710	10 311
Skulder till kreditinstitut	3 486	3 486	-
Skulder till allmänheten	10 000	10 000	-
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	273 976	274 552	576
Derivat	25 395	25 395	-
Summa finansiella skulder	312 857	313 433	576

Skr mn	31 december 2019		
	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (-)
Likvida medel	1 362	1 362	-
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	8 344	8 344	-
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	53 906	53 906	-
Utlåning dokumenterad som värdepapper	43 627	45 054	1 427
Utlåning till kreditinstitut	27 010	27 133	123
Utlåning till allmänheten	163 848	169 612	5 764
Derivat	6 968	6 968	-
Summa finansiella tillgångar	305 065	312 379	7 314
Skulder till kreditinstitut	3 678	3 678	-
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	269 339	271 549	2 210
Derivat	20 056	20 056	-
Summa finansiella skulder	293 073	295 283	2 210

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 tabellerna nedan visas hur verkliga värden för poster redovisade till upplupet anskaffningsvärde respektive redovisade till verkligt värde fördelas enligt verkligt värde-hierarkin.

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

Låne- och kundfordringar	31 december 2020				
	Verkligt värde				Bokfört värde
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Summa
Skr mn					
Likvida medel	3 362	-	-	3 362	3 362
Utlåning dokumenterad som värdepapper	306	51 785	-	52 091	50 780
Utlåning till kreditinstitut	-	31 424	-	31 424	31 315
Utlåning till allmänheten	-	180 453	-	180 453	171 562
Summa finansiella tillgångar i verkligt värde-hierarki	3 668	263 662	-	267 330	257 019

Låne- och kundfordringar	31 december 2019				
	Verkligt värde				Bokfört värde
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Summa
Skr mn					
Likvida medel	1 362	-	-	1 362	1 362
Utlåning dokumenterad som värdepapper	321	44 733	-	45 054	43 627
Utlåning till kreditinstitut	-	27 133	-	27 133	27 010
Utlåning till allmänheten	-	169 584	-	169 584	163 848
Summa finansiella tillgångar i verkligt värde-hierarki	1 683	241 450	-	243 133	235 847

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

Övriga finansiella skulder	31 december 2020				
	Verkligt värde				Bokfört värde
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Summa
Skr mn					
Skulder till kreditinstitut	-	3 486	-	3 486	3 486
Skulder till allmänheten	-	10 000	-	10 000	10 000
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-	227 164	-	227 164	226 588
Summa finansiella skulder i verkligt värde-hierarki	-	240 650	-	240 650	240 074

Övriga finansiella skulder	31 december 2019				
	Verkligt värde				Bokfört värde
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Summa
Skr mn					
Skulder till kreditinstitut	-	3 669	-	3 669	3 678
Skulder till allmänheten	-	-	-	-	-
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-	213 654	-	213 654	212 634
Summa finansiella skulder i verkligt värde-hierarki	-	217 323	-	217 323	216 312

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

Skr mn	31 december 2020			
	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	14 169	8 097	-	22 266
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	19 413	14 138	-	33 551
Derivat	-	5 985	1 578	7 563
Summa finansiella tillgångar i verkligt värde-hierarki	33 582	28 220	1 578	63 380

Skr mn	31 december 2019			
	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	7 041	1 303	-	8 344
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	27 409	26 497	-	53 906
Derivat	-	4 483	2 485	6 968
Summa finansiella tillgångar i verkligt värde-hierarki	34 450	32 283	2 485	69 218

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

Skr mn	31 december 2020			
	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-	6 190	41 198	47 388
Derivat	-	23 554	1 841	25 395
Summa finansiella skulder i verkligt värde-hierarki	-	29 744	43 039	72 783

Skr mn	31 december 2019			
	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-	12 953	43 752	56 705
Derivat	-	17 593	2 463	20 056
Summa finansiella skulder i verkligt värde-hierarki	-	30 546	46 215	76 761

För likviditetsportföljen är nivåerna i början av året desamma som i slutet av året. (12/2019: Flytt från nivå 2 till nivå 1 med Skr 21 461 miljoner) Flytt från nivå 2 till nivå 3 har gjorts med Skr -10 649 miljoner för emitterade värdepapper då större inslag av bedömning skett i värderingen. Flytt från nivå 3 till nivå 2 med Skr 6 534 miljoner för emitterade värde-

papper och flytt från nivå 3 till nivå 2 med netto Skr -1 259 miljoner för derivat har gjorts då instrumenten inte väsentligt påverkas av icke-observerbar marknadsdata. (12/2019: Flytt från nivå 3 till nivå 2 med Skr 1 040 miljoner för emitterade värdepapper och flytt från nivå 3 till nivå 2 med netto Skr -30 miljoner för derivat).

Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde i Nivå 3

Skr mn	31 december 2020								
	1 jan 2020	Förvärv/ emitterat	Förfall & avyttrat	Flytt till nivå 3	Flytt från nivå 3	Vinster (+) och förluster (-) via resultatet ¹	Vinster (+) och förluster (-) via övrigt totalresultat	Valutakurs-effekt	31 dec 2020
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-43 752	-10 584	16 285	-10 649	6 534	-1 345	44	2 269	-41 198
Derivat, netto	22	7	-400	-	-1 259	-1 597	-	2 964	-263
Netto tillgångar och skulder	-43 730	-10 577	15 885	-10 649	5 275	-2 942	44	5 233	-41 461

Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde i Nivå 3

Skr mn	31 december 2019								
	1 jan 2019	Förvärv/ emitterat	Förfall & avyttrat	Flytt till nivå 3	Flytt från nivå 3	Vinster (+) och förluster (-) via resultatet ¹	Vinster (+) och förluster (-) via övrigt totalresultat	Valutakurs-effekt	31 dec 2019
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-47 898	-10 702	21 314	-	1 040	-3 408	-43	-4 055	-43 752
Derivat, netto	-4 587	-5	-299	1	-31	3 181	-	1 762	22
Netto tillgångar och skulder	-52 485	-10 707	21 015	1	1 009	-227	-43	-2 293	-43 730

1 Vinster och förluster via resultatet inklusive valutakurspåverkan redovisas som räntenetto och nettoresultat av finansiella transaktioner. Den under perioden realiserade värdeförändringen för tillgångar och skulder inklusive valutakurspåverkan som per 31 december 2020 uppgick till Skr 36 miljoner i vinst (69 miljoner i förlust) och redovisas som nettoresultat av finansiella transaktioner.

Osäkerhet i värderingen av Nivå 3-instrument

Bedömningen av parametrarna som ingår i modeller för att räkna marknadsvärde på nivå-3-instrument är förknippad med subjektivitet och osäkerhet. SEK har därför gjort en analys av skillnad i värderingen av nivå-3-instrument under andra rimliga förhållanden. Instrumenten i nivå 3 värderas med hjälp av modeller för optionsvärdering och genom att diskontera instrumentets framtida kassaflöden. För de nivå-3-instrument som påverkas väsentligt av icke observerbar marknadsdata i form av korrelationer har en omvärdering utförts där korrelationerna skiftats. Korrelationen uttrycks som ett värde mellan 1 och -1, där 0 anger inget samband, 1 anger maximalt positivt samband och -1 anger maximalt negativt samband. Den maximala korrelationen i intervallet för icke-observerbar indata kan således bli från 1 till -1. Omvärderingen sker genom att justera korrelationerna med +/- 0,12 vilket motsvarar den nivå som SEK använder inom ramen för försiktig värdering. För de

nivå-3-instrument som påverkas väsentligt av icke observerbar marknadsdata i form av SEK:s egen kreditvärdighet har en omvärdering utförts där kurvan har skiftats. Omvärderingen sker genom att justera kreditspreaden med +/- 10 baspunkter, vilket har bedömts som rimliga förändringar av SEK:s kreditspread. Analysen visar påverkan av icke observerbar marknadsdata på marknadsvärdet. Utöver detta påverkas marknadsvärdet även av observerbar marknadsdata. Resultatet av analysen stämmer väl överens med SEK:s affärsmodell där emitterade värdepapper som är sammansatta med derivat säkras genom att använda derivat. Samma underliggande marknadsdata används i värderingen av både det emitterade värdepappret och av derivatet som säkrar transaktionen. Detta innebär att en värdeförändring på det emitterade värdepappret, exklusive påverkan av värdet i SEK:s egna kreditspread, kommer att motverkas av en motsvarande värdeförändring på derivatet.

Känslighetsanalys i nivå 3

Tillgångar och skulder	31 december 2020					
	Verkligt värde ¹	Icke observerbar indata	Intervall för icke observerbar indata ²	Värderingsmetod	Känslighet Max	Känslighet Min
Skr mn						
Aktie	-144	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	-6	6
Ränta	4	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	0	0
Valuta	9	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	-53	53
Övriga	-132	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	0	0
Summa Derivat netto	-263				-59	59
Aktie	-14 836	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	6	-6
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	8	-8
Ränta	-13 181	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	0	0
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	65	-65
Valuta	-13 070	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	53	-53
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	63	-63
Övriga	-111	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	0	0
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	1	-1
Summa Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-41 198				196	-196
Total påverkan på totalresultatet³					137	-137

Känslighetsanalys i nivå 3

Tillgångar och skulder	31 december 2019					
	Verkligt värde ¹	Icke observerbar indata	Intervall för icke observerbar indata ²	Värderingsmetod	Känslighet Max	Känslighet Min
Skr mn						
Aktie	-345	Korrelation	0,73 - 0,02	Optionsmodell	1	-1
Ränta	1 249	Korrelation	0,16 - (0,08)	Optionsmodell	-64	63
Valuta	-711	Korrelation	0,80 - 0,10	Optionsmodell	19	-16
Övriga	-171	Korrelation	0,53 - (0,03)	Optionsmodell	0	0
Summa Derivat netto	22				-44	46
Aktie	-524	Korrelation	0,73 - 0,02	Optionsmodell	-1	1
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	14	-14
Ränta	-43 083	Korrelation	0,16 - (0,08)	Optionsmodell	65	-64
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	70	-68
Valuta	-39	Korrelation	0,80 - 0,10	Optionsmodell	-20	17
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	88	-87
Övriga	-106	Korrelation	0,53 - (0,03)	Optionsmodell	0	0
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	3	-3
Summa Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-43 752				219	-218
Total påverkan på totalresultatet³					175	-172

1 SEK har per den 30 juni 2020 förbättrat metoden för att kategorisera derivat och emitterade värdepapper.

2 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.

3 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. Den resulterande effekten avseende känslighet mot korrelationer blir Skr +/- 0 miljoner. Påverkan från SEK:s egen kreditspread uppgår till Skr 137 miljoner (174) vid maximalt scenario och Skr -137 miljoner (-173) vid minimalt scenario.

Verkligt värde relaterat till kreditrisk

Skr mn	Verkligt värde som härrör från kreditrisk (- skulder ökar/ + skulder minskar)		Periodens förändring i verkligt värde som härrör från kreditrisk (+ intäkt/ - förlust)	
	31 december 2020	31 december 2019	2020	2019
Netto CVA/DVA ¹	-17	-12	-5	17
OCA ²	-108	-126	18	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

Skr mn	31 december 2020			31 december 2019		
	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde
Ränterelaterade kontrakt	3 846	11 774	323 664	3 998	12 367	304 242
Valutarelaterade kontrakt	3 249	11 236	153 838	2 734	6 933	182 668
Aktierelaterade kontrakt	457	620	15 598	236	584	16 387
Kontrakt relaterade till råvaror, kreditrisk m m	11	1 765	7 513	-	172	1 997
Summa derivatinstrument	7 563	25 395	500 613	6 968	20 056	505 294

Skr mn	31 december 2020			31 december 2019		
	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde
varav derivat för ekonomisk säkring klassificerade men ej i säkringsredovisning						
Ränterelaterade kontrakt	2 357	12 226	132 228	2 568	11 455	140 829
Valutarelaterade kontrakt	1 423	10 310	132 029	1 544	4 708	153 707
Aktierelaterade kontrakt	457	620	15 598	236	584	16 387
Kontrakt relaterade till råvaror, kreditrisk m m	11	1 765	7 513	0	172	1 997
Summa derivatinstrument	4 248	24 921	287 368	4 348	16 919	312 920

Skr mn	31 december 2020			31 december 2019		
	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde ¹	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde ¹
varav derivatinstrument i verkligt värdesäkring						
Ränterelaterade kontrakt	1 489	-453	191 435	1 430	912	163 413
Valutarelaterade kontrakt	1 826	927	21 810	1 190	2 225	28 961
Summa derivatinstrument	3 315	474	213 245	2 620	3 137	192 374

1 Nominellt belopp för de instrument som är direkt påverkade av IBOR-reformen uppgår till Skr 81 581 miljoner (87 915).

Löptidsanalys nominellt värde¹ för säkringsinstrument

Skr mn	31 december 2020				
	< 1 mån	1 mån < 3 mån	3 mån < 1 år	1 år < 5 år	> 5 år
Ränterelaterade kontrakt					
Säkring av fasträntad tillgång	4	17	146	7 042	11 089
Säkring av fasträntad skuld	-	9 809	34 739	126 023	2 607
Valutarelaterade kontrakt					
Säkring av fasträntad tillgång	41	61	427	3 240	633
Säkring av fasträntad skuld	-	425	1 920	11 066	4 491

Skr mn	31 december 2019				
	< 1 mån	1 mån < 3 mån	3 mån < 1 år	1 år < 5 år	> 5 år
Ränterelaterade kontrakt					
Säkring av fasträntad tillgång	116	225	2 254	4 960	9 296
Säkring av fasträntad skuld	-	-	38 724	103 823	3 776
Valutarelaterade kontrakt					
Säkring av fasträntad tillgång	6	26	644	2 030	430
Säkring av fasträntad skuld	-	421	7 920	12 876	4 882

1 Avser nominellt värde innan kvittning av derivat.

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

Tillgångar Skr mn	31 december 2020		31 december 2019	
	Bokfört värde	Verkligt värde-justering	Bokfört värde	Verkligt värde-justering
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	9 778	598	6 716	547
Utlåning till kreditinstitut	969	4	332	5
Utlåning till allmänheten	13 032	1 044	14 353	930
Summa	23 779	1 646	21 401	1 482

Skulder Skr mn	31 december 2020		31 december 2019	
	Bokfört värde	Verkligt värde-justering	Bokfört värde	Verkligt värde-justering
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	195 460	5 454	174 477	4 102
Summa	195 460	5 454	174 477	4 102

För upplysning om säkringsineffektivitet se not 4 Nettoresultat av finansiella transaktioner.

Kassaflödeshedgar omklassificerade till resultatet under året

Skr mn	2020	2019
Ränteintäkter	-	8
Räntekostnader	-	-
Totalt¹	-	8

1 Avser tidigare avslutade kassaflödeshedgar vilka periodiseras via övrigt totalresultat till resultatet över den tidigare säkrade postens återstående löptid.

SEK:s riskhanteringsstrategi och syfte är att identifiera väsentliga valutakurs- och ränteeponeringar 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 skul-

der 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. Valutaexponering 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.

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. Efter 2021-12-31 förväntas GBP LIBOR, CHF LIBOR och JPY LIBOR upphöra. För USD LIBOR förväntas de vanligaste löptiderna upphöra efter 2023-06-30. Banker uppmantras dock att sluta ingå nya kontrakt som använder USD LIBOR som referensränta så snart som möjligt och i vilket fall som helst senast den 31 december 2021. För EURIBOR och STIBOR har inga sådant slutdatum kommunicerats utan den generella uppfattningen är att dessa kommer att fortsätta att existera de närmaste åren.

SEK har för närvarande finansiella kontrakt som refererar till USD LIBOR, EURIBOR och STIBOR och som sträcker sig bortom juni 2023. SEK arbetar sedan 2018 med att förbereda bolaget inför referensräntereformen. Arbetet bedrivs i projektform och omfattar förändringar i system, processer, avtal, prissättning och riskmodeller. SEK fortsätter att bevaka utvecklingen av nya marknadsstandarder samt relevanta intresseorganisationer för att säkerställa en ordnad övergång till de nya referensräntorna. SEK har vid tillämpningen av ändringarna i IFRS 9 gjort antagandet vid bedömningen av det ekonomiska sambandet mellan säkrad post och säkrings instrument att inga fallbackklausuler kommer att utlösas av referensräntereformen.

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 tillgängliga. 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. Derivat tillgångar och derivat skulder 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 2020 Derivat	31 dec 2019 Derivat
Bruttobelopp för finansiella tillgångar	9 912	7 948
Belopp som kvittas i rapporten över finansiell ställning	-2 349	-980
Nettobelopp för finansiella tillgångar som presenteras i rapporten över finansiell ställning	7 563	6 968
Belopp som omfattas av rättsligt bindande avtal om nettning eller liknande avtal relaterade till:		
Finansiella instrument	-2 354	-3 799
Mottagna kontantsäkerheter	-2 502	-2 352
Nettobelopp	2 707	817

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

Skr mn	31 dec 2020 Derivat	31 dec 2019 Derivat
Bruttobelopp för finansiella skulder	27 744	21 036
Belopp som kvittas i rapporten över finansiell ställning	-2 349	-980
Nettobelopp för finansiella skulder som presenteras i rapporten över finansiell ställning	25 395	20 056
Belopp som omfattas av rättsligt bindande avtal om nettning eller liknande avtal relaterade till:		
Finansiella instrument	-2 354	-3 799
Erlagda kontantsäkerheter	-20 172	-15 871
Nettobelopp	2 869	386

Not 15. Aktier

SEKETT AB är sedan mars 2018 ett vilande helägt dotterbolag till AB Svensk Exportkredit med ett aktiekapital på Skr 50 000.

Aktier i dotterbolag

Skr mn	31 december 2020		31 december 2019	
	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 2020	31 dec 2019
Fordran på staten avseende CIRR- och utvecklingskrediter	12 359	9 124
Likvidfordran	465	181
Övrigt	29	29
Summa	12 853	9 334

Not 17. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Skr mn	31 dec 2020	31 dec 2019
Upplupna ränteintäkter	1 958	2 747
Förutbetalda kostnader och andra upplupna intäkter	29	0
Summa	1 987	2 747

Not 18. Ej efterställd upplåning

Skr mn	31 december 2020		
	Ej efterställda skulder exkl. emitterade värdepapper	Ej efterställda emitterade värdepapper	Summa
Valutarelaterade kontrakt	-	19 207	19 207
Ränterelaterade kontrakt	13 486	254 377	267 863
Aktierelaterade kontrakt	-	281	281
Kontrakt rel. till råvaror, kreditrisk m m	-	111	111
Summa ej efterställd upplåning	13 486	273 976	287 462
<i>varav denominerad i:</i>			
<i>Skr</i>	16 547		
<i>USD</i>	202 787		
<i>JPY</i>	27 812		
<i>EUR</i>	19 994		
<i>Övriga valutor</i>	20 322		
	287 462		

Skr mn	31 december 2019		
	Ej efterställda skulder exkl. emitterade värdepapper	Ej efterställda emitterade värdepapper	Summa
Valutarelaterade kontrakt	-	28 215	28 215
Ränterelaterade kontrakt	3 678	240 389	244 067
Aktierelaterade kontrakt	-	629	629
Kontrakt rel. till råvaror, kreditrisk m m	-	106	106
Summa ej efterställd upplåning	3 678	269 339	273 017
<i>varav denominerad i:</i>			
<i>Skr</i>	2 737		
<i>USD</i>	186 021		
<i>JPY</i>	32 509		
<i>EUR</i>	19 813		
<i>Övriga valutor</i>	31 937		
	273 017		

SEK:s finansieringsprogram

Skr mn	Utestående belopp ¹	
	31 december 2020	31 december 2019
Medium-term note program:		
Unlimited Euro Medium-Term Note Programme	96 724	96 930
Unlimited SEC-registered U.S. Medium-Term Note Programme	160 945	151 750
Unlimited Swedish Medium-Term Note Programme	438	424
Unlimited MTN/STN AUD Debt Issuance Programme	4 544	4 598
Commercial paper program:		
USD 3,000,000,000 U.S. Commercial Paper Programme	10 006	10 644
USD 4,000,000,000 Euro-Commercial Paper Programme	-	-

1 Upplupet anskaffningsvärde exklusive verkligt värde-justeringar.

Skulder i finansieringsverksamheten

Skr mn	Kassaflöden		Icke-kassaflödespåverkande poster			31 december 2020
	1 januari 2020		Valuta-kurseffekt	Orealiserade värdeförändringar	Upplupen ränta	
Ej efterställd upplåning	273 017	29 460	-17 004	1 989	-	287 462
Leasingskuld	44	-27	-	2 ¹	-	19
Derivatkontrakt, netto	13 088	-8 651	11 819	1 576	-	17 832
Totala skulder i finansieringsverksamheten	286 149	20 782	-5 185	3 567	-	305 313

1 Avser förändrad uppskattning av leasingskuld, se not 8.

Skr mn	Kassaflöden		Icke-kassaflödespåverkande poster			31 december 2019
	1 januari 2019		Valuta-kurseffekt	Orealiserade värdeförändringar	Upplupen ränta	
Ej efterställd upplåning	257 847	-4 420	10 580	9 010	-	273 017
Leasingskuld	95 ¹	-39	-	-12 ²	-	44
Derivatkontrakt, netto	15 405	4 049	-2 629	-3 737	-	13 088
Totala skulder i finansieringsverksamheten	273 347	-410	7 951	5 261	-	286 149

1 Avser IB av leasingskuld, se not 1.

2 Avser förändrad uppskattning av leasingskuld, se not 8.

Not 19. Övriga skulder

Skr mn	31 dec 2020	31 dec 2019
Likvidskulder	194	2 011
Övriga	261	455
Summa	455	2 466

Not 20. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Skr mn	31 dec 2020	31 dec 2019
Upplupna räntekostnader	1 843	2 541
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	81	41
Summa	1 924	2 582

Not 21. Avsättningar

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2020	31 december 2019	31 december 2020	31 december 2019
Pensionsförpliktelse ¹	82	83	9	10
Långfristig personalförmån	8	6	8	6
Förväntade kreditförluster för poster utanför balansräkningen ²	9	4	9	4
Summa	99	93	26	20

1 Se not 5.

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

Not 22. Eget kapital

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2020	31 december 2019	31 december 2020	31 december 2019
Aktiekapital	3 990	3 990	3 990	3 990
Reservfond	-	-	198	198
Fond för utvecklingsutgifter	-	-	94	47
Reserver/Fond för verkligt värde				
<i>Egen kreditrisk</i>	-84	-98	-	-
<i>Förmånsbestämda pensionsplaner</i>	-45	-45	-	-
Balanserad vinst	16 203	15 235	15 840	14 903
Summa eget kapital	20 064	19 082	20 122	19 138

Aktiekapitalet består av 3 990 000 st 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 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 enl IAS 19. I moderbolaget redovisas inte dessa pensionsplaner som förmånsbestämda, se not 1 (q).

Fond för utvecklingsavgifter avser aktiverade utgifter för egen upparbetad utveckling.

Hela beloppet av eget kapital är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2020	31 december 2019	31 december 2020	31 december 2019
Bundet eget kapital	4 282	4 235	4 282	4 235
Fritt eget kapital	15 782	14 847	15 840	14 903
Summa eget kapital	20 064	19 082	20 122	19 138

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 Förvaltningsberättelse och avsnitt om Risk- och kapitalhantering.

Förslag till vinstdisposition

Resultatet av koncernens och moderbolagets verksamhet under året och ställningen den 31 december 2020 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 Skr 290 miljoner (-) i enlighet med företagets utdelningspolicy. Följande förslag till vinstdisposition avseende moderbolaget.

Medel till årsstämmans förfogande uppgår till	15 840
Styrelsen föreslår att till årsstämmans förfogande stående medel används sålunda:	
- till aktieägaren utdelas Skr 72,78 per aktie	290
- i ny räkning överföres återstående disponibla vinstmedel	15 550

Not 23. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Skr mn	31 dec 2020	31 dec 2019
Ställda säkerheter		
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	21 979	16 891
Eventalförpliktelser		
Garantiförbindelser	3 969	4 393
Åtaganden		
Avtalade, ej utbetalda krediter	57 213	52 150
Bindande offerter	1 322	2 800

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 2020 till Skr 382 miljoner (547) och resultatet uppgick till Skr -28 miljoner (-36) för perioden januari till december 2020. SEK:s administrativa ersättning för administration av utvecklingskrediter uppgick till Skr 1 miljoner (2).

Rapport över totalresultatet för CIRR-systemet

Skr mn	2020	2019
Ränteintäkter	2 170	2 074
Räntekostnader	-2 087	-1 912
Ränteskillnadsersättning	14	1
Valutakurseffekter	4	5
Resultat innan ersättning till SEK	101	168
Administrativ ersättning till SEK	-196	-192
Rörelseresultat CIRR-systemet	-95	-24
Ersättning till (-) / från (+) staten	95	24

Rapport över finansiell ställning för CIRR-systemet

Skr mn	31 dec 2020	31 dec 2019
Likvida medel	2	0
Utlåning	69 163	76 120
Derivat	-	26
Övriga tillgångar	12 528	9 307
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	407	569
Summa tillgångar	82 100	86 022
Skulder	69 289	76 257
Derivat	12 232	9 117
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	579	648
Summa skulder	82 100	86 022
Åtaganden		
Avtalade, ej utbetalda krediter	51 463	47 868
Bindande offerter	1 322	37

Not 25. Kapitalsituation

Kapitaltäckningsanalys

Kapitalrelationer	31 december 2020		31 december 2019	
		procent ¹		procent ¹
Kärnprimärkapitalrelation		21,8		20,6
Primärkapitalrelation		21,8		20,6
Total kapitalrelation		21,8		20,6

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

Buffertkrav	31 december 2020		31 december 2019	
	Skr mn	procent ¹	Skr mn	procent ¹
Institutspecifikt kärnprimärkapitalkrav inklusive buffertkrav	6 271	7,0	7 890	8,9
<i>varav krav på kärnprimärkapital²</i>	4 014	4,5	3 990	4,5
<i>varav kapitalkonserveringsbuffert</i>	2 230	2,5	2 216	2,5
<i>varav kontryckisk kapitalbuffert</i>	27	0,0	1 684	1,9
<i>varav systemriskbuffert</i>	-	-	-	-
Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert³	12 310	13,8	11 171	12,6

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 och om ändring av förordning (EU) nr 648/2012) är införda i Sverige utan övergångsperiod. Minimikraven är 4,5, 6,0 respektive 8,0 procent relaterat till kärnprimär-, primär- respektive totalt kapital.

3 Kärnprimärkapitalrelation minus lagstadgat minimikrav på 4,5 procent samt minus 3,5 procent, som utgör kärnprimärkapitalposter som tas i anspråk, då SEK saknar övrigt primärkapital och supplementärkapital.

Totalt kapitalkrav inklusive buffertkrav	31 december 2020		31 december 2019	
	Skr mn	procent ¹	Skr mn	procent ¹
Totalt kapitalkrav enligt CRR ²	9 393	10,5	10 993	12,4
Totalt kapitalkrav enligt FI ³	13 773	14,7	15 606	16,4

1 Uttrycks som andel av totalt riskvägt exponeringsbelopp.

2 Kapitalkravet inkluderar minimikrav på 8 procent, kapitalkonserveringsbuffert och kontryckisk kapitalbuffert.

3 Kapitalkravet inkluderar minimikrav på 8 procent, kapitalkonserveringsbuffert och kontryckisk kapitalbuffert samt Pelare 2 kapitalkrav enligt FI. Se Pelare 2 kapitalkrav i tabellen nedan. Siffror beräknas med ett kvartals fördröjning.

Pelare 2 kapitalkrav enligt FI ²	31 december 2020		31 december 2019	
	Skr mn	procent ¹	Skr mn	procent ¹
Kreditrelaterad koncentrationsrisk	2 089	2,2	2 089	2,2
Ränterisk i bankboken	844	0,9	844	0,9
Pensionsrisk	11	0,0	11	0,0
Övriga kapitalkrav pelare 2	936	1,0	936	1,0
Kapitalplaneringsbuffert	-	-	-	-
Totalt Pelare 2 kapitalkrav enligt FI	3 880	4,1	3 880	4,1

1 Uttrycks som andel av totalt riskvägt exponeringsbelopp.

2 Siffror beräknas med ett kvartals fördröjning.

Kapitalbas – tilläggs- och avdragsposter

Skr mn	Moderbolaget	
	31 dec 2020	31 dec 2019
Aktiekapital ¹	3 990	3 990
Ej utdelade vinstmedel	14 856	12 829
Akkumulerat annat totalresultat och andra reserver	292	245
Resultat netto efter avdrag för förutsebara kostnader och utdelningar som verifieras av personer som har en oberoende ställning	694	1 766
Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar	19 832	18 830
Ytterligare justering pga försiktig värdering	-306	-445
Immateriella tillgångar	-98	-56
Vinster eller förluster på skulder som värderas till verkligt värde och som beror på ändringar av institutets egen kreditstatus	77	93
Negativa belopp till följd av beräkningen av förväntade förlustbelopp	-55	-115
Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital	-382	-523
Summa kärnprimärkapital	19 450	18 307
Primärkapitaltillskott	-	-
Summa primärkapital	19 450	18 307
Förlagslån inräknade i supplementärkapital	-	-
Kreditriskjusteringar ²	-	-
Summa supplementärkapital	-	-
Totalt kapitalbas	19 450	18 307

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

2 Det belopp för förväntade förluster som beräknas enligt IRK-metoden utgör ett bruttoavdrag från kapitalbasen. Bruttoavdraget minskas med de redovisningsmässiga nedskrivningar som relaterar till exponeringar som bidrar till den förväntade förlusten. Överskjutande belopp av sådana redovisningsmässiga nedskrivningar ökar kapitalbasen. Denna ökning är begränsad till 0,6 procent av SEK:s riskexponeringsbelopp för stats-, företags- och institutsexponeringar enligt IRK-metoden. Per 31 december 2020 hade begränsningsregeln ingen påverkan (12/2019: ingen påverkan).

Minimikapitalkrav exklusive buffertar

Skr mn	Moderbolaget					
	31 december 2020			31 december 2019		
	EAD ¹	Risikexponeringsbelopp	Minimikapitalkrav	EAD ¹	Risikexponeringsbelopp	Minimikapitalkrav
Kreditrisk enligt schablonmetoden						
Företag	2 245	2 245	180	2 367	2 367	189
Summa kreditrisk schablonmetoden	2 245	2 245	180	2 367	2 367	189
Kreditrisk enligt IRK-metoden						
Stater	192 077	9 684	775	172 148	8 816	705
Finansiella institut ²	30 661	6 764	541	45 437	10 802	864
Företag ³	117 415	63 766	5 101	110 592	60 068	4 806
Motpartslösa tillgångar	163	163	13	152	152	12
Summa kreditrisk IRK-metoden	340 316	80 377	6 430	328 329	79 838	6 387
Kreditvärdighetsjusteringsrisk	e.t.	2 284	183	e.t.	2 534	203
Valutakursrisk	e.t.	664	52	e.t.	695	56
Rävarurisk	e.t.	7	1	e.t.	9	1
Operativ risk	e.t.	3 625	290	e.t.	3 214	257
Summa	342 561	89 202	7 136	330 696	88 657	7 093

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

2 Varav motpartrisk i derivatkontrakt: EAD Skr 5 535 miljoner (5 613), riskexponeringsbelopp Skr 1 908 miljoner (1 980) och kapitalkrav Skr 153 miljoner (158).

3 Varav relaterad till Specialutlåning: EAD Skr 3 847 miljoner (3 646) riskexponeringsbelopp Skr 2 739 miljoner (2 352) och kapitalkrav Skr 219 miljoner (188).

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 falla eller ställa in betalningarna (PD) för de exponeringsklasser där SEK internt estimerat PD. Genomsnittlig PD är beräknad utan hänsyn till PD-golv. Genomsnittlig PD och LGD är viktat med EAD, genomsnittlig riskvikt är kvoten mellan riskexponeringsbelopp och EAD.

Procent	31 december 2020					31 december 2019				
	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 27,27- 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 27,27- 100%
Stater										
EAD (Skr mn)	186 722	5 287	-	68	-	166 286	5 862	-	-	-
Genomsnittlig PD	0,004	0,05	-	4,14	-	0,004	0,05	-	-	-
Genomsnittlig LGD	45,0	45,0	-	45,0	-	45,0	45,0	-	-	-
Genomsnittlig riskvikt	4,6	20,0	-	149,5	-	4,6	19,8	-	-	-

Procent	31 december 2020					31 december 2019				
	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)	12 742	15 896	1 984	39	-	16 403	27 651	1 382	1	-
Genomsnittlig PD	0,04	0,07	0,18	0,76	-	0,04	0,08	0,22	0,54	-
Genomsnittlig LGD	36,7	35,7	45,0	45,0	-	35,3	37,1	45,0	45,0	-
Genomsnittlig riskvikt	17,3	22,1	50,3	131,5	-	17,1	25,7	64,6	99,9	-
Företag										
EAD (Skr mn)	2 302	17 929	69 263	24 063	12	5 995	19 438	58 945	22 548	20
Genomsnittlig PD	0,03	0,09	0,23	1,02	28,9	0,04	0,10	0,25	0,83	28,6
Genomsnittlig LGD	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0
Genomsnittlig riskvikt	19,4	30,6	49,4	86,6	263,7	19,7	33,1	51,7	86,8	263,7

Kreditrisk

För riskklassificering och kvantifiering av kreditrisk tillämpar SEK en intern riskklassificeringsmetod (IRK). Finansinspektionen har godkänt SEK:s IRK-metod. SEK tillämpar den grundläggande IRK-metoden. I den grundläggande IRK-metoden fastställer bolaget sannolikheten för att dess motparter ska falla inom ett år (PD, Probability of Default), medan övriga parametrar som påverkar riskberäkningen bestäms i enlighet med CRR. 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 marknadsvärderingsmetoden.

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 volatilitetsrisk.

Råvarurisk

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

Operativa risk

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.

Kapitalbuffertar

SEK ska möta krav på kapitalbuffertar med kärnprimärkapital. SEK är inte klassificerat som ett systemviktigt institut. Det krav på buffert för systemviktiga institut som trädde i kraft 1 januari 2016 gäller därför inte för SEK. Ingen systemriskbuffert som SEK träffas av är aktiv för närvarande. Kapitalkonservationsbuffert ingår med 2,5 procent. Det kontryckiska buffertvärdet för berörda exponeringar inom Sverige sänktes per den 16 mars 2020 från 2,5 procent till 0 procent. Sänkningen görs i förebyggande syfte, för att motverka kreditåstramningar till följd av den senaste utvecklingen och spridningen av covid-19 och dess effekter på samhällsekonomin. Per 31 december 2020 utgör andelen kapitalkrav för berörda kreditriskexponeringar hänförligt till Sverige 70 procent (70) av totalt berört kapitalkrav oavsett hemvist, en andel som också är den vikt som appliceras på det svenska buffertvärdet i beräkningen av SEK:s kontryckiska kapitalbuffert. Den kontryckiska kapitalbufferten per 31 december 2020 för Sverige är upplöst med anledning av sänkningen av det kontryckiska buffertvärdet till 0 procent. 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 2020 bidrog buffertvärden i andra länder till SEK:s kontryckiska kapitalbuffert med 0,03 procentenheter (0,1 procentenheter).

Bruttosoliditet

Skr mn	31 dec 2020	31 dec 2019
Exponeringsmått för bruttosoliditetsgrad		
Exponeringar inom balansräkningen	297 605	288 146
Exponeringar utanför balansräkningen	37 162	35 856
Totalt exponeringsmått	334 767	324 002
Bruttosoliditetsgrad	5,8%	5,7%

Bruttosoliditetsgraden (hävstången) är ett mått som har offentliggjorts från och med 2015. Det finns inget minimikrav för närvarande. Bruttosoliditetsgraden definieras i CRR som kvoten mellan primärkapitalet och ett exponeringsmått. I exponeringsmättet 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.

Internt bedömt kapitalbehov

Skr mn	31 dec 2020	31 dec 2019
Kreditrisk	6 121	7 337
Operativ risk	203	183
Marknadsrisk	1 140	1 109
Övriga risker	183	203
Stressbuffert	2 831	992
Summa	10 478	9 824

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".

Not 26. Riskupplysningar

Innehåll

Kreditrisk	Riskhantering	103
	Riskmätning	104
	Riskövervakning	104
	Riskupplysningar	105
Marknadsrisk	Riskhantering	113
	Riskmätning	113
	Riskövervakning	115
	Riskupplysningar	115
Likviditetsrisk och finansieringsrisk	Riskhantering	116
	Riskmätning	116
	Riskövervakning	116
	Riskupplysningar	116
Operativ risk	Riskhantering	119
	Riskmätning	119
	Riskövervakning	119
	Riskupplysningar	119
Hållbarhetsrisk	Riskhantering	120
	Riskmätning	120
	Riskövervakning	120
	Riskupplysningar	120

För beskrivning av SEK:s riskhantering se även avsnittet "Risk- och kapitalhantering", sid 38-43.

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 koncernen 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 kapitalkravsbereäkningarna, dock utan tillämpning av konverteringsfaktorer.

Kreditrisk

Kreditrisk definieras som risken för förlust på grund av att en kredit eller ett kreditliknande engagemang inte fullgörs. Kreditrisken delas upp i emittentrisk, motpartsrisk, koncentrationsrisk, avvecklingsrisk och landrisk (inklusive transfereringsrisk).

SEK:s kreditrisker begränsas genom ett riskbaserat urval av motparter och reduceras ytterligare huvudsakligen genom garantier, nettningsavtal och säkerheter. SEK:s aptit för kreditrisker är betydligt större än dess aptit för andra risker.

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 kreditgivning 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, riskkaptit, kapitalmål (beslutas av bolagsstämman) samt limiter. För kreditrisk definieras ett flertal mått för riskkaptit. Styrelsen beslutar också om företagens policy för hållbar verksamhet. 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 och andra former av säkerheter.

Garantigivarna, inom framför allt slutkundfinansieringen, 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

Från 1 januari 2018 tillämpar SEK 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.

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).

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%).

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 50 miljoner euro).
- Exponeringar inom affärsområdet Customer Finance
- Garantier till förmån för små och medelstora företag

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

Motpartsrisk i derivatkontrakt

Motpartsrisk i derivatkontrakt, 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 tillåtna 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 åttalad nivå. Sedan slutet av 2016 är alla därefter ingångna räntederivat föremål för central clearing i enlighet med EU:s förordning om OTC-derivat, centrala motparter och transaktionsregister (EMIR).

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) branschtilhörighet. 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 riskestimater 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 "SEK-Capital Adequacy and Risk Management Report-Pillar 3".

Riskupplysningar kreditrisk

Tabellen nedan 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.

Skr mn	31 december 2020	
	Maximal kreditriskexponering	
	Tillgångar värderade till verkligt värde	Upplupet anskaffningsvärde
Likvida medel	-	3 362
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	22 275	-
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	33 663	-
Utlåning dokumenterad som värdepapper	-	50 947
Utlåning till kreditinstitut	-	16 326
Utlåning till allmänheten	-	227 075
Derivat	7 563	-
Summa finansiella tillgångar	63 501	297 710

Skr mn	31 december 2019	
	Maximal kreditriskexponering	
	Tillgångar värderade till verkligt värde	Upplupet anskaffningsvärde
Likvida medel	-	1 362
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	8 370	-
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	54 132	-
Utlåning dokumenterad som värdepapper	-	43 793
Utlåning till kreditinstitut	-	11 235
Utlåning till allmänheten	-	222 814
Derivat	6 968	-
Summa finansiella tillgångar	69 470	279 204

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

skydd, se vidare avsnitt "Risk-och kapitalhantering". Kreditkvaliteten på finansiella tillgångar bedöms genom användning av intern eller extern rating.

Skr mn	31 december 2020					
	AAA	AA+ till A-	BBB+ till BBB-	BB+till B-	CCC till D	Bokfört värde
Likvida medel	3 362					3 362
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	11 380	10 886				22 266
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	16 919	16 632				33 551
Utlåning dokumenterad som värdepapper	2 937	11 938	6 305	29 600		50 780
Utlåning till kreditinstitut	1 886	27 245	78	2 106		31 315
Utlåning till allmänheten	90 244	21 682	18 062	41 549	25	171 562
Derivat		5 846		1 717		7 563
Summa finansiella tillgångar	126 728	94 229	24 445	74 972	25	320 399
<i>Avtalade, ej utbetalda krediter</i>	<i>52 669</i>	<i>1 374</i>	<i>1 145</i>	<i>2 025</i>		<i>57 213</i>

Skr mn	31 december 2019					
	AAA	AA+ till A-	BBB+ till BBB-	BB+till B-	CCC till D	Bokfört värde
Likvida medel	711	651	-	-	-	1 362
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	2 191	6 153	-	-	-	8 344
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	20 092	33 284	530	-	-	53 906
Utlåning dokumenterad som värdepapper	-	9 785	29 622	4 220	-	43 627
Utlåning till kreditinstitut	2 285	23 455	1 205	65	-	27 010
Utlåning till allmänheten	85 619	28 503	31 327	18 399	-	163 848
Derivat	-	5 822	1 146	-	-	6 968
Summa finansiella tillgångar	110 898	107 653	63 830	22 684	-	305 065
<i>Avtalade, ej utbetalda krediter</i>	<i>48 246</i>	<i>1 307</i>	<i>807</i>	<i>1 790</i>	<i>-</i>	<i>52 150</i>

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

Skr mdr	31 december 2020							
	Bokfört värde	Justering till bokfört värde från exponering	Stater	Kommuner	Multilaterala utvecklingsbanker	Offentliga organ	Finansiella institut	Företag
Likvida medel	3,4	0,1	2,5	-	-	-	0,8	-
Statsskuldsförbindelser/ Statsobligationer	22,3	0,0	22,3	-	-	-	-	-
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	33,6	-0,2	3,2	7,9	3,2	4,2	13,2	2,1
Utlåning dokumenterad som värdepapper	50,8	0,0	2,9	-	-	-	0,5	47,4
Utlåning till kreditinstitut inklusive likvida medel ¹	31,3	21,9	1,1	4,1	-	-	3,4	0,8
Utlåning till allmänheten	171,6	-1,6	99,7	0,3	0,3	-	6,6	66,3
Derivat	7,6	2,1	-	-	-	-	5,5	-
Övriga tillgångar	12,9	12,9	-	-	-	-	-	-
Summa finansiella tillgångar	333,5	35,2	131,7	12,3	3,5	4,2	30,0	116,6
Eventualförpliktelser och åtaganden ²	62,5	1,3	53,8	-	-	-	0,9	6,5
Totalt	396,0	36,5	185,5	12,3	3,5	4,2	30,9	123,1

Skr mdr	31 december 2019							
	Bokfört värde	Justering till bokfört värde från exponering	Stater	Kommuner	Multilaterala utvecklingsbanker	Offentliga organ	Finansiella institut	Företag
Likvida medel	1,4	-0,1	-	-	-	-	1,5	-
Statsskuldsförbindelser/ Statsobligationer	8,3	-0,1	8,4	-	-	-	-	-
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	53,9	0,0	3,3	10,6	2,8	4,0	26,7	6,5
Utlåning dokumenterad som värdepapper	43,6	-0,2	-	-	-	-	0,9	42,9
Utlåning till kreditinstitut inklusive likvida medel ¹	27,0	16,9	0,9	5,1	-	-	4,0	0,1
Utlåning till allmänheten	163,8	-1,0	97,8	0,8	0,3	-	5,8	60,1
Derivat	7,0	1,4	-	-	-	-	5,6	0,0
Övriga tillgångar	9,3	9,3	-	-	-	-	-	-
Summa finansiella tillgångar	314,3	26,2	110,4	16,5	3,1	4,0	44,5	109,6
Eventualförpliktelser och åtaganden ²	59,3	0,0	50,8	-	-	-	1,2	7,3
Totalt	373,6	26,2	161,3	16,5	3,1	4,0	45,7	116,9

1 Skr 22,0 miljarder (16,9) 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 netting under gällande ISDA Master-avtal i enlighet med CRR-regelverkets hantering av motpartsrisk i derivatkontrakt uppgår till Skr 5,5 miljarder (5,6). För mer information om hantering av motpartsrisk i derivatkontrakt under CRR, se avsnitt "Risk- och kapitalhantering".

Totala kreditexponeringar i koncernen

Nettoexponeringar redovisas efter beaktande av effekter av garantier och kreditderivat. Bruttoexponeringar redovisas utan beaktande av effekter av garantier och kreditderivat. Beloppen är i enlighet med kapitalkravsberäkningarna, dock utan tillämpning av konverteringsfak-

torer, 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 utbetalad utlåning, derivat, m.m.				Total			
	31 dec 2020		31 dec 2019		31 dec 2020		31 dec 2019		31 dec 2020		31 dec 2019	
	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater	131,6	45,0	110,4	39,1	53,9	80,0	50,9	78,3	185,5	51,6	161,3	46,4
Kommuner	12,3	4,2	16,5	5,8	-	-	-	-	12,3	3,4	16,5	4,7
Multilaterala utvecklingsbanker	3,5	1,2	3,1	1,1	0,0	0,0	-	-	3,5	1,0	3,1	0,9
Offentliga organ	4,2	1,5	4,0	1,4	-	-	-	-	4,2	1,2	4,0	1,2
Finansiella institut	24,5	8,4	38,9	13,8	6,4	9,5	6,8	10,5	30,9	8,6	45,7	13,2
Företag	116,0	39,7	109,6	38,8	7,1	10,5	7,3	11,2	123,1	34,2	116,9	33,6
Totalt	292,1	100,0	282,5	100,0	67,4	100,0	65,0	100,0	359,5	100,0	347,5	100,0

Kreditexponeringars geografiska fördelning

Bruttoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass

Skr mdr	31 december 2020									
	Mellanöstern/ Afrika/Turkiet	Asien utöver Japan	Japan	Nord- amerika	Oceanien	Latin- amerika	Sverige	Västeuropa utöver Sverige	Central- och Östeuropa	Totalt
Stater	11,3	3,6	2,4	0,8	-	42,0	12,1	12,7	-	84,9
Kommuner	1,4	-	-	-	-	-	7,9	0,0	-	9,3
Multilaterala utvecklingsbanker	-	-	-	-	-	-	-	3,1	-	3,1
Offentliga organ	-	-	-	-	-	-	-	4,3	-	4,3
Finansiella institut	-	1,2	0,1	1,0	0,8	-	13,3	10,4	0,2	27,0
Företag	14,1	5,0	1,7	64,0	-	8,0	105,1	28,3	4,7	230,9
Summa	26,8	9,8	4,2	65,8	0,8	50,0	138,4	58,8	4,9	359,5

Skr mdr	31 december 2019									
	Mellanöstern/ Afrika/Turkiet	Asien utöver Japan	Japan	Nord- amerika	Oceanien	Latin- amerika	Sverige	Västeuropa utöver Sverige	Central- och Östeuropa	Totalt
Stater	4,2	4,8	2,8	1,3	-	42,2	3,0	5,6	-	63,9
Kommuner	1,7	-	-	-	-	-	10,5	0,1	-	12,3
Multilaterala utvecklingsbanker	-	-	-	-	-	-	-	2,8	-	2,8
Offentliga organ	-	-	-	-	-	-	-	4,0	-	4,0
Finansiella institut	-	2,7	0,6	5,7	0,9	-	19,7	13,4	0,2	43,2
Företag	21,1	8,6	1,4	65,1	-	7,6	82,6	31,3	3,6	221,3
Summa	27,0	16,1	4,8	72,1	0,9	49,8	115,8	57,2	3,8	347,5

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass

	31 december 2020									
	Mellanöstern/ Afrika/Turkiet	Asien utöver Japan	Japan	Nord- amerika	Oceanien	Latin- amerika	Sverige	Västeuropa utöver Sverige	Central- och Östeuropa	Totalt
Skr mdr										
Stater	0,1	0,4	2,4	1,6	-	-	159,2	19,0	2,8	185,5
Kommuner	-	-	-	-	-	-	12,2	0,1	-	12,3
Multilaterala utvecklingsbanker	-	-	-	-	-	-	-	3,5	-	3,5
Offentliga organ	-	-	-	-	-	-	-	4,2	-	4,2
Finansiella institut	0,0	1,2	0,6	1,7	0,8	-	11,4	15,0	0,2	30,9
Företag	2,6	1,1	3,9	5,7	-	3,3	85,2	20,9	0,4	123,1
Summa	2,7	2,7	6,9	9,0	0,8	3,3	268,0	62,7	3,4	359,5
	31 december 2019									
	Mellanöstern/ Afrika/Turkiet	Asien utöver Japan	Japan	Nord- amerika	Oceanien	Latin- amerika	Sverige	Västeuropa utöver Sverige	Central- och Östeuropa	Totalt
Skr mdr										
Stater	-	0,6	2,8	2,8	-	-	138,1	13,9	3,1	161,3
Kommuner	-	-	-	-	-	-	16,3	0,2	-	16,5
Multilaterala utvecklingsbanker	-	-	-	-	-	-	-	3,1	-	3,1
Offentliga organ	-	-	-	-	-	-	-	4,0	-	4,0
Finansiella institut	-	2,7	0,9	6,6	0,9	-	16,7	17,7	0,2	45,7
Företag	4,5	1,7	3,8	4,0	-	2,8	80,1	19,9	0,1	116,9
Summa	4,5	5,0	7,5	13,4	0,9	2,8	251,2	58,8	3,4	347,5

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 i form av garantier eller kreditderivat 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

Skr mdr	31 december 2020							Totalt	varav föremål för nedskriv- ningskrav IFRS ⁹ ¹
	Stater	Kommuner	Multilaterala utvecklings- banker	Offentliga organ	Finansiella institut	Företag			
Belopp relaterade till skydd utfärdade av:									
Stater	56,8	1,4	-	-	-	98,9	157,1	157,1	
varav garantier från Exportkreditnämnden	56,1	1,4	-	-	-	89,1	146,6	146,6	
varav garantier från övriga exportkreditorgan	0,7	-	-	-	-	6,8	7,5	7,5	
varav övriga garantier	-	-	-	-	-	3,0	3,0	3,0	
Kommuner	-	-	-	-	4,0	0,3	4,3	4,3	
Multilaterala utvecklingsbanker	-	-	-	-	-	0,4	0,4	0,4	
Finansiella institut	0,0	-	-	-	-	7,9	7,9	7,9	
varav kreditderivat	-	-	-	-	-	-	-	-	
varav garantier	0,0	-	-	-	-	7,9	7,9	7,9	
Företag	-	-	-	-	-	3,5	3,5	3,5	
varav kreditförsäkringar från försäkringsbolag	-	-	-	-	-	0,6	0,6	0,6	
varav övriga garantier	-	-	-	-	-	2,9	2,9	2,9	
Summa skyddade exponeringar	56,8	1,4	-	-	4,0	111,0	173,2	173,2	
Ej skyddade exponeringar ²	28,1	7,9	3,1	4,3	23,0	119,9	186,3	130,5	
Totalt	84,9	9,3	3,1	4,3	27,0	230,9	359,5	303,7	

Skr mdr	31 december 2019							Totalt	varav föremål för nedskriv- ningskrav IFRS ⁹ ¹
	Stater	Kommuner	Multilaterala utvecklings- banker	Offentliga organ	Finansiella institut	Företag			
Belopp relaterade till skydd utfärdade av:									
Stater	51,3	1,7	-	-	0,0	95,7	148,7	148,7	
varav garantier från Exportkreditnämnden	50,4	1,7	-	-	0,0	83,0	135,1	135,1	
varav garantier från övriga exportkreditorgan	0,9	-	-	-	-	9,5	10,4	10,4	
varav övriga garantier	-	-	-	-	-	3,2	3,2	3,2	
Kommuner	-	-	-	-	5,1	0,7	5,8	5,8	
Multilaterala utvecklingsbanker	-	-	-	-	-	0,3	0,3	0,3	
Finansiella institut	0,0	-	-	-	0,0	7,7	7,7	7,7	
varav kreditderivat	-	-	-	-	-	-	-	-	
varav garantier	0,0	-	-	-	0,0	7,7	7,7	7,7	
Företag	-	-	-	-	-	3,1	3,1	3,1	
varav kreditförsäkringar från försäkringsbolag	-	-	-	-	-	1,6	1,6	1,6	
varav övriga garantier	-	-	-	-	-	1,5	1,5	1,5	
Summa skyddade exponeringar	51,3	1,7	-	-	5,1	107,5	165,6	165,6	
Ej skyddade exponeringar ²	12,6	10,6	2,8	4,0	38,1	113,8	181,9	119,3	
Totalt	63,9	12,3	2,8	4,0	43,2	221,3	347,5	284,9	

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 hänförs till "Ej skyddade exponeringar". Beloppen för dessa är för företaget Skr 26,1 miljarder (23,5), för finansiella institut 0,6 miljarder (4,2) respektive för stater Skr 0,1 miljarder (0,1).

Bruttoexponeringar i Europa, exklusive Sverige fördelning per exponeringsklass

Skr mdr	31 december 2020						
	Stater	Kommuner	Multilaterala utvecklingsbanker	Offentliga organ	Finansiella institut	Företag	Totalt
Finland	2,4	0,0	0,3	-	0,1	6,2	9,0
Tyskland	2,2	-	-	4,3	0,3	-	6,8
Spanien	-	-	-	-	0,4	5,7	6,1
Österrike	4,1	-	-	-	1,6	-	5,7
Storbritannien	-	-	-	-	2,2	2,7	4,9
Norge	-	-	-	-	0,1	4,6	4,7
Danmark	0,8	-	-	-	2,0	1,7	4,5
Luxemburg	1,0	-	2,8	-	-	-	3,8
Frankrike	-	-	-	-	2,1	1,4	3,5
Nederländerna	1,0	-	-	-	1,5	0,5	3,0
Italien	-	-	-	-	-	2,9	2,9
Polen	-	-	-	-	-	2,9	2,9
Belgien	1,2	-	-	-	0,0	0,2	1,4
Belarus	-	-	-	-	-	1,3	1,3
Schweiz	-	-	-	-	-	1,2	1,2
Portugal	-	-	-	-	-	0,7	0,7
Irland	-	-	-	-	0,1	0,3	0,4
Serbien	-	-	-	-	-	0,3	0,3
Ryssland	-	-	-	-	-	0,2	0,2
Lettland	-	-	-	-	0,2	-	0,2
Island	-	-	-	-	-	0,1	0,1
Estland	-	-	-	-	0,0	0,1	0,1
Ukraina	-	-	-	-	-	0,0	0,0
Summa	12,7	0,0	3,1	4,3	10,6	33,0	63,7

Skr mdr	31 december 2019						
	Stater	Kommuner	Multilaterala utvecklingsbanker	Offentliga organ	Finansiella institut	Företag	Totalt
Spanien	-	-	-	-	0,5	8,1	8,6
Tyskland	2,8	-	-	4,0	0,5	-	7,3
Norge	-	-	-	-	2,0	5,1	7,1
Finland	0,6	0,1	-	-	0,1	6,2	7,0
Storbritannien	-	-	-	-	2,4	2,6	5,0
Italien	-	-	-	-	-	3,6	3,6
Frankrike	-	-	-	-	2,0	1,5	3,5
Nederländerna	-	-	-	-	3,2	0,2	3,4
Luxemburg	0,6	-	2,8	-	-	-	3,4
Polen	-	-	-	-	-	3,1	3,1
Danmark	-	-	-	-	0,9	1,4	2,3
Belgien	1,6	-	-	-	0,0	0,2	1,8
Österrike	-	-	-	-	1,7	-	1,7
Schweiz	-	-	-	-	-	1,5	1,5
Portugal	-	-	-	-	-	0,6	0,6
Ryssland	-	-	-	-	-	0,4	0,4
Irland	-	-	-	-	-	0,3	0,3
Lettland	-	-	-	-	0,2	-	0,2
Island	-	-	-	-	-	0,1	0,1
Estland	-	-	-	-	0,1	0,0	0,1
Ukraina	-	-	-	-	-	0,0	0,0
Summa	5,6	0,1	2,8	4,0	13,6	34,9	61,0

Nettoexponeringar i Europa, exklusive Sverige fördelning per exponeringsklass

Skr mdr	31 december 2020						
	Stater	Kommuner	Multilaterala utvecklingsbanker	Offentliga organ	Finansiella institut	Företag	Totalt
Finland	2,5	0,1	0,3	-	0,2	5,8	8,9
Tyskland	3,0	-	-	4,2	1,0	0,4	8,6
Franrike	4,8	-	-	-	2,6	0,6	8,0
Storbritannien	0,0	-	-	-	3,2	3,8	7,0
Österrike	4,1	-	-	-	1,6	-	5,7
Danmark	1,0	-	-	-	2,5	1,7	5,2
Norge	0,2	-	-	-	0,2	4,4	4,8
Luxemburg	1,0	-	3,2	-	-	0,4	4,6
Nederländerna	1,3	-	-	-	1,6	0,3	3,2
Polen	2,9	-	-	-	-	0,0	2,9
Belgien	1,1	-	-	-	0,7	0,7	2,5
Spanien	-	-	-	-	1,3	0,6	1,9
Schweiz	-	-	-	-	0,1	0,7	0,8
Portugal	-	-	-	-	-	0,7	0,7
Irland	-	-	-	-	-	0,6	0,6
Serbien	-	-	-	-	-	0,3	0,3
Lettland	-	-	-	-	0,2	-	0,2
Island	-	-	-	-	-	0,1	0,1
Italien	-	-	-	-	-	0,1	0,1
Estland	-	-	-	-	0,0	0,1	0,1
Total	21,9	0,1	3,5	4,2	15,2	21,3	66,2

Skr mdr	31 december 2019						
	Stater	Kommuner	Multilaterala utvecklingsbanker	Offentliga organ	Finansiella institut	Företag	Totalt
Tyskland	3,7	-	-	4,0	1,0	0,4	9,1
Frankrike	6,3	-	-	-	1,6	0,1	8,0
Storbritannien	0,1	-	-	-	3,4	4,5	8,0
Norge	0,4	-	-	-	2,0	4,9	7,3
Finland	0,8	0,2	-	-	0,2	5,6	6,8
Luxemburg	0,5	-	3,1	-	-	0,8	4,4
Nederländerna	0,3	-	-	-	3,4	0,2	3,9
Danmark	0,2	-	-	-	1,8	1,3	3,3
Polen	3,1	-	-	-	-	0,0	3,1
Belgien	1,6	-	-	-	0,6	0,2	2,4
Spanien	-	-	-	-	1,7	0,4	2,1
Österrike	-	-	-	-	1,7	-	1,7
Schweiz	-	-	-	-	0,2	0,5	0,7
Portugal	-	-	-	-	-	0,6	0,6
Irland	-	-	-	-	-	0,3	0,3
Lettland	-	-	-	-	0,2	-	0,2
Island	-	-	-	-	-	0,1	0,1
Italien	-	-	-	-	-	0,1	0,1
Estland	-	-	-	-	0,1	0,0	0,1
Total	17,0	0,2	3,1	4,0	17,9	20,0	62,2

Företagsexponeringar fördelade efter bransch¹

Skr mdr	31 december 2020		31 december 2019	
	Bruttoexponering	Nettoexponering	Bruttoexponering	Nettoexponering
IT och telekommunikation	81,4	15,1	84,6	13,6
Industri	43,2	42,1	46,6	40,7
Konsumentvaror	37,9	27,3	23,3	12,8
Finans	25,6	10,7	21,2	16,6
Råvaror	24,3	19,0	25,1	23,8
El, vatten och gas	12,0	4,8	13,7	4,4
Hälsovård	4,8	3,8	4,8	4,6
Energi	1,2	0,1	1,8	0,2
Övrigt	0,5	0,2	0,2	0,2
Summa	230,9	123,1	221,3	116,9

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 görs 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 riskkaptit 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 marknadsrisk. Riskchefen beslutar om metoder för hur marknadsrisk ska beräknas och föreslår ändringar i limitstruktur i samband med översyn av riskkaptit och limiter. 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.

SEK 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. Avsikten är att hålla tillgångar och skulder till förfall. 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 spreadrisk, främst mot kreditspreadar i tillgångar och skulder samt mot valutabasisspreadar. Spreadrisk hanteras genom fastställda limiter och daglig limituppföljning. Ränte- och valutarisk exklusive realiserade 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. Bolagets riskkaptit för marknadsrisk till följd av omatchade kassaflöden är låg.

Riskmätning

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

Value at Risk och stressad Value-at-Risk

SEK:s primära mått på marknadsrisk är stressad Value-at-Risk (sVaR) och Value-at-Risk (VaR). VaR är ett statistiskt marknadsriskmått som baserat på två års daglig historik uppskattar riskerad förlust över en dag med konfidensnivå 99 procent. Historiska marknadsrörelser appliceras på dagens innehav för att simulera möjliga värdeförändringar. De riskfaktorer som inkluderas är räntor, valutabasisspreadar, kreditspreadar, valutor, aktier, aktie- och råvaruindex samt volatiliteter för swaptioner, caps/floors, råvaru- och aktieindex samt valutor. VaR beräknas för hela portföljen samt separat för likviditetsportföljen. Beräkningen avser positioner som påverkar kapitalbasen. VaR för SEK:s totala portfölj uppgick vid årsskiftet till Skr 26 miljoner (18) och för likviditetsportföljen till Skr 13 miljoner (10). Ökning i VaR för SEK:s totala portfölj kan förklaras av marknadsrörelser under vårens covid-19 turbulens.

Beräkning av sVaR sker enligt VaR-metodik där den för bolaget värsta ettårsperioden sedan januari 2007 används. Vid utgången av 2020 baserades beräkningen på perioden juli 2008 till juni 2009 och uppgick till Skr 100 miljoner (123).

Övergripande riskmått samt stresstester

SEK utför regelbundet stresstester genom att tillämpa observerade rörelser i marknadsfaktorer (historiska scenarier) liksom möjliga framtida rörelser (hypotetiska eller framåtblickande scenarier).

Det övergripande riskmättet (ÖGR) grundar sig på analyser av historiska scenarier med månatlig riskhorisont sedan januari 2007. ÖGR mäter påverkan på SEK:s kapitalbas genom att tillämpa historiskt observerade rörelser för räntor, valutabasisspreadar, valutakurser och kreditspreadar i tillgångar. Exponeringen bygger på det värsta scenariot och beräkningen sker via full omvärdering. Vid utgången av 2020 utgjordes det värsta scenariot av marknadsrörelser från oktober månad 2008. Risken uppgick per utgången av 2020 till Skr 445 miljoner (452).

De framåtblickande scenarierna inkluderar bland annat räntechocker samt 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

VaR, sVaR, ÖGR och stresstester kompletteras med riskspecifika mått avseende bland annat ränterisk, spreadrisk och valutarisk.

Marknadsrisk typ	Definition	Riskprofil
Totalrisk: Value at Risk (VaR), stressat VaR (sVaR)	VaR uppskattar negativ påverkan på SEK:s kapitalbas, i form av realiserat resultat.	De riskfaktorer som i huvudsak driver VaR och sVaR är valutabasisspreadar och räntor. För SEK:s likviditetsportfölj är det primärt kreditspreadrisk i obligationsinnehav. Vid utgången av 2020 uppgick VaR för SEK:s totala portfölj till Skr 26 miljoner (18), VaR för likviditetsportföljen till Skr 13 miljoner (10) och sVaR till Skr 100 miljoner (123).
Totalrisk: Övergripande riskmått, (ÖGR)	ÖGR uppskattar negativ påverkan på SEK:s kapitalbas, i form av realiserat resultat, till följd av värdeförändringar från historiska marknadsrörelser. Månadsvisa marknadsrörelser från 2007 och framåt appliceras på dagens innehav, och det värsta utfallet redovisas som ÖGR.	De riskfaktorer som primärt driver ÖGR är kreditspreadar och räntor. Då ÖGR baseras på historiska marknadsrörelser från 2007 är måttet jämförbart med stressat VaR (se ovan), dock med annan horisont. ÖGR uppgick till Skr 445 miljoner (452) vid utgången av 2020.
Ränterisk för förändringar av ekonomiskt värde (EVE)	Ränterisk för förändring av ekonomiskt värde beräknas genom 100 baspunkters parallellskifte av räntekurvor. Positiva exponeringar och negativa exponeringar summeras separat och största absoluta summan utgör exponeringen.	Risken är hänförlig till SEK:s totala verksamhetsprofil, särskilt obalans mellan räntebärande tillgångar och skulder i form av volym och räntebindningstid. Riskmättet fångar den långsiktiga effekten av ränteförändringar. Risken uppgick till Skr 334 miljoner (252) vid utgången av 2020.
Ränterisk för förändringar i den framtida intjäningen (NII)	Räntenettorisk beräknas som effekten på räntenettet för det närmaste året om ränteomsättning, ny finansiering och nya placeringar sker efter ett positivt ränteskift på 100 baspunkter. Utfall per valuta absolutsummeras.	Risken är hänförlig till SEK:s totala verksamhetsprofil, med avseende på obalans mellan räntebärande tillgångar och skulder i form av volym och räntebindningstid för det närmaste året. Riskmättet fångar den kortsiktiga effekten av ränteförändringar. Vid utgången av 2020 var den sammanlagda exponeringen, inklusive Valutabasisnettorisk, Skr 271 miljoner (255).
Valutabasisnettorisk	Valutabasisnettorisk beräknas som påverkan på SEK:s framtida intjäning till följd av en antagen kostnadsökning för förflyttning mellan valutor med valutabasiswappar. Utfall per valuta absolutsummeras.	Risken är hänförlig till de fall upp- respektive utlåning inte är valutamatchade. Riskmättet fångar den framtida kostnaden för att omvandla upplåning till önskad valuta via valutabasiswappar.
Kreditspreadrisk i tillgångar	Kreditspreadrisk i tillgångar beräknas som möjlig påverkan på SEK:s kapitalbas, i form av realiserat 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. Vid utgången av 2020 uppgick kreditspreadrisk i tillgångar till Skr 290 miljoner (357).
Kreditspreadrisk i egen skuld	Kreditspreadrisk i egen skuld visar möjlig påverkan på SEK:s eget kapital, i form av realiserat resultat, till följd av nuvärdesförändringar efter att samtliga SEK:s kreditspreadar skiftats med 20 baspunkter.	Risken är hänförlig till SEK:s strukturerade skuld vilken är värderad till verkligt värde. Vid utgången av 2020 uppgick kreditspreadrisk i egen skuld till Skr 312 miljoner (456).
Valutabasis-spreadrisk	Valutabasis-spreadrisk mäter möjlig påverkan på SEK:s kapitalbas, i form av realiserat resultat, till följd av förändringar i valutabasis-spreadar.	Risken är hänförlig till valutabasiswappar som SEK använder sig av för att säkra valutarisk i portföljen. Vid utgången av 2020 uppgick valutabasis-spreadrisken till Skr 233 miljoner (278).
Valutarisk	Risken mäts som värdeförändringen av alla valutapositioner exklusive realiserade 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 (räntemarginaler) i utländsk valuta. Risken uppgick till Skr 3 miljoner (4) vid utgången av 2020.
Ränte-volatilitetsrisk	Risken mäts genom att respektive volatilitet stressas enligt ett antal positiva och negativa skiften. Risken per underliggande volatilitet utgörs av det mest negativa av dessa skiften. Utfall per underliggande volatilitet absolutsummeras.	Risken är primärt hänförlig till SEK:s strukturerade upplåning, samt räntegolv i utlåningstransaktioner. Vid utgången av 2020 uppgick räntevolatilitetsrisken totalt till Skr 79 miljoner (50).
Tenorbasis-spreadrisk	Tenorbasis-spreadrisk mäter påverkan på SEK:s ekonomiska värde till följd av positiva skiften med tio baspunkter av räntekurvor med olika tenor som bas. Positiva exponeringar och negativa exponeringar summeras var för sig och största absoluta summan utgör exponeringen.	Risken är framförallt hänförlig till upp- och utlåning med en månads eller sex månaders tenor (ränteomsättningsperiod) som inte swappas till tre månaders tenor. Vid utgången av 2020 uppgick tenorbasis-spreadrisken totalt till Skr 94 miljoner (87).
Övriga risker (aktierisk, råvarurisk, volatilitetsrisk)	Mäter realiserade värdeförändringar och beräknas med hjälp av stresstester av underliggande index och volatiliteter.	SEK:s aktie- och råvarurisker samt FX-volatilitetsrisker uppkommer endast 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.

Riskövervakning

Marknadsriskerna 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 marknadsrisk-relaterade informationen hänvisas till den separata riskrapporten "SEK-Capital Adequacy and Risk Management Report-Pillar 3".

Värdeförändring om marknadsräntan stiger med en procentenhet

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

Skr mn	2020		2019	
	Totalt	varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultat	Totalt	varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultat
Utländsk valuta	-200	146	-87	167
Svenska kronor	-116	156	-140	128
Summa	-316	302	-227	295

Värdeförändring om marknadsräntan sjunker med en procentenhet

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

Skr mn	2020		2019	
	Totalt	varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultat	Totalt	varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultat
Utländsk valuta	592	-128	304	-157
Svenska kronor	306	-150	265	-124
Summa	898	-278	569	-281

Tillgångar, skulder och derivat denominerade i utländsk valuta

Tillgångar, skulder och derivat som är denominerade i utländsk valuta, det vill säga andra valutor än svenska kronor har omräknats till svenska kronor med användning av de valutakurser som gällde vid årets slut. Tabellen nedan visar, för de valutor som representerar de största

andelarna av koncernens nettotillgångar och nettoskulder i balansräkningen, valutakurs (uttryckt i svenska kronor per enhet), andel av den totala volymen tillgångar och skulder denominerade i respektive valuta samt valutapositioner vid årets slut (nettot av balansräkningens alla tillgångar och skulder). Beloppen är bokförda värden.

Valuta	31 december 2020			31 december 2019		
	Växelkurs	Andel vid årets slut (%)	Valutapositioner vid årets slut (Skr mn)	Växelkurs	Andel vid årets slut (%)	Valutapositioner vid årets slut (Skr mn)
EUR	10,0181	1	-189	10,4474	1	-160
USD	8,1739	1	-148	9,3283	2	318
JPY	0,0793	0	-89	0,0857	1	-115
GBP	11,1683	0	-68	12,2457	0	-87
MXN	0,4117	1	-123	0,4947	0	-86
THB	0,2727	0	60	0,3118	1	-109
Övriga	-	0	-12	-	0	-16
Summa valutaposition		3	-569		5	-255

Valutarisk är begränsad till upplupna nettointäkter och säkras regelbundet. I enlighet med SEK:s regler för riskhantering säkras inte valutapositioner hänförliga till realiserade värdeförändringar. Vid årets slut uppgick valutapositioner exklusive realiserade värdeförändringar till Skr -48 miljoner (5). Tillgångar och skulder som är denominerade i utländsk valuta ingår i de totala volymerna av tillgångar och skulder med följande belopp (i miljoner svenska kronor).

Skr mn	31 december 2020	31 december 2019
Totalt tillgångar,	335 399	317 296
varav denominerade i utländsk valuta	194 607	204 840
Totalt skulder,	315 335	298 214
varav denominerade i utländsk valuta	195 176	205 117

Likviditetsrisk och finansieringsrisk

Likviditets- och finansieringsrisk definieras som risken att bolaget inte kan refinansiera utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter eller är oförmöget att möta utökade krav på 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.

Riskhantering

SEK:s styrelse har det övergripande ansvaret för likviditets- och finansieringsrisker och fastställer styrdokument för likviditetsriskhantering, vidare fastställer vd instruktion för operativ hantering. Likviditetsrisk hanteras operativt av treasuryfunktionen. Likviditets- och finansieringsrisk mäts regelbundet och rapporteras till affärsansvariga, risk- och regelefterlevnadskommittén, vd, samt styrelsen och dess utskott.

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. Låneramen, beviljad av staten via Riksgälden, uppgick till Skr 200 (125) vid utgången av 2020. Låneramen kan användas för finansiering av CIRR-systemet samt för kommersiell exportfinansiering upp till Skr 15 miljarder (-). Låneramen ska utgöra en reserv för tillfällen då SEK:s upplåningsmarknader inte är tillgängliga. Under första kvartalet gjordes en dragning på Skr 10 miljarder (-) under låneramen.

Upplånade medel, vilka ännu inte betalats ut i form av krediter, måste placeras i räntebärande värdepapper, så kallade likviditetsplaceringar. Hanteringen av likviditetsplaceringar regleras i likviditetsstrategin, vilken fastställs av styrelsens finans- och riskutskott. Storleken av likviditetsportföljen är anpassad för att täcka utflöden, utanför CIRR-systemet, 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 två månaders 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 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 del av SEK:s likviditetsplaceringar utgörs av den så kallade likviditetsreserven, där enbart värdepapper som anses särskilt högljvida 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 Finansieringsstrategi som fastställts av styrelsens finans- och riskutskott. Finansieringsstrategin syftar bland annat till att säkerställa att SEK:s upplåning

ska vara väldiversifierad med avseende på marknader, investerare, motparter och valuta. Vad gäller löptid tas hänsyn till att ingen refinansieringsrisk tillåts. I syfte att säkra tillgång till kortfristig upplåning har SEK revolverande upplåningsprogram för löptider under ett år. Dessa består bland annat 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.

SEK har en beredskapsplan för hantering av likviditetsrisker utfärdad av finanschefen. Planen definierar vad SEK bedömer konstituera en likviditetsrisk och redovisar vilka åtgärder bolaget avser vidta, om en sådan kris bedöms föreligga. Vidare beskrivs beslutsorganisationen vid en likviditetsrisk. Planen omfattar även en intern och extern kommunikationsplan. Beredskapsplanen är även starkt sammankopplad med utförandet och resultaten av de scenarionalyser 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 högljvida tillgångar i relation till bolagets nettokassautflöde inom 30 kalenderdagar. Även kassaföresprognoser 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 (NSFR). NSFR mäter volymen tillgänglig stabil finansiering i relation mot behovet av stabil finansiering inom ett år. SEK utför även likviditetsstress tester regelbundet.

Riskövervakning

Likviditetsrisk övervakas genom regelbunden analys och rapportering till styrelsen samt treasuryfunktionen. Styrelserapportering görs regelbundet och omfattar uppföljning av LCR, NSFR, interna mått, portföljens sammansättning och likviditetsstress tester.

Riskupplysningar

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

Likviditsreserven¹

	31 december 2020				
	Total	SKR	EUR	USD	Övrigt
Skr mdr					
Värdepapper emitterade eller garanterade av stater, centralbanker eller multilaterala utvecklingsbanker	35,8	17,7	6,5	11,0	0,6
Värdepapper emitterade eller garanterade av kommuner eller andra offentliga organ	8,7	4,8	-	3,9	-
Säkerställda obligationer emitterade av institut	7,5	7,5	-	-	-
Tillgodohavanden i annan bank och Riksgäldskontoret	-	-	-	-	-
Total Likviditetsreserv	52,0	30,0	6,5	14,9	0,6

	31 december 2019				
	Total	SKR	EUR	USD	Övrigt
Skr mdr					
Värdepapper emitterade eller garanterade av stater, centralbanker eller multilaterala utvecklingsbanker	18,0	4,7	4,8	7,1	1,4
Värdepapper emitterade eller garanterade av kommuner eller andra offentliga organ	13,3	11,9	0,8	0,6	-
Säkerställda obligationer emitterade av institut	11,1	11,1	-	-	-
Tillgodohavanden i annan bank och Riksgäldskontoret	-	-	-	-	-
Total Likviditetsreserv	42,4	27,7	5,6	7,7	1,4

1 Likviditetsreserven är en delmängd av SEK:s likviditetsplaceringar.

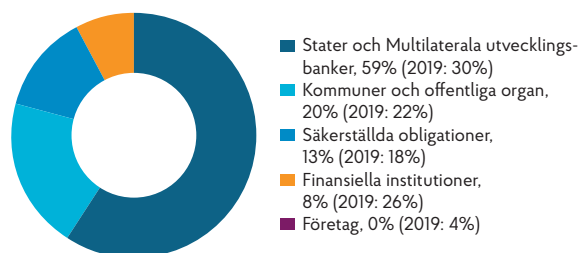
Likviditetsplaceringar per återstående löptid ("M")

	31 dec 2020	31 dec 2019
M ≤ 1 år	86%	84%
1 år < M ≤ 3 år	14%	16%
M > 3 år	0%	0%

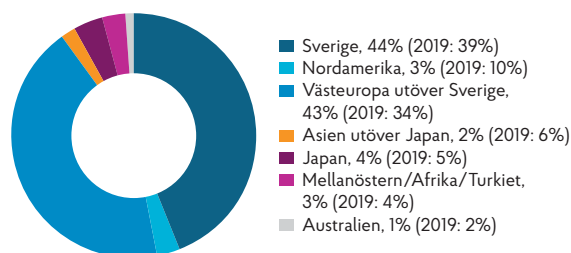
Nyckeltal för likviditetsrisk

	31 dec 2020	31 dec 2019
LCR enligt EU-regler	447%	620%
NFSR	135%	120%

Likviditetsplaceringar per exponeringstyp, 31 december 2020



Likviditetsplaceringar per region, 31 december 2020



Kontraktuella flöden

Skr mn	31 december 2020						Summa Kassaflöde	Diskonterings- effekt	Bokfört värde
	Förfall ≤ 1 månad	Förfall 1 månad ≤ 3 månader	Förfall 3 månader ≤ 1 år	Förfall 1 år ≤ 5 år	Förfall > 5 år				
Finansiella tillgångar									
Likvida medel	2 801	-	-	-	-	2 801	561	3 362	
Statsskuldförbindelser/ Statsobligationer	-	10 204	10 857	1 190	-	22 251	15	22 266	
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	1 639	6 932	17 975	7 085	-	33 631	-80	33 551	
Utlåning dokumenterad som värdepapper	68	6 053	3 928	31 518	12 116	53 683	-2 903	50 780	
Utlåning till kreditinstitut	66	219	3 437	4 685	1 166	9 573	21 742	31 315	
Utlåning till allmänheten	3 798	8 998	29 475	102 065	41 094	185 430	-13 868	171 562	
Derivatinstrument	84	534	1 276	3 176	1 919	6 989	574	7 563	
Summa	8 456	32 940	66 948	149 719	56 295	314 358	6 041	320 399	
varav derivatinstrument i säkringssamband	-6	49	353	1 074	632	2 102	1 213	3 315	
31 december 2020									
Skr mn	Förfall ≤ 1 månad	Förfall 1 månad ≤ 3 månader	Förfall 3 månader ≤ 1 år	Förfall 1 år ≤ 5 år	Förfall > 5 år	Summa Kassaflöde	Diskon- teringseffekt	Bokfört värde	
Finansiella skulder									
Skulder till kreditinstitut	-58	-147	-518	-1 151	-68	-1 942	-1 544	-3 486	
Skulder till allmänheten	-	-2	-4	-9 999	-	-10 005	5	-10 000	
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-4 486	-31 436	-64 938	-162 367	-17 447	-280 674	6 698	-273 976	
Derivatinstrument	-1 206	-3 333	-4 288	-2 632	-39	-11 498	-13 897	-25 395	
Summa	-5 750	-34 918	-69 748	-176 149	-17 554	-304 119	-8 738	-312 857	
varav derivatinstrument i säkringssamband	-8	-26	-143	-567	22	-722	248	-474	
Åtaganden									
Avtalade, ej utbetalda krediter	-4	-2 001	-4 633	-23 833	76 724				
Likviditetsöverskott (+)/ underskott (-)	2 702	-3 979	-7 433	-50 263	115 465	56 492			
Akkumulerat likviditetsöverskott (+)/underskott (-)	2 702	-1 277	-8 710	-58 973	56 492	56 492			

Utöver instrument i rapport över finansiell ställning och avtalade, ej utbetalda krediter så har SEK utestående bindande offerter om Skr 1,3 miljarder samt ytterligare tillgängliga medel bestående av en låneram hos Riksgäldskontoret uppgående till Skr 200 miljarder för 2020 (125). Låneramen kan användas för finansiering av CIR-systemet samt för kommersiell exportfinansiering upp till Skr 15 miljarder. SEK har utnyttjat 10 miljarder av låneramen per 31 december 2020 (-). Låneramen har i februari 2021 förlängts att gälla även för 2021. Vad avser underskott med förfall mellan tre månader och fem år så avser bolaget att refinansiera dessa genom upplåning på de finansiella marknaderna.

De skulder och tillhörande 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. Tillgångar som har flera lösendatum antas innehas till slutförfalldatum. Inbäddade derivat i finansiella tillgångar och skulder har exkluderats. För kontrakt med rörlig räntestruktur används forwardräntor utom för de kontrakt där fixingdagen uppnåtts, då används den räntan. För ett kontrakt med fast räntestruktur har den räntan applicerats på hela löptiden. När ett kontrakt är strukturerat och har formelränta har ett plain vanilla upplägg antagits och forwardräntor har använts. Det är inte tro-

ligt att den tillämpade försiktighetsprincipen gällande kassaflödena på skulder och tillhörande derivat blir ett verkligt utfall. Skillnader mellan bokförda värden och framtida kassaflöden på samtliga finansiella tillgångar och skulder redovisas i kolumnen Diskonteringsseffekt.

Kassaflöden avseende kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt antas följa kassaflöden för relaterade derivat.

Följande tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument har en ungefärlig förväntad 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.

31 december 2019								
Skr mn	Förfall ≤ 1 månad	Förfall 1 månad ≤ 3 månader	Förfall 3 månader ≤ 1 år	Förfall 1 år ≤ 5 år	Förfall > 5 år	Summa Kassaflöde	Diskonte- ringseffekt	Bokfört värde
<i>Finansiella tillgångar</i>								
Likvida medel	651	-	-	-	-	651	711	1 362
Statsskuldförbindelser/ Statsobligationer	1 697	1 044	4 289	1 329	-	8 359	-15	8 344
Andra räntebärande värde- papper än utlåning	6 581	12 417	26 399	8 903	-	54 300	-394	53 906
Utlåning dokumenterad som värdepapper	332	1 379	6 106	26 369	12 478	46 664	-3 037	43 627
Utlåning till kreditinstitut	486	17 204	1 928	6 334	1 592	27 544	-534	27 010
Utlåning till allmänheten	4 583	10 054	33 443	86 241	44 376	178 697	-14 849	163 848
Derivatinstrument	109	566	1 214	2 344	2 122	6 355	613	6 968
Summa	14 439	42 664	73 379	131 520	60 568	322 570	-17 505	305 065
<i>varav derivatinstrument i säkringssamband</i>	-8	21	432	372	633	1 450	1 171	2 621

31 december 2019								
Skr mn	Förfall ≤ 1 månad	Förfall 1 månad ≤ 3 månader	Förfall 3 månader ≤ 1 år	Förfall 1 år ≤ 5 år	Förfall > 5 år	Summa Kassaflöde	Diskonte- ringseffekt	Bokfört värde
<i>Finansiella skulder</i>								
Skulder till kreditinstitut	-10	-3 680	-	-	-	-3 690	12	-3 678
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-6 284	-27 985	-72 297	-155 386	-21 909	-283 861	14 522	-269 339
Derivatinstrument	-978	-1 517	-1 492	-3 106	40	-7 053	-13 003	-20 056
Summa	-7 272	-33 182	-73 789	-158 492	-21 869	-294 604	1 531	-293 073
<i>varav derivatinstrument i säkringssamband</i>	-8	30	-747	-1 096	-139	-1 960	-1 177	-3 137
Åtaganden								
Avtalade, ej utbetalda krediter	-7 094	-1 944	-13 733	-4 652	27 424			
Likviditetsöverskott (+)/ underskott (-)	73	7 538	-14 143	-31 624	66 123	27 967		
Akkumulerat likviditetsöverskott (+)/underskott (-)	73	7 611	-6 532	-38 156	27 967	27 967		

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. 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 nyckelriskindikatorer samt huruvida det har inträffat några överträdelser av regler relaterade till den tillståndspliktiga verksamheten.

SEK använder schablonmetoden vid beräkning av kapitalkravet för operativ risk.

Riskövervakning

SEK arbetar med operativa risker på alla nivåer i organisationen för att säkerställa att bolaget kan identifiera och reducera riskerna. Alla riskrelaterade händelser registreras i ett IT-baserat system för incidentrapportering. Grundorsaken analyseras och åtgärder sätts in för att förhindra upprepning av händelsen.

Genom processen för nya produkter (NPAP) förhindrar SEK att bolaget omedvetet tar på sig risk som företaget inte kan hantera. Funktionerna utför regelbundna självvärderingar av verksamheten för att identifiera och reducera högt värderade risker. Självvärderingen 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 "SEK-Capital Adequacy and Risk Management Report-Pillar 3"

Hållbarhetsrisk

Hållbarhetsrisk är risken att bolagets 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 innebär att SEK:s riskkoncept breddas till att även inkludera omgivningens inklusive klimatets påverkan av bolagets verksamhet. Hållbarhetsrisk kan även påverka övriga riskslag negativt såsom kreditrisk och innebär både en icke-finansiell och finansiell risk för bolaget.

Riskhantering

Hållbarhetsrisker hanteras utifrån ett riskbaserat förhållningssätt och SEK gör bara affärer där SEK uppnått kundkännedom. SEK:s åtgärder för att hantera hållbarhetsrisker styrs av nationella och internationella regelverk och riktlinjer, tillsammans med statens ägarpolicy och riktlinjer för bolag med statligt ägande, vår ägaranvisning, inom områdena antikorrupktion, klimat- och miljöhänsyn, mänskliga rättigheter och arbetsvillkor. 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 hållbarhetsnoterna.

Riskmätning

SEK mäter och rapporterar risknivån för hållbarhetsrisk minst kvartalsvis. Potentiella hållbarhetsrisker identifieras och bedöms på land-, motpart-, eller affärsnivå.

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

Riskövervakning

Hållbarhetsrisk övervakas genom regelbunden analys och rapportering till styrelsen. Projekt- eller projektrelaterad finansiering med identifierad förhöjd hållbarhetsrisk följs upp genom kontinuerlig kontroll att hållbarhetsklausuler i avtal efterlevs.

SEK utför årligen stresstester avseende klimatrisker. Utfallet av scenarioanalys och stresstest rapporteras till styrelsen eller riskutskottet.

Riskupplysningar

För en kompletterande redogörelse av informationen relaterad till hållbarhetsrisk hänvisas till den separata riskrapporten "SEK-Capital Adequacy and Risk Management Report-Pillar 3"

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 39 procent (38) av SEK:s utestående lån den 31 december 2020 garanterade av den svenska staten. Ersättning till EKN för de garantier där SEK står för kostnaden uppgår för 2020 till Skr 26 miljoner (0). SEK administrerar, mot ersättning, svenska statens system för statsstödda exportkrediter (CIRR-systemet) samt statens tidigare system för utvecklingskrediter, se not 1 (d) och not 24.

SEK har en låneram hos Riksgäldskontoret på Skr 200 miljarder (125). Låneramen kan användas för finansiering av CIRR-systemet samt för kommersiell exportfinansiering upp till Skr 15 miljarder (-). SEK har utnyttjat 10 miljarder av låneramen per 31 december 2020 (-). Låneramen har i februari 2021 förlängts att gälla även för 2021.

SEK ingår transaktioner med företag som helt eller delvis ägs eller kontrolleras av staten. SEK finansierar också exportkrediter (i form av direkta eller indirekta lån) till företag med anknytning till staten. Transaktioner med närstående motparter sker på samma villkor (inklusive ränta och amorteringsplaner) som transaktioner med icke närstående. Koncernens och moderbolagets mellanhavanden med närstående parter skiljer sig inte väsentligt åt. Inga interna mellanhavanden förekommer mellan moder- och dotterbolag. För ytterligare information hänvisas till not 1 (b) 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:

Skr mn	2020					
	Aktieägare, svenska staten		Bolag och organisationer vilka är kontrollerade genom en statlig ägare, svenska staten		Summa	
	Tillgångar/ Skulder	Ränteintäkter/ Räntekostnader	Tillgångar/ skulder	Ränteintäkter/ Räntekostnader	Tillgångar/ Skulder	Ränteintäkter/ Räntekostnader
Kassa	2 500	-	-	-	2 500	-
Statsskuldförbindelser/ Statsobligationer	9 573	-21	-	0	9 573	-21
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	-	-	-	2	-	2
Utlåning dokumenterad som värdepapper	-	-	2 600	31	2 600	31
Utlåning till kreditinstitut	-	-	2 108	45	2 108	45
Utlåning till allmänheten	-	-	1 025	27	1 025	27
Avräkningsfordran mot staten ¹	12 359	-	-	-	12 359	-
Summa	24 432	-21	5 733	105	30 165	84
Skulder till allmänheten	10 000	-	-	-	10 000	10
Övriga skulder	95	-	-	10	95	-
Summa	10 095	-	-	10	10 095	10

Skr mn	2019					
	Aktieägare, svenska staten		Bolag och organisationer vilka är kontrollerade genom en statlig ägare, svenska staten		Summa	
	Tillgångar/ Skulder	Ränteintäkter/ Räntekostnader	Tillgångar/ skulder	Ränteintäkter/ Räntekostnader	Tillgångar/ Skulder	Ränteintäkter/ Räntekostnader
Kassa	-	-	-	-	-	-
Statsskuldförbindelser/ Statsobligationer	2 191	16	-	-	2 191	16
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	-	-	600	-4	600	-4
Utlåning dokumenterad som värdepapper	-	-	1 699	21	1 699	21
Utlåning till kreditinstitut	-	-	2 665	87	2 665	87
Utlåning till allmänheten	-	-	2 056	53	2 056	53
Avräkningsfordran mot staten ¹	9 124	-	-	-	9 124	-
Summa	11 315	16	7 020	157	18 335	173
Skulder till allmänheten	-	-	-	-	-	-
Övriga skulder	24	-	-	-	24	-
Summa	24	-	-	-	24	-

1 För information om avräkningsfordran mot staten hänvisas till not 16 och not 24.

Not 28. Händelser efter rapportperioden

Catrin Fransson har på egen begäran bett att få lämna sin tjänst som verkställande direktör på SEK, varvid styrelsen accepterade hennes önskemål den 15 januari 2021. Fransson har sex månaders uppsägningstid och kommer att fortsätta i sin nuvarande roll tills vidare.

Riksdagen beslutade i februari 2021 att SEK:s låneram hos Riksgälden fortsatt ska uppgå till Skr 200 miljarder för 2021.

Hållbarhetsnoter

Innehåll

Not 1. Information om hållbarhetsredovisningen	122
Not 2. Intressenter	122
Not 3. Väsentlighetsanalys	123
Not 4. Hållbarhetsstyrning	124
Not 5. Antikorruption och affärsetik	125
Not 6. Klimatrelaterade risker och möjligheter	126
Not 7. Arbetsvillkor och mänskliga rättigheter	130
Not 8. Projektrelaterad finansiering	131
Not 9. Indirekta ekonomiska och sociala effekter	131
Not 10. GRI-index	132
Not 11. FN:s globala hållbarhetsmål	134
Not 12. Fossilfritt Sverige	134

Not 1. Information om hållbarhetsredovisningen

Hållbarhetsrapport enligt ÄRL

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 18-19. SEK:s Policy för hållbart företagande och resultat av policyn finns beskrivet under Mål och utfall på sid 16, i not 26 samt i hållbarhetsnot 4-8. Hållbarhetsrisker finns beskrivet i riskavsnittet, se sid 38-43, i not 26 samt i hållbarhetsnot 5-8. Resultatindikatorer rapporteras under Mål och utfall på sid 16, under Nyckeltal på sid 33, och i hållbarhetsnot 5-9.

GRI

SEK:s hållbarhetsredovisning avser kalenderåret 2020 och är upprättad i enlighet med Global Reporting Initiatives (GRI Standards), tillämpningsnivå Core. I redovisningen används också relevanta delar av GRI sektorsupplement för finansiella aktörer. Komplet GRI-index med valda indikatorer för väsentliga frågor redovisas i hållbarhetsnot 10.

Den senaste föregående hållbarhetsrapporten för SEK avseende kalenderår 2019 publicerades i februari 2020.

TCFD

I not 6 redovisas SEK:s klimatrelaterade finansiella- och icke finansiella risker och möjligheter i enlighet med rekommendationerna från Task Force for 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

I hållbarhetsredovisningen 2020 har följande väsentliga förändringar genomförts. Rapportering kring hållbarhetsstyrning har utökats. I hållbarhetsnot 6 har tillgångsslagen utökats och SEK redovisar i år även tillgångar inom sektorer som inte klassas som fossila tillgångar men med koppling till kol, olja och gas, exempelvis transporter. SEK definierar dessa tillgångar som fossilrelaterade tillgångar. I övrigt har inga betydande förändringar avseende de materiella hållbarhetsfrågor som redovisningen omfattar skett för rapporteringsperioden.

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 18-19.

Intressentdialog 2020

SEK använder olika former för intressentdialog: medarbetar- och kundundersökning genomförs vartannat år (senast 2020); och möten med investerare och företag om grön och ansvarsfull finansiering sker löpande. I dialogen med civilsamhället har SEK valt att, tillsammans med andra aktörer inom Team Sweden, fördjupa dialogen inom de väsentliga hållbarhetsområdena. Under 2019, etablerades en arbetsgrupp inom Team Sweden för att bättre samordna våra åtgärder för att motverka korruption vid internationella affärer. Arbetsgruppen består av SEK, EKN, Business Sweden och Swedfund.

Intressentdialog 2020 avsåg framförallt klimatfrågor i samband med Exportkreditnämndens (EKN) uppdrag från regeringen att se över hur de svenska och internationella exportfinansieringssystemen ska bidra till tydlig omställning och kraftigt minskade utsläpp av växthusgaser (se dnr. UD2020/03704/FH). Arbetet med uppdraget skedde i en arbetsgrupp med sakkunniga från EKN och SEK. Arbetsgruppen hämtade in synpunkter från berörda aktörer, vilket inkluderar berörda företag, myndigheter, näringslivsorganisationer, övriga intresseorganisationer och forskare.

Sammanfattningsvis lyftes följande områden fram av intressenterna:

- EKN och SEK bör ta en roll som katalysator för finansiering av internationella och inhemska omställningsprojekt.
- Restriktioner för exportkrediter mot finansiering av fossila verksamheter.
- Bättre villkor för både internationella och inhemska omställningsprojekt.

Uppdraget återrapporterades till regeringen i september 2020 (dnr. D20/03463). Därutöver genomfördes löpande pulsmätningar med SEK:s personal för att fånga upp nya behov i samband med covid-19. Under hösten 2020, analyserade masterstudenter på Örebro universitet SEK:s kommunikation och styrning av hållbarhetsfrågor.

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 2020.

Intressenter	Dialogform	Viktiga frågor 2020	Generella förväntningar
Svenska staten (ägare)	Ägarpolicy, uppdrag, ägar-anvisning, styrelserepresentation, regelbundna samtal och möten samt nätverksträffar.	Regeringen inför restriktioner att finansiera prospektering och utvinning av fossila bränslen samt vill se över hur de svenska och internationella exportfinansieringssystemen ska bidra till tydlig omställning och kraftigt minskade utsläpp av växthusgaser.	Agera ansvarsfullt och tillvarata affärsmöjligheter som leder till hållbart värdeskapande. Samverka med övriga statliga aktörer inom "Team Sweden". Anpassa exportkreditsystemet till Parisavtalet.
Svenska exportörer	Möten, kundundersökning, enkät hållbarhetsfrågor, nätverksträffar, delegationsresor.	Proaktiva finansieringslösningar till internationella och inhemska omställningsprojekt. Restriktioner mot finansiering av fossila bränslen bör framförallt drivas inom OECD.	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 Agenda 2030.	Samverka kring hållbarhetsfrågor. Emittera gröna obligationer och obligationer kopplade till de globala hållbarhetsmålen.
Frivilligorganisationer och civilsamhälle	Möten, 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.	Agera ansvarsfullt och transparent. Tydliga förväntningar på exportbolagens hållbarhetsarbete i komplexa marknader. Avstå från att finansiera fossilrelaterad kraftgenerering.
Medarbetare	Samtal, möten, medarbetarundersökning, pulsmätningar, dialog med fackliga klubbar på arbetsplatsen.	Covid-19 har påverkat arbetsmiljön. Frågor som bättre balans mellan arbetsliv och fritid har blivit viktiga att hantera.	God arbetsmiljö, utvecklingsmöjligheter, engagerande arbetsuppgifter och att agera ansvarsfullt.

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

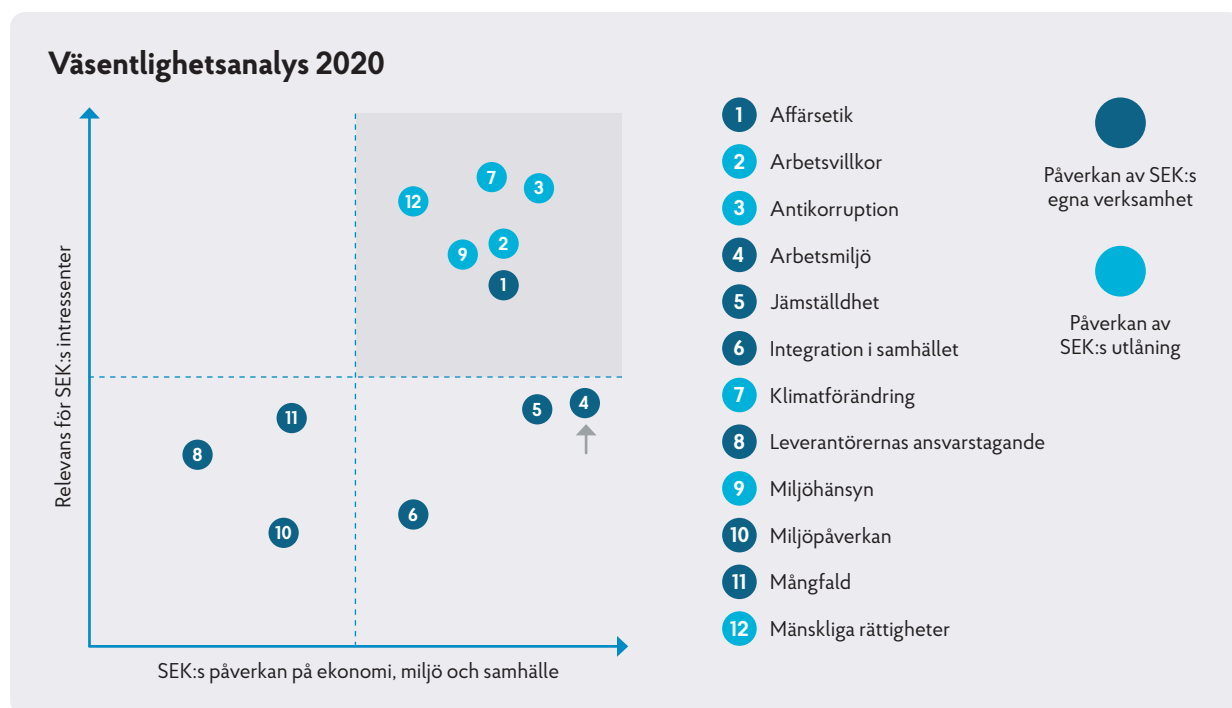
SEK definierar potentiella hållbarhetsfrågor utifrån den kontext som SEK verkar inom och utifrån intressentdialogen. SEK:s ledning fastställer sedan och prioriterar de mest väsentliga hållbarhetsfrågorna. Prioriteringen sker genom en bedömning av vad som är rimligt utifrån

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 2020 genomfördes följande förändringar i väsentlighetsanalysen:

- Hållbarhetsfråga 4 "arbetsmiljö" bedömdes ha fått ökad betydelse på grund av covid-19-pandemin.

I diagrammet nedan illustreras SEK:s mest väsentliga hållbarhetsfrågor och deras inbördes förhållanden. För en beskrivning av de väsentliga hållbarhetsfrågorna se hållbarhetsnot 5-8.



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, antikorrup­tion, 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.

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 antikorrup­tion, OECD:s riktlinjer för social och miljömässig hänsyn vid statsstödda exportkrediter samt OECD:s riktlinjer för hållbar långivning (Sustainable lending) vid export till låginkomstländer.

Organisation och ansvarsfördelning

Företagsledningen styr och fattar beslut om prioriteringar och strategiska vägval i hållbarhetsarbetet i enlighet med beslutad affärsstrategi.

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 Compact's svenska nätverk
- Enact, nätverk för hållbarhetsredovisning

Styrdokument

SEK har en policy för hållbart företagande. I den ingår bland annat SEK:s väsentliga frågor; antikorrup­tion och affärsetik, miljö- och klimatpåverkan samt arbetsvillkor och mänskliga rättigheter, se respektive not. Hållbarhetsrisker är integrerad i SEK:s riskpolicy och relaterade dokument, se riskavsnitt sid 38. Instruktionen för hantering av hållbarhetsrisk reglerar hur hållbarhetsrisker identifieras och hanteras inom organisationen.

Hantering av 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. SEK:s hantering av hållbarhetsrisker styrs genom styrelsens riskpolit avseende hållbarhetsrisk samt VD:s instruktion för hantering av hållbarhetsrisker.

SEK hanterar hållbarhetsrisker vid utlåning genom att:

- identifiera hållbarhetsrisker i den finansiella transaktionen och i den underliggande affären;
- genomföra hållbarhetsbedömning av parternas kapacitet att hantera identifierade hållbarhetsrisker;
- bedöma om hållbarhetsrisker är inom SEK:s riskpolit för hållbarhetsrisker;
- genomföra fördjupad hållbarhetsbedömning vid förhöjda hållbarhetsrisker (se respektive not);
- ställa krav och följ upp så att hållbarhetsrisker hanteras enligt SEK:s riskpolit för hållbarhetsrisker under kreditens löptid.

För nya utlåningsaffärer inhämtas normalt följande information:

- syftet med den finansiella och kommersiella affären;
- parter i den finansiella och kommersiella affären samt lokalisering av parterna;
- betalningsflöden i den finansiella och kommersiella affären;
- varan eller tjänsten som exporteras samt slutanvändandet av varan eller tjänsten;
- om den kommersiella affären potentiellt utgör projekt eller projektrelaterad finansiering i enlighet med OECD:s Common Approaches respektive Ekvatorprinciperna;
- geografisk plats för slutanvändandet av varan eller tjänsten;
- om låntagaren är en offentlig aktör i ett land klassificerat av IMF/ Världsbanken som låginkomstland, s.k. IDA-land;
- om den kommersiella affären avser fossil energitvinnning eller fossil verksamhet.

Vid förhöjda hållbarhetsrisker genomförs en fördjupad hållbarhetsbedömning:

- projekt och projektrelaterad finansiering till kategori A- och B-projekt;
- förhöjd risk för brott mot mänskliga rättigheter, samt förhöjd korrup­tionsrisk.

Aktiviteter 2020

VD:s instruktion för hantering av hållbarhetsrisker genomgick en större uppdatering med syfte att framförallt förtydliga hanteringen av hållbarhetsrisker inom SEK:s organisation.

Not 5. Antikorruption och affärsetik

Ett aktivt antikorruptionsarbete 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. All utlåning utvärderas för korruptionsrisker och vid förhöjd risk görs en fördjupad analys.

Policy och riskaptit

SEK antikorruptionspolicy följer svensk mutbrottslagstiftning samt internationella initiativ som syftar till att motverka korruption och annan finansiell brottslighet och följer antikorruptionslagstiftningen i de länder och jurisdiktioner där bolaget verkar. SEK följer Kod mot korruption i näringslivet som fastställts av Institutet mot Mutor.

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.

Ingen form av utpressning eller mutor inklusive oegentliga erbjudanden om betalningar till eller från anställda, organisationer eller offentliga tjänstemän tolereras. Ett sådant agerande kan leda till rättsliga åtgärder samt uppsägning av anställning, uppdrag eller affärsrelation.

SEK:s riskaptit för korruptionsrisker vid utlåning i komplexa marknader innebär att exportör eller annan aktör som finansieringen avser ska ha kapacitet att hantera korruptionsrisker i enlighet med internationella riktlinjer.

Förhöjd risk

Förhöjd risk för korruptionsrisk anses föreligga om någon av följande riskindikatorer föreligger:

- utlåning till försvars- eller byggindustrin i Komplexa Marknader; eller
- finansiering av Projekt med offentlig köpare i Komplexa Marknader; eller
- exportör som använt agenter i underliggande affärstransaktion i Komplexa Marknader; eller
- distributörer, EPC:er, eller exportörer som agerat mellanhand i Komplexa Marknader; eller
- 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; eller
- affär med koppling till Länder med Särskilt Hög Korruptionsrisk.

En komplex marknad definieras som länder med hög korruptionsrisk eller hög risk för brott mot mänskliga rättigheter.

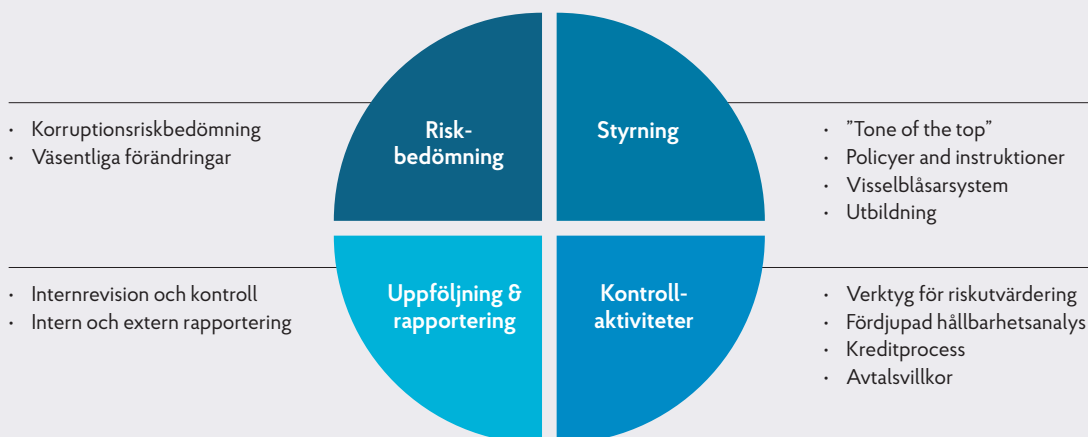
Transaktioner med förhöjd korruptionsrisk 2020

Nya transaktioner har genomförts i följande länder som klassificeras som komplexa marknader: Angola, Elfenbenskusten, Indonesien, Kina, Kongo, Mexiko, Sri Lanka, Thailand och Vietnam. Samtliga av dessa transaktioner bedöms efterleva internationella riktlinjer inom antikorruption.

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 100%. SEK:s styrelsemedlemmar har genomgått utbildning i anti-korruption tidigare år men inte under 2020.

SEK:s antikorruptionsprogram



För ytterligare information om SEK:s antikorruptionsprogram se www.sek.se

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) och EU:s Riktlinjer för icke-finansiell rapportering med tillägg avseende rapportering av klimatrelaterad information (2019/C 209/01), som skall läsas tillsammans med den relevanta nationella lagstiftning i vilket direktivet om icke-finansiell rapportering (2014/95/EU) införlivats, och vid behov själva direktivet.

Detta är SEK:s andra klimatrelaterade redovisning enligt TCFD med ambitionen att kontinuerligt öka förståelsen för klimatrelaterade risker och möjligheter samt den väsentliga påverkan som SEK genom sin affärsverksamhet har på miljön.

Enligt direktivet om icke-finansiell rapportering ska företag rapportera information om frågor som rör miljö, sociala förhållanden och personal, respekt för de mänskliga rättigheterna och bekämpning av mutor och korruption i den utsträckning som krävs för att förstå företagets utveckling, resultat, ställning samt konsekvenserna av dess verksamhet. Klimatrelaterad information kan anses tillhöra kategorin miljörelaterade frågor.

I praktiken har direktivet om icke-finansiell rapportering ett dubbelt väsentlighetsperspektiv, enligt följande: Hänvisningen till företagets "utveckling, resultat och ställning" anger finansiell väsentlighet, i den allmänna betydelsen att påverka företagets värde. Klimatrelaterad information bör rapporteras om den är nödvändig för att förstå företagets utveckling, resultat och ställning. Hänvisningen till "konsekvenserna av SEK verksamhet" anger miljömässig och social (icke-finansiell) väsentlighet. Klimatrelaterad information bör rapporteras om den är nödvändig för att förstå företagets externa påverkan.

SEK har definierat klimatförändringarna som ett väsentligt område i enlighet med GRIs riktlinjer (se väsentlighetsanalys i hållbarhetsnot 3). Vidare står SEK bakom FN:s globala hållbarhetsmål där ett av de mål som SEK valt att fokusera på är nummer 13, Bekämpa klimatförändringarna, se vidare beskrivning i hållbarhetsnot 11.

Kontext och väsentlighet

Som kreditbolag 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 det vill säga miljömässiga, risker och möjligheter uppstår i SEK:s affärsmodell. SEK:s direkta klimatpåverkan begränsas i huvudsak till affärsresor och huvudkontor i Stockholm.

SEK är ett statligt ägt bolag och del av det svenska exportkreditsystemet. En väsentlig del av SEK:s internationella utlåningsverksamhet garanteras av Exportkreditnämnden (EKN). Klimatrelaterade frågor i SEK:s affärsmodell är därför sammankopplade med det svenska exportkreditsystemet. 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. Regeringen har vidare gett i uppdrag åt EKN att i samråd med SEK se över hur det svenska och internationella systemen för exportfinansiering kan bidra till tydlig omställning och en kraftig minskning av utsläppen av växthusgasar.

Med bakgrund i det har EKN och SEK utvecklat en gemensam strategi och plan för hur det svenska exportfinansieringssystemet ska bidra till klimatomställningen, se vidare beskrivning under Strategisektionen.

Redovisningens huvudområden

I denna not följer SEK TCFD:s rekommendationer och redovisar klimatrelaterade risker och möjligheter enligt följande fyra huvudområden:

- **Styrning**- beskriver företagets styrning av klimatrelaterade risker och möjligheter.
- **Strategi**- presenterar faktiska och potentiella effekter av klimatrelaterade risker och möjligheter på företagets affärer, strategi och ekonomisk planering, där sådan information är väsentlig.
- **Riskhantering**- beskriver de processer som används för att identifiera, bedöma och hantera klimatrelaterade risker.
- **Nyckeltal och mål**- här presenteras de nyckeltal och mål som används för att bedöma och hantera relevanta klimatrelaterade risker och möjligheter, där sådan information är väsentlig.

Genom dessa huvudområden redovisas SEK:s klimatrelaterade information ur ett dubbelt väsentlighetsperspektiv.

Styrning

Styrningen av klimatrelaterade frågor (som ingår i SEK:s övergripande hållbarhetspolicy) är integrerad i SEK:s strategi, affärsplanering och målsättning samt i riskramverket och kreditprocessen. SEK:s policy och riktlinjer för klimatrelaterade risker uttrycks som en riskaptit och hanteras i vd:s "Instruktion för hantering av hållbarhetsrisker", se vidare beskrivning i hållbarhetsnot 4. Klimatrelaterade möjligheter hanteras i affärsplanen.

SEK:s Policy avseende klimatrelaterade risker och möjligheter:

- SEK ska avstå från att medverka i affärer där miljöpåverkan bedöms vara oacceptabel och inte förenlig med internationella riktlinjer;
- SEK ska bidra till en klimatsmart omställning av ekonomin genom att sträva efter att öka utlåningen till produkter och tjänster som leder till en hållbar utveckling;
- SEK ska sträva efter minskad miljöbelastning i vår egen verksamhet och i samband med våra affärer;
- SEK förväntar sig att bolagets leverantörer samt de projekt och verksamheter som SEK finansierar drivs på ett miljömässigt hållbart sätt.

SEK:s riskaptit för klimatrelaterade risker:

- nyutlåning till kolkraft är ej tillåtet;
- bruttoutlåning till branscher inom kol, olja och gas ska understiga 5 procent av SEK:s totala utlåning;
- vid projektrelaterad finansiering ska SEK efterleva internationella riktlinjer.

Vidare har SEK beslutat att upphöra med finansiering av:

- utvinning, prospektering, förbränning och transport av kol samt okonventionella metoder för utvinning av olja och naturgas från och med den 1 januari 2021;
- utvinning och prospektering av olja och naturgas från och med den 1 januari 2022.

Styrelsens översyn av klimatrelaterade risker och möjligheter

Styrelsen övervakar och utvärderar kontinuerligt SEK:s klimatrelaterade arbete. Följande rapporteringar utförs av företaget och utvärderas av styrelsen:

- effekten av klimatrelaterad omställningsrisk (i SEK:s utlåningsportfölj) på SEK:s finansiella ställning;
- hållbarhetsrisker (inklusive klimatrelaterade risker) i SEK:s projektrelaterade finansiering;
- transaktioner som riskerar att ligga utanför SEK:s riskaptit avseende klimatrelaterade risker.

Minst årligen uppdateras SEK:s styrande dokument däribland SEK:s "Policy för hållbart företagande" samt "Riskpolicy" som inkluderar SEK:s riskaptit för klimatrelaterade risker.

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.

VD:s "Instruktion för hantering av Hållbarhetsrisk" beskriver ledningens ansvar för att bedöma och hantera klimatrelaterade risker och möjligheter.

SEK:s kreditkommittéer har följande ansvar när det gäller klimatrelaterade risker:

- Utlånings- och investeringstransaktioner med höga klimatrelaterade risker, se avsnitt Riskhantering, måste godkännas av SEK:s kreditkommitté. Hållbarhetschefen måste här delta som medlem i kommittén.
- Om en transaktion riskerar att ligga utanför SEK:s riskaptit måste styrelsens kreditkommitté godkänna den.
- Beslut avseende grön utlåning tas av SEK:s hållbarhetschef tillsammans med antingen kreditkommittén eller SEK:s vice vd.

Strategi

SEK:s klimatrelaterade strategi syftar till att begränsa klimatrelaterade risker samt att arbeta med klimatrelaterade möjligheter som kan bidra till den globala omställningen men också till finansiell och ekonomisk utveckling.

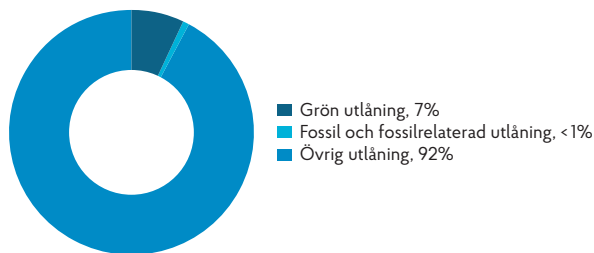
Klimatrelaterade finansiella risker består av två kategorier: omställningsrisker och fysiska risker. Omställningsrisk är risker som uppstår hos företag till följd av förändringar i policy, lagar och regler, teknologiska förändringar samt förändringar på marknaden till följd av anpassningar till nya klimatrelaterade krav. Fysiska risker relaterar till de risker som bolag utsätts för till följd av akuta klimatrelaterade händelser, exempelvis extremväder, samt kroniska förändringar i klimatmönster, såsom stigande havsnivåer. Klimatrelaterad icke-finansiell risk i SEK:s verksamhet uppstår främst till följd av utlåning till fossila- samt fossilrelaterade tillgångar och projekt.

Klimatrelaterade risker kan omvandlas till möjligheter av företaget som tillhandahåller produkter och tjänster som bidrar till att motverka klimatförändringarna. SEK:s klimatrelaterade möjligheter består främst av utlåning till gröna tillgångar och projekt samt av emittering av gröna obligationer.

Utlåning till fossila- och fossilrelaterade samt till gröna tillgångar

SEK har en metodik för att klassificera exponeringarna i sin utlåningsportfölj, se detaljer under sektionen Mål och Mätetal. Med fossila tillgångar avses utlåning till fossila bränslen inom sektorerna kol, olja och gas. Dessa tillgångar riskerar att bli "strandade" till följd av omställningen. Tillgångar som inte klassas som fossila men som har en direkt koppling till de fossila bränslena kol, olja och gas har SEK valt att benämna "fossilrelaterade" tillgångar. Både fossila- och fossilrelaterade tillgångar förknippas med väsentliga risker associerade med en snabb omställning och krav på minskade koldioxidutsläpp. Gröna tillgångar är så kallade gröna lån som klassas som gröna enligt SEK:s ramverk för gröna obligationer. Nedanstående diagram visar den relativa andelen av SEK:s fossila och fossilrelaterade samt gröna utlåning i relation till den övriga utlåningen.

Fossil och fossilrelaterad utlåning samt grön utlåning i relation till total utlåning



Sektorer känsliga för omställningsrisk

Sektor	Bruttoexponering 2020		Exempel på möjlig påverkan för kunder i dessa sektorer kan inkludera
	Skr mdr	%	
Papper & Skog	11,7	3,3	• Ökade priser på utsläpp av växthusgaser
Bil & flyg	10,0	2,8	• Förändrat kundbeteende
Elverksamhet (s.k. "utilities") och Kraftproducenter	9,8	2,7	• Förordningar och regleringar av nuvarande produkter och tjänster
Metaller och Gruvdrift	9,6	2,7	• Stigmatisering av sektorer
Övriga sektorer som är känsliga för omställningsrisk	13,5	3,8	• Ökad oro hos intressenter angående negativ återkoppling
Total	54,6	15,3	• Kostnader för omställning till ny teknologi för minskning av utsläpp
			• Ersätta nuvarande produkter och tjänster med andra alternativ för att minska utsläpp
			• Misslyckade investeringar i ny teknologi

Exponering mot sektorer som är känsliga för omställningsrisk

Nedan visas de sektorer som SEK, baserat på TCFD:s rekommendationer, utöver de fossila tillgångarna kol, olja och gas anser är mest känsliga för omställningsrisk. Påverkan på kundnivå kan dock bero på faktorer såsom, geografiskt läge, operativa faktorer och företagets strategi. Om kunden har relevanta klimatrelaterade strategier kan det också finnas klimatrelaterade möjligheter inom dessa sektorer.

Klimatrelaterade risker och möjligheters påverkan på SEK:s affärsmodell och strategi

Klimatrelaterade faktorer innebär både risker och möjligheter för svensk export och exportfinansiering. Förändringar i internationell efterfrågan till följd av övergången till en klimatneutral världsekonomi kan leda till risker på medellångsikt men också till möjligheter om intresset för svenska klimatlösningar och teknologier i stora internationella projekt ökar.

Omställningen till en exportindustri med kraftigt minskade koldioxidutsläpp och en klimatneutral infrastruktur i Sverige kommer att bli viktiga faktorer för den svenska exportindustrins framtida framgång, vilket också identifierats i den svenska export- och finansieringsstrategin 2019.

Ur ett internationellt perspektiv, är andelen fossila och fossilrelaterade transaktioner som avser utvinning och prospektering av kol och olja låg i SEK:s utlåningsportfölj. Exportfinansiering till verksamheter och projekt som avser utvinning av naturgas är också begränsade men relativt sett större.

SEK har identifierat följande klimatrelaterade frågor som viktiga för sitt uppdrag och långsiktiga affärsstrategi:

- hantering av klimatrelaterade omställningsrisker i utlåningsportföljen;
- begränsa exponeringen mot fossila- och fossilrelaterade tillgångar;
- utöka andelen gröna lån och obligationer.

I SEK:s affärsplan för åren 2021-2023 är omställningen till en klimatneutral ekonomi ett av fem fokusområden. I planen har ledningen ökat fokus på klimatrelaterade affärsmöjligheter såsom att öka andelen gröna tillgångar, det vill säga gröna lån för att möta efterfrågan relaterad till klimatomställningen från exportindustrin. Avseende finansiering av omställningsprojekt i Sverige har SEK identifierat och prioriterat fyra områden där efterfrågan och affärspotentialen antas öka. Dessa områden är:

Affärspotential

Transport	Smarta Städer	Energi	Sjöfart
• Fordonsindustrin	• Återvinningsindustrin	• Förnybart	• Svenska & utländska redare
• Rolling stock/kollektivtrafik	• Digitalisering	• Smarta system	
		• Gruv & mineralnäring	
		• Petroleum & Biodrivmedel	

Motståndskraften i SEK:s strategi och affärsmodell i ett 2° C eller lägre scenario

SEK genomför klimatrelaterade stresstester för att identifiera potentiella negativa förändringar i SEK:s finansiella situation och kapitalrelation till följd av att klimatrelaterade omställningsrisker potentiellt inte hanteras av företag i den nuvarande låneportföljen. Vid stresstester har SEK antagit att den nuvarande låneportföljen kommer att förlängas och vara konstant över en 10-15 års period.

Stresstesterna baseras på två scenarier som har utvecklats av den internationella energimyndighetens (IEA:s) "World Energy Outlook": "Fastställda policyer scenariot" och "Hållbar utveckling scenariot". Scenariot för hållbar utveckling beskriver en stor och snabb transformation inom energisektorn med målet att begränsa den globala uppvärmningen till maximal 1,8°C. I årets stresstester har SEK endast inkluderat klimatrelaterade omställningsrisker, då dessa i dagsläget anses vara mest relevanta för SEK:s verksamhet. Fysiska klimatrelaterade risker, till exempel som ett 4°C scenario, är inte inkluderade i årets stresstester.

Resultatet av årets stresstester visar på begränsade negativa effekter på SEK:s finansiella situation till följd av klimatrelaterade omställningsrisker. Tabellerna 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 är särskilt känsliga för långsiktiga omställningsrisker till exempel "kol, olja och gas", "elverksamheter", oberoende "kraftproducenter och energihandlare" samt "metaller och gruvdrift".

Fastställda policyer scenariot	2020	2019
Potentiell förändring av SEK:s totala kapitaltäckning i ett 10-års perspektiv	-1%	-1%
Hållbar utveckling scenariot	2020	2019
Potentiell förändring av SEK:s totala kapitaltäckning i ett 10-års perspektiv	-2%	-2%

Strategi för ett exportfinansieringssystem som bidrar till klimatomställningen

Under 2020 presenterade EKN och SEK följande rapport "Ett exportfinansieringssystem som bidrar till klimatomställningen" (dnr. UD2020/03704/FH). Rapporten presenterar en gemensam strategi samt följande åtta förslag för att (över tid) anpassa det svenska exportkreditsystemet till Parisavtalet.

1. EKN:s och SEK:s förhållningssätt i affärer till verksamheter med höga växthusgasutsläpp, utöver verksamheter som avser utvinning och prospektering av fossila bränslen, ska i högre utsträckning lägga vikt vid om projekten eller verksamheten ligger i linje med Parisavtalets 1,5-gradersmål.
2. Det svenska exportfinansieringssystemet ska som ett minimikrav kunna matcha andra exportkreditinstitut inom EU när det gäller affärer som bidrar till klimatomställningen för att möjliggöra konkurrens på lika villkor.
3. EKN kommer att pröva möjligheterna att ställa ut garantier till miljö- och klimatinvesteringar i Sverige som kan bidra till klimatomställningen i de fall dessa har direkt eller indirekt koppling till svensk export.
4. EKN kommer att, i samarbete med främst Energimyndigheten och Almi Företagspartner, men även övriga relevanta aktörer, att utveckla informationen till svenska små- och medelstora företag vars produkter och tjänster har hög exportpotential och kan bidra till klimatomställningen globalt.
5. EKN och SEK ska vidareutveckla sin rapportering och stärka analysen av klimatrelaterade risker och möjligheter i sina respektive verksamheter.
6. EKN och SEK har inlett ett arbete för att ytterligare öka transparensen i det svenska exportfinansieringssystemet på affärnivå, sektornivå och portföljnivå framför allt avseende hållbarhets- och klimatområdet.
7. Ett gemensamt uppdrag bör ges till EKN och Sida att i samråd med SEK, Swedfund och Business Sweden samt andra relevanta aktörer ta fram konkreta förslag för att i högre grad än idag utnyttja potentiella synergier mellan exportfinansieringssystemet och det svenska utvecklingsarbetet utifrån nuvarande mål

8. EKN och SEK kommer att inrätta ett gemensamt klimatråd. Rådet ska fungera som ett generellt kunskapsstöd till EKN och SEK och bidra med sakkunskap i frågor som exempelvis rör klimatforskning och utvecklingen av internationella regelverk och rapporteringsstandarder kopplade till Parisavtalets mål.

Riskhantering

Under denna sektion presenteras SEK:s processer för att identifiera, bedöma och hantera klimatrelaterade risker. Med risker menas här både risken för negativ påverkan på SEK finansiella verksamhet samt risken för att SEK genom sin verksamhet har en negativ påverkan på klimatet (den så kallade dubbla väsentligheten). Finansiell risk begränsas här till kreditrisk.

Processer för att identifiera, bedöma och hantera klimatrelaterad finansiell risk

SEK har processer på plats för att identifiera, bedöma och hantera klimatrelaterade finansiella risker. Dessa risker identifieras genom klimatrelaterade stresstester och genom ESG faktorer i ratingprocessen.

Stresstester utförs genom att använda förväntade negativa eller positiva förändringar i företagens, som finns representerade i SEK:s kreditportfölj, kreditrating till följd av klimatrelaterade omställningsrisker. Effekten av klimatrelaterad omställningsrisk beräknas på låneportföljen baserat på de olika klimatscenarierna som anges i Strategiavsnittet ovan. Tabellen nedan visar den relativa förändringen i kreditrating i scenariot för hållbar utveckling (1,8°C scenariot).

Tidsaspekt	Kort sikt (< 3 år)	Medellång sikt (3-10 år)	Lång sikt (> 10 år)
Olja, Gas & Förbrukningsdrivmedel	-1	-3	-5
Elektrisk verksamhet, Oberoende kraftproducenter & handlare	0	-2	-2
Fordonsindustrin	-3	-2	-1
Byggnation & Teknik	1	1	0
Papper & Skog	1	-1	-2

ESG faktorer i kreditratingprocessen

Under året 2020 har SEK påbörjat en process för att tydligare inkludera ESG-faktorer (inklusive klimatrelaterade finansiella risker) i kreditratingprocessen för samtliga motparter. Ambitionen är att den slutliga processen skall implementeras under 2021.

Process för att identifiera, bedöma och hantera miljörelaterade (icke-finansiella) risker

Utlånings- och likviditetsinvesteringstransaktioner screenas av SEK för att identifiera transaktioner med hög risk för miljö-/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 riskprofil (se Hållbarhetsnot 4). Följande parametrar indikerar förhöjd klimatrelaterad risk:

- fossil- och fossilrelaterad verksamhet;
- sektorer med signifikant klimatrelaterad risk;
- transaktioner länkade till gruvindustrin samt komplexa marknader;
- projekt och projektrelaterad finansiering.

Fossil- och fossilrelaterad verksamhet omfattar här utvinning, prospektering samt transport av fossila bränslen. Utvinning av fossila bränslen omfattar koleddade kraftverk och industriprojekt som innefattar koleddade kraftverk och annan energiproduktion från fossila bränslen. Med fossila bränslen menas energi från kol, olja, naturgas och oljeskiffer.

Kostnader för klimatrelaterade åtgärder

I dagsläget har SEK inte bokfört några förhöjda kostnader men ser samtidigt att detta kan förändras då kraven inom klimatområdet hela tiden ökar.

När det gäller åtgärder som tagits 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.

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, som tidigare beskrivits, relativt begränsad ur ett nationellt perspektiv.

Nyckeltal och mål

För att öka transparensen och jämförbarheten presenterar SEK relevant klimatrelaterade nyckeltal och mål.

Klimatrelaterade exponeringar

Metoden för att klassificera exponeringar i SEK:s utlåningsportfölj som är känsliga för klimatrelaterade risker är baserad på sektors begreppet "carbon asset risk" som har utvecklats av World Resources Institute (WRI) och UNEP Finance Initiative (UNEP-FI). Fyra olika koldioxidrisker relaterar till Global Industry Classification Standard har mappats till GICS-koder inom SEK.

Fossil tillgångsklass (WRI and UNEP-FI Portfolio Carbon Initiative)	Nyckelsektor
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

I tabellen nedan visas SEK:s exponering (brutto och netto) mot tillgångar som är eller skulle kunna vara exponerade mot finansiell- och icke-finansiell klimatrelaterad risk. Icke-finansiell klimatrelaterad risk avser endast tillgångar med kopplingar till kol, olja och gas. Totalt upp-

går bruttoexponeringar mot dessa tillgångar till Skr 2,1 mdr (avser fossil tillgångsklass 1 i tabell "Sektorer utsatta för omställningsrisk" samt samtliga tillgångar tabell "Andra fossilrelaterade tillgångar").

Sektorer utsatta för omställningsrisk samt övriga tillgångar

Fossil tillgångsklass (kopplad till sektor)	2020				2019			
	Bruttoexponering		Nettoexponering		Bruttoexponering		Nettoexponering	
	Skr mdr	%	Skr mdr	%	Skr mdr	%	Skr mdr	%
Fossila tillgångar (fossil tillgångsklass 1)	1,2	0,3	0,1	0,0	1,8	0,5	0,2	0,1
Övriga tillgångar som kan vara exponerade mot klimatrelaterad risk (fossil tillgångsklass 2-4)	53,4	14,9	34,7	9,7	51,7	14,9	31,1	8,9
Övriga tillgångar i sektorer som inte är klassificerade som känsliga mot klimatrelaterad risk	304,9	84,8	324,7	90,3	294,0	84,6	316,2	91,0

SEK:s bruttoexponering mot fossilrelaterade tillgångar som inte kommer under sektorkoderna ovan presenteras nedan.

Andra fossilrelaterad tillgångar

Fossilrelaterade tillgångar ej mappade till GICS-koder enligt ovan	2020	
	Bruttoexponering	
	Skr mdr	%
Naturgastillgångar & projekt	0,2	0,1
Olja & Petroleumtillgångar	0,2	0,1
Transport som används i kolgruvor	0,2	0,1

Gröna lån och obligationer

SEK erbjuder gröna lån som främjar övergången till en klimatsmart ekonomi. Gröna lån kategoriseras enligt SEK:s ramverk för gröna obligationer och finansieras via SEK:s gröna obligationer. För de gröna lånen uppskattas koldioxidreduktion av utsläpp. I SEK:s ramverk för gröna obligationer finns åtta kategorier med vissa ytterligare begränsningar. SEK:s ramverk för gröna obligationer återfinns på www.sek.se.

Följande tabell visar SEK:s nyutlåning av gröna lån, gröna obligationer och årlig minskning av koldioxid från gröna projekt. SEK mäter indirekta miljöförbättringar avseende koldioxidutsläpp i gröna lån ut-

från metod angiven i "International Financial Institution Framework for Harmonized Approach to Greenhouse Gas Accounting", november 2012 och i enlighet med "SEK:s ramverk för gröna obligationer", september 2014. Den uppskattade minskning av koldioxidutsläpp 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.

Gröna lån, gröna obligationer och relaterad årlig koldioxidminskning

Skr mn	2020	2019	2018	2017	2016
Nyutlåning gröna lån	10 827	3 063	2 044	2 385	3 334
Volym gröna obligationer emitterade under året	5 100	1 000	-	-	-
Årlig koldioxidminskning från gröna projekt (ton CO ₂ e)	>5 211 000	>4 615 000	>4 615 000	>4 615 000	>4 638 000

I SEK:s affärsplan 2021-2023 har följande mål satts upp för att öka andelen gröna lån.

Mål gröna lån

Skr mn	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Mål antal nyutlåning gröna lån	45	35	30	12	10	-
Verkligt antal nya gröna lån	-	-	-	11	9	14

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 arbetar aktivt med miljöfrågor vid upphandling av produkter och tjänster. 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 färdväg ska minsta möjliga miljöpåverkan eftersträvas. I Sverige bokas boende på Svanenmärkta hotell där så är möjligt. Under 2020 har klimatavtrycket från tjänsteresor minskat. För uppvärmning av SEK:s kontor används förnyelsebara energikällor och all konsumtion av papper är "EU Ecolabel" eller Svanenmärkt. Från 2008 då SEK började mäta klimatavtryck för den egna verksamheten

har el- och värmeförbrukningens påverkan minskat med cirka 63 procent.

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 rådgighet med ökande "scope". I redovisningen av utsläpp från SEK:s egen verksamhet används antal årsanställda vid årets slut, som för år 2020 var 253 stycken. SEK klimatkompenserar för de totala växthusgasutsläppen från kontor och resor.

För ytterligare information avseende beräkning av klimatpåverkan, se Tricoronas Klimatberäkningsrapport på www.sek.se.

SEK:s direkta klimatpåverkan

Klimatpåverkan av verksamheten i ton CO ₂ e	2020	2019	2018	2017	2016
Totala växthusgasutsläpp	165	381	415	440	402
Direkta växthusgasutsläpp scope 1	-	0	16	16	15
Indirekta växthusgasutsläpp energianvändning scope 2 ¹	9	16	33	25	25
Andra indirekta utsläpp av växthusgas scope 3	156	365	366	400	363
Utsläpp per anställd	0,65	1,56	1,74	1,76	1,57

1 Beräknat enligt den marknadsbaserade metoden.

Not 7. Arbetsvillkor och mänskliga rättigheter

Hänsyn till arbetsvillkor och mänskliga rättigheter vid internationella affärer är en förutsättning för hållbar tillväxt i världen. Som statlig finansär 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 konflikttrabbade 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 hanteras 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 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; eller
- verksamhet eller export till verksamheter i Konflikttrabbade områden; eller
- telekomoperatörer eller telekomutrustning till Länder med repressiva auktoritära styren; eller
- genteknik till Länder med Repressiva Auktoritära Styren; eller
- verksamheter i eller export till Länder med Särskilt Hög Risk för Brott mot Mänskliga Rättigheter.

En komplex marknad definieras som länder med hög korruptionsrisk eller hög risk för brott mot mänskliga rättigheter.

Transaktioner med förhöjd risk 2020

Nya transaktioner har genomförts i följande länder som klassificeras som komplexa marknader: Angola, Indien, Kina, Kongo, Saudiarabien, Tanzania, Thailand, Turkiet och Vietnam. Samtliga av dessa transaktioner bedöms efterleva internationella riktlinjer för mänskliga rättigheter

Not 8. 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 utstående 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 avvikelser 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 2020

Nya projektrelaterade utlåningstransaktioner under 2020 bedöms efterleva Ekvatorprinciperna eller OECD:s riktlinjer för social och miljömässig hänsyn vid statsstödda exportkrediter.

Under året identifierades 5 av totalt 60 Projekt som potentiellt låg utanför SEK:s riskaptit. Åtgärder vidtogs bland annat genom upprättande av åtgärdsplaner. Under 2020 beviljade SEK fyra A-projekt: i Storbritannien, Kongo, Chile och Sverige samt fem B-projekt: i Elfenbenskusten, Sverige och Danmark. För en definition av A/B/C-projekt samt en fullständig rapport inskickad till Equator Principles Association, se www.sek.se.

	2020	2019	2018	2017	2016
Andel av all nyutlåning som genomgått miljömässig och social granskning inklusive mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och antikorrupcion	100%	100%	100%	100%	100%
Beviljade lån till kategori A-projekt (antal)	4	1	1	2	1
Beviljade lån till kategori B-projekt (antal)	5	2	5	4	5

Not 9. 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. Den ökade indirekta påverkan 2020 beror på ökade utlåningsvolymerna.

Metod

Indirekt påverkan av SEK:s nyutlåning på Sveriges BNP och sysselsättning beräknas genom multiplikatorer som SCB tagit fram på bransch-

nivå enligt SNI 2007. Multiplikatorerna som beräkningarna baseras på är från 2017. 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 med försiktighet.

Indirekt påverkan	2020	2019	2018	2017	2016
Bidrag till Sveriges BNP (Skr mn)	80 000	51 000	36 000	51 000	33 000
Bidrag till arbetstillfällen i Sverige (antal)	87 000	51 000	48 000	65 000	44 000

Not 10. 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 2020 nedan. I tillägg till rapportering i enlighet med GRI Standards och UNGC finns även rapportering av aktiviteter inom ramen för FN:s globala hållbarhetsmål och Fossilfritt Sverige, se hållbarhetsnot 11 och 12.

Standard Upplysning	Innehåll	Sidhänvisning	UN GC princip
GRI 102: GENERELLA UPPLYSNINGAR 2016			
102-1	Organisationens namn	Sid 64	
102-2	Verksamhet, varumärke, produkter och tjänster	Sid 22-23	
102-3	Lokalisering av organisationens huvudkontor	Sid 64	
102-4	Länder där organisationen är verksam	Sid 64	
102-5	Ägarstruktur och företagsform	Sid 45	
102-6	Marknader som organisationen är verksam på	Sid 20-23, 26-27, 111, 113	
102-7	Organisationens storlek	Sid 34-37, 64, 81	
102-8	Medarbetare	Sid 10-11, 31, 81	
102-9	Leverantörskedja	Sid 31	
102-10	Väsentliga förändringar gällande organisation och leverantörskedja	Inga väsentliga förändringar	
102-11	Försiktighetsprincipen	Sid 122	
102-12	Externa initiativ	Sid 45	
102-13	Medlemskap i organisationer	Sid 124	
102-14	Uttalande från organisationens högsta beslutsfattare	Sid 6-7, 44	
102-15	Risker och möjligheter	Sid 8-9, 16, 42-43, 126-130	
102-16	Värderingar, principer och etiska risklinjer	Sid 51, 124	
102-17	Visselblåsarfunktion	Sid 51	
102-18	Bolagsstyrning	Sid 45-51	
102-32	Högsta styrande organ för hållbarhetsrapportering	Sid 124	
102-40	Lista över intressentgrupper	Sid 122-123	
102-41	Kollektivavtal	Sid 79	
102-42	Identifiering och urval av intressenter	Sid 122-123	
102-43	Förhållningssätt till intressentengagemang	Sid 122-123	
102-44	Viktiga frågor som lyfts av intressenter	Sid 123	
102-45	Enheter som ingår i den finansiella redovisningen	Sid 64	
102-46	Process för att definiera innehållet i rapporten	Sid 122-123	
102-47	Väsentliga hållbarhetsfrågor	Sid 123	
102-48	Förändringar av information	Sid 122	
102-49	Förändringar i redovisningen	Sid 122	
102-50	Redovisningsperiod	Sid 122	
102-51	Datum för publicering av den senaste redovisningen	Sid 122	
102-52	Redovisningscykel	Sid 122	
102-53	Kontaktperson för hållbarhetsrapport	Sid 122	
102-54	Rapportering i enlighet med GRI:s standarder	Sid 122	
102-55	GRI-index	Sid 132-133	
102-56	Extern granskning	Sid 122, 139	

Standard Uppllysning	Innehåll	Sidhänvisning	UN GC princip
VÄSENTLIGA HÅLLBARHETSFRÅGOR			
GRI 201: EKONOMISKT UTFALL 2016			
103-1,103-2,103-3	Hållbarhetsstyrning	Sid 124, 126-128	
201-1	Kostnader för klimatrelaterade åtgärder	Sid 128	
201-2	Finansiell påverkan klimatförändring	Sid 127-128	
GRI 203: INDIREKT EKONOMISK PÅVERKAN 2016			
103-1,103-2,103-3	Hållbarhetsstyrning	Sid 6, 12-14, 122-124, 132	
203-2	Väsentlig indirekt ekonomisk påverkan	Sid 12, 17, 19, 131	
GRI 205: ANTIKORRUPTION 2016			
103-1,103-2, 103-3	Hållbarhetsstyrning	Sid 120, 124	10
205-1	Analys av verksamheten avseende risk för korruption	Sid 120, 124-125	10
205-2	Utbildning inom antikorrupktion	Sid 31, 33, 125	10
GRI 405: MÅNGFALD OCH JÄMSTÄLLDHET 2016			
103-1,103-2,103-3	Hållbarhetsstyrning	Sid 31, 46	3
405-1	Mångfald hos styrelse, ledning och medarbetare	Sid 19,31, 33, 81	
GRI 412: MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER 2016			
103-1,103-2,103-3	Hållbarhetsstyrning	Sid 29, 120, 124, 130	1, 2, 4, 5, 6
412-3	Kreditbeslut som genomgått riskidentifiering av mänskliga rättigheter	Sid 120, 130	2
GRI G4: SEKTORSUPPLEMENT, FINANSIELLA AKTÖRER			
103-1,103-2,103-3	Hållbarhetsstyrning	Sid 124, 126-130	
FS6	Utlåningsportfölj fördelat på region och sektor	Sid 26-27, 65, 111-113, 120	
FS8	Produkter med positiv miljöpåverkan	Sid 23, 30, 33, 65, 130	

Not 11. FN:s globala hållbarhetsmål

SEK står bakom FN:s globala hållbarhetsmål. SEK bidrar till att uppfylla de globala hållbarhetsmålen både genom vår finansiering och som arbetsgivare. SEK har varit aktiv inom grön finansiering sedan 2015 och SEK breddar sina hållbara finansieringserbudanden. SEK:s fokus är att integrera hållbarhetsrisker i riskramverket för att minska potentiellt negativ påverkan på globala hållbarhetsmål som viss ekonomisk aktivitet kan innebära. Denna not är ett första steg för SEK att redovisa hur verksamheten relaterar till de globala hållbarhetsmålen. I tabellen redovisas nya och pågående aktiviteter som SEK genomför för att adressera utvalda hållbarhetsmål.

Hållbarhetsmål och relevanta delmål	Aktiviteter 2020
 <p>11.2 Tillgängliggör hållbara transportsystem för alla 11.6 Minska städernas miljöpåverkan</p>	<ul style="list-style-type: none">• Team Sweden arbetsgrupp för Smarta städer• Industrilett partnerskap mellan Indien och Sverige för smarta och hållbara städer• SEK/EKN lånelöfte på USD 2 miljarder för hållbar stadsutveckling i Indien
 <p>7.2 Öka andelen förnybar energi i världen 7.A Investera i ren energi</p>  <p>7.B Bygg ut och förbättra infrastrukturen för energi i utvecklingsländerna</p>	<ul style="list-style-type: none">• Gemensam plan med EKN att anpassa exportkreditsystemet till Parisavtalet. Finansiering av omställningen till klimatneutral ekonomi i Sverige• Team Sweden initiativ att adressera stora internationella omställningsprojekt• Emission av grön obligation• Lansering av gröna låneerbjudanden och grön prissättning
 <p>16.5 Bekämpa korruption och mutor</p>	<ul style="list-style-type: none">• Team Sweden arbetsgrupp inom antikorrupktion• Team Sweden arbetsgrupp för mänskliga rättigheter
 <p>17.17 Uppmuntra effektiva partnerskap</p>	<ul style="list-style-type: none">• Ekvatorprinciperna och OECD:s gemensamma förhållningssätt för social och miljömässig hänsyn vid statsstödd kreditgivning• Transparency Business Group• Projekt för förbättrad hållbarhetsinformation. Samverkan med akademi, myndigheter, företag och finanssektorn

Not 12. Fossilfritt Sverige

Initiativet Fossilfritt Sverige syftar till att synliggöra aktörer som i sin verksamhet bidrar till att lösa klimatutmaningen och uppnå målet om ett fossilfritt samhälle. SEK blev 2016 medlem i Fossilfritt Sverige och har under året deltagit i nätverksmöten. Nedan redovisas aktiviteter som stödjer initiativet.



SEK:s aktiviteter för att bidra till ett fossilfritt Sverige

- Gröna lån
- Grön obligation
- Fossilfri egen verksamhet genom klimatkompensation

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 18 februari 2021

Lars Linder-Aronson
Styrelsens ordförande

Cecilia Ardström
Styrelseledamot

Anna Brandt
Styrelseledamot

Reinhold Geijer
Styrelseledamot

Hanna Lagercrantz
Styrelseledamot

Hans Larsson
Styrelseledamot

Eva Nilsagård
Styrelseledamot

Ulla Nilsson
Styrelseledamot

Catrin Fransson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 18 februari 2021
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Anneli Granqvist
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Peter Sott
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman 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 2020 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sid 45-51. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sid 8-135 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 2020 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 2020 och av dess rapport över totalresultat 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 sid 45-51. 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 SEK: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 SEK koncernen lämnat kvartalsrapporter har vi rapporterat våra observationer till styrelsens revisionsutskott och avlagt externa rapporter över vår översiktliga granskning. Vid årsbokslutet rapporterar vi även våra huvudsakliga observationer till styrelsen i sin helhet.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Särskilt betydelsefullt område	Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området
<p>Värdering av vissa finansiella instrument i Nivå 2 och Nivå 3 som innehas till verkligt värde</p> <p>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 SEK:s tillgångar och skulder värderade till verkligt värde i nivå 2 och nivå 3 innehas för riskhantering relaterade till SEK:s strukturerade upplåning.</p> <p>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. Indatans observerbarhet ändrades under året givet påverkan COVID-19 hade på de finansiella marknaderna.</p> <p>Viktiga områden för värdering av finansiella instrument som innehas till verkligt värde är:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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. • Nivåer och upplysningar om finansiella instrument. <p>Se årsredovisningen not 1, not 13, not 14 och not 18.</p>	<p>I vår revision bedömde vi utformningen och testade effektiviteten för kontrollerna avseende värdering av finansiella instrument vilka inkluderar:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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 • kollateralhantering, • kontroll och styrning av modeller. <p>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.</p> <p>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.</p> <p>Vi har granskat att upplysningarna som gjorts i årsredovisningen är rimliga.</p>
<p>Nedskrivning av lån till kunder</p> <p>Redovisning avseende nedskrivning av lånefordringar kräver bedömning av såväl tidpunkten för nedskrivningsbehov som bedömning av storleken av ett sådant nedskrivningsbehov.</p> <p>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 och används 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.</p> <p>Förväntad kreditförlust beräknas som en funktion av sannolikheten för fallissemang, exponeringen vid fallissemang, förlusten vid fallissemang samt tidpunkten för fallissemang.</p> <p>IFRS 9 tillåter att förväntade kreditförluster justeras med beaktande av professionella bedömningar.</p> <p>Den globala COVID-19 pandemin har påverkat ledningens bedömning av förväntade kreditförluster. SEK:s IFRS 9 modell utgår från BNP-tillväxtprognoser för att uppskatta påverkan på sannolikheten för fallissemang. För att adressera osäkerheterna i den nuvarande och framtida marknadsmiljön, vilka ej initialt fångats av SEK:s modelldrivna resultat för förväntade kreditförluster, har SEK gjort en övergripande justering efter företagsledningens samlade bedömning i enlighet med IFRS 9.</p> <p>Se årsredovisningen not 1 och not 9.</p>	<p>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.</p> <p>Våra kreditmodelleringsexperter har gjort kontrollberäkningar på ett urval av lån för att bedöma riktigheten i beräknade kreditförluster.</p> <p>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.</p> <p>Vi har även granskat justeringar baserade på professionella bedömningar, framtagna som ett resultat av den globala COVID-19 pandemin. Vi har bedömt grunderna och motiven för att redovisa dessa justeringar i årsboksutslutet och granskat protokoll för att säkerställa att justeringarna har föranletts av korrekta kontroller och godkännanden.</p> <p>Vi har granskat att upplysningarna som gjorts i årsredovisningen är rimliga.</p>

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sid 1-7, 32, 122-134 och 140-144. 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/revisorsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar 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 2020 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av

moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, lagen om bank- och finansieringsrörelse, lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisorsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sid 45-51 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FAR:s uttalande RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsingar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm, utsågs till AB Svensk Exportkredit (publ)s revisor av bolagsstämman den 26 mars 2020 och har varit bolagets revisor sedan 22 mars 2017.

Stockholm den 18 februari 2021
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Anneli Granqvist
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Peter Sott
Auktoriserad revisor

Revisorns rapport från revision av hållbarhetsredovisningen 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 bolagets hållbarhetsredovisning för år 2020. Företaget har definierat hållbarhetsredovisningens omfattning på sid 122-134. Den lagstadgade hållbarhetsrapporten definieras på sid 32.

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 sid 122-134 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 vår översiktliga granskning i enlighet med ISAE 3000 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 ISQC 1 (International Standard on Quality Control) 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 18 februari 2021
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Anneli Granqvist
Auktoriserad revisor

Åsa Ekberg
Specialistmedlem i FAR

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 26).

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 icke efterställd 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. När termen gröna projekt används är detta samma sak som gröna lån. 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.

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 innehåll 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.

Likviditetstäckningsgrad

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

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 23). De rapporterade beloppen för avtalade, ej utbetalda krediter kan komma att förändras när de rapporteras i rapport över finansiell ställning, t ex på grund av förändrade valutakurser.

Primärkapitalrelation

Kapitalrelationen är kvoten av primärkapital och totalt riskexponeringsbelopp.

Resultat per aktie före och efter utspädning (Skr)

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

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.

Utestående icke efterställd upplåning

Summan av skulder till kreditinstitut, upplåning från allmänheten och emitterade (icke efterställda) 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 utlåningsvolym. Kommentarer avseende utlåningsvolym i denna rapport avser därför belopp som baserats på denna definition (se Rapport över finansiell ställning och not 11).

Årlig koldioxidminskning från gröna projekt

Beräknas som en årlig CO₂e reduktion för ett typiskt år då projektet är i bruk. Beräkningsprinciper redovisas på sid 126.

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.

SEK

AB Svensk Exportkredit, Klarabergsviadukten 61-63, Box 194, 101 23 Stockholm
Tel: 08-613 83 00, E-post: information@sek.se, www.sek.se