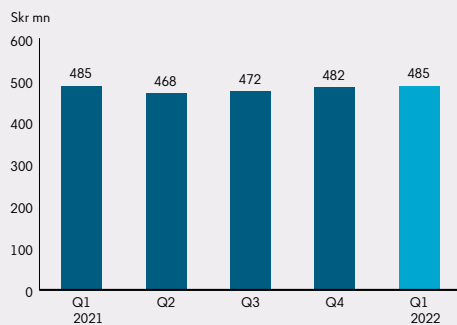


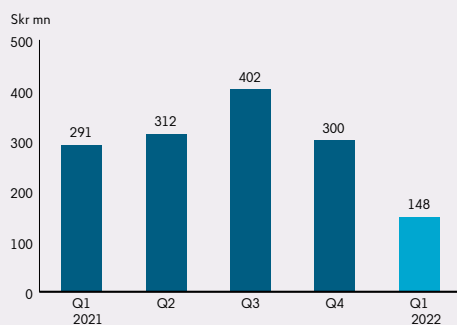


**Delårsrapport
januari–mars 2022**

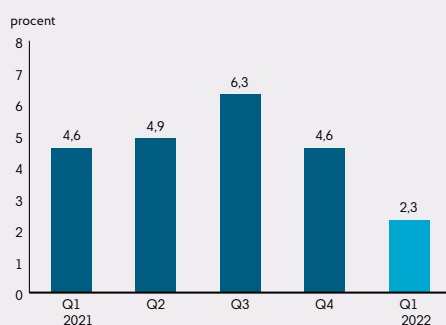
Räntenetto, kvartal



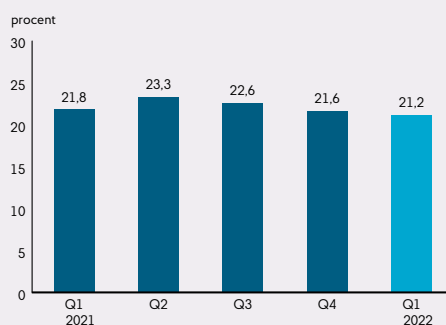
Rörelseresultat, kvartal



Avkastning på eget kapital efter skatt, kvartal



Total kapitalrelation, kvartal



Januari-mars 2022

(Jämfört med perioden januari-mars 2021)

- Räntenetto Skr 485 miljoner (485)
- Rörelseresultat Skr 148 miljoner (291)
- Nettoresultat Skr 116 miljoner (231)
- Nyutlåning Skr 24,4 miljarder (14,9)
- Grön nyutlåning¹ Skr 0,9 miljarder (-)
- Grön nyupplåning Skr 1,5 miljarder (2,4)
- Resultat per aktie före och efter utspädning Skr 29 (58)
- Avkastning på eget kapital efter skatt 2,3 procent (4,6)

Kapital och balanser

(Jämfört med 31 december 2021)

- Total kapitalrelation 21,2 procent (21,6)
- Totala tillgångar Skr 332,8 miljarder (333,6)
- Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter Skr 301,8 miljarder (291,1)

¹ Nytt nyckeltal, därav saknas historisk upplysning.

Hög efterfrågan på exportkrediter

Rysslands invasion av Ukraina har skapat ett stort humanitärt lidande, flyktingströmmar och geopolitisk oro. Den direkta ekonomiska effekten på Sverige är begränsad men svensk exportnäring påverkas till exempel genom ökade energipriser, ökad inflation, ökade transportkostnader och komponentbrist. Vidare kommer företag som har verksamhet i Ryssland att behöva göra nedskrivningar. Vår bedömning är dock att effekten av detta är begränsad.

Kriget har en liten direkt finansiell effekt på SEK. Bolaget har en mycket låg utlåning i Ryssland och ingen i Ukraina eller Belarus. Den höga osäkerheten kan dock få en effekt på längre sikt på våra kunder, och därigenom på SEK.

Vi hade en stark nyutlåning under årets första kvartal, Skr 24,4 miljarder, vilket var betydligt högre jämfört med samma period föregående år, Skr 14,9 miljarder. Den högre nyutlåningen beror till största delen på ökad efterfrågan på exportkrediter till utländska köpare av svenska varor. Vi är mycket glada att vi fick finansiera en stor mödravårdsavdelning på ett sjukhus i Ghanas huvudstad Accra. Det kommer att förbättra livet för framförallt kvinnorna i regionen. En viktig del av vårt uppdrag är att bidra till en mer hållbar värld genom svensk export. Räntenettet var starkt och uppgick till Skr 485 miljoner, där den nya riskskatten gav en negativ effekt om Skr 27 miljoner. Räntenettet var ändå i linje med samma period föregående år.

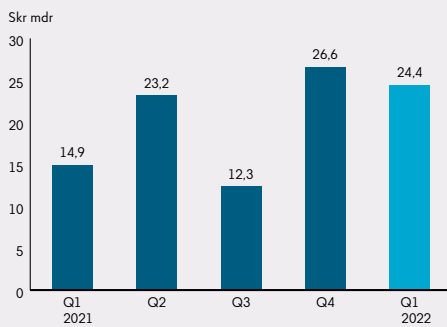
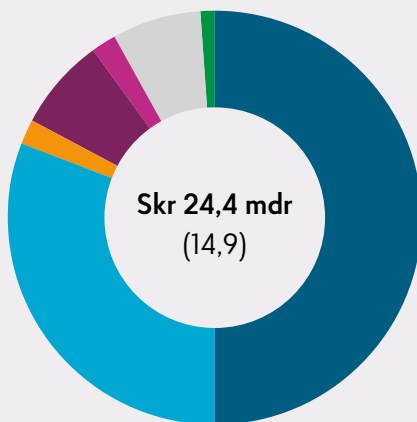
Rörelseresultatet för perioden uppgick till Skr 148 miljoner vilket var betydligt lägre jämfört med samma period föregående år (291) och nettoresultatet uppgick till Skr 116 miljoner (231). Det lägre nettoresultatet förklaras av orealiserade värderingseffekter vilka påverkar nettoresultat av finansiella transaktioner negativt, en effekt vi ser avta under året.

På SEK:s årsstämma i mars avgick Lars Linder-Aronson som styrelseordförande efter elva år. Han efterträds av Lennart Jacobsen som varit ledamot i SEK:s styrelse i ett år. Därtill valdes tre nya ledamöter in i styrelsen, alla med lång erfarenhet från svenska storbanker.



Magnus Montan, vd

Nyutlåning, kvartal

SEK:s nyutlåning per marknad
Januari-mars 2022

- Sverige 50% (35)
- Västeuropa utöver Sverige 31% (37)
- Japan 0% (5)
- Asien utöver Japan 2% (0)
- Mellanöstern/Afrika 7% (3)
- Nordamerika 2% (18)
- Latinamerika 7% (2)
- Central- och Östeuropa 1% (0)

Stark start på året med hög nyutlåning

Nyutlåningen för första kvartalet var Skr 24,4 miljarder vilket är betydligt högre jämfört med motsvarande period föregående år. Det är dessutom en mycket hög utlåningsvolym för årets första kvartal. Endast 2009 (finanskrisen) och 2020 (covid-19-pandemin) var nyutlåningen högre för motsvarande period.

Den höga nyutlåningen kommer dels från hög efterfrågan på rörelsefinansiering och dels från två större exportkrediter till USA och Afrika. Exportkrediten till USA var finansieringen av Verizon Communications upphandling av telekomutrustning från Ericsson. När det gäller den andra exportkrediten så har SEK tillsammans med EKN och internationella banker finansierat en stor mödravårdsavdelning på ett sjukhus i Ghanas huvudstad Accra. Finansieringen är ett resultat av satsningen på EPC-affärer (Engineering, Procurement and Construction) som genomförts av Team Sweden och som, i det här fallet, lett till att ett 40-tal svenska exportörer kommer att kontrakteras.

Den 1 mars öppnade SEK ett nytt kontor i Malmö i syfte att öka den regionala närvaron för exportföretag i sydvästra Sverige.

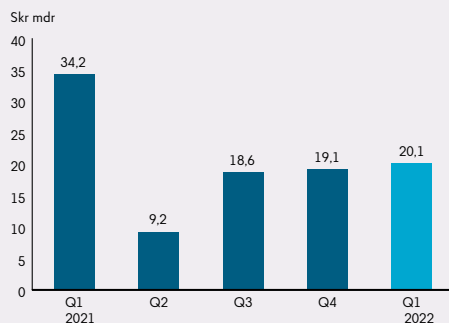
SEK:s nyutlåning

Skr mdr	Jan-mar 2022	Jan-mar 2021	Jan-dec 2021
Utlåning till svenska exportörer ¹	5,3	2,1	25,1
Utlåning till exportörernas kunder ²	19,1	12,8	51,9
Totalt	24,4	14,9	77,0
Varav grön utlåning ³	4%	-	15%
Varav CIRR-krediter	10%	17%	15%

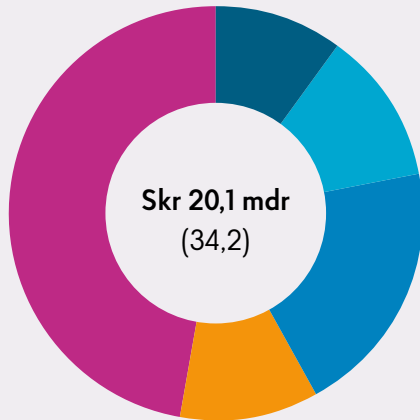
- 1 Varav Skr 1,2 miljarder (3/2021: 0,3; 12/2021: 2,6) inte betalats ut vid rapportperiodens slut.
- 2 Varav Skr 1,8 miljarder (3/2021: 4,1; 12/2021: 18,6) inte betalats ut vid rapportperiodens slut.
- 3 Nytt nyckeltal, därav saknas historisk upplysning.



Nyupplåning, kvartal Långfristiga lån



SEK:s nyupplåning per marknad Långfristiga lån, januari-mars 2022



- Norden 10% (8)
- Europa utöver Norden 12% (35)
- Japan 20% (9)
- Asien utöver Japan 11% (13)
- Mellanöstern/Afrika 0% (3)
- Nordamerika 47% (31)
- Latinamerika 0% (1)

Ökad upplåningsvolym ger god beredskap för nyutlåning

I samband med Rysslands upptrappning och den därpå följande invasionen av Ukraina, ökade SEK under februari den korta upplåningen och byggde successivt upp en större likviditetsreserv. Den korta upplåningsvolymen var Skr 21 miljarder under första kvartalet i år jämfört med endast Skr 1 miljard under första kvartalet 2021. SEK:s långa upplåning, på löptider om minst ett år, uppgick till Skr 20 miljarder. Totalt var upplåningsvolymen under första kvartalet högre i jämförelse med samma period föregående år. Bolaget har därmed god likviditetsberedskap för nyutlåning och är väl förberett för den svenska exportnäringens framtida finansieringsbehov.

SEK gjorde i mars en publik emission i USD, en 5-årig fastförräntad obligation på USD 1 miljard. Andelen strukturerad nyupplåning var 20 procent under första kvartalet, vilket var samma andel som för helåret 2021.

Under kvartalet emitterade bolaget Skr 1,5 miljarder i gröna obligationer.

Skr mdr	SEK:s upplåning		
	Jan-mar 2022	Jan-mar 2021	Jan-dec 2021
Ny långfristig upplåning	20,1	34,2	81,1
Ny kortfristig upplåning	21,2	1,0	6,4
Ny grön upplåning	1,5	2,4	6,1
Utestående icke efterställd upplåning	295,8	304,7	295,0
Återköp och inlösen av egen skuld	0,1	0,5	1,5



Januari-mars 2022

Rörelseresultatet uppgick till Skr 148 miljoner (291). Nettoresultatet uppgick till Skr 116 miljoner (231). Det lägre nettoresultatet jämfört med samma period föregående år förklaras av orealiserade värderingseffekter vilka påverkar nettoresultat av finansiella transaktioner negativt.

Räntenetto

Räntenettet uppgick till Skr 485 miljoner (485), i linje med samma period föregående år. Under kvartalet har bättre marginaler samt en försvagad svensk krona bidragit till högre ränteintäkter. Räntenettet har under perioden påverkats negativt av den nya riskskatten om totalt Skr -27 miljoner.

Tabellen nedan visar genomsnittliga räntebärande tillgångar och skulder.

Skr mdr, genomsnitt	Jan-mar 2022	Jan-mar 2021	Förändring
Total utlåning	241,8	234,0	3%
Likviditetsplaceringar	67,4	67,8	-1%
Räntebärande tillgångar	318,5	318,1	0%
Räntebärande skulder	295,4	296,1	0%

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr -170 miljoner (-17). Kvartalet har varit volatilt med stora rörelser på marknaden. Resultatet förklaras framförallt av orealiserade värdeförändringar drivet av valutabasisspreadar, ökade kreditspreadar i likviditetsportföljen samt högre långa räntor. Det är till största del tillgångar och skulder med kortare löptider som omvärderas varför det negativa resultatet till stor del kommer återvinnas under året.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna uppgick till Skr -162 miljoner (-155), en ökning med 5 procent jämfört med samma period föregående år. Kostnadsökningen är i huvudsak relaterad till ökade personalkostnader och avskrivningar. Ingen avsättning har gjorts till systemet för individuell rörlig ersättning (2).

Kreditförluster, netto

Kreditförlusterna, netto, uppgick till Skr 2 miljoner (-12). Kreditförlusterna förklaras av ökade avsättningar för förväntade kreditförluster avseende exponeringar i stadie 1, med motverkande effekt av minskade avsättningar för förväntade kreditförluster avseende exponeringar i stadie 2 och 3, samt återvunna kreditförluster.

SEK:s IFRS 9-modell utgår från en konjunkturparameter. Konjunkturparameteren är ett mått på den ekonomiska konjunkturen i respektive PD-segment och ska spegla den allmänna fallissemangsrisk i ekonomin, se not 4. I ljuset av de negativa tendenserna i den

ekonomiska utvecklingen har SEK gjort en övergripande justering efter företagsledningens samlade bedömning.

Reserven för förväntade kreditförluster uppgick per 31 mars 2022 till Skr -168 miljoner jämfört med Skr -164 miljoner per 31 december 2021, varav exponeringar i stadie 3 utgjorde Skr -49 miljoner (12/2021: -48).

Reserveringsgraden uppgick till 0,05 procent (12/2021: 0,06).

Skattekostnader

Skattekostnaderna uppgick till Skr -32 miljoner (-60) och den effektiva skattesatsen var 21,6 procent (20,6).

Övrigt totalresultat

Posten övrigt totalresultat före skatt uppgick till Skr 100 miljoner (13). Resultatet förklaras av positivt resultat relaterat till förändring i egen kreditrisk på grund av ökade kreditspreadar, samt positivt resultat relaterat till omvärdering av förmånsbestämda pensioner då diskonteringsräntan stigit.

Rapport över finansiell ställning

Totala tillgångar och likviditet

Totala tillgångar är i linje med årsskiftet 2021.

Skr mdr	31 mars 2022	31 december 2021	Förändring
Totala tillgångar	332,8	333,6	0%
Likviditetsplaceringar	66,9	67,9	-1%
Total utlåning	246,5	237,2	4%
Varav grön utlåning	19,3	18,0	7%
Varav CIRR-krediter	88,1	87,9	0%

SEK:s totala nettoexponeringar, efter riskmitigering, var per 31 mars 2022 Skr 384,4 miljarder (12/2021: 372,5). Kreditexponering har ökat främst gentemot stater, vilket huvudsakligen beror på nyutlåning i form av en större exportkredit som är riskavtäckt av EKN.

Skulder och eget kapital

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

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

Kapitalsituation

SEK:s totala kapitalbas per 31 mars 2022 uppgick till Skr 20,0 miljarder (12/2021: 19,9). Den totala kapitalrelationen uppgick till 21,2 procent (12/2021: 21,6), att jämföra med SEK:s uppskattning av Finansinspektionens krav per 31 mars 2022 på 15,7 procent, en marginal mot kravet om 5,5 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 10,6 procentenheter. Bolaget är sammantaget väl kapitaliserat samt har god likviditet.

Procent	31 mars 2022	31 december 2021
Kärnprimärkapitalrelation	21,2	21,6
Primärkapitalrelation	21,2	21,6
Total kapitalrelation	21,2	21,6
Bruttosoliditetsgrad ¹	9,2	9,3
Likviditetstäckningsgrad	1 161	463
Stabil nettofinansieringskvot	141	139

Rating

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

Övriga händelser

På SEK:s årsstämma 24 mars 2022 lämnade Lars Linder-Aronson sin post som styrelseordförande och till ny styrelseordförande valdes Lennart Jacobsen. Hans Larsson lämnade sin post som ledamot i SEK:s styrelse efter fem år, och tre nya ledamöter valdes in till styrelsen; Håkan Berg, Katarina Ljungqvist och Paula da Silva. Stämman beslutade att fastställa i års- och hållbarhetsredovisningen 2021 intagen resultat- och balansräkning samt att disponibla vinstmedel ska disponeras i enlighet med styrelsens förslag.

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 2021, samt avsnitt "Risk- och kapitalhantering" i SEK:s års- och hållbarhetsredovisning 2021.

Sveriges BNP ökade med 1,1 procent under fjärde kvartalet 2021 jämfört med kvartalet innan. Exporten steg med 3,4 procent och såväl varu- som tjänsteexporten bidrog till ökningen. BNP för helåret 2021 ökade med 4,8 procent jämfört med helåret 2020. Arbetslösheten uppgick till 7,5 procent vid utgången av det fjärde kvartalet 2021. Inflationstakten i februari 2022 var 4,5 procent, det är en ökning från januari 2022 då inflationstakten var 3,9 procent. Reporäntan ligger kvar på noll procent men förväntansbilden är att Riksbanken höjer räntan inom en snar framtid.

Fortsatt ökande inflation med kraftigt ökande energipriser och fortsatta störningar i logistik- och distributionskedjor präglade nyhetsflödet under inledningen av det första kvartalet. Trots att stora delar av den vuxna befolkningen i västvärlden är vaccinerad sker lokala utbrott med nedstängningar som följd. Efter en mycket stark utveckling av aktiekurserna under 2021 noteras en viss återgång under det första kvartalet 2022.

Den senare delen av kvartalet har helt präglats av Rysslands invasion av Ukraina. Rysslands andel av Sveriges utrikeshandel är relativt liten varför den direkta effekten på Sveriges export är begränsad. Den humanitära effekten på befolkningen i Ukraina är katastrofal. Västvärlden har infört omfattande sanktioner mot Ryssland och skänker militär utrustning samt skyddsutrustning och bistår med direkt ekonomiskt stöd till Ukrainas väpnade styrkor. Det globala biståndet till Ukraina, bland annat genom stöd till humanitära organisationer, har ökat substantiellt. De långsiktiga effekterna av Rysslands invasion av Ukraina förväntas bli omfattande och de säkerhetspolitiska spänningar som nu råder kan komma att pågå under lång tid.

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 mars 2022.

Nyckeltal

Skr mn (om ej annat anges)	Jan-mar 2022	Okt-dec 2021	Jan-mar 2021	Jan-dec 2021
Nyutlåning	24 376	26 565	14 868	76 988
varav till svenska exportörer	5 299	8 520	2 091	25 075
varav till exportörernas kunder	19 077	18 045	12 777	51 913
varav grön ¹	4%	-	-	15%
varav CIRR-krediter	10%	10%	17%	15%
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter	301 808	291 095	290 600	291 095
Total utlåning	246 459	237 224	236 235	237 224
varav grön ¹	7,8%	-	-	7,5%
varav social ¹	-	-	-	-
varav hållbarhetslänkad ¹	1,1%	-	-	0,5%
Kundtillväxt ¹	0,6%	-	-	10,7%
Ny långfristig upplåning	20 111	19 100	34 153	81 103
Ny kortfristig upplåning	21 204	3 777	1 048	6 409
Ny grön upplåning	1 500	-	2 400	6 100
Utestående icke efterställd upplåning	295 753	295 000	304 682	295 000
Avkastning på eget kapital efter skatt	2,3%	4,6%	4,6%	5,1%
Kärnprimärkapitalrelation	21,2%	21,6%	21,8%	21,6%
Primärkapitalrelation	21,2%	21,6%	21,8%	21,6%
Total kapitalrelation	21,2%	21,6%	21,8%	21,6%
Bruttosoliditetsgrad ²	9,2%	9,3%	5,4%	9,3%
Likviditetstäckningsgrad	1 161%	463%	941%	463%
Stabil nettofinansieringskvot	141%	139%	138%	139%
Risikexponeringsbelopp	94 307	92 140	89 744	92 140

¹ Nya nyckeltal, därav saknas historiska upplysningar.

² 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	Jan-mar 2022	Okt-dec 2021	Jan-mar 2021	Jan-dec 2021
Ränteintäkter		685	703	660	2 719
Räntekostnader		-200	-221	-175	-812
Räntenetto	2	485	482	485	1 907
Avgifts- och provisionsnetto		-7	-6	-10	-29
Nettoresultat av finansiella transaktioner	3	-170	41	-17	56
Övriga rörelseintäkter		-	0	-	0
Summa rörelseintäkter		308	517	458	1 934
Personalkostnader		-92	-96	-89	-359
Övriga administrationskostnader		-56	-66	-55	-231
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar		-14	-46	-11	-80
Summa rörelsekostnader		-162	-208	-155	-670
Rörelseresultat före kreditförluster		146	309	303	1 264
Kreditförluster, netto	4	2	-9	-12	41
Rörelseresultat		148	300	291	1 305
Skattekostnader		-32	-64	-60	-271
Nettoresultat¹		116	236	231	1 034
Övrigt totalresultat relaterat till:					
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet					
Egen kreditrisk		70	7	-18	-24
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner		30	-17	31	24
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		-21	2	-3	0
Netto poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		79	-8	10	0
Övrigt totalresultat		79	-8	10	0
Totalresultat¹		195	228	241	1 034
Skr					
Resultat per aktie före och efter utspädning ²		29	59	58	259

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 mars 2022	31 december 2021
Tillgångar			
Likvida medel	5	7 475	11 128
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	5	10 706	10 872
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	5	48 684	45 881
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	4, 5	44 755	46 578
Utlåning till kreditinstitut	4, 5	17 898	20 775
Utlåning till allmänheten	4, 5	192 038	180 288
Derivat	5, 6	7 463	8 419
Materiella och immateriella tillgångar		340	331
Uppskjuten skattefordran		4	11
Övriga tillgångar		1 165	7 451
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 225	1 913
Summa tillgångar		332 753	333 647
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	5	2 683	5 230
Skulder till allmänheten	5	-	10 000
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	5	293 070	279 770
Derivat	5, 6	12 237	14 729
Övriga skulder		2 045	1 167
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 095	1 875
Avsättningar		34	68
Summa skulder		312 164	312 839
Aktiekapital		3 990	3 990
Reserver		-50	-129
Balanserad vinst		16 649	16 947
Summa eget kapital		20 589	20 808
Summa skulder och eget kapital		332 753	333 647

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 2021	20 064	3 990	-84	-45	16 203
Periodens resultat jan-mar 2021	231				231
Övrigt totalresultat jan-mar 2021	10		-14	24	
Summa periodens totalresultat jan-mar 2021	241	-	-14	24	231
Utdelning	-290				-290
Utgående eget kapital 31 mars 2021¹	20 015	3 990	-98	-21	16 144
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
Ingående eget kapital 1 januari 2022	20 808	3 990	-102	-27	16 947
Periodens resultat jan-mar 2022	116				116
Övrigt totalresultat jan-mar 2022	79		55	24	
Summa periodens totalresultat jan-mar 2022	195	-	55	24	116
Utdelning	-414				-414
Utgående eget kapital 31 mars 2022¹	20 589	3 990	-47	-3	16 649

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

Rapport över kassaflöden i koncernen i sammandrag

Skr mn	Jan-mar 2022	Jan-mar 2021	Jan-dec 2021
Löpande verksamhet			
Rörelseresultat	148	291	1 305
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster i rörelseresultat	-274	92	69
Betald inkomstskatt	-69	-152	-263
Förändring i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	-4 611	8 939	19 464
Kassaflöde från löpande verksamhet	-4 806	9 170	20 575
Investeringsverksamhet			
Investeringar	-19	-13	-242
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-19	-13	-242
Finansieringsverksamhet			
Förändring i icke efterställd upplåning	-1 529	3 527	-10 958
Derivat, netto	2 431	-2 060	-1 523
Utdelat till aktieägaren	-	-	-290
Amortering leasingkulld	-4	-7	-24
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	898	1 460	-12 795
Periodens kassaflöde	-3 927	10 617	7 538
Likvida medel vid periodens början	11 128	3 362	3 362
Periodens kassaflöde	-3 927	10 617	7 538
Valutakurseffekter i likvida medel	274	192	228
Likvida medel vid periodens slut¹	7 475	14 171	11 128

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. CIRR-systemet
- Not 8. Ställda säkerheter och eventulförpliktelser
- Not 9. Kapitalsituation
- Not 10. Exponeringar
- Not 11. Referensräntereformen
- Not 12. Transaktioner med närstående
- Not 13. 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 delårsrapport 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 rapporterings 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 delårsrapporten 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. Moder-

bolagets resultat och tillgångar utgör huvudsakligen koncernens resultat och tillgångar varför information i koncernens noter i stor utsträckning återspeglar förhållandena i moderbolaget. Delårsrapporten omfattar inte alla de upplysningar som krävs i årsredovisningen och bör därför läsas tillsammans med bolagets års- och hållbarhetsredovisning för 2021.

Koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper, beräkningsgrunder och presentation är i allt väsentligt oförändrade jämfört med års- och hållbarhetsredovisningen 2021. SEK analyserar och bedömer tillämpning och påverkan av förändringar i de redovisningsregelverk som tillämpas inom koncernen. De förändringar som inte omnämns är antingen inte tillämpliga för SEK eller har bedömts inte ha någon betydande inverkan på SEK:s finansiella rapportering.

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	Jan-mar 2022	Okt-dec 2021	Jan-mar 2021	Jan-dec 2021
Ränteintäkter				
Utlåning till kreditinstitut	38	29	33	131
Utlåning till allmänheten	984	995	920	3 782
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	196	193	195	776
Räntebärande värdepapper exklusive utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	12	10	19	50
Derivat	-606	-584	-558	-2 239
Administrativ ersättning CIRR-systemet	56	55	45	198
Övriga tillgångar	5	5	6	21
Summa ränteintäkter¹	685	703	660	2 719
Räntekostnader				
Räntekostnader	-148	-199	-150	-724
Resolutionsavgift	-25	-22	-25	-88
Riskskatt	-27	-	-	-
Summa räntekostnader	-200	-221	-175	-812
Räntenetto	485	482	485	1 907

1 Ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden uppgår för perioden januari-mars 2022 till Skr 1 093 miljoner (1 049).

Not 3. Nettoresultat av finansiella transaktioner

Skr mn	Jan-mar 2022	Okt-dec 2021	Jan-mar 2021	Jan-dec 2021
Borttagande av finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde över resultatet	0	2	1	33
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet	-151	33	-11	13
Finansiella instrument under säkringsredovisning till verkligt värde	-19	5	-4	12
Valutakursförändringar på alla tillgångar och skulder exkl. valutakursförändringar relaterat till omvärdering till verkligt värde	0	1	-3	-2
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner	-170	41	-17	56

Not 4. Nedskrivningar

Skr mn	Jan-mar 2022	Okt-dec 2021	Jan-mar 2021	Jan-dec 2021
Förväntade kreditförluster stadie 1	-9	-3	5	60
Förväntade kreditförluster stadie 2	6	1	10	29
Förväntade kreditförluster stadie 3	2	-1	-27	-46
Konstaterade kreditförluster	-	-42	-	-52
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	-	35	-	49
Återvunna kreditförluster	3	1	-	1
Kreditförluster, netto	2	-9	-12	41

Skr mn	31 mars 2022				31 december 2021
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Summa
Utlåning före reserver	207 598	36 825	2 198	246 621	237 381
Poster utanför balansräkningen före reserver	33 983	27 436	106	61 525	60 148
Summa före reserver	241 581	64 261	2 304	308 146	297 529
Reserv för förväntade kreditförluster, utlåning	-91	-22	-49	-162	-157
Avsättning för förväntade kreditförluster, poster utanför balansräkningen ¹	-6	0	-	-6	-7
Summa reserver och avsättningar för förväntade kreditförluster	-97	-22	-49	-168	-164
<i>Reserveringsgrad (i procent)</i>	<i>0,04</i>	<i>0,03</i>	<i>2,13</i>	<i>0,05</i>	<i>0,06</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 mars 2022				31 december 2021
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Summa
Ingående balans 1 januari	-88	-28	-48	-164	-249
Ökning pga nya utbetalningar av lån	-12	0	-	-12	-65
Omvärdering av nedskrivningar, netto	-2	8	5	11	21
Överfört till stadie 1	0	0	-	0	0
Överfört till stadie 2	0	-2	-	-2	-4
Överfört till stadie 3	0	-	-3	-3	-19
Minskning till följd av bortbokning	5	0	0	5	110
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	-	-	-	-	49
Valutakurseffekter ¹	0	0	-3	-3	-7
Utgående balans	-97	-22	-49	-168	-164

1 Redovisas under nettoresultat av finansiella transaktioner i rapport över totalresultat.

Reserveringar för förväntade kreditförluster beräknas med hjälp av kvantitativa modeller som bygger på indata, antaganden och metoder som i hög grad består av bedömningar. Följande kan i synnerhet ha stor påverkan på nivån av reserveringar: Fastställande av en väsentlig ökning av kreditrisk, beaktande av framåtblickande makroekonomiska scenarier och värdering av både förväntade kreditförluster inom de kommande 12 månaderna och förväntade kreditförluster under hela löptiden. Förväntade kreditförluster baseras på vad SEK objektivt förväntar sig förlora på exponeringen givet kunskapen på balansdagen och med beaktande av vad som kan komma att inträffa i framtiden, och är ett sannolikhetsvägt belopp som bestäms genom att utvärdera utfall av flera möjliga scenarier, där data som ska beaktas är både information från tidigare förhållanden, nuvarande förhållanden och prognoser för framtida ekonomiska förutsättningar. SEK:s metodik innebär att tre scenarier tas fram för varje PD-kurva; ett basscenario, ett dourturnscenario och ett upturnscenario där scenarierna uttrycks i en konjunkturparameter. Konjunkturparameteren är ett mått på den

ekonomiska konjunkturen i respektive PD-segment och ska spegla den allmänna fallissemangsrisk i ekonomin. Parametern är standard-normalfördelad så noll indikerar en neutral konjunktur som konjunkturen varit i genomsnitt, historiskt sett. Konjunkturparameteren för basscenariot är mellan 0,30 och 0,70 för de olika PD-segmenten. Basscenariot har viktats mellan 40 och 50 procent, dourturnscenariot har viktats mellan 60 och 50 procent, och upturnscenariot har viktats med 0 procent för de olika PD-segmenten. En förbättring av PD-modellen har skett under första kvartalet 2022 som bland annat innebär att skillnaden mellan bas- och dourturn/upturn-scenarierna har ökat och att nya datakällor används.

I ljuset av de negativa tendenserna i den ekonomiska utvecklingen har SEK gjort en övergripande justering efter företagsledningens samlade bedömning. Den innebär en ökning av de förväntade kreditförlusterna, beräknade enligt IFRS 9 per 31 mars 2022.

Not 5. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde

Skr mn	31 mars 2022		Övervärde (+)/ undervärde (-)
	Bokfört värde	Verkligt värde	
Likvida medel	7 475	7 475	-
Statsskuldsförbindelser/statsobligationer	10 706	10 706	-
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	48 684	48 684	-
Utlåning dokumenterad som värdepapper	44 755	45 624	869
Utlåning till kreditinstitut	17 898	17 992	94
Utlåning till allmänheten	192 038	193 587	1 549
Derivat	7 463	7 463	-
Summa finansiella tillgångar	329 019	331 531	2 512
Skulder till kreditinstitut	2 683	2 683	-
Skulder till allmänheten	-	-	-
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	293 070	293 307	237
Derivat	12 237	12 237	-
Summa finansiella skulder	307 990	308 227	237

Skr mn	31 december 2021		Övervärde (+)/ undervärde (-)
	Bokfört värde	Verkligt värde	
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

Fastställande av verkligt värde

Fastställandet av verkligt värde beskrivs i års- och hållbarhetsredovisningen 2021, 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	3 555	7 151	-	10 706
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	25 809	22 875	-	48 684
Derivat	-	7 192	271	7 463
Summa 31 mars 2022	29 364	37 218	271	66 853
Summa 31 december 2021	32 187	32 499	486	65 172

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	-	7 221	34 130	41 351
Derivat	-	8 982	3 255	12 237
Summa 31 mars 2022	-	16 203	37 385	53 588
Summa 31 december 2021	-	18 967	35 078	54 045

Ingen flytt mellan nivåer har gjorts i perioden (12/2021: flytt från nivå 2 till nivå 3 har gjorts med Skr -1 miljon för derivat då större inslag av bedömning skett i värderingen).

Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde i nivå 3, 2022

Skr mn	1 januari 2022	Förvärv/emitterat	Förfall & avyttrat	Flytt till nivå 3	Flytt från nivå 3	Vinster (+) och förluster (-) via resultatet ¹	Vinster (+) och förluster (-) via övrigt totalresultat	Valutakurs-effekter	31 mars 2022
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-32 555	-3 854	2 793	-	-	230	-51	-693	-34 130
Derivat, netto	-2 037	4	21	-	-	348	-	-1 320	-2 984
Netto tillgångar och skulder	-34 592	-3 850	2 814	-	-	578	-51	-2 013	-37 114

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

1 Vinster och förluster via resultatet inklusive valutakurspåverkan redovisas som räntenetto och nettoresultat av finansiella transaktioner. Den under perioden orealerade värdeförändringen för tillgångar och skulder inklusive valutakurspåverkan per 31 mars 2022 uppgick till Skr 581 miljoner i vinst (12/2021: Skr 594 miljoner i vinst) och redovisas som nettoresultat av finansiella transaktioner.

Osäkerhet i värderingen av nivå-3-instrument

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

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

Känslighetsanalys i nivå 3

Tillgångar och skulder	31 mars 2022					
	Verkligt värde	Icke observerbar indata	Intervall för icke observerbar indata	Värderingsmetod	Känslighet Max	Känslighet Min
Skr mn						
Aktie	-1 760	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	-5	5
Ränta	-7	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	0	0
Valuta	-1 136	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	-47	47
Övriga	-81	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	0	0
Summa derivat netto	-2 984				-52	52
Aktie	-12 018	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	5	-5
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	13	-13
Ränta	-10 543	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	0	0
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	68	-68
Valuta	-11 397	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	50	-50
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	42	-42
Övriga	-172	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	0	0
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	1	-1
Summa emitterade (icke efterställda) värdepapper	-34 130				179	-179
Total påverkan på totalresultat					127	-127
Derivat netto 31 december 2021	-2 037				-59	59
Emitterade (icke efterställda) värdepapper 31 december 2021	-32 555				181	-181
Total påverkan på totalresultat 31 december 2021					122	-122

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

minimal påverkan på totalresultatet används det mest gynnsamma respektive ogynnsamma skiftet för varje korrelation vid beaktande av den totala exponering som uppstår från emitterade värdepapper tillsammans med säkrande derivat.

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 mars 2022	31 december 2021	Jan-mar 2022	Jan-mar 2021
Netto CVA/DVA ¹	-25	-14	-11	0
OCA ²	-62	-132	70	-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 mars 2022			31 december 2021		
	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde
Ränterelaterade kontrakt	2 243	6 102	376 073	3 192	9 464	361 160
Valutarelaterade kontrakt	5 216	4 288	172 195	5 218	3 518	157 362
Aktierelaterade kontrakt	4	1 766	12 779	2	895	9 801
Kontrakt relaterade till råvaror, kreditrisk m m	0	81	3 245	7	852	3 521
Summa derivat	7 463	12 237	564 292	8 419	14 729	531 844

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 mars 2022 till Skr 326 miljoner (12/2021: 315) och resultatet uppgick till Skr -4 miljoner (-6) för perioden januari-mars 2022. SEK:s administrativa ersättning för administration av utvecklingskrediter uppgick till Skr 207 tusen (255).

Rapport över totalresultatet för CIRR-systemet

Skr mn	Jan-mar 2022	Okt-dec 2021	Jan-mar 2021	Jan-dec 2021
Ränteintäkter	557	579	487	2 105
Räntekostnader	-513	-533	-520	-2 061
Ränteskillnadsersättning	-	-	-	7
Valutakurseffekter	1	0	-1	-1
Resultat innan ersättning till SEK	45	46	-34	50
Administrativ ersättning till SEK	-56	-55	-45	-197
Rörelseresultat CIRR-systemet	-11	-9	-79	-147
Ersättning till (-) /från (+) staten	11	9	79	147

Rapport över finansiell ställning för CIR-systemet

Skr mn	31 mars 2022	31 december 2021
Likvida medel	1	8
Utlåning	88 077	87 872
Derivat	0	36
Övriga tillgångar	878	7 359
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	781	470
Summa tillgångar	89 737	95 745
Skulder	88 628	88 092
Derivat	502	7 060
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	607	593
Summa skulder	89 737	95 745
Åtaganden		
Avtalade, ej utbetalda krediter	39 422	39 084
Bindande offerter	1 386	1 510

Not 8. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Skr mn	31 mars 2022	31 december 2021
Ställda säkerheter		
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	8 232	10 417
Eventalförpliktelser¹		
Garantiförbindelser	4 484	4 767
Åtaganden¹		
Avtalade, ej utbetalda krediter	55 349	53 871
Bindande offerter	1 692	1 510

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 2021 samt SEK:s Pelare 3 rapport 2021.

Kapitaltäckningsanalys

Kapitalrelationer	31 mars 2022		31 december 2021	
	procent ¹		procent ¹	
Kärnprimärkapitalrelation	21,2		21,6	
Primärkapitalrelation	21,2		21,6	
Total kapitalrelation	21,2		21,6	

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

Riskbaserat kapitalbaskrav	31 mars 2022		31 december 2021	
	Skr mn	procent ¹	Skr mn	procent ¹
Kapitalbaskrav om 8 procent²	7 545	8,0	7 371	8,0
varav krav på primärkapital om 6 procent	5 658	6,0	5 528	6,0
varav krav på kärnprimärkapital om 4,5 procent	4 244	4,5	4 146	4,5
Särskilt kapitalbaskrav (Pelare 2-krav)³	3 461	3,7	3 382	3,7
Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert ⁴	8 987	9,5	9 149	9,9
Buffertkrav	2 388	2,5	2 333	2,5
varav kapitalkonserveringsbuffert	2 358	2,5	2 303	2,5
varav kontracyklisk kapitalbuffert	30	0,0	30	0,0
Pelare 2-vägledning⁵	1 414	1,5	1 382	1,5
Totalt riskbaserat kapitalbaskrav inklusive Pelare 2-vägledning	14 808	15,7	14 468	15,7

1 Uttrycks som andel av totalt riskvägt exponeringsbelopp.

2 Minimikraven enligt CRR (Europaparlamentet och rådets förordning (EU) nr 575/2013 av den 26 juni 2013 om tillsynskrav för kreditinstitut och värdepappersföretag 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 den 29 september 2021.

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 den 29 september 2021 (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 mars 2022		31 december 2021	
	Skr mn		Skr mn	
Exponeringar inom balansräkningen	211 334		209 889	
Exponeringar utanför balansräkningen	6 057		5 309	
Totalt exponeringsmätt	217 391		215 198	
Bruttosoliditetsgrad²	9,2%		9,3%	

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

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

Bruttosoliditetskrav	31 mars 2022		31 december 2021	
	Skr mn	procent ¹	Skr mn	procent ¹
Minimikrav om 3 procent	6 522	3,0	6 456	3,0
Pelare 2-vägledning ²	326	0,2	323	0,2
Totalt kapitalkrav relaterat till bruttosoliditet inklusive Pelare 2-vägledning	6 848	3,2	6 779	3,2

1 Uttrycks som andel av totalt exponeringsbelopp.

2 Finansinspektionen har underrättat SEK per den 29 september 2021 (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-, tillägs- och avdragsposter

Skr mn	31 mars 2022	31 december 2021
Aktiekapital	3 990	3 990
Ej utdelade vinstmedel	16 107	15 518
Accumulerat annat totalresultat och andra reserver	335	323
Resultat netto efter avdrag för förutsebara kostnader och utdelningar som verifieras av personer som har en oberoende ställning	122	601
Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar	20 554	20 432
Ytterligare justering p.g.a. försiktig värdering	-394	-395
Immateriella tillgångar ¹	-61	-99
Vinster eller förluster på skulder som värderas till verkligt värde och som beror på ändringar av egen kreditstatus	41	98
Negativa belopp till följd av beräkningen av förväntade förlustbelopp	-108	-111
Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital	-522	-507
Summa kärnprimärkapital	20 032	19 925
Total kapitalbas	20 032	19 925

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 mars 2022			31 december 2021		
	EAD ¹	Riskenponeringsbelopp	Minimikapitalkrav	EAD ¹	Riskenponeringsbelopp	Minimikapitalkrav
Kreditrisk enligt schablonmetoden						
Företag	2 864	2 864	229	2 990	2 990	239
Fallerade exponeringar	82	82	7	74	74	6
Summa kreditrisk schablonmetoden	2 946	2 946	236	3 064	3 064	245
Kreditrisk enligt IRK-metoden						
Stater	204 948	10 002	800	196 606	9 673	774
Finansiella institut ²	43 109	9 010	721	41 082	8 843	707
Företag ³	116 932	64 297	5 144	115 412	62 988	5 039
Motpartslösa tillgångar	498	498	40	372	372	30
Summa kreditrisk IRK-metoden	365 487	83 807	6 705	353 472	81 876	6 550
Kreditvärdighetsjusteringsrisk	e.t.	3 263	261	e.t.	2 922	233
Valutakursrisk	e.t.	652	52	e.t.	645	52
Råvarurisk	e.t.	17	1	e.t.	11	1
Operativ risk	e.t.	3 622	290	e.t.	3 622	290
Summa	368 433	94 307	7 545	356 536	92 140	7 371

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

2 Varav motpartsrisk i derivatkontrakt: EAD Skr 7 032 miljoner (12/2021: 5 975), riskenponeringsbelopp Skr 2 376 miljoner (12/2021: 2 000) och kapitalkrav Skr 190 miljoner (12/2021: 160).

3 Varav relaterat till specialutlåning: EAD Skr 6 005 miljoner (12/2021: 5 224), riskenponeringsbelopp Skr 4 114 miljoner (12/2021: 3 589) och kapitalkrav Skr 329 miljoner (12/2021: 287).

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 volatilitetsrisker.

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 intäktsindikator. De faktorer som är tillämpliga för SEK är 15 procent och 18 procent. Intäktsindikatorerna 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 kontryckliga 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 kreditstramningar till följd av utvecklingen och spridningen av covid-19 och dess effekter på samhällsekonomin. Finansinspektionen beslutade den 29 september 2021 att höja det kontryckliga buffertvärdet till 1 procent. Det nya buffertvärdet gäller från och med den 29 september 2022. Per 31 mars 2022 utgör andelen kapitalkrav för berörda kreditriskexponeringar hänförligt till Sverige 70 procent (12/2021: 68 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 kontryckliga kapitalbuffert. Den kontryckliga kapitalbufferten per 31 mars 2022 för Sverige är upplöst med anledning av sänkningen av det kontryckliga 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 mars 2022 bidrog buffertvärden i andra länder till SEK:s kontryckliga kapitalbuffert med 0,03 procentenheter (12/2021: 0,03). SEK är inte klassificerat som ett systemviktigt institut enligt Finansinspektionen. Det krav på buffert för systemviktiga institut som trädde i kraft 1 januari 2016 gäller därför inte för SEK.

Pelare 2-vägledning

Finansinspektionen ska i samband med en översyn och utvärdering bestämma lämpliga kapitalbasnivåer för ett kreditinstitut. Myndigheten ska därefter underrätta institutet om skillnaderna mellan de lämpliga nivåerna och kraven enligt tillsynsförordningen, buffertlagen och pelare 2-kraven. Dessa underrättelser kallas för pelare 2-vägledning. Pelare 2-vägledning omfattar både det riskbaserade kravet och bruttosoliditetskravet.

Internt bedömt kapitalbehov

Skr mn	31 mars 2022	31 december 2021
Kreditrisk	6 074	6 038
Operativ risk	225	225
Marknadsrisk	1 004	1 247
Övriga risker	261	234
Stressbuffert	1 610	1 610
Summa	9 174	9 354

SEK genomför regelbundet en intern kapitalutvärdering, där bolaget bedömer hur mycket kapital som behövs för att täcka bolagets risker. Resultatet av SEK:s bedömning av kapitalbehovet presenteras ovan. Mer information kring den interna kapitalutvärderingsprocessen och dess metoder finns i riskavsnittet i SEK:s års- och hållbarhetsredovisning 2021.

Likviditetstäckningsgrad

Skr mdr, genomsnitt 12 månader	31 mars 2022	31 december 2021
Totala likvida tillgångar	54,6	56,1
Nettolikviditetsutflöden ¹	8,8	10,1
<i>Likviditetsutflöden</i>	20,6	21,2
<i>Likviditetsinflöden</i>	13,2	12,2
Likviditetstäckningsgrad	821%	695%

1 Nettolikviditetsutflöden är beräknade som nettot av likviditetsutflöden och cappade likviditetsinflöden. Likviditetsinflöden med tak 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 mars 2022	31 december 2021
Tillgänglig stabil finansiering	248,9	245,9
Krav på stabil finansiering	177,0	176,4
Stabil nettofinansieringskvot	141%	139%

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 mars 2022		31 december 2021		31 mars 2022		31 december 2021		31 mars 2022		31 december 2021	
	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater	148,9	47,1	136,1	44,4	49,5	72,3	49,4	74,8	198,4	51,6	185,5	49,8
Kommuner	15,6	5,0	14,3	4,7	1,0	1,5	1,0	1,5	16,6	4,3	15,3	4,1
Multilaterala utvecklingsbanker	1,2	0,4	3,0	1,0	-	-	-	-	1,2	0,3	3,0	0,8
Offentliga organ	1,4	0,4	5,4	1,7	-	-	-	-	1,4	0,4	5,4	1,4
Finansiella institut	35,6	11,3	34,9	11,4	7,7	11,2	6,3	9,5	43,3	11,3	41,2	11,1
Företag	113,2	35,8	112,7	36,8	10,3	15,0	9,4	14,2	123,5	32,1	122,1	32,8
Total	315,9	100,0	306,4	100,0	68,5	100,0	66,1	100,0	384,4	100,0	372,5	100,0

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 mars 2022

Skr mdr	Mellan-östern/Afrika	Asien utöver Japan	Japan	Nord-amerika	Latin-amerika	Sverige	Västeuropa utöver Sverige	Central- och Östeuropa	Totalt
Stater	-	0,4	1,9	1,2	-	172,3	20,1	2,5	198,4
Kommuner	-	-	-	-	-	14,7	1,9	-	16,6
Multilaterala utvecklingsbanker	-	-	-	-	-	-	1,2	-	1,2
Offentliga organ	-	-	-	-	-	-	1,4	-	1,4
Finansiella institut	0,1	-	0,3	1,8	-	18,6	22,4	0,1	43,3
Företag	0,4	0,8	3,1	6,0	3,4	85,7	22,6	1,5	123,5
Summa	0,5	1,2	5,3	9,0	3,4	291,3	69,6	4,1	384,4

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2021

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

Nettoexponeringar Europa, exklusive Sverige

Skr mdr	31 mars 2022	31 december 2021
Tyskland	11,8	10,3
Finland	8,6	8,2
Österrike	8,1	6,0
Frankrike	7,3	7,8
Storbritannien	7,2	7,0
Danmark	6,8	5,4
Nederländerna	5,9	4,0
Norge	5,1	6,8
Polen	2,7	2,8
Spanien	2,5	2,3
Belgien	1,9	2,9
Luxemburg	1,8	4,3
Portugal	1,1	1,0
Irland	0,7	0,6
Schweiz	0,6	0,4
Serbien	0,4	0,4
Litauen	0,3	0,3
Tjeckien	0,3	0,2
Italien	0,2	0,1
Slovakien	0,1	0,1
Lettland	0,1	0,1
Estland	0,1	0,1
Island	0,1	0,1
Totalt	73,7	71,2

Not 11. Referensräntereformen

Sedan 2010-talet pågår en reform att ersätta eller anpassa referensräntor som LIBOR och andra erbjudna interbankräntor ("IBORs"). SEK:s exponering som påverkas direkt av referensräntereformen är främst dess utlåningskontrakt till rörliga räntor, dess utlånings- och upplåningskontrakt till fasta räntor som är säkrade till rörliga räntor samt valutaswappar till rörlig ränta. Exponeringarna mot rörlig ränta är huvudsakligen mot USD LIBOR, STIBOR och EURIBOR. LIBOR är den grupp av referensräntor som har en tidsatt avvecklingsplan i nuläget. 31 december 2021 upphörde noteringar att ställas för GBP LIBOR, CHF LIBOR, EUR LIBOR, JPY LIBOR samt USD LIBOR 1W och 2M. Övriga USD LIBOR noteringar kommer att upphöra efter 30 juni 2023. Utestående exponeringar med referensränta USD LIBOR och förfall efter juni 2023 kommer att konverteras under perioden fram till 30 juni 2023. Byte av referensränta under referensräntereformen ska genomföras med föresatsen att bytet ska vara ekonomiskt neutralt för respektive part. SEK har utlåningskontrakt respektive derivatkontrakt med förfalldag efter 30 juni 2023 i USD LIBOR med nominellt belopp USD 1 738 miljoner respektive USD 18 036 miljoner. SEK har anslutit till 2020 ISDA Fallback Protocol vilket sätter marknadsstandard för hantering mellan motparter av konvertering av derivat till ny referensränta under referensräntereformen. För utlåningstransaktioner hanteras konvertering per avtal. SEK tillämpar lätttnadsreglerna i IFRS 9 avseende referensräntereformen.

Not 12. Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående framgår av not 27 i SEK:s års- och hållbarhetsredovisning 2021. SEK har under första kvartalet återbetalat den dragning på Skr 10 miljarder som gjordes under låneramen hos Riksgälden under första kvartalet 2020. I övrigt har inga väsentliga förändringar skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i års- och hållbarhetsredovisningen 2021.

Not 13. Händelser efter rapportperioden

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

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Skr mn	Jan-mar 2022	Okt-dec 2021	Jan-mar 2021	Jan-dec 2021
Ränteutäkter	685	703	660	2 719
Räntekostnader	-200	-221	-175	-812
Räntenetto	485	482	485	1 907
Avgifts- och provisionsnetto	-7	-6	-10	-29
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-100	48	-35	32
Övriga rörelseintäkter	-	0	-	0
Summa rörelseintäkter	378	524	440	1 910
Personalkostnader	-96	-95	-89	-360
Övriga administrationskostnader	-56	-66	-55	-231
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	-14	-46	-11	-80
Summa rörelsekostnader	-166	-207	-155	-671
Rörelseresultat före kreditförluster	212	317	285	1 239
Kreditförluster, netto	2	-9	-12	41
Rörelseresultat	214	308	273	1 280
Skattekostnader	-45	-66	-56	-266
Nettoresultat	169	242	217	1 014

Moderbolagets balansräkning

Sk r mn	31 mars 2022	31 december 2021
Tillgångar		
Likvida medel	7 475	11 128
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	10 706	10 872
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	48 684	45 881
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	44 755	46 578
Utlåning till kreditinstitut	17 898	20 775
Utlåning till allmänheten	192 038	180 288
Derivat	7 463	8 419
Aktier i koncernföretag	0	0
Materiella och immateriella tillgångar	340	331
Uppskjuten skattefordran	1	1
Övriga tillgångar	1 165	7 452
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 225	1 913
Summa tillgångar	332 750	333 638
Skulder och eget kapital		
Skulder till kreditinstitut	2 683	5 230
Skulder till allmänheten	-	10 000
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	293 070	279 770
Derivat	12 237	14 729
Övriga skulder	2 045	1 167
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 095	1 875
Avsättningar	20	21
Summa skulder	312 150	312 792
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	3 990	3 990
Reservfond	198	198
Fond för utvecklingsutgifter	137	126
Fritt eget kapital		
Balanserad vinst	16 106	15 518
Årets resultat	169	1 014
Summa eget kapital	20 600	20 846
Summa skulder och eget kapital	332 750	333 638

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolaget 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 26 april 2022

AB SVENSK EXPORTKREDIT

Lennart Jacobsen
Styrelsens ordförande

Håkan Berg
Styrelseledamot

Anna Brandt
Styrelseledamot

Reinhold Geijer
Styrelseledamot

Hanna Lagercrantz
Styrelseledamot

Katarina Ljungqvist
Styrelseledamot

Eva Nilsagård
Styrelseledamot

Paula da Silva
Styrelseledamot

Magnus Montan
Verkställande direktör

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

15 juli 2022	Finansiell rapport för perioden 1 januari – 30 juni 2022
28 oktober 2022	Finansiell rapport för perioden 1 januari – 30 september 2022
2 februari 2023	Finansiell rapport för perioden 1 januari – 31 december 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 26 april 2022, kl 17.00.

Ytterligare information om SEK finns att tillgå på www.sek.se, såsom investerarpresentation och års- och hållbarhetsredovisning för 2021.

Revisorns granskningsrapport

Till styrelsen i AB Svensk Exportkredit, organisationsnummer 556084-0315

Revisorns rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag (delårsrapport) upprättad i enlighet med IAS 34 och lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för AB Svensk Exportkredit (publ) per 31 mars 2022 och den tremånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inrikt-

ning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medveten om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag samt för moderbolagets del i enlighet med lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.

Stockholm den 26 april 2022
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Anneli Granqvist
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Peter Sott
Auktoriserad revisor

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 höglivkvida 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 CRR11.

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.