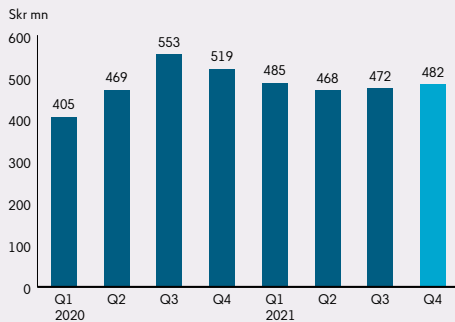


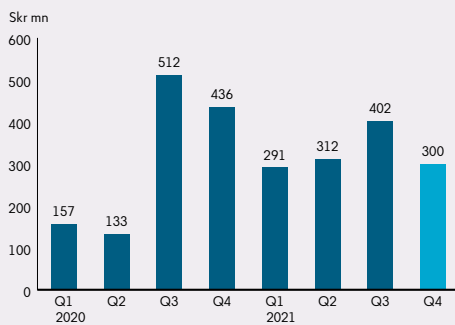


Bokslutskommuniké 2021

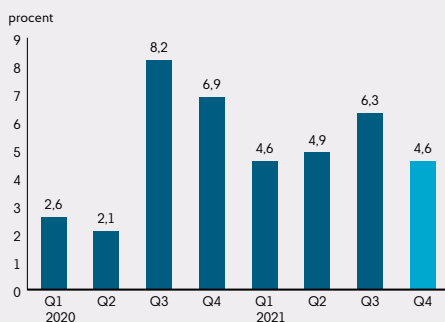
Räntenetto, kvartal



Rörelseresultat, kvartal



Avkastning på eget kapital efter skatt, kvartal



Total kapitalrelation, kvartal



Januari-december 2021

(Jämfört med perioden januari-december 2020)

- Räntenetto Skr 1 907 miljoner (1 946)
- Rörelseresultat Skr 1 305 miljoner (1 238)
- Nettoresultat Skr 1 034 miljoner (968)
- Nyutlåning Skr 77,0 miljarder (125,5)
- Volym emitterade gröna obligationer Skr 6,1 miljarder (5,1)
- Resultat per aktie före och efter utspädning Skr 259 (243)
- Avkastning på eget kapital efter skatt 5,1 procent (4,9)

Fjärde kvartalet 2021

(Jämfört med fjärde kvartalet 2020)

- Räntenetto Skr 482 miljoner (519)
- Rörelseresultat Skr 300 miljoner (436)
- Nettoresultat Skr 236 miljoner (341)
- Nyutlåning Skr 26,6 miljarder (18,6)
- Volym emitterade gröna obligationer Skr - miljarder (1,6)
- Resultat per aktie före och efter utspädning Skr 59 (86)
- Avkastning på eget kapital efter skatt 4,6 procent (6,9)

Kapital och balanser

(Jämfört med 31 december 2020)

- Total kapitalrelation 21,6 procent (21,8)
- Totala tillgångar Skr 333,6 miljarder (335,4)
- Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter Skr 291,1 miljarder (288,9)
- Föreslagen ordinarie utdelning Skr 414 miljoner (290)

Ökad kundaktivitet i det fjärde kvartalet

SEK har i fjärde kvartalet sett ökad efterfrågan på finansiering för stora omställningsprojekt såväl i Sverige som internationellt, särskilt inom energi, infrastruktur, sjukhus och vattenrening. Behovet av omställningsprojekt i utvecklingsländer är omfattande, inte minst när det kommer till projekt med social påverkan.

Under kvartalet stängde SEK den första affären inom ramen för sociala lån, en exportkredit om EUR 186 miljoner, då SEK finansierade renovering och nybyggnation av två specialistsjukhus i Ghana. Flera svenska företag är med och levererar både produkter och expertkunskap. Sjukhusen ska erbjuda högkvalitativ specialistvård som kommer att förbättra livet för ett mycket stort antal människor. Att göra affärer i utvecklingsländer där den regulatoriska miljön är komplex kan vara utmanande men SEK arbetar intensivt för att stötta projekten i regionen.

I det fjärde kvartalet ökade räntenettet jämfört med föregående kvartal. Kundaktiviteten ökade och vi nådde en nyutlåningsvolym om Skr 27 miljarder jämfört med föregående kvartals Skr 12 miljarder. Avkastningen på eget kapital uppgick till 4,6 procent, en minskning jämfört med föregående kvartal, vilket förklaras av högre kostnader för regelverksanpassning och högre avsättningar för förväntade kreditförluster jämfört med det tredje kvartalet.

Under kvartalet har vi fortsatt arbetet med att se över SEK:s strategiska riktning och att ta fram vår affärsplan för 2022–2024. Vi ska utöka intäktsbasen och nå tillväxt vad gäller såväl antal kunder som utestående total kundexponering. Vi ska också fördjupa relationen och bredda affären med befintliga kunder och skapa nya affärsmöjligheter genom partners och samarbeten. Vi ska skapa mer värde för fler på ett effektivt sätt.

SEK har genomfört förändringar i organisationen i syfte att arbeta mer strategiskt och flytta fram våra positioner inom hållbarhetsområdet. SEK har beslutat att bilda en ny funktion, Hållbarhet, vars chef ingår i företagsledningen. Vår ambition är att hållbar finansiering ska bli en lika självklar del av SEK:s varumärke som internationell finansiering är idag. En annan ny funktion är Strategi, Affärsutveckling och Kommunikation som ska ansvara för bolagets strategiska arbete inom affärsutveckling.

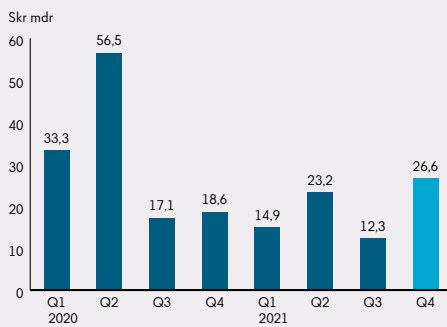
På helåret når vi ett något lägre räntenetto än föregående år, Skr 1 907 miljoner jämfört med Skr 1 946 miljoner. Vi når en nyutlåningsvolym om Skr 77 miljarder jämfört med Skr 125 miljarder. Till följd av den rekordhögnyutlåningen under 2020, då många företag redan i ett tidigt skede av pandemin säkrade sina finansieringsbehov, besitter dessa nu en stark likviditet. Då avsättningarna för förväntade kreditförluster var lägre än föregående år når vi ett högre nettoresultat för helåret jämfört med föregående år, Skr 1 034 miljoner jämfört med Skr 968 miljoner.

Under de snart två år som gått sedan covid-19-pandemin inleddes har SEK stöttat våra kunders ökade finansieringsbehov, samtidigt som vi har bibehållit en stark finansiell position. Vår kapitalisering överstiger både Finansinspektionens krav och bolagets kapitalmål och vi har kontinuerligt haft en mycket god likviditetsberedskap med bibehållen löptidsfinansierad balansräkning.

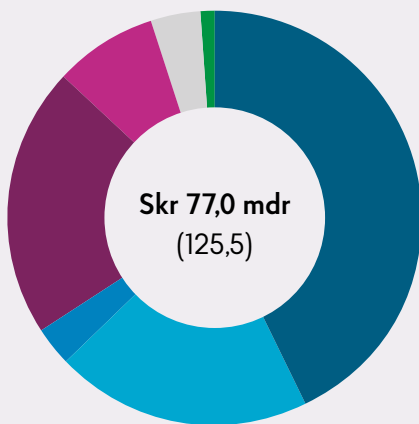


Magnus Montan, vd

Nyutlåning, kvartal



SEK:s nyutlåning per marknad Januari-december 2021



- Sverige 43% (47)
- Västeuropa utöver Sverige 20% (13)
- Japan 3% (2)
- Asien utöver Japan 0% (2)
- Mellanöstern/Afrika 21% (12)
- Nordamerika 8% (21)
- Latinamerika 4% (3)
- Central- och Östeuropa 1% (0)

Ökande efterfrågan på rörelsefinansiering och exportkrediter

SEK noterar ett relativt starkt fjärde kvartal och bolaget lånade ut Skr 26,6 miljarder (18,6). Efterfrågan på finansiering har påverkats positivt av god konjunkturutveckling, en generell högre förvärvsaktivitet och stark efterfrågan på export- och projektkrediter.

Efter en begränsad efterfrågan på rörelsefinansiering från de svenska exportföretagen under det första halvåret ökade utlåningen under det andra. Rörelsefinansieringen för fjärde kvartalet uppgick till Skr 8,5 miljarder (6,5) vilket är högre jämfört med motsvarande period förra året.

Även exportkrediter och Trade Finance gick starkt under årets sista kvartal. Bolaget har finansierat Skr 9,2 miljarder i exportkrediter, bland annat till Turkiet, Zambia, Burkina Faso och Ghana.

Vissa affärer har försenats på grund av komponentbrist och störningar i leveranser. Smittspridningen begränsar även möjligheterna att träffa kunder och samarbetspartners. Trots det har antalet kunder ökat med 11 procent under året.

Under året har SEK tagit fram två nya erbjudanden inom hållbar finansiering. Det ena är sociala lån och det andra hållbarhetslänkade lån. Ett exempel på hållbarhetslänkad affär under fjärde kvartalet är rörelsefinansieringen om EUR 55 miljoner till industrikoncernen Axel Johnson International som utvecklar och förvärvar teknikföretag inom strategiskt utvalda nischmarknader. Lånet är länkat till Axel Johnson Internationals hållbarhetsmål som handlar om att öka andelen förnybar el, energieffektivisering i egen verksamhet samt för deras interna transporter. Om målen nås får låntagaren lägre ränta på lånet.

SEK:s nyutlåning

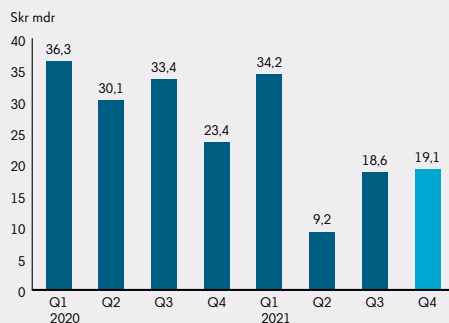
Skr mdr	Jan-dec 2021	Jan-dec 2020
Utlåning till svenska exportörer ¹	25,1	62,2
Utlåning till exportörernas kunder ²	51,9	63,3
Totalt	77,0	125,5
CIRR-krediter som andel av nyutlåning	15%	15%

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

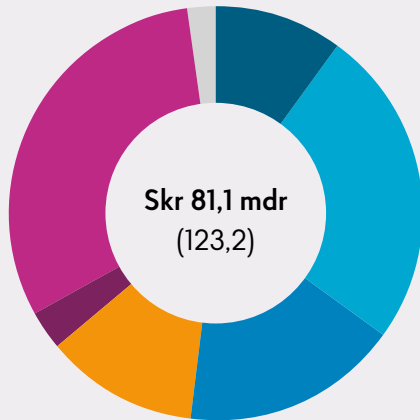
2 Varav Skr 18,6 miljarder (17,9) ännu inte betalats ut vid rapportperiodens slut.



Nyupplåning, kvartal Långfristiga lån



SEK:s nyupplåning per marknad Långfristiga lån, januari-december 2021



- Norden 10% (13)
- Europa utöver Norden 25% (25)
- Japan 17% (13)
- Asien utöver Japan 12% (14)
- Mellanöstern/Afrika 3% (5)
- Nordamerika 31% (22)
- Latinamerika 2% (8)

Upplåningsvolymen tillbaka på samma nivå som innan pandemin

Efter ett kraftigt ökat upplåningsbehov under 2020, på grund av ökad kundefterfrågan till stor del driven av covid-19-pandemin, normaliserades SEK:s behov av att ta upp långfristig finansiering under 2021. Under 2021 lånade SEK upp motsvarande Skr 81,1 miljarder på löptider om minst ett år, att jämföra med Skr 123,2 miljarder under 2020. Under fjärde kvartalet 2021 var upplåningsvolymen Skr 19,1 miljarder.

SEK gjorde en publik emission i USD under det fjärde kvartalet, en 2-årig fastförräntad obligation på USD 1,25 miljarder. I likhet med SEK:s föregående benchmark, marknadsfördes och prissattes obligationen mot SOFR (Secured Overnight Financing Rate) istället för mot LIBOR, vilket följer den standard som utvecklats på marknaden. Som ett led i anpassningen till att börja tillämpa SOFR istället för LIBOR, gjorde SEK även en utökning på USD 350 miljoner av en global obligation med SOFR-baserad rörlig ränta, vars utestående belopp därmed ökade från USD 700 miljoner till USD 1,05 miljarder.

Volymen strukturerad nyupplåning 2021 var på samma nivå som 2020, men ökade som andel av den totala nyupplåningen från 13 procent 2020 till 20 procent 2021.

I linje med SEK:s satsning på hållbarhet emitterade bolaget Skr 6,1 miljarder i gröna obligationer under 2021.

SEK har fortsatt god likviditetsberedskap för nyutlåning och är väl förberett för den svenska exportnäringens framtida finansieringsbehov.

SEK:s upplåning

Skr mdr	Jan-dec 2021	Jan-dec 2020
Ny långfristig upplåning	81,1	123,2
Volym emitterade gröna obligationer under perioden	6,1	5,1
Utestående icke efterställd upplåning	295,0	287,5
Återköp och inlösen av egen skuld	1,5	3,0



Januari-december 2021

Rörelseresultatet uppgick till Skr 1 305 miljoner (1 238). Nettoresultatet uppgick till Skr 1 034 miljoner (968). Det högre nettoresultatet jämfört med föregående år förklaras i huvudsak av lägre avsättningar för förväntade kreditförluster. De lägre avsättningarna är delvis drivet av att SEK under året återfört en del av reserven för förväntade kreditförluster som ökade under föregående år i samband med covid-19-pandemin.

Räntenetto

Räntenettet uppgick till Skr 1 907 miljoner (1 946), en minskning med 2 procent jämfört med föregående år. Den rekordhög utlåningen under 2020 har fortsatt positiv påverkan på bolagets räntenetto, om än avtagande. SEK ser nu en stabilisering av räntenettet på en något lägre nivå, delvis beroende av att viss kortfristig rörelsefinansiering som togs upp till relativt höga räntor under inledningen av covid-19-pandemin nu har förfallit.

Tabellen nedan visar genomsnittliga räntebärande tillgångar och skulder.

Skr mdr, genomsnitt	Jan-dec 2021	Jan-dec 2020	Förändring
Total utlåning	234,5	224,6	4%
Likviditetsplaceringar	63,5	61,4	3%
Räntebärande tillgångar	314,2	305,5	3%
Räntebärande skulder	291,2	280,2	4%

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 56 miljoner (83). Det förklaras framförallt av förtidslösen av lån och orealiserade värdeförändringar på derivat. Även om volatiliteten på räntemarknaden varit relativt hög under perioden har bolagets risksäkringsstrategier fungerat väl och volatiliteten i bolagets nettoresultat av finansiella transaktioner har hållits på en låg nivå.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna uppgick till Skr -670 miljoner (-596), en ökning med 12 procent jämfört med föregående år. Kostnadsökningen är i huvudsak relaterad till nedskrivning av immateriella tillgångar samt ökade kostnader för regelverksanpassning av verksamheten. Ingen avsättning har gjorts till systemet för individuell rörlig ersättning (8).

Kreditförluster, netto

Kreditförlusterna, netto, uppgick till Skr 41 miljoner (-153). Kreditförlusterna förklaras framförallt av minskade avsättningar för förväntade kreditförluster avseende exponeringar i stadie 1 och stadie 2 med viss motverkande effekt från ökad avsättning för förväntade kreditförluster avseende exponeringar i stadie 3. De minskade avsättningarna för stadie 1 och stadie 2 beror till stor del på en stegvis återföring av den ökade reserven för förväntade kreditförluster som uppstod i samband

med inledningen av covid-19-pandemin. SEK har under året konstaterat förluster om Skr 52 miljoner på exponeringar som sedan tidigare till största del varit reserverade.

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 4. Trots att återhämtningen nu går snabbare så har en övergripande justering gjorts efter företagsledningens samlade bedömning.

Reserven för förväntade kreditförluster uppgick per 31 december 2021 till Skr -164 miljoner jämfört med Skr -249 miljoner per 31 december 2020, varav exponeringar i stadie 3 utgjorde Skr -48 miljoner (12/2020: -46).

Reserveringsgraden uppgick till 0,06 procent (12/2020: 0,08).

Skattekostnader

Skattekostnaderna uppgick till Skr -271 miljoner (-270) och den effektiva skattesatsen var 20,8 procent (21,8).

Övrigt totalresultat

Posten övrigt totalresultat före skatt uppgick till Skr 0 miljoner (19). Resultatet förklaras av positivt resultat relaterat till omvärdering av förmånsbestämda pensioner då diskonteringsräntan stigit, vilket motverkas av negativt resultat relaterat till förändring i egen kreditrisk.

Oktober-december 2021

Rörelseresultatet för det fjärde kvartalet uppgick till Skr 300 miljoner (436). Nettoresultatet uppgick till Skr 236 miljoner (341). Det lägre resultatet jämfört med samma period föregående år förklaras delvis av minskat räntenetto och minskat nettoresultat av finansiella transaktioner, men även av ökade rörelsekostnader.

Räntenetto

Räntenettet uppgick till Skr 482 miljoner (519), en minskning med 7 procent jämfört med samma period föregående år. Även om föregående års höga nyutlåning fortsatt har positiv påverkan på bolagets räntenetto så ser SEK nu en stabilisering av räntenettet på en något lägre nivå, delvis beroende av att viss kortfristig rörelsefinansiering som togs upp till relativt höga räntor under inledningen av covid-19-pandemin nu har förfallit.

Tabellen nedan visar genomsnittliga räntebärande tillgångar och skulder.

Skr mdr, genomsnitt	Okt-dec 2021	Okt-dec 2020	Förändring
Total utlåning	233,0	239,4	-3%
Likviditetsplaceringar	64,2	68,9	-7%
Räntebärande tillgångar	308,2	328,2	-6%
Räntebärande skulder	291,2	306,3	-5%

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 41 miljoner (87). Det förklaras framförallt av orealiserade värdeförändringar på derivat. Volatiliteten på räntemarknaden har varit hög under perioden men bolagets risksäkringsstrategier fungerar väl och volatiliteten i bolagets nettoresultat av finansiella transaktioner har hållits på en låg nivå.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna uppgick till Skr -208 miljoner (-163), en ökning med 28 procent jämfört med samma period föregående år. Ökningen förklaras delvis av att SEK under fjärde kvartalet 2021 gjort en nedskrivning av immateriella tillgångar. Även kostnaden för att regelverksanpassa verksamheten har varit högre under perioden jämfört med samma period föregående år.

De avsättningar som gjorts till systemet för individuell rörlig ersättning under året löstes upp under det fjärde kvartalet, då ingen sådan ersättning utgår för 2021 (2).

Kreditförluster, netto

Kreditförlusterna, netto, uppgick till Skr -9 miljoner (7). Kreditförlusterna förklaras framförallt av konstaterade förluster på exponeringar i stadie 3 som inte varit fullt reserverade, men även av ökade avsättningar för förväntade kreditförluster avseende exponeringar 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 4. En övergripande justering gjordes efter företagsledningens samlade bedömning.

Skattekostnader

Skattekostnaderna uppgick till Skr -64 miljoner (-95) och den effektiva skattesatsen var 21,3 procent (21,8).

Övrigt totalresultat

Posten övrigt totalresultat före skatt uppgick till Skr -10 miljoner (25). Resultatet förklaras av negativt resultat relaterat till omvärdering av förmånsbestämda pensioner, vilket till viss del motverkas av positivt resultat relaterat till förändring i egen kreditrisk.

Rapport över finansiell ställning

Totala tillgångar och likviditet

Totala tillgångar minskade med 1 procent jämfört med årsskiftet 2020.

Skr mdr	31 december 2021	31 december 2020	Förändring
Totala tillgångar	333,6	335,4	-1%
Likviditetsplaceringar	67,9	59,2	15%
Total utlåning	237,2	231,7	2%
Varav krediter i CIRR-systemet	87,9	69,2	27%

SEK:s totala nettoexponeringar, efter riskmitigering, var per 31 december 2021 Skr 372,5 miljarder (359,5). Kreditexponering har ökat gentemot finansiella institut, vilket huvudsakligen beror på ökningen av likviditetsplaceringar.

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, varav Skr 10 miljarder är utnyttjade per 31 december 2021. Dragningen på 10 miljarder gjordes i mars 2020, i inledningen av covid-19-pandemin, för att möta den ökade efterfrågan på krediter som uppstod. Låneramen kan utnyttjas i lägen då efterfrågan på finansiering från exportindustrin är extra stor.

Kapitalsituation

SEK:s totala kapitalbas per 31 december 2021 uppgick till Skr 19,9 miljarder (19,5). Den totala kapitalrelationen uppgick till 21,6 procent (21,8), att jämföra med SEK:s uppskattning av Finansinspektionens krav per 31 december 2021 på 15,7 procent, en marginal mot kravet om 5,9 procentenheter. Motsvarande uppskattade krav för kärnprimärkapital uppgår till 10,6 procent. Då SEK:s kapitalbas till fullo utgörs av kärnprimärkapital uppgår marginalen mot kravet till 11,0 procentenheter. Bolaget är sammantaget väl kapitaliserat samt har god likviditet.

Bruttosoliditetsgraden har förbättrats jämfört med årsskiftet 2020, vilket främst är hänförligt till Kapitalförordningen (CRR II) som trädde i kraft 28 juni 2021. Förordningen har medfört förändringar i beräkningsgrunden för mättet, där vissa exponeringar inte längre ska tas med.

Likviditetstäckningsgraden är i linje med årsskiftet 2020. LCR-kvoten varierar under året på grund av volatiliteten i in- och utflöden och är en normal del av SEK:s affär.

Procent	31 december 2021	31 december 2020
Kärnprimärkapitalrelation	21,6	21,8
Primärkapitalrelation	21,6	21,8
Total kapitalrelation	21,6	21,8
Bruttosoliditetsgrad ¹	9,3	5,8
Likviditetstäckningsgrad	463	447
Stabil nettofinansieringskvot	139	135

1 Per Q2 2021 har SEK ändrat beräkningsmetod för bruttosoliditetsgrad som en anpassning till nya regelverkskrav. Jämförelsetal har inte räknats om.

Rating

	Svenska kronor	Utländsk valuta
Moody's	Aa1/Stable	Aa1/Stable
Standard & Poor's	AA+/Stable	AA+/Stable

Utdelning

Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman att utdelning ska ske med Skr 414 miljoner (290), motsvarande 40 procent av årets resultat, vilket är i enlighet med företagets utdelningspolicy om 20-40 procent.

Övriga händelser

På SEK:s årsstämma 24 mars 2021 valdes Lennart Jacobsen in som ny ledamot i styrelsen. Ulla Nilsson och Cecilia Ardström lämnade sina poster som ledamöter i SEK:s styrelse efter tio år. Stämman beslutade att fastställa i års- och hållbarhetsredovisningen 2020 intagen resultat- och balansräkning samt att disponibla vinstmedel ska disponeras i enlighet med styrelsens förslag. Årsstämman beslutade även om bolagets ekonomiska mål. Lönsamhetsmålet ändrades från tidigare 6 procents till 5 procents avkastning på eget kapital efter skatt. Förändringen föranleddes av lägre styrräntor. Vidare ändrades utdelningspolicyn från tidigare 30 procents utdelning till ett intervall om 20-40 procents utdelning av årets resultat i avsikt att öka bolagets flexibilitet gällande kapitalisering. Bolagets kapitalmål lämnades oförändrat.

Catrin Fransson lämnade sin tjänst som verkställande direktör på SEK på egen begäran den 15 juli 2021. Den 3 maj 2021 utnämndes Magnus Montan till ny vd för SEK. Magnus Montan tillträdde sin tjänst den 16 juli 2021.

SEK har under året implementerat ett antal organisationsförändringar för att kunna möta kunder och deras behov på ett mer effektivt sätt. Bland annat har funktionerna Stora företag och Medelstora företag ersatts av funktionerna Kundrelationer samt Strukturerad finansiering, en ny funktion Strategi, Affärsutveckling och Kommunikation har bildats, samt beslut har tagits om att bilda en ny funktion Hållbarhet vars chef ska ingå i företagsledningen.

SEK har under det fjärde kvartalet 2021 bytt lokaler från Klarabergsviadukten till Fleminggatan i Stockholm.

Riskfaktorer och omvärld

I SEK:s verksamhet uppstår olika typer av risker, framförallt kreditrisker, men även marknadsrisker, likviditets- och refinansieringsrisker, operativa risker och hållbarhetsrisker. För en mer utförlig beskrivning av riskerna, se riskrapporten Pelare 3 för 2020, samt avsnitt "Risk- och kapitalhantering" i SEK:s års- och hållbarhetsredovisning 2020.

Enligt SCB uppgick den svenska BNP-tillväxten per tredje kvartalet 2021 till 4,7 procent på årsbasis och arbetslösheten uppgick till 8,3 procent i november 2021. Konsumentprisindex steg med 3,3 procent på årsbasis i november 2021 och reporäntan ligger kvar på noll procent.

Energibrist, ökande inflationsutsikter och störningar i logistikkedjor har präglat nyhetsflödet under fjärde kvartalet. Efter att covid-19-pandemins effekter bromsat under tredje kvartalet, kanske framförallt i USA och Europa, ökade smittspridningen under andra hälften av fjärde kvartalet. Nu är omkring 75 procent av den vuxna befolkningen i västvärlden vaccinerad varför effekten på samhället är mindre. I andra delar av världen har vaccinationsgraden inte nått lika högt, även om takten synes ha ökat på senare tid, vilket gör dem mer sårbara. Sammantaget är dock nedstängningarna mindre än under tidigare smittvågor, varför påverkan på realekonomierna varit begränsad.

Kvartalet har sammantaget visat på starka makrosiffror, i form av starka börser och stigande långräntor, högre inflationsförväntningar, och förväntningar om åtstramningar från centralbankerna. FED, USA:s centralbank, signalerar om upp till tre räntehöjningar under 2022, en rejäl omsvängning på bara ett par månader.

Den stora negativa påverkan covid-19-pandemin hade på den svenska exporten under första halvåret 2020, har till stor del återtagits. Exportindustrins utmaningar under fjärde kvartalet har snarare varit materialbrist och logistikproblem än begränsningar direkt relaterade till dagens covid-restriktioner. Industrins orderingång i Sverige minskade med 0,9 procent mellan oktober och november och Business Swedens exportchefsindex ökade med 1,5 enheter till 67,6 i fjärde kvartalet 2021 jämfört med föregående kvartals notering på 66,1.

Det faktum att Sverige har mycket starka statsfinanser och låg statsskuld har möjliggjort finanspolitiska stimulanser. Staten har vidtagit särskilda åtgärder för att främja svensk export under covid-19-pandemin och SEK:s förutsättningar att stötta den svenska exportindustrin har stärkts. Bland annat utökades SEK:s låneram hos Riksgälden från Skr 125 miljarder till Skr 200 miljarder i juni 2020. Då den mer akuta fasen av covid-19-pandemin verkar ha passerat och den ekonomiska tillväxten är god har låneramen anpassats till ett belopp om Skr 175 miljarder från och med januari 2022.

Ekonomiska mål

Lönsamhetsmål	Avkastning på eget kapital efter skatt ska uppgå till minst 5 procent.
Utdelningspolicy	Ordinarie utdelning ska uppgå till 20-40 procent av årets resultat.
Kapitalmål	SEK:s totala kapitalrelation ska uppgå till mellan 2 och 4 procentenheter över, och kärnprimärkapitalrelationen ska uppgå till minst 4 procentenheter över, det av Finansinspektionen kommunicerade kravet. För närvarande innebär kapitalmålen att den totala kapitalrelationen ska uppgå till 17,7-19,7 procent och kärnprimärkapitalrelationen till 14,6 procent utifrån SEK:s uppskattning av Finansinspektionens krav per 31 december 2021.

Nyckeltal

Skr mn (om ej annat anges)	Okt-dec 2021	Jul-sep 2021	Okt-dec 2020	Jan-dec 2021	Jan-dec 2020
Nyutlåning	26 565	12 356	18 574	76 988	125 470
varav till svenska exportörer	8 520	5 871	6 494	25 075	62 148
varav till exportörernas kunder	18 045	6 485	12 080	51 913	63 322
CIRR-krediter som andel av nyutlåning	10%	0%	8%	15%	15%
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter	291 095	279 598	288 891	291 095	288 891
Ny långfristig upplåning	19 100	18 563	23 372	81 103	123 156
Volym gröna obligationer emitterade under perioden	-	2 100	1 600	6 100	5 100
Utestående icke efterställd upplåning	295 000	287 423	287 462	295 000	287 462
Avkastning på eget kapital efter skatt	4,6%	6,3%	6,9%	5,1%	4,9%
Föreslagen ordinarie utdelning	-	-	-	414	290
Kärnprimärkapitalrelation	21,6%	22,6%	21,8%	21,6%	21,8%
Primärkapitalrelation	21,6%	22,6%	21,8%	21,6%	21,8%
Total kapitalrelation	21,6%	22,6%	21,8%	21,6%	21,8%
Bruttosoliditetsgrad ¹	9,3%	9,7%	5,8%	9,3%	5,8%
Likviditetstäckningsgrad	463%	1 399%	447%	463%	447%
Stabil nettofinansieringskvot	139%	141%	135%	139%	135%

1 Per Q2 2021 har SEK ändrat beräkningsmetod för bruttosoliditetsgrad som en anpassning till nya regelverkskrav. Jämförelsetal har inte räknats om.

Se definitioner på sid 30.

Rapport över totalresultat i koncernen i sammandrag

Skr mn	Not	Okt-dec 2021	Jul-sep 2021	Okt-dec 2020	Jan-dec 2021	Jan-dec 2020
Ränteintäkter		703	678	737	2 719	4 108
Räntekostnader		-221	-206	-218	-812	-2 162
Räntenetto	2	482	472	519	1 907	1 946
Avgifts- och provisionsnetto		-6	-6	-14	-29	-42
Nettoresultat av finansiella transaktioner	3	41	23	87	56	83
Övriga rörelseintäkter		0	-	-	0	-
Summa rörelseintäkter		517	489	592	1 934	1 987
Personalkostnader		-96	-76	-95	-359	-347
Övriga administrationskostnader		-66	-49	-56	-231	-198
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar		-46	-11	-12	-80	-51
Summa rörelsekostnader		-208	-136	-163	-670	-596
Rörelseresultat före kreditförluster		309	353	429	1 264	1 391
Kreditförluster, netto	4	-9	49	7	41	-153
Rörelseresultat		300	402	436	1 305	1 238
Skattekostnader		-64	-83	-95	-271	-270
Nettoresultat¹		236	319	341	1 034	968
Övrigt totalresultat relaterat till:						
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet						
<i>Egen kreditrisk</i>		7	-11	-9	-24	18
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>		-17	6	34	24	1
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		2	1	-5	0	-5
Netto poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		-8	-4	20	0	14
Övrigt totalresultat		-8	-4	20	0	14
Totalresultat¹		228	315	361	1 034	982
Skr						
Resultat per aktie före och efter utspädning ²		59	80	86	259	243

1 Hela resultatet är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

2 Nettoresultat dividerat med genomsnittligt antal aktier som uppgår till 3 990 000 för samtliga perioder.

Rapport över finansiell ställning i koncernen

Skr mn	Not	31 december 2021	31 december 2020
Tillgångar			
Likvida medel	5	11 128	3 362
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	5	10 872	22 266
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	5	45 881	33 551
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	4, 5	46 578	50 780
Utlåning till kreditinstitut	4, 5	20 775	31 315
Utlåning till allmänheten	4, 5	180 288	171 562
Derivat	5, 6	8 419	7 563
Materiella och immateriella tillgångar		331	145
Uppskjuten skattefordran		11	15
Övriga tillgångar		7 451	12 853
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 913	1 987
Summa tillgångar		333 647	335 399
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	5	5 230	3 486
Skulder till allmänheten	5	10 000	10 000
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	5	279 770	273 976
Derivat	5, 6	14 729	25 395
Övriga skulder		1 167	455
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 875	1 924
Avsättningar		68	99
Summa skulder		312 839	315 335
Aktiekapital		3 990	3 990
Reserver		-129	-129
Balanserad vinst		16 947	16 203
Summa eget kapital		20 808	20 064
Summa skulder och eget kapital		333 647	335 399

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Skr mn	Eget kapital	Aktiekapital	Reserver		Balanserad vinst
			Egen kreditrisk	Förmånsbestämda pensionsplaner	
Ingående eget kapital 1 januari 2020	19 082	3 990	-98	-45	15 235
Periodens resultat jan-dec 2020	968				968
Övrigt totalresultat jan-dec 2020	14		14	0	
Summa periodens totalresultat jan-dec 2020	982	-	14	0	968
Utdelning	-				-
Utgående eget kapital 31 december 2020¹	20 064	3 990	-84	-45	16 203
Ingående eget kapital 1 januari 2021	20 064	3 990	-84	-45	16 203
Periodens resultat jan-dec 2021	1 034				1 034
Övrigt totalresultat jan-dec 2021	0		-18	18	
Summa periodens totalresultat jan-dec 2021	1 034	-	-18	18	1 034
Utdelning	-290				-290
Utgående eget kapital 31 december 2021¹	20 808	3 990	-102	-27	16 947

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

Rapport över kassaflöden i koncernen i sammandrag

Skr mn	Jan-dec 2021	Jan-dec 2020
Löpande verksamhet		
Rörelseresultat	1 305	1 238
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster i rörelseresultat	69	140
Betald inkomstskatt	-263	-311
Förändring i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	19 464	-19 055
Kassaflöde från löpande verksamhet	20 575	-17 988
Investeringsverksamhet		
Investeringar	-242	-35
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-242	-35
Finansieringsverksamhet		
Förändring i icke efterställd upplåning	-10 958	29 460
Derivat, netto	-1 523	-8 651
Utdelat till aktieägaren	-290	-
Amortering leasingkuld	-24	-27
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-12 795	20 782
Periodens kassaflöde	7 538	2 759
Likvida medel vid periodens början	3 362	1 362
Periodens kassaflöde	7 538	2 759
Valutakurseffekter i likvida medel	228	-759
Likvida medel vid periodens slut¹	11 128	3 362

1 Likvida medel avser banktillgodohavanden som omedelbart kan omsättas till kontanta medel, samt kortfristiga depositioner, där tiden till förfall ej överstiger tre månader vid anskaffningstidpunkten.

Noter

- Not 1. Redovisningsprinciper
- Not 2. Räntenetto
- Not 3. Nettoresultat av finansiella transaktioner
- Not 4. Nedskrivningar
- Not 5. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde
- Not 6. Derivat
- Not 7. CIR-systemet
- Not 8. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser
- Not 9. Kapitalsituation
- Not 10. Exponeringar
- Not 11. Transaktioner med närstående
- Not 12. Händelser efter rapportperioden

Alla belopp anges i miljoner svenska kronor om inte annat anges. Alla uppgifter avser koncernen om inte annat anges.

Not 1. Redovisningsprinciper

Denna bokslutskommuniké har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med internationella redovisningsstandarder (IFRS), publicerade av International Accounting Standard Board (IASB) med tillhörande tolkningar från IFRS Interpretations Committee (IFRS IC). De IFRS-standarder som SEK tillämpar är samtliga godkända av Europeiska Unionen (EU). Därutöver tillämpas de tillägg som följer av lagen (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL) och Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2008:25) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Vidare tillämpas Rådet för finansiell rapporteringens rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner. SEK följer också statens principer för extern rapportering i enlighet med statens ägarpolicy och principer för bolag med statligt ägande.

För moderbolaget har bokslutskommunikén upprättats i enlighet med ÅRKL, RFR 2 Redovisning för juridiska personer, utgiven av Rådet för finansiell rapportering, samt FFFS 2008:25. Det innebär att IFRS tillämpats så långt det varit möjligt inom ramen för ÅRKL. Moderbolagets resultat och tillgångar utgör huvudsakligen koncernens resultat och tillgångar varför information i koncernens noter i stor utsträckning återspeglar förhållandena i moderbolaget. Bokslutskommunikén omfattar inte alla de upplysningar som krävs i årsredovisningen och bör därför läsas tillsammans med bolagets års- och hållbarhetsredovisning för 2020.

Koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper, beräkningsgrunder och presentation är i allt väsentligt oförändrade jämfört med års- och hållbarhetsredovisningen 2020, 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.

IASB:s ändringar av IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 och IFRS 16 i "Reform för nya referensräntor – fas 2" trädde i kraft den 1 januari 2021. 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 dokumen-

tation 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. SEK har under 2021 applicerat lättnadsregeln under IFRS9 avseende att ändra definitionen av säkrad risk i befintliga säkringsrelationer för säkringar med GBP LIBOR respektive JPY LIBOR definierad som ursprunglig säkrad risk. 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. SEK har under rapporteringsperioden använt lättnadsregeln för modifieringar för ett fåtal kontrakt. 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 upphör GBP LIBOR, CHF LIBOR och JPY LIBOR. SEK har hanterat konvertering av utestående exponeringar med dessa referensräntor. För USD LIBOR förväntas de vanligaste löptiderna upphöra efter 2023-06-30. SEK har utlåningskontrakt respektive derivatkontrakt med förfallodag efter 2023-06-30 i USD LIBOR med nominellt belopp USD 1 870 miljoner respektive USD 19 284 miljoner. 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.

För att ytterligare förbättra kreditinstitutens motståndskraft inom EU antogs ett reformpaket i juni 2019: Europarådets och parlamentets förordning (EU) 2019/876 (CRRII) och direktiv (EU) 2019/878 (CRDV). Per 28 juni 2021 trädde Kapitalförordningen (CRRII) i kraft. Det innebär att nya krav såsom en bindande bruttosoliditetsgrad och en bindande stabil nettofinansieringskvot (NSFR) inkluderats i noten gällande kapitalsituation, not 9. Informationen offentliggörs enligt tillsynsföreskrift FFFS 2014:12 och FFFS 2008:25.

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

Not 2. Räntenetto

Skr mn	Okt-dec 2021	Jul-sep 2021	Okt-dec 2020	Jan-dec 2021	Jan-dec 2020
Ränteintäkter					
Utlåning till kreditinstitut	29	35	36	131	236
Utlåning till allmänheten	995	948	975	3 782	4 210
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	193	199	208	776	897
Räntebärande värdepapper exklusive utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	10	9	20	50	242
Derivat	-584	-568	-557	-2 239	-1 708
Administrativ ersättning CIRR-systemet	55	50	46	198	197
Övriga tillgångar	5	5	9	21	34
Summa ränteintäkter¹	703	678	737	2 719	4 108
Räntekostnader					
Räntekostnader	-199	-184	-197	-724	-2 076
Resolutionsavgift	-22	-22	-21	-88	-86
Summa räntekostnader	-221	-206	-218	-812	-2 162
Räntenetto	482	472	519	1 907	1 946

1 Ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden uppgår för perioden januari-december 2021 till Skr 4 264 miljoner (4 960).

Not 3. Nettoresultat av finansiella transaktioner

Skr mn	Okt-dec 2021	Jul-sep 2021	Okt-dec 2020	Jan-dec 2021	Jan-dec 2020
Borttagande av finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde över resultatet	2	1	3	33	14
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet	33	19	39	13	-22
Finansiella instrument under säkringsredovisning till verkligt värde	5	4	42	12	86
Valutakursförändringar på alla tillgångar och skulder exkl. valutakursförändringar relaterat till omvärdering till verkligt värde	1	-1	3	-2	5
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner	41	23	87	56	83

Not 4. Nedskrivningar

Skr mn	Okt-dec	Jul-sep	Okt-dec	Jan-dec	Jan-dec
	2021	2021	2020	2021	2020
Förväntade kreditförluster stadie 1	-3	27	9	60	-98
Förväntade kreditförluster stadie 2	1	10	-2	29	-48
Förväntade kreditförluster stadie 3	-1	12	0	-46	-7
Konstaterade kreditförluster	-42	-7	-	-52	-20
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	35	7	-	49	20
Återvunna kreditförluster	1	-	-	1	-
Kreditförluster, netto	-9	49	7	41	-153

Skr mn	31 december 2021				31 december 2020
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Summa
Utlåning före reserver	196 912	38 185	2 284	237 381	231 919
Poster utanför balansräkningen före reserver	31 577	28 466	105	60 148	62 504
Summa före reserver	228 489	66 651	2 389	297 529	294 423
Reserv för förväntade kreditförluster, utlåning	-82	-27	-48	-157	-240
Avsättning för förväntade kreditförluster, poster utanför balansräkningen ¹	-6	-1	0	-7	-9
Summa reserver och avsättningar för förväntade kreditförluster	-88	-28	-48	-164	-249
<i>Reserveringsgrad (i procent)</i>	<i>0,04</i>	<i>0,04</i>	<i>2,01</i>	<i>0,06</i>	<i>0,08</i>

1 Redovisas under avsättningar i rapport över finansiell ställning i koncernen. Poster utanför balansräkningen avser garantiförbindelser, avtalade, ej utbetalda krediter och bindande offerter, se not 8.

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

följen 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.

Reserv för nedskrivning av finansiella tillgångar

Skr mn	31 december 2021				31 december 2020
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Summa
Ingående balans 1 januari	-147	-56	-46	-249	-128
Ökning pga nya utbetalningar av lån	-40	0	-25	-65	-84
Omvärdering av nedskrivningar, netto	51	13	-43	21	-69
Överfört till stadie 1	0	0	-	0	-
Överfört till stadie 2	2	-6	-	-4	-
Överfört till stadie 3	0	2	-21	-19	-9
Minskning till följd av bortbokning	47	20	43	110	8
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	-	-	49	49	20
Valutakurseffekter ¹	-1	-1	-5	-7	13
Utgående balans	-88	-28	-48	-164	-249

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 uppturnscenario. Basscenarioet utgörs av BNP-prognoser från Världs-

banken. Vid beräkningen av SEK:s förväntade kreditförluster var den senaste tillgängliga prognosen Världsbankens prognos från juni 2021. Enligt Världsbanken prognos förväntas den globala ekonomiska produktionen öka 5,6 procent 2021 och för 2022 öka 4,3 procent. Basscenarioet har viktats mellan 73 och 80 procent, och down- och uppturnscenariorna har viktats lika mellan 5 och 19 procent för de olika PD-segmenten.

SEK:s IFRS 9 modell utgår från BNP-tillväxtsprognoser för att uppskatta påverkan på fallissemangssannolikheten (PD). SEK har i fjärde kvartalet gjort en övergripande justering efter företagsledningens samlade bedömning då modellen bedöms underskatta PD. Den innebär en ökning av de förväntade kreditförlusterna, beräknade enligt IFRS 9 per 31 december 2021.

Not 5. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde

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

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

Fastställande av verkligt värde

Fastställandet av verkligt värde beskrivs i års- och hållbarhetsredovisningen 2020, se not 1 (h) (viii) Principer för fastställande av verkligt värde på finansiella instrument och (ix) Fastställande av verkligt värde för vissa typer av finansiella instrument.

Finansiella tillgångar fördelade i verkligt värde-hierarki

Skr mn	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Statsskuldförbindelser/statsobligationer	5 638	5 234	-	10 872
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	26 549	19 332	-	45 881
Derivat	-	7 933	486	8 419
Summa 31 december 2021	32 187	32 499	486	65 172
Summa 31 december 2020	33 582	28 220	1 578	63 380

Finansiella skulder fördelade i verkligt värde-hierarki

Skr mn	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-	6 761	32 555	39 316
Derivat	-	12 206	2 523	14 729
Summa 31 december 2021	-	18 967	35 078	54 045
Summa 31 december 2020	-	29 744	43 039	72 783

Flytt från nivå 2 till nivå 3 har gjorts med Skr -1 miljon för derivat då större inslag av bedömning skett i värderingen (12/2020: flytt från nivå 2 till nivå 3 har gjorts med Skr -10 649 miljoner för emitterade

värdepapper, flytt från nivå 3 till nivå 2 med Skr 6 534 miljoner för emitterade värdepapper och flytt från nivå 3 till nivå 2 med netto Skr -1 259 miljoner för derivat).

Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde i nivå 3, 2021

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

Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde i nivå 3, 2020

Skr mn	1 januari 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-effekter	31 december 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

1 Vinster och förluster via resultatet inklusive valutakurspåverkan redovisas som räntenetto och nettoresultat av finansiella transaktioner. Den under perioden orealiserade värdeförändringen för tillgångar och skulder inklusive valutakurspåverkan per 31 december 2021 uppgick till Skr 594 miljoner i vinst (12/2020: Skr 36 miljoner i vinst) och redovisas som nettoresultat av finansiella transaktioner.

Osäkerhet i värderingen av nivå-3-instrument

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

dighet 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 2021					
	Verkligt värde	Icke observerbar indata	Intervall för icke observerbar indata	Värderingsmetod	Känslighet Max	Känslighet Min
Skr mn						
Aktie	-892	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	-3	3
Ränta	-1	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	0	0
Valuta	-1 038	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	-56	56
Övriga	-106	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	0	0
Summa derivat netto	-2 037				-59	59
Aktie	-9 283	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	3	-3
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	10	-10
Ränta	-11 900	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	0	0
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	58	-58
Valuta	-11 235	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	59	-59
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	50	-50
Övriga	-137	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	0	0
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	1	-1
Summa emitterade (icke efterställda) värdepapper	-32 555				181	-181
Total påverkan på totalresultat					122	-122
Derivat netto 31 december 2020	-263				-59	59
Emitterade (icke efterställda) värdepapper 31 december 2020	-41 198				196	-196
Total påverkan på totalresultat 31 december 2020					137	-137

Känslighetsanalysen visar den effekt en förskjutning av korrelationer samt SEK:s egen kreditspread har på det verkliga värdet av nivå 3-instrument. Tabellen visar maximal positiv och negativ värdeförändring då korrelationer samt kreditspread skiftas med +/- 0,12 respektive +/- 10 baspunkter. Vid sammanställning av total maximal och minimal påverkan på totalresultatet används det mest gynnsamma

respektive ogynnsamma skiftet för varje korrelation vid beaktande av den totala exponering som uppstår från emitterade värdepapper tillsammans med säkrande derivat. Den resulterande effekten avseende känslighet mot korrelationer blir Skr +/- 3 miljoner. Påverkan från SEK:s egen kreditspread uppgår till Skr 119 miljoner (137) vid maximalt scenario och Skr -119 miljoner (-137) 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 2021	31 december 2020	Jan-dec 2021	Jan-dec 2020
Netto CVA/DVA ¹	-14	-17	3	-5
OCA ²	-132	-108	-24	18

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 6. Derivat

Derivat fördelade på kategorier

Skr mn	31 december 2021			31 december 2020		
	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde
Ränterelaterade kontrakt	3 192	9 464	361 160	3 846	11 774	323 664
Valutarelaterade kontrakt	5 218	3 518	157 362	3 249	11 236	153 838
Aktierelaterade kontrakt	2	895	9 801	457	620	15 598
Kontrakt relaterade till råvaror, kreditrisk m m	7	852	3 521	11	1 765	7 513
Summa derivat	8 419	14 729	531 844	7 563	25 395	500 613

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

främst för att säkra riskexponering hänförlig till finansiella tillgångar och skulder. Dessa instrument redovisas till verkligt värde i rapport över finansiell ställning baserat på värdet per kontrakt.

Not 7. 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 kredi-

terna 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 2021 till Skr 315 miljoner (382) och resultatet uppgick till Skr -21 miljoner (-28) för perioden januari-december 2021. SEK:s administrativa ersättning för administration av utvecklingskrediter uppgick till Skr 1 miljon (1).

Rapport över totalresultatet för CIRR-systemet

Skr mn	Okt-dec 2021	Jul-sep 2021	Okt-dec 2020	Jan-dec 2021	Jan-dec 2020
Ränteintäkter	579	541	509	2 105	2 170
Räntekostnader	-533	-514	-535	-2 061	-2 087
Ränteskillnadsersättning	-	-	-	7	14
Valutakurseffekter	0	0	2	-1	4
Resultat innan ersättning till SEK	46	27	-24	50	101
Administrativ ersättning till SEK	-55	-50	-46	-197	-196
Rörelseresultat CIRR-systemet	-9	-23	-70	-147	-95
Ersättning till (-) /från (+) staten	9	23	70	147	95

Rapport över finansiell ställning för CIR-systemet

Skr mn	31 december 2021	31 december 2020
Likvida medel	8	2
Utlåning	87 872	69 163
Derivat	36	-
Övriga tillgångar	7 359	12 528
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	470	407
Summa tillgångar	95 745	82 100
Skulder	88 092	69 289
Derivat	7 060	12 232
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	593	579
Summa skulder	95 745	82 100
Åtaganden		
Avtalade, ej utbetalda krediter	39 084	51 463
Bindande offerter	1 510	1 322

Not 8. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Skr mn	31 december 2021	31 december 2020
Ställda säkerheter		
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	10 417	21 979
Eventalförpliktelser¹		
Garantiförbindelser	4 767	3 969
Åtaganden¹		
Avtalade, ej utbetalda krediter	53 871	57 213
Bindande offerter	1 510	1 322

1 För förväntade kreditförluster på garantiförbindelser, avtalade, ej utbetalda krediter och bindande offerter, se not 4.

Not 9. Kapitalsituation

Kapitalsituationen omfattar moderbolaget AB Svensk Exportkredit. Informationen offentliggörs enligt tillsynsföreskrift FFFS 2014:12 och FFFS 2008:25. För ytterligare information om kapitaltäckning och risker, se avsnittet "Risk- och kapitalhantering" i SEK:s års- och hållbarhetsredovisning 2020 samt SEK:s Pelare 3 rapport 2020.

Kapitaltäckningsanalys

Kapitalrelationer	31 december 2021		31 december 2020	
	procent ¹		procent ¹	
Kärnprimärkapitalrelation	21,6		21,8	
Primärkapitalrelation	21,6		21,8	
Total kapitalrelation	21,6		21,8	

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

Riskbaserat kapitalbaskrav	31 december 2021		31 december 2020	
	Skr mn	procent ¹	Skr mn	procent ¹
Kapitalbaskrav om 8 procent²	7 371	8,0	7 136	8,0
varav krav på primärkapital om 6 procent	5 528	6,0	5 352	6,0
varav krav på kärnprimärkapital om 4,5 procent	4 146	4,5	4 014	4,5
Särskilt kapitalbaskrav (Pelare 2-krav)³	3 382	3,7	3 921	4,4
Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert ⁴	9 149	9,9	12 310	13,8
Buffertkrav	2 333	2,5	2 259	2,5
varav kapitalkonserveringsbuffert	2 303	2,5	2 230	2,5
varav kontryckisk kapitalbuffert	30	0,0	29	0,0
Pelare 2-vägledning⁵	1 382	1,5	-	-
Totalt riskbaserat kapitalbaskrav	14 468	15,7	13 316	14,9

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.

3 Individuellt Pelare 2 krav på 3,67 procent av totalt riskvägt exponeringsbelopp, enligt beslut av FI från senaste översyns- och utvärderingsprocess (ÖUP) per 2021-09-29.

4 Tillgängligt kärnprimärkapital för att möta buffertkrav efter kapitalbaskrav om 8 procent (SEK täcker hela kapitalbaskravet med kärnprimärkapital, dvs 4,5 procent, 1,5 procent och 2 procent) samt efter Pelare 2-krav (3,67 procent). Pelare 2-kravet är inte avdragen i jämförelsesiffran från föregående år.

5 Finansinspektionen har underrättat SEK per 2021-09-29 (inom senaste översyns- och utvärderingsprocess) att utöver kapitalkraven enligt förordning (EU) nr 575/2013 om tillsynskrav, bör SEK hålla ytterligare kapital (pelare 2-vägledning) på 1,50 procent av totalt riskvägt exponeringsbelopp. Pelare 2-vägledningen utgör inget bindande krav.

Bruttosoliditet ¹	31 december 2021		31 december 2020	
	Skr mn		Skr mn	
Exponeringar inom balansräkningen	209 889		297 605	
Exponeringar utanför balansräkningen	5 309		37 162	
Totalt exponeringsmätt²	215 198		334 767	
Bruttosoliditetsgrad³	9,3%		5,8%	

1 Inga övergångsregler för IFRS 9 har utnyttjats, vilket innebär att regelverket har införts fullt ut i bruttosoliditetsmättet.

2 Per Q2 2021 har SEK ändrat beräkningsmetod för exponeringsmättet som en anpassning till nya regelverkskrav (CRRII), där vissa exponeringar inte längre ska tas med. Jämförelsetal har inte räknats om.

3 Definieras i CRR som kvoten mellan primärkapitalet och ett exponeringsmätt.

Bruttosoliditetskrav	31 december 2021		31 december 2020	
	Skr mn	procent ¹	Skr mn	procent ¹
Minimikrav om 3 procent	6 456	3,0	-	-
Pelare 2-vägledning ²	323	0,2	-	-
Totalt kapitalkrav relaterat till bruttosoliditet	6 779	3,2	-	-

1 Uttrycks som andel av totalt exponeringsbelopp.

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

Kapitalbas-, tilläggs- och avdragsposter

Skr mn	31 december 2021	31 december 2020
Aktiekapital	3 990	3 990
Ej utdelade vinstmedel	15 518	14 856
Accumulerat annat totalresultat och andra reserver	323	292
Resultat netto efter avdrag för förutsebara kostnader och utdelningar som verifieras av personer som har en oberoende ställning	601	694
Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar	20 432	19 832
Ytterligare justering p.g.a. försiktig värdering	-395	-306
Immateriella tillgångar ¹	-99	-98
Vinster eller förluster på skulder som värderas till verkligt värde och som beror på ändringar av egen kreditstatus	98	77
Negativa belopp till följd av beräkningen av förväntade förlustbelopp	-111	-55
Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital	-507	-382
Summa kärnprimärkapital	19 925	19 450
Total kapitalbas	19 925	19 450

1 SEK tillämpar sedan 31 december 2020 ändringen av delegerad förordning (EU) nr 241/2014 vad gäller avdrag av programvarutillgångar från kärnprimärkapitalposter. Reglerna innebär ett undantag i avdraget för immateriella tillgångar i kapitalbasen för försiktigt värderade programvarutillgångar vilkas värde inte påverkas negativt av resolution, insolvens eller likvidation.

Minimikapitalkrav exklusive buffertar

Skr mn	31 december 2021			31 december 2020		
	EAD ¹	Riskenponeringsbelopp	Minimikapitalkrav	EAD ¹	Riskenponeringsbelopp	Minimikapitalkrav
Kreditrisk enligt schablonmetoden						
Företag	2 990	2 990	239	2 238	2 238	179
Fallerade exponeringar	74	74	6	7	7	1
Summa kreditrisk schablonmetoden	3 064	3 064	245	2 245	2 245	180
Kreditrisk enligt IRK-metoden						
Stater	196 606	9 673	774	192 077	9 684	775
Finansiella institut ²	41 082	8 843	707	30 661	6 764	541
Företag ³	115 412	62 988	5 039	117 415	63 766	5 101
Motpartslösa tillgångar	372	372	30	163	163	13
Summa kreditrisk IRK-metoden	353 472	81 876	6 550	340 316	80 377	6 430
Kreditvärdighetsjusteringsrisk	e.t.	2 922	233	e.t.	2 284	183
Valutakursrisk	e.t.	645	52	e.t.	664	52
Råvarurisk	e.t.	11	1	e.t.	7	1
Operativ risk	e.t.	3 622	290	e.t.	3 625	290
Summa	356 536	92 140	7 371	342 561	89 202	7 136

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

2 Varav motpartsrisk i derivatkontrakt: EAD Skr 5 975 miljoner (5 535), riskenponeringsbelopp Skr 2 000 miljoner (1 908) och kapitalkrav Skr 160 miljoner (153).

3 Varav relaterat till specialutlåning: EAD Skr 5 224 miljoner (3 847), riskenponeringsbelopp Skr 3 589 miljoner (2 739) och kapitalkrav Skr 287 miljoner (219).

Kreditrisk

För klassificering och kvantifiering av kreditrisk tillämpar SEK den interna riskklassificeringsmetoden (IRK). I den grundläggande IRK-metoden skattar bolaget sannolikheten för gäldenärens och motparters fallissemang inom ett år (PD, probability of default), medan övriga parametrar som påverkar riskberäkningen bestäms i enlighet med CRR. Tillämpning av IRK-metoden kräver Finansinspektionens tillstånd och är föremål för löpande tillsyn. Vissa exponeringar är med Finansinspektionens medgivande undantagna från IRK-metoden. För dessa exponeringar tillämpas i stället schablonmetoden. Under 2020 genomförde SEK en översyn av sina kreditriskprocesser för att uppfylla nya regelverkskrav, EBA-riktlinjerna EBA/GL/2016/07 och kommissionens delegerade förordning (EU) 2018/171, gällande definition av fallissemang. Översynen resulterade i att SEK upprättade en ny intern definition av fallissemang, som därefter godkändes av Finansinspektionen och som senare den 1 januari 2021

implementerades i IRK-metoden för beräkning av kapitalbaskrav. Exponeringsbelopp för motpartsrisk i derivatkontrakt beräknas i enlighet med *schablonmetoden för motpartsrisk*. SEK tillämpar ny schablonmetod för motpartsrisk sedan 30 juni 2021.

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

Valutakursrisk beräknas i enlighet med *standardmetoden*, där *scenariometoden* används för beräkning av gamma- och volatilitetsrisk.

Råvarurisk

Kapitalkrav för råvarurisk beräknas enligt standardmetodens *förenklade metod*, där *scenariometoden* används för beräkning av gamma- och volatilitetsrisker.

Operativa risker

Kapitalkrav för operativ risk beräknas enligt *schablonmetoden*, där bolagets verksamhet delas in i affärsområden definierade enligt CRR. Kapitalkravet för respektive område beräknas genom att en faktor, beroende på affärsområde, multipliceras med en intäktssindikator.

De faktorer som är tillämpliga för SEK är 15 procent och 18 procent. Intäktssindikatorerna utgörs av genomsnittet av de tre senaste räkenskapsårens rörelseintäkter per affärsområde.

Övergångsregler

Inga övergångsregler för IFRS 9 har utnyttjats, vilket innebär att regelverket har införts fullt ut inom kapitaltäckningen.

Kapitalbuffertar

SEK ska möta krav på kapitalbuffertar med kärnprimärkapital. Kapitalkonserveringsbuffert ingår med 2,5 procent. Det kontracykliska buffertvärdet för berörda exponeringar inom Sverige sänktes per den 16 mars 2020 från 2,5 procent till 0 procent. Sänkningen gjordes i förebyggande syfte, för att motverka kreditåstramningar till följd av utvecklingen och spridningen av covid-19 och dess effekter på samhällsekonomin. Finansinspektionen beslutade den 29 september 2021 att höja det kontracykliska buffertvärdet till 1 procent. Det nya buffertvärdet gäller från och med den 29 september 2022. Per 31 december 2021 utgör andelen kapitalkrav för berörda kreditriskexponeringar hänförligt till Sverige 68 procent (70 procent) av totalt berört kapitalkrav oavsett hemvist, en andel som också är den vikt som appliceras på det svenska buffertvärdet i beräkningen av SEK:s kontracykliska kapitalbuffert. Den kontracykliska kapitalbufferten per 31 december 2021 för Sverige är upplöst med anledning av sänkningen av det kontracykliska 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 2021 bidrog buffertvärden i andra länder till SEK:s kontracykliska kapitalbuffert med 0,03 procentenheter (0,03). 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.

Pelare 2-vägledning

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

Internt bedömt kapitalbehov

Skr mn	31 december 2021	31 december 2020
Kreditrisk	6 038	6 121
Operativ risk	203	203
Marknadsrisk	1 247	1 140
Övriga risker	234	183
Stressbuffert	1 610	2 831
Summa	9 332	10 478

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 riskavsnittet i SEK:s års- och hållbarhetsredovisning 2020.

Likviditetstäckningsgrad

Skr mdr, genomsnitt 12 månader	31 december 2021	31 december 2020
Totala likvida tillgångar	56,1	49,0
Nettolikviditetsutflöden ¹	10,1	10,1
Likviditetsutflöden	21,2	22,1
Likviditetsinflöden	12,2	13,3
Likviditetstäckningsgrad	695%	604%

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

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

Stabil nettofinansieringskvot

Skr mdr	31 december 2021	31 december 2020
Tillgänglig stabil finansiering	245,9	242,6
Krav på stabil finansiering	176,4	179,7
Stabil nettofinansieringskvot	139%	135%

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

Not 10. Exponeringar

Nettoexponeringar redovisas efter beaktande av effekter av garantier och kreditderivat. Beloppen är i enlighet med kapitalkravsberäkningen, dock utan tillämpning av kreditkonverteringsfaktorer.

Totala nettoexponeringar per exponeringsklass

Skr mdr	Räntebärande värdepapper och utlåning				Avtalad ej utbetald utlåning, derivat, etc.				Totalt			
	31 december 2021		31 december 2020		31 december 2021		31 december 2020		31 december 2021		31 december 2020	
	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater	136,1	44,4	131,6	45,0	49,4	74,8	53,9	80,0	185,5	49,8	185,5	51,6
Kommuner	14,3	4,7	12,3	4,2	1,0	1,5	-	-	15,3	4,1	12,3	3,4
Multilaterala utvecklingsbanker	3,0	1,0	3,5	1,2	-	-	0,0	0,0	3,0	0,8	3,5	1,0
Offentliga organ	5,4	1,7	4,2	1,5	-	-	-	-	5,4	1,4	4,2	1,2
Finansiella institut	34,9	11,4	24,5	8,4	6,3	9,5	6,4	9,5	41,2	11,1	30,9	8,6
Företag	112,7	36,8	116,0	39,7	9,4	14,2	7,1	10,5	122,1	32,8	123,1	34,2
Total	306,4	100,0	292,1	100,0	66,1	100,0	67,4	100,0	372,5	100,0	359,5	100,0

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2021

Skr mdr	Mellan-östern/Afrika	Asien utöver Japan	Japan	Nord-amerika	Oceanien	Latin-amerika	Sverige	Väst-europa utöver Sverige	Central- och Öst-europa	Totalt
Stater	-	0,4	2,0	2,0	-	-	161,5	17,0	2,6	185,5
Kommuner	-	-	-	-	-	-	15,3	0,0	-	15,3
Multilaterala utvecklingsbanker	-	-	-	-	-	-	-	3,0	-	3,0
Offentliga organ	-	-	-	-	-	-	-	5,4	-	5,4
Finansiella institut	0,0	-	2,4	4,9	-	-	15,1	18,6	0,2	41,2
Företag	1,4	1,2	3,3	5,7	-	3,3	82,7	23,1	1,4	122,1
Summa	1,4	1,6	7,7	12,6	-	3,3	274,6	67,1	4,2	372,5

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2020

Skr mdr	Mellan-östern/Afrika	Asien utöver Japan	Japan	Nord-amerika	Oceanien	Latin-amerika	Sverige	Väst-europa utöver Sverige	Central- och Öst-europa	Totalt
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

Nettoexponeringar Europa, exklusive Sverige

Skr mdr	31 december 2021	31 december 2020
Tyskland	10,3	8,6
Finland	8,2	8,9
Frankrike	7,8	8,0
Storbritannien	7,0	7,0
Norge	6,8	4,8
Österrike	6,0	5,7
Danmark	5,4	5,2
Luxemburg	4,3	4,6
Nederländerna	4,0	3,2
Belgien	2,9	2,5
Polen	2,8	2,9
Spanien	2,3	1,9
Portugal	1,0	0,7
Irland	0,6	0,6
Serbien	0,4	0,3
Schweiz	0,4	0,8
Litauen	0,3	-
Tjeckien	0,2	-
Italien	0,1	0,1
Slovakien	0,1	-
Lettland	0,1	0,2
Estland	0,1	0,1
Island	0,1	0,1
Totalt	71,2	66,2

Not 11. Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående framgår av not 27 i SEK:s års- och hållbarhetsredovisning 2020. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits där.

Not 12. Händelser efter rapportperioden

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

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Skr mn	Okt-dec 2021	Jul-sep 2021	Okt-dec 2020	Jan-dec 2021	Jan-dec 2020
Ränteutäkter	703	678	737	2 719	4 108
Räntekostnader	-221	-206	-218	-812	-2 162
Räntenetto	482	472	519	1 907	1 946
Avgifts- och provisionsnetto	-6	-6	-14	-29	-42
Nettoresultat av finansiella transaktioner	48	11	79	32	102
Övriga rörelseintäkter	0	-	-	0	-
Summa rörelseintäkter	524	477	584	1 910	2 006
Personalkostnader	-95	-78	-95	-360	-347
Övriga administrationskostnader	-66	-49	-56	-231	-198
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	-46	-11	-12	-80	-51
Summa rörelsekostnader	-207	-138	-163	-671	-596
Rörelseresultat före kreditförluster	317	339	421	1 239	1 410
Kreditförluster, netto	-9	49	7	41	-153
Rörelseresultat	308	388	428	1 280	1 257
Skattekostnader	-66	-80	-92	-266	-273
Nettoresultat	242	308	336	1 014	984

Moderbolagets balansräkning

Sk r mn	31 december 2021	31 december 2020
Tillgångar		
Likvida medel	11 128	3 362
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	10 872	22 266
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	45 881	33 551
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	46 578	50 780
Utlåning till kreditinstitut	20 775	31 315
Utlåning till allmänheten	180 288	171 562
Derivat	8 419	7 563
Aktier i koncernföretag	0	0
Materiella och immateriella tillgångar	331	145
Uppskjuten skattefordran	1	-
Övriga tillgångar	7 452	12 853
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 913	1 987
Summa tillgångar	333 638	335 384
Skulder och eget kapital		
Skulder till kreditinstitut	5 230	3 486
Skulder till allmänheten	10 000	10 000
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	279 770	273 976
Derivat	14 729	25 395
Övriga skulder	1 167	455
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 875	1 924
Avsättningar	21	26
Summa skulder	312 792	315 262
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	3 990	3 990
Reservfond	198	198
Fond för utvecklingsutgifter	126	94
Fritt eget kapital		
Balanserad vinst	15 518	14 856
Årets resultat	1 014	984
Summa eget kapital	20 846	20 122
Summa skulder och eget kapital	333 638	335 384

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 2 februari 2022

AB SVENSK EXPORTKREDIT

Lars Linder-Aronson
Styrelsens ordförande

Anna Brandt
Styrelseledamot

Reinhold Geijer
Styrelseledamot

Lennart Jacobsen
Styrelseledamot

Hanna Lagercrantz
Styrelseledamot

Hans Larsson
Styrelseledamot

Eva Nilsagård
Styrelseledamot

Magnus Montan
Verkställande direktör

Årsstämma

Årsstämman kommer hållas 24 mars 2022.

Års- och hållbarhetsredovisning

SEK:s års- och hållbarhetsredovisning förväntas finnas tillgänglig på SEK:s hemsida www.sek.se den 24 februari 2022.

SEK har fastställt följande preliminära datum för publicering av finansiell information och därtill relaterade frågor:

26 april 2022	Finansiell rapport för perioden 1 januari – 31 mars 2022
15 juli 2022	Finansiell rapport för perioden 1 januari – 30 juni 2022
28 oktober 2022	Finansiell rapport för perioden 1 januari – 30 september 2022

Rapporten innehåller sådan information som SEK ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 2 februari 2022, kl 15.00.

Ytterligare information om SEK finns att tillgå på www.sek.se, såsom investerarpresentation och års- och hållbarhetsredovisning för 2020.

Alternativa nyckeltal (se *)

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.

***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.

Bruttosoliditetsgrad

Primärkapitalet uttryckt i procent av ett exponeringsmått beräknat i enlighet med CRR (se not 9).

*** 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).

Egen kreditrisk

Förändring i verkligt värde relaterad till förändring i egen kreditrisk på finansiella skulder oåterkallligt redovisade till verkligt värde över resultatet.

*** Genomsnittliga räntebärande skulder**

I posten ingår skulder till kreditinstitut, skulder till allmänheten och emitterade (icke efterställda) värdepapper). Beräknat på rapportperiodens ingående och utgående balans.

*** Genomsnittliga räntebärande tillgångar**

I posten ingår likvida medel, statsskuldförbindelser/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 obligation

En grön obligation är en obligation där kapitalet är örnmärkt åt olika former av miljöprojekt.

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.

Hållbarhetslänkade lån

Hållbarhetslänkade lån är rörelsefinansiering som är kopplad till låntagarens mål inom hållbarhet, till exempelvis energieffektivisering, minskade transporter eller minskat antal olyckor. Om låntagaren uppnår sina mål erhålls en lägre räntenivå.

Kärnprimärkapitalrelation

Kapitalrelationen är kvoten av kärnprimärkapital och totalt riskexponeringsbelopp.

Likviditetstäckningsgrad (LCR)

Likviditetstäckningsgraden – 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.

*** Ny långfristig upplåning**

Nyupplåning med löptider längre än ett år. Mätetalet är baserat på affärsdag.

*** 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 8). 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)

Nettoresultat dividerat med genomsnittligt antal aktier som uppgår till 3 990 000 för samtliga perioder.

Sociala lån

Sociala lån erbjuds till exportföretag och leverantörer till projekt, ofta i utvecklingsländer, vars syfte är att förbättra sociala förhållanden.

Stabil nettofinansieringskvot

Stabil finansiering i relation till bolagets illikvida tillgångar under ett stressat ettårsscenario beräknat i enlighet med Basel III.

Svenska exportörer

SEK:s kunder som direkt eller indirekt främjar svensk export.

Total kapitalrelation

Kapitalrelationen är kvoten av total kapitalbas och totalt riskexponeringsbelopp.

*** Utestående icke efterställd upplåning**

Summan av skulder till kreditinstitut, skulder till allmänheten och emitterade (icke efterställda) värdepapper.

*** Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter**

I posten ingår utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper, utlåning till kreditinstitut, utlåning till allmänheten och avtalade, ej utbetalda krediter. Avdrag görs för kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt och depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader (se rapport över finansiell ställning och not 8).

Utlåning

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.

Återköp och inlösen av egen skuld

Mätetalet är baserat på affärsdag.

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. 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.

Om AB Svensk Exportkredit (SEK)

SEK ägs av den svenska staten och har sedan 1962 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:s uppdrag

Vårt uppdrag är att på kommersiella och hållbara grunder säkerställa tillgång till finansiella lösningar för svensk exportnäring. I uppdraget ingår att erbjuda exportkrediter till fast ränta i det statsstödda CIRR-systemet.

SEK:s vision

Vår vision är en hållbar värld genom ökad svensk export.

SEK:s värderingar

Vi är professionella, gör det svåra enkelt och bygger hållbara relationer.

SEK:s kunder

SEK finansierar exportföretag, deras underleverantörer och utländska kunder. Målgruppen är företag med en årsomsättning över 200 miljoner kronor och där det finns ett svenskt intresse och exportanknytning i företagets verksamhet.

SEK:s samarbeten

Genom Team Sweden har vi ett nära samarbete med andra exportfrämjare i Sverige, bland annat Business Sweden och Exportkreditnämnden (EKN). Vårt internationella nätverk är stort och vi samarbetar även med många svenska och internationella banker.