



**AB Svensk Exportkredit**

Års- och hållbarhetsredovisning 2021



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

# Innehåll

## Översikt

Det här är SEK	3
Kort om året	4
Vd har ordet	6

## Förvaltningsberättelse

### SEK:s verksamhet

SEK:s värdeskapande och affärsmodell	8
Omvärldsfaktorer som påverkar verksamheten	10
SEK finansierar svensk exportnäring på hållbara och kommersiella grunder	12
Uppföljning av samhällsupdraget	13
Strategi som utgår från kunderna	14
Finansieringslösningar till svensk exportnäring	16
Hög efterfrågan på exportkrediter	18
Ansvarsfull kreditgivning skapar hållbara affärer	19
<i>Case: Finansiering kopplas till ambitiösa mål inom hållbarhet</i>	20
<i>Case: Ghana investerar i sjukhus med svensk finansiering</i>	21

### Hållbarhet

Hållbar finansiering	22
Upplåning, likviditet och grön finansiering	24
<i>Case: Grön finansiering till vindkraft</i>	25
En hållbar arbetsplats	26
Hållbarhetsrapport	27

## Finansiell översikt

Mål och utfall	28
Året som gått	29
Nyckeltal	33
Risk- och kapitalhantering	34

## Bolagsstyrning

Styrelseordförande har ordet	40
Bolagsstyrningsrapport	41
<i>Styrelse</i>	48
<i>Ledning</i>	50

## Finansiella rapporter och noter

### Finansiella rapporter

Räkningar	52
Noter	61

### Hållbarhetsnoter

Noter	120
GRI-index	132
Styrelsens underskrifter	134
Revisionsberättelse	135
Bestyrkanderapport	140
Definitioner	141

## Läshänvisning till SEK:s års- och hållbarhetsredovisning

AB Svensk Exportkredits (SEK:s) års- och hållbarhetsredovisning 2021 är en kombinerad redovisning där hållbarhetsrapporten ingår. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sid 8-134 och är reviderade. Förvaltningsberättelsen finns på sid 8-51. Moderbolagets resultat och tillgångar utgör huvudsakligen koncernens resultat och tillgångar. Den lämnade informationen i noterna avser, om inget annat anges eller framgår av sammanhanget, både koncernen och moderbolaget.

Alternativa nyckeltal (Alternative Performance Measures, APM-mått) är nyckeltal som inte definieras i tillämpligt redovisningsregulverk (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](http://www.sek.se).

SEK med organisationsnummer 556084-0315 har sitt säte i Stockholm. SEK är ett publikt bolag i aktiebolagslagens mening. I vissa fall måste ett publikt bolag lägga beteckningen "(publ)" till sin firma. För mer information om SEK:s verksamhet gå in på [www.sek.se](http://www.sek.se) eller kontakta SEK via [information@sek.se](mailto:information@sek.se) eller telefon +46 8 613 83 00. Design och produktion: SEK, med produktionsstöd från Ashman Original AB, Stockholm 2022. Foto: Jan Danielsson, Shutterstock, Unsplash och SEK.

# Det här är SEK

## Uppdrag

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

## Vision

En hållbar värld genom ökad svensk export.

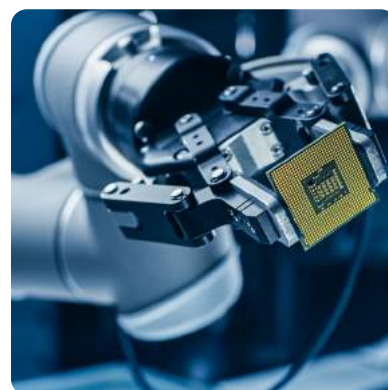
## Målgrupp

SEK finansierar svenska exportföretag, deras underleverantörer och utländska kunder.

Sedan 1962 har lån från SEK gjort det möjligt för hundratals svenska företag att växa - att utöka sin produktion, anställa fler och sälja varor och tjänster till kunder i hela världen. Med utlåning i cirka 60 länder kan SEK också ge tillgång till ett helt ekosystem av banker, företag och samarbetspartners runt om i världen, vilket ger företagen konkurrensfördelar vid internationella affärer.

Hållbarhet är centralt i verksamheten och därför är det naturligt att finansiera industrins omställning till ett fossilfritt samhälle - en utveckling som också skapar nya exportmöjligheter. En framgångsrik svensk exportindustri är ett viktigt bidrag som Sverige kan ge till den globala omställningen.

Finansiering från SEK hjälper företag att fortsätta vara konkurrenskraftiga samtidigt som de ställer om sin verksamhet för att minska



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

## Långsiktiga hållbarhetsmål

# 2045

Nettonoll koldioxidutsläpp  
i balansräkningen

# 2030

50 procent grön låneportfölj

## Kort om året

Kundaktiviteten har varit hög under året vilket har resulterat i många affärer och flera nya kunder. Svensk exportnäring har visat starkt tillväxt trots pandemins fortsatta påverkan.

77

miljarder Skr  
i nyutlåning

291

miljarder Skr  
i total utlåningsportfölj

1 305

miljoner Skr  
i rörelseresultat



Avkastning

5,1%

på eget kapital

Rating

Standard & Poor's

AA+

Moody's

Aa1

Räntenetto

1 907

miljoner Skr

### SEK har engagerade medarbetare

*Empowerment*

# 77

Empowerment mäter motivation, befogenhet och kompetens.

# 60

SEK har utlåning i cirka 60 länder under 2021.

### Kompetens

# 98%

av våra kunder tycker vi har kompetenta och kunniga medarbetare.



#### Flytten till nya lokaler

SEK flyttade i november till nya lokaler på Fleminggatan 20 i Stockholm. Kontoret, som är anpassat för ett flexibelt och modernt arbetssätt, är på två plan med härlig utsikt, ett stort antal mötesrum, sociala ytor och en välkomnande reception.



#### Hållbarhetsbarometern

Knappt hälften, 47 procent, av svenska exportföretag har som rutin att ställa hållbarhetskrav på sina kunder och leverantörer vid en exportaffär, visar Hållbarhetsbarometern från Svensk Exportkredit. Det är en minskning jämfört med i våras då motsvarande andel var 54 procent.



#### SEK ny på Nasdaq Sustainable Bond Network

För att göra SEK:s gröna obligationer tillgängliga för fler investerare samarbetar SEK med Nasdaq. På Nasdaqs webbplats finns en plattform där emittenter delar information om sina obligationer som investerare kan ta del av.

### Exportkreditbarometern december 2021

De svenska exportföretagen räknar med fortsatt stark konjunktur och är mycket optimistiska inför framtiden.

#### SEK öppnar kontor i Malmö

SEK öppnar kontor i Malmö för att stärka de skånska företagens konkurrenskraft internationellt.



## Vd har ordet

# Ökat fokus på hållbar finansiering

Pandemin och de stora investeringsbehov som finns i samband med omställningen till en fossilfri värld har visat att SEK:s roll som samhällsaktör är mer relevant idag än någonsin. Året som gått har präglats av ökad efterfrågan på finansiering för omställningsprojekt i såväl Sverige som internationellt och intresset för hållbar finansiering har ökat.

Det är med stor glädje jag för första gången kommenterar SEK:s verksamhet i årsredovisningen. Jag tillträdde som vd den 16 juli 2021 och ju mer jag lär mig om bolaget desto mer stolt blir jag att leda organisationen. SEK står på en stark grund och vi ska bygga vidare på den inslagna vägen med fokus på att bli en drivande kraft i omställningen och för att fler svenska exportörer och deras kunder ska få ta del av våra erbjudanden. Vi ska helt enkelt skapa mer värde för fler.

Pandemin slog hårt mot världsekonomin under 2020 men exportnäringen återhämtade sig relativt snabbt och Sveriges BNP-nivå är tillbaka på de nivåer som förutspåddes före krisen. Trots smittspridningens negativa effekter på den globala handeln visar Världsbankens prognos från januari 2022 en global tillväxt på 5,5 procent för 2021.

## Hög efterfrågan på finansiering för omställning

Under året lånade SEK ut Skr 77,0 miljarder till svenska exportörer och deras kunder runt om i världen vilket kan jämföras med 2020 års utlåning om 125,5 miljarder då efterfrågan på finansiering var rekordhög. Fjollårets höga utlåningsvolym visar SEK:s nytta, att även i tider av ekonomisk turbulens ha förmåga att förse svensk exportnäring med finansiering. Då avsättningarna för förväntade kreditförluster är lägre än föregående år når vi ett högre nettoresultat för helåret jämfört med föregående år, Skr 1 034 miljoner jämfört med Skr 968 miljoner.

Efter en begränsad efterfrågan på krediter under första halvåret, ökade utlåningen under det andra. Många exportföretag vill bli klimatneutrala och satsar på grön och hållbar omställning. SEK ser ökad efterfrågan på finansiering för omställningsprojekt såväl i Sverige som internationellt, särskilt inom energi, infrastruktur, sjukvård och vattenrening.

SEK har bland annat varit med och finansierat Björnberget i Ånge kommun, en av Europas största vindkraftparker på land, och Dogger Bank, världens största vindkraftverk till havs, som ligger utanför Storbritanniens östkust. Vi har också finansierat sjukhus i Ghana och järnväg i Turkiet där flera svenska företag är med och levererar både produkter och expertkunskap. SEK:s finansiering av internationella projekt skapar nya affärer och exportmöjligheter för svenska företag.

Den globala efterfrågan på hållbara lösningar är mycket stor och det finns betydande investeringsbehov i flera sektorer. Det gynnar Sveriges exportnäring som är världsledande på innovativa och klimatsmarta lösningar. Framför allt gynnar det klimatet, för vi är övertygade om att en framgångsrik svensk

exportindustri är ett avgörande bidrag som Sverige kan ge till den globala klimatomställningen.

Det internationella exportfinansieringssystemets potential att bidra till klimatomställningen bör nyttjas i större omfattning. SEK har intensifierat arbetet med hållbarhetsfrågor för att kunna vara en stark kraft i exportindustrins omställning. Vi har bland annat beslutat att bilda en ny funktion, Hållbarhet, för att hålla samman hållbarhetsfrågorna, från kundkontakt till uppföljning av de projekt vi finansierar. Under året har vi tagit fram två nya erbjudanden inom hållbar finansiering, sociala lån och hållbarhetslänkade lån.

## ”Hållbar finansiering ska bli en lika självklar del av SEK:s varumärke som internationell finansiering är idag.”

Vi har även inrättat ett vetenskapligt klimatråd tillsammans med Exportkreditnämnden (EKN) som ska vägleda vårt arbete så att det svenska exportfinansieringssystemet ligger i linje med Parisavtalets 1,5-gradersmål. Vägledande för vårt hållbarhetsarbete är internationella riktlinjer, framförallt FN:s Global Compact och de globala hållbarhetsmålen. Ovan aktiviteter är några av stegen på väg mot målet att hållbar finansiering ska bli en lika självklar del av SEK:s varumärke som internationell finansiering är idag. Läs mer om hållbar finansiering och SEK:s mål och strategier för klimatomställning på sid 22.

## Strukturerad kundbearbetning för ökad tillväxt

Trots pandemins effekter med begränsade möjligheter till fysiska möten har antalet kunder ökat med 11 procent. Kundtillväxten ser ut att fortsätta utvecklas i en positiv riktning och vår ambition är att bli än mer relevant för svenska exportörer och deras internationella kunder. Till våren öppnar vi kontor i Malmö. Skåne är en stark exportregion med bra geografiskt läge i Öresundsregionen. Vi vill finnas lokalt för våra befintliga kunder och samtidigt bredda vår kundbas och samarbeta med fler.

Kunderna önskar mer proaktivitet, ökad löpande kontakt och tydligare information om SEK:s erbjudanden. Därför fortsätter vi också att utveckla vårt arbetssätt med strukturerad kundbearbetning för att nå tillväxt i såväl kund- som låneportföljen.



En av SEK:s nya kunder under året är SR Energy som vi finansierat för att stötta bolagets investeringar i befintliga och nya vindkraftverk. Svensk industri står inför en historisk situation när befintliga fossila bränslen ska bytas ut samtidigt som samhället förbrukar allt mer el. Vindkraften är det energislag som växer mest i Sverige och SEK kan understödja arbetet till grön energi. Läs mer om SR Energys arbete i intervjun med bolagets vd Peter Zachrisson, på sid 25.

### **Nettonollutsläpp senast 2045**

Det svenska exportkreditsystemet var bland det första i världen att upphöra med exportfinansiering till utvinning och transport av kol. Nu fortsätter vi att visa ledarskap. Från 2022 upphör SEK med exportfinansiering till utvinning och prospektering av fossila bränslen i enlighet med regeringens export- och investeringsstrategi. Vi fortsätter utveckla vår rapportering av klimatrelaterade risker och möjligheter i linje med Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) rekommendationer. Vi ska dessutom öka transparensen i det svenska exportkreditsystemet, så långt det är möjligt med hänsyn till banksekretesslagstiftningen.

Under 2021 antog SEK:s styrelse ett antal klimatmål för verksamheten vilket bland annat innebär att SEK:s balansräkning ska ha nettonollutsläpp senast 2045, och andelen gröna lån ska öka till 50 procent senast 2030.

### **SEK:s uppdrag synliggörs i kris**

Vi på SEK är mycket stolta över vårt uppdrag, att på kommersiella och hållbara grunder finansiera svenska exportföretag. I 60 år har SEK framgångsrikt stärkt svensk exportnäringens konkurrenskraft och byggt upp starka relationer med kunder, banker och samarbetspartners över hela världen. Bakom framgångarna står engagerade och kompetenta medarbetare. SEK ska vara en arbetsplats där anställda trivs och vill prestera. Därför strävar vi kontinuerligt efter att bygga en kultur som präglas av tillit och ansvar med stort fokus på resultat.

Pandemin har synliggjort ett av SEK:s viktigaste uppdrag, nämligen att vara ett verktyg för staten genom att förse svensk exportnäring med finansiering under perioder av turbulens i marknaden. Samtidigt har vi kunnat bibehålla 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.

Stockholm den 21 februari 2022

Magnus Montan  
Verkställande direktör

# SEK:s värdeskapande och affärsmodell

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

## Resurser SEK använder

### Finansiellt kapital

Eget kapital **Skr 20,8 mdr**  
Upplåning på kapitalmarknaden  
**Skr 295,0 mdr**  
Grön upplåning **2%**

### Humankapital

Anställda **264**  
Konsulter **73**

### Relationskapital

Team Sweden  
Svenska och internationella banker  
Investerare

### Strukturkapital

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

### Miljökapital

Utsläpp kontor ton CO<sub>2</sub>e **27**  
Utsläpp affärsresor ton CO<sub>2</sub>e **45**  
Klimatkompensation ton CO<sub>2</sub>e **129**

Utlåning till svenska exportörer och deras kunder i världen



Upplåning av kapital på internationella kapitalmarknaden



## Värde SEK skapar

### Kunderna

Utestående samt avtalade, ej utbetalda lån  
– exportörer **Skr 113 mdr**  
– exportörernas kunder **Skr 178 mdr**  
Nöjda kunder **92%**  
Mervärde av exportkrediter **80%**

### Medarbetarna

Kvinnor/män i chefsställning **45/55%**  
Empowerment **77**  
Attraktiv arbetsgivare **84**

### Samhället

Indirekt bidrag till Sveriges BNP **Skr 52 mdr**  
Indirekt bidrag till antal arbetstillfällen **65 000**  
Utestående CIR-krediter **Skr 87,9 mdr**  
Resolutionsavgift **Skr 88 mn**  
Betald inkomstskatt **Skr 263 mn**

### Utlåning

Grön utlåning **Skr 18,0 mdr**  
Hållbarhetslänkad utlåning **Skr 1,5 mdr**  
Fossilrelaterad utlåning **Skr 1,6 mdr**  
Övrig utlåning **Skr 216,1 mdr**

### Ägaren

Föreslagen utdelning **Skr 414 mn**  
Avkastning på eget kapital **5,1%**

# Omvärldsfaktorer som påverkar verksamheten

Den globala ekonomin är på god väg att återhämta sig efter covid-19-pandemin. Även om makrosiffror fortsatt påverkas, lär andra faktorer såsom hot om handelskrig, globala leveranskedjor som fungerar dåligt, geopolitiska risker och frågor om klimatet spela allt större roll för världsekonomin utveckling.



## Omställning till en hållbar värld

Redan innan pandemin var omställningen mot en hållbar värld stark; pandemin har accentuerat detta ytterligare. Investeringar satsas i utveckling av ny teknik, hållbar infrastruktur och hållbara energilösningar. I hela världen pågår arbetet med omställning till en hållbar framtid med utgångspunkt i FN:s 17 globala hållbarhetsmål. Ett grönt teknikskifte skapar möjligheter för Sverige att exportera miljöteknik och kompetens inom bland annat hållbar stadsutveckling.



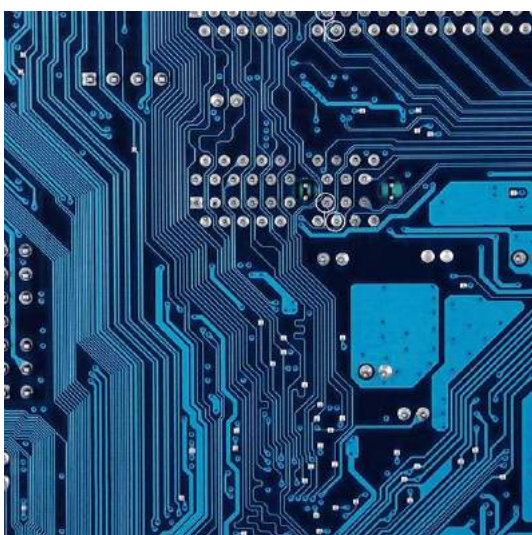
## Regionala värdekedjor

Hur känslig världsekonomin och enskilda företags produktion är för störningar i de globala värdekedjorna har tydliggjorts under pandemin. Många företag ser i kölvattnet av pandemin att det finns ett stort behov av att skapa mer av lokala och regionala leveranskedjor. Det nya industriella landskapet kommer sannolikt i högre utsträckning att förlita sig på lokala och regionala samarbeten. Sannolikt sker denna förändring över en längre tidsperiod och går hand i hand med ambitioner kring hållbara industriella investeringar, vilket kan bidra till ökad långsiktig konkurrenskraft.



## Lågräntemiljö och offentliga stimulanspaket

Stora delar av världen har präglats av låga styr- och marknadsräntor och i tillägg stora offentliga ekonomiska stimulanser. Bland annat till följd av otillräcklig leveranskapacitet i hamnar och lastbilar finns tydliga tecken på en tilltagande inflation med ett möjligt gradvis systemskifte bort från lågräntemiljö och stora offentliga stimulanser. Känsligheten i den globala ekonomin för kraftiga räntehöjningar gör att en gradvis anpassning av räntorna är det troliga scenariot.



## Digitalisering

Den digitala utvecklingen går snabbt, mycket tack vare pandemin och det ökade behovet av tekniska och digitala hjälpmedel.

SEK:s interna processer baseras fortfarande i många fall på manuella eller analoga processer. Effektiva kunddrivna processer ska genomsyra bolaget, och ökade krav på information om kunder och affärer, inte minst inom hållbarhetsområdet, driver ytterligare på behovet av digitalisering. För SEK får digitaliseringen även en påverkan genom övergång till ett flexibelt arbetssätt, där den digitala tekniken ska stödja möjligheten att till viss del arbeta på distans.



## Regelverk

Under de kommande åren införs EU-taxonomin (omfattande kriterier för klassificering av grön utlåning), regulatoriska upplysningar under Pelare 3 avseende ESG-risker i utlåningsportföljen, omfattande krav på hållbarhetsrapportering, krav på ramverk för riskhantering av ESG-relaterade risker samt utökad tillsyn och troligen även kapitalkrav under Pelare 2 för ESG-relaterade risker.

I tillägg anpassas ett stort antal av bolagets processer, såsom riskmätning, riskhantering, med mera, av övergången från IBOR-baserade räntor. Tillsammans med EU:s bankpaket kommer dessa att få en bred påverkan på SEK:s verksamhet.

# SEK finansierar svensk exportnäring på hållbara och kommersiella grunder

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

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

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

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

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

## SEK har ett samhällsuppdrag

SEK administrerar CIRR-systemet, vilket är ett av riksdagen särskilt beslutat samhällsuppdrag. CIRR (Commercial Interest Reference Rate) innebär att exportörens kund får finansiering till en fast ränta under hela kredittiden. CIRR-systemet har genererat ett ansevärt överskott för uppdragsgivaren svenska staten sedan 1990. Den samhällsekonomiska nyttan exportkrediterna genererar redovisas på sid 13.

## Utlåning på hållbara grunder

SEK ska agera föredömligt inom hållbarhetsfrågor och driva utvecklingen inom hållbart företagande framåt vilket främst görs genom att ställa krav vid utlåning. Kundkännedom- och hållbarhetskontroller genomförs i samtliga affärer innan krediter beviljas.

De mest väsentliga hållbarhetsfrågorna i samband med utlåningen är anti-korruption, miljö- och klimatpåverkan, arbetsvillkor och mänskliga rättigheter. Läs mer i hållbarhetsnot 6-8.

Som långgivare har SEK ett ansvar för att de affärer som finansieras följer internationella riktlinjer inom hållbarhet. Läs mer under Hållbar finansiering på sid 22 och i hållbarhetsnot 5.

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



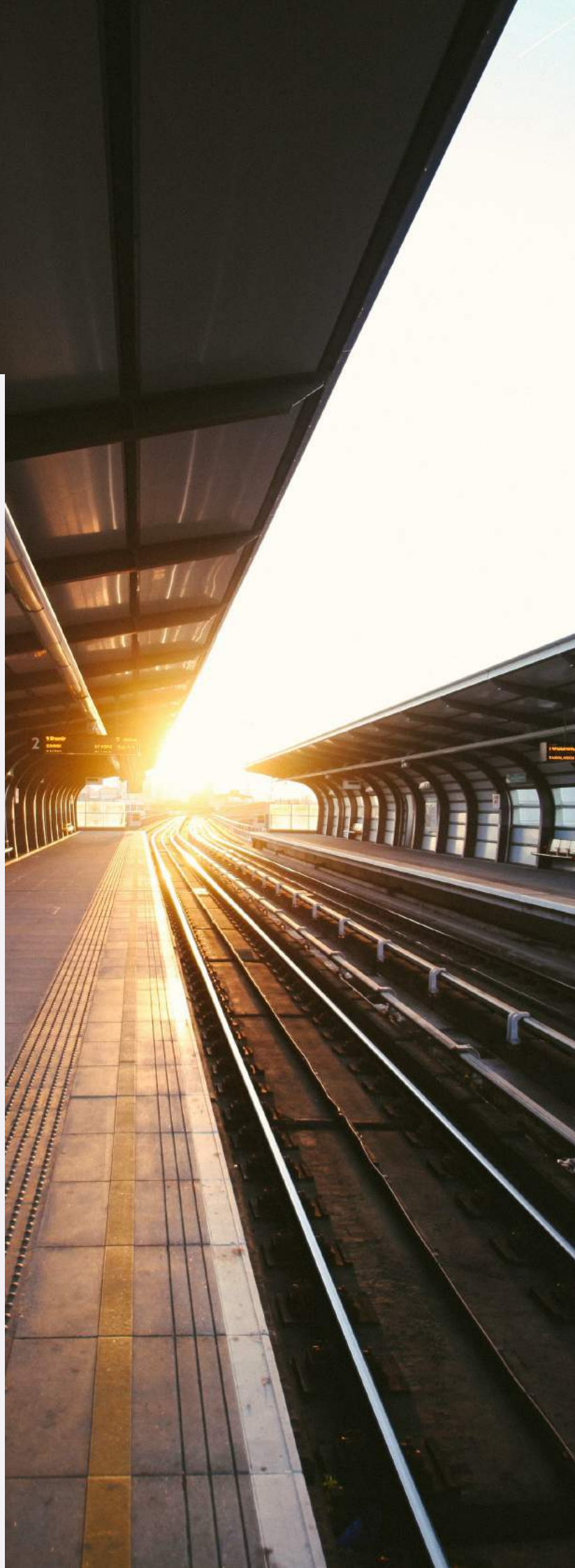
**”SEK är en del av Team Sweden som samarbetar för att skapa goda förutsättningar för svenska företag att verka på en internationell marknad.”**

## Uppföljning av samhällsuppdraget

Att SEK ska administrera det statsstödda exportkreditsystemet (CIRR-systemet) är ett av riksdagen särskilt beslutat samhällsuppdrag. Den samhällsekonomiska nyttan av detta uppdrag ska utvärderas, dels genom att mäta det mervärde SEK adderar avseende exportkrediter varav CIRR utgör en del, och dels genom intressentdialogen. Intressentdialogen finns redovisad i hållbarhetsnot 2.

SEK följer upp samhällsuppdraget genom en kundundersökning som genomförs vartannat år. Nedan redovisas delar av den senaste som genomfördes hösten 2020.

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



# Strategi som utgår från kunderna

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

## Strategi

SEK ska bidra till ökad svensk export, fler arbetstillfällen i Sverige och en mer hållbar värld. Fler företag i Sverige ska ges möjlighet att använda det svenska exportkreditsystemet och SEK ska erbjuda fler utländska köpare finansiering för köp av svenska varor och tjänster. SEK ska ta en ledande roll i utvecklingen av hållbar finansiering. Den långsiktiga strategin ligger fast. SEK ska utöka intäktbasen genom tillväxt vad gäller såväl antal kunder som utestående total kundutlåning. SEK ska fördjupa relationen och bredda affären med befintliga kunder. Nya kunder ska attraheras genom relevanta erbjudanden, främst inom hållbar finansiering och proaktiv bearbetning. Fokus ligger också på att vara involverad i de stora omställningsprojekten i Sverige. Nya affärsmöjligheter ska skapas genom partners och samarbeten. SEK ska skapa mer värde för fler på ett effektivt sätt.

Tillväxtpotentialen är stor inom projektfinsieringar och exportkrediter. SEK har styrt om resurser mot ett förväntat större affärsflöde från dessa områden. Omställningen till en mer hållbar värld för med sig stora globala investeringsbehov. SEK har fortsatt ett högt fokus på att finansiera omställningen både i Sverige och internationellt. Här kan SEK omsätta sin kompetens och erfarenhet av att arbeta med stora internationella projekt. Fokus är på att tydlig- och synliggöra SEK:s värdeerbjudande inom hållbar finansiering för att bli en ännu starkare kraft i omställningen. Målbilden är att hållbar finansiering ska bli en lika självklar del av SEK:s varumärke som internationell finansiering är idag.

SEK:s kunder värdesätter bolagets kunnande och kompetens. De anser att SEK är en långsiktig samarbetspartner, är lätta att samarbeta med och att SEK förstår deras affär. Relationer är en av våra styrkor. SEK är en relationsbank, både på kund- och upplåningssidan. Detta är grunden i strategin.

För att möta de utmaningar som den ändrade omvärldssituationen medför, kommer förmågan att nå ut till befintliga och nya kunder samt partners med SEK:s erbjudande att bli ännu viktigare samt att genom effektivisering och digitalisering skapa flexibilitet för att möta förändrade krav. Den senaste kundundersökningen från 2020 visar att kunderna efterfrågar mer kontakt och proaktivitet från SEK. En viktig del i strategin är att öka säljkraften genom att säkerställa proaktivitet och rätt kompetens inom bolaget.

## Värdegrund

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



**”För att möta de utmaningar som den ändrade omvärldssituationen medför, kommer förmågan att nå ut till befintliga och nya kunder samt partners med SEK:s erbjudande att bli ännu viktigare samt att genom effektivisering och digitalisering skapa flexibilitet för att möta förändrade krav.”**

## Partners och samarbeten

I kundarbetet samverkar SEK inom Team Sweden, men också med en rad andra svenska och utländska myndigheter och organisationer samt svenska och utländska banker. Banksamarbeten är mycket viktiga både internationellt för exportaffärer och regionalt för nykundsbearbetning. Under de senaste åren har ytterligare samarbeten tillkommit i utvecklingen av affären inom exportkredit- och projektfinansiering i form av exempelvis EPC-bolag (Equipment Procurement Construction). Internationella frivilligorganisationer och civilsamhället med flera påverkar hur SEK bedriver sin affär och är intressenter kring hållbarhetsområdet. Ett fortsatt stort fokus på samverkan och samarbeten med svenska och internationella motparter och medspelare är mycket viktigt för att realisera strategin.

I syfte att öka de svenska hållbara leveranserna till internationella infrastrukturprojekt, framförallt i utvecklingsländer, ingår SEK i ett samarbetsinitiativ inom ramen för Team Sweden. En strategi för att bredda arbetet och nå ut även till projekt i Asien och Latinamerika ska utarbetas och implementeras. Att öka andelen svensk export till Asien är en viktig del i Sveriges export- och investeringsstrategi eftersom det är där den största delen av den globala tillväxten förväntas.

För att stärka det svenska erbjudandet krävs samverkan med andra länder där vi kan komplettera varandra. Strategiska samarbeten med andra exportkreditorganisationer (ECA:s) ska byggas upp för att ytterligare få utväxling för svenska affärer. En strategisk plan ska utarbetas, förankras och genomföras där samverkan inom olika branscher och projekttyper genomförs med de olika ländernas ECA:s där deras kompletterande styrkor ligger.



## Strategi

- » Fördjupa relationen och bredda affären med befintliga kunder
- » Attrahera nya kunder
- » Nya affärsmöjligheter ska skapas genom partners och samarbeten
- » SEK ska bli en kraft i omställningen mot en hållbar värld
- » Effektiva processer ska implementeras genom bolaget
- » SEK ska skapa mer värde för fler på ett effektivt sätt



*SEK ska ta en ledande roll i utvecklingen av hållbar finansiering. Nya affärsmöjligheter ska skapas genom partners och samarbeten samt att effektiva processer ska implementeras genom bolaget. SEK ska skapa mer värde för fler på ett effektivt sätt.*

# Finansieringslösningar för svensk exportnäring

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

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

till ett helt ekosystem av banker, företag och samarbetspartners runt om i världen.

SEK vill vara ett föredöme och driva utvecklingen inom hållbart företagande framåt. Det gör SEK främst genom att ställa krav vid utlåning.

## Hållbar finansiering från SEK

Intresset för hållbara investeringar och affärer växer och i takt med det utvecklar SEK sina erbjudanden för att möta kunders och investerares behov. Nu erbjuder bolaget tre lån kopplade till hållbarhet; gröna, sociala och hållbarhetslänkade. SEK räknar med att efterfrågan på den här typen av finansiering kommer att öka snabbt eftersom behovet av omställning är stor, både i Sverige och globalt.



### Gröna lån

Oavsett vilken typ av finansieringslösning företaget behöver går det att få grönt om finansieringens syfte uppfyller SEK:s gröna kriterier som utgår från att lånet ska uppfylla EU-taxonomi för grön ekonomisk verksamhet. Finansieringen erbjuds till exportföretag, underleverantörer och projekt som bidrar till minskad klimat- och miljöpåverkan. Syftet är att stimulera gröna satsningar som är miljömässigt hållbara och som bidrar till ett eller flera av de sex miljömålen i EU:s taxonomi.

### Sociala lån

Ett socialt lån är kopplat till utmaningar inom exempelvis hälso- och sjukvården, utbildning, grundläggande infrastruktur eller livsmedelstrygghet. När ett lån klassas som socialt kan det ge låntagaren fördelaktiga villkor.

### Hållbarhetslänkade lån

Hållbarhetslänkade lån är rörelsefinansiering som är länkade till låntagarens egna mål inom hållbarhet, till exempel energieffektivisering, minskade transporter eller förbättrad arbetsmiljö. Till skillnad från gröna lån där beloppen är öronmärkta för specifika projekt, är detta lån kopplat till hela verksamhetens hållbarhetsmål. En annan skillnad är att hållbarhetslänkade lån endast kan fås som rörelsefinansiering medan gröna lån går att applicera på samtliga SEK:s erbjudanden.



## SEK:s erbjudanden

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

### Exportkrediter och Små exportkrediter

Svenska exportörer kan stärka sin konkurrenskraft genom att erbjuda sina kunder finansiering i samband med köp av deras produkter eller tjänster. Ofta är tre parter involverade; SEK som finansiär, Exportkreditnämnden (EKN) som garanterar exportören från risken att inte få betalt samt en eller flera affärsbanker som arrangerar affären och tar den del av risken som EKN inte täcker.

### Lån i lokal valuta

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

### Rörelsefinansiering

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

### Kontraktsgarantier

I en exportaffär ställer den utländska köparen ofta krav på att få en garanti, till exempel förskott- eller fullgörandegaranti, för att ingå ett avtal. Garantin utfärdas av tredje part, till exempel SEK, och garanterar köparen ersättning om exportören inte lever upp till sina åtaganden. En garanti innebär att SEK tar en risk på exportören.

### Fakturaköp

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

### Leasing och avbetalningsköp

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

### Projektfinsiering

Projektfinsiering är ett alternativ till andra finansieringsformer vid exportaffärer och är ofta ett viktigt instrument vid försäljning av projekt med svenskt exportinnehåll. SEK bidrar långsiktigt och har som mål att finnas med i projekten under hela löptiden.

### Enkla exportlånet

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



# Hög efterfrågan på exportkrediter

Efter närmare två år med pandemi så har motståndskraften i Sveriges och den globala ekonomin visat sig vara stark. Trots utmaningar med störningar av logistikkedjor och brist på viktiga komponenter så har svensk exportindustri fortsatt att gå bra och SEK:s kunder har fyllda orderböcker samt rekordstarka balansräkningar.

2021 lånade SEK ut Skr 77,0 miljarder till svenska exportörer och deras kunder runt om i världen. Det är en minskning med 39 procent jämfört med rekordåret 2020. Den lägre efterfrågan på nya krediter som SEK såg under andra halvan av 2020 fortsatte in på 2021 på grund av att många bolag redan i ett tidigt skede av covid-19-pandemin hade säkerställt sina finansieringsbehov. Under den första halvan av 2021 såg SEK därför en begränsad efterfrågan på rörelsefinansiering från de svenska exportföretagen men aktiviteten ökade under tredje och fjärde kvartalet. Efterfrågan har bland annat påverkats positivt av en hög förvärsaktivitet i tillägg till fortsatt positiv konjunkturutveckling. SEK har fortsatt att attrahera nya kunder och under året har antalet nya kunder ökat med cirka 11 procent. SEK kommer i början av 2022 att öppna ett kontor i Malmö för att ännu bättre kunna täcka befintliga och potentiella kunder i södra Sverige.

Samtidigt som rörelsefinansieringen till svenska exportföretag minskat under 2021, har SEK genomfört fler exportkrediter och projektfinsieringar än tidigare. Under årets andra halva har SEK bland annat finansierat leveranser till Storbritannien, Zambia och Elfenbenskusten. Årets största exportkrediter gäller finansieringen av två järnvägsprojekt i Turkiet och Ghana på sammanlagt cirka Skr 10 miljarder. SEK arbetar aktivt tillsammans med våra partners inom Team Sweden för att säkerställa svenska leveranser till större projekt runt om i världen, många med positiva hållbarhetseffekter, varför prognosen för tillväxt inom detta område fortsatt bedöms vara god.

Intresset för hållbara investeringar och affärer växer och i takt med det utvecklar SEK sina erbjudanden för att möta kunders och investerares behov. SEK kan idag erbjuda gröna, sociala och hållbarhetslänkade finansieringslösningar. Den globala efterfrågan på hållbara lösningar har aldrig varit större, vilket gynnar Sverige som är ett av världens mest innovativa länder. SEK ger ut gröna lån till export som främjar övergången till en hållbar ekonomi och för att uppfylla FN:s globala hållbarhetsmål. Ökad volym av gröna lån bidrar till ökad export av svenskt miljökunnande i världen och är samtidigt en lönsam affär för SEK, se hållbarhetsnot 5.

En framgångsrik svensk exportindustri är det största bidraget Sverige kan ge till den globala klimatomställningen. SEK räknar med att efterfrågan på exportkrediter, projektfinsieringar och finansiering för omställning kommer att öka under de närmsta åren.

## Hur en exportkredit går till



**1. Kundkontakt:** I samband med att en exportör och en köpare förhandlar ett köpekontrakt kontaktar någon av parterna en bank eller SEK för att arrangera en exportkredit. Banken och SEK föreslår en finansieringslösning, som ofta innehåller en garanti från EKN.



**2. Indikativt offer:** SEK ställer ut en offert till exportören eller till den arrangerande banken. SEK kan erbjuda finansiering till marknadsränta eller till den av OECD fastställda CIRRR-räntan.



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



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



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

# Ansvarsfull kreditgivning skapar hållbara affärer

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

## Hur SEK arbetar med kreditanalyser

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

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

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

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

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

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

SEK:s kreditportfölj karakteriseras av en mycket god kreditkvalitet. 92 procent av SEK:s exponering är mot riskmotparter som har en riskklassificering som motsvarar investment grade.

SEK arbetar frekvent med riskavtäckning, framförallt genom garantier från EKN och andra statliga exportkreditinstitut inom OECD och i vissa fall kreditderivat. SEK samarbetar också med EIF, vars garantier riktar sig till svenska innovativa exportörer. Riskavtäckning leder till relativt stora skillnader mellan exponeringar före riskavtäckning och exponeringar med hänsyn till riskavtäckning utifrån geografi och bransch. Kreditportföljen har en god geografisk och branschmässig spridning före hänsyn till riskavtäckning medan nettoexponeringen är mer koncentrerad.

Effekterna av pandemin på SEK:s kreditkvalitet är sammantaget mycket begränsade. Utlåningen under året har primärt varit till större välkända exporterande företag med god kreditkvalitet. Tillväxten i utlåningsvolym har sammantaget varit något svagare under 2021, främst förklarad av lägre efterfrågan på direktutlåning. Begränsad negativ påverkan på befintlig portfölj gavs av ett något ökat antal anståndsfrågningar, främst inom Leasing och avbetalning.

Organisationen har framgångsrikt arbetat med tät uppföljning av kunder som identifierats som extra utsatta vilket hållit nere kreditförluster och reserveringsbehov. Vikten av mer utvecklade kreditanalyser av nya och befintliga motparter för att tillvarata affärsmöjligheter och uppfylla regelverkskrav ökar ständigt. SEK implementerade under 2021 bland annat en process för ny fallisemangsdefinition. Bolagets processer för hantering av anstånd och nödlidande exponeringar justerades samtidigt och har fungerat väl under 2021. SEK säkerställde under inledningen av 2021 även bolagets efterlevnad av EBA:s nya riktlinjer om kreditgivning och övervakning vilka trädde i kraft sista juni 2021. Vidare utvecklade SEK under 2021 ett arbetssätt för att omhänderta bedömning av ESG-faktorer (Environmental, Social and Governance) vid riskklassificering av motparter, som förväntas vara fullt ut implementerat under inledningen av 2022.

SEK är i övrigt även medlem i Ekvatorprinciperna och följer sedan många år OECD:s riktlinjer för social och miljömässig hänsyn vid statsstödda exportkrediter, se not 26 och hållbarhetsnot 9.

## Case: Finansiering kopplas till ambitiösa mål inom hållbarhet

Industrikoncernen Axel Johnson International, som utvecklar och förvärvar teknikföretag inom strategiskt utvalda nischmarknader, valde hållbarhetslänkade rörelsefinansiering från SEK.

Allt fler företag vill koppla sin finansiering till ambitiösa hållbarhetsmål. Hållbarhetslänkade lån är rörelsefinansiering som används för att främja låntagarnas arbete med att ställa om sin verksamhet till att bli klimatneutral och för att uppnå viktiga sociala mål för verksamheten.

”Att erbjuda hållbarhetslänkade lån är ett sätt för oss att styra finansieringen mot konkreta och mätbara mål, samtidigt som det ger kunden ett mer fördelaktigt pris. Det är en win-win för alla parter, och framför allt för klimatet,” säger Jens Hedar, chef för Kundrelationer på SEK

Om industrigruppen Axel Johnson International når sina hållbarhetsmål som lånet är kopplat till ger det en lägre ränta på lånet. Målen syftar till att minska verksamhetens klimatpåverkan och handlar om att öka andelen förnybar el, energieffektivisering i egen verksamhet samt för deras interna transporter.

Axel Johnson International är en privatägd svensk industrigrupp som består av mer än 150 bolag i 30 länder. Verksamheten präglas av ett aktivt, långsiktigt ägarskap med ambition att främja förnyelse och skapa tillväxt. Fokus ligger på företag verksamma inom strategiskt utvalda nischmarknader som erbjuder tekniska komponenter och lösningar till industriella processer.

### Fakta

**Affär:** Rörelsefinansiering (hållbarhetslänkat lån)

**Belopp:** EUR 55 miljoner

**Löptid:** 5 år

**Låntagare:** Axel Johnson International

”

Att erbjuda hållbarhetslänkade lån är ett sätt för oss att styra finansieringen mot konkreta och mätbara mål, samtidigt som det ger kunden ett mer fördelaktigt pris. Det är en win-win för alla parter, och framför allt för klimatet.

Jens Hedar, chef för Kundrelationer på SEK



## Case: Ghana investerar i sjukhus med svensk finansiering

SEK finansierar renovering och nybyggnation av två specialist-sjukhus i Ghana där flera svenska företag är med och levererar både produkter och expertkunskap. Sjukhusen kommer att förbättra livet för miljontals människor och framförallt kvinnor i regionen.

Det västafrikanska landet Ghana gör en av de största hälsovårdsatsningarna på många år och expanderar och utvecklar den regionala sjukvården. Investeringen består av ett helt nytt modernt sjukhus och modernisering av ett befintligt sjukhus, samt toppmodern medicinsk utrustning. Sjukhusen ska erbjuda högkvalitativ specialistvård som kommer förbättra livet för miljontals människor i regionen. SEK finansierar sjukhusprojektet med en exportkredit på EUR 186 miljoner. Affären garanteras av Exportkreditnämnden (EKN) och arrangeras av Investec Bank Ltd.

Svenska handelshuset Elof Hansson tillsammans med den svenska specialisten på supply chain integration, XLIT Finance and Logistics, hjälper Amandi, en ledande leverantör av tekniska lösningar med kapacitet att designa, bygga och hantera storskaliga infrastrukturprojekt, att samordna de svenska leve-

ranserna av produkter och tjänster i projektet. En förutsättning för att SEK och EKN ska finansiera och garantera infrastrukturprojekt utomlands är att svenska företag är med och levererar. I det här projektet levererar svenska företag både produkter och kompetens. Det är allt från ventilation, bygg- och elmaterial, vägg- och taklösningar, medicinsk utrustning till expertis inom projektledning, inköp, logistik och installationer.

### Fakta

**Affär:** Exportkredit (socialt lån)

**Belopp:** EUR 186 miljoner

**Löptid:** 13 år

**Läntagare:** Ministry of Finance, Government of Ghana

**Köpare:** Ministry of Health Ghana

**Garanti:** Exportkreditnämnden (EKN)

**Arrangör:** Investec Bank Ltd

”

Vårt smidiga och integrerade svenska erbjudande av högkvalitativa produkter och tjänster underlättar för Amandi att genomföra detta sjukvårdsprojekt i Ghana i tid och inom budget.

Fredrik Agerhem, vd för Xlit Finance and Logistics



# Hållbar finansiering

Hållbar finansiering är en integrerad del i SEK:s verksamhet och ambitionen är att bli en lika självklar samarbetspartner till svensk exportindustri inom området hållbar finansiering som inom internationell finansiering. Omställningen till ett fossilfritt samhälle skapar nya exportmöjligheter för Sverige.

## Mål och strategi för klimatomställningen

SEK:s ambition är att vara en positiv kraft i omställningen och genom att bidra till ökad svensk export också bidra till en mer hållbar värld. Det innebär ett större fokus på hållbarhetsfrågor och ett tråget arbete för att nå bolagets långsiktiga hållbarhetsmål.

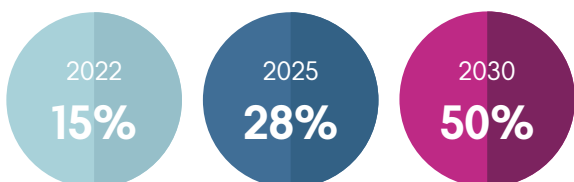
### Klimatmål

Under 2021 antog SEK:s styrelse tre klimatmål för verksamheten.

- SEK:s balansräkning ska nå nettonoll koldioxidutsläpp senast 2045
- Andelen gröna lån i SEK:s låneportfölj ska öka till 50 procent senast 2030
- SEK:s ska nå nettonollutsläpp i den egna verksamheten senast 2030

Under 2022 är ambitionen att även utarbeta ett långsiktigt SDG-mål.

## Mål för andelen grön utlåning i låneportföljen



## Strategiska aktiviteter för hållbar finansiering

SEK har beslutat om en rad aktiviteter för att nå de långsiktiga klimatmålen samt för att kunna vara en positiv kraft i exportindustrins omställning till en hållbar ekonomi. Följande strategiska aktiviteter har eller kommer genomföras.

- En ny funktion, Hållbarhet, har beslutat att bildas. Chefen för hållbarhet rapporterar direkt till vd och ingår i företagsledningen.
- Gröna, sociala och hållbarhetslänkade lån ska tydliggöras i kundkommunikationen och affären kommer att få utökad stöd från hållbarhetsanalytiker i kunddialogen.
- En risktitel för hållbar finansiering.
- Klimatrapport för det svenska exportkreditsystemet
- Vetenskapligt klimatråd för det svenska exportkreditsystemet
- Intern hållbarhetsutbildning bland annat avseende SDG-målen och dess betydelse för verksamheten
- Ramverk för hållbara obligationer

## Erbjudande inom hållbar finansiering

SEK har tre erbjudanden inom hållbar finansiering; gröna, sociala och hållbarhetslänkade lån. De två sistnämnda är nya för 2021. Gemensamt för samtliga är att de bidrar till ökad hållbarhet och kan ge låntagaren fördelaktiga villkor om de når uppsatta krav.

**Gröna lån** erbjuds exportföretag, underleverantörer och projekt vars produkter eller verksamhet bidrar till minskad klimat- och miljöpåverkan i enlighet med EU taxonomin för grön ekonomisk aktivitet.

**Sociala lån** syftar till socialt ansvarstagande, ofta i utvecklingsländer. Finansieringen kan till exempel vara kopplad till hälso- och sjukvård, utbildning, grundläggande infrastruktur eller livsmedelstrygghet.

**Hållbarhetslänkade lån** är rörelsefinansiering som är kopplad till låntagarens mål inom hållbarhet, till exempelvis energieffektivisering, minskade transporter eller minskat antal olyckor.

Läs mer om SEK:s erbjudanden på sid 17.

## Klimatrådet

SEK och EKN har under året inrättat ett vetenskapligt klimatråd som är ett rådgivande expertorgan och syftar till att vägleda det svenska exportkreditsystemet så att det ligger i linje med Parisavtalets 1,5-gradersmål.

Fokus för klimatrådets arbete är det globala klimatsystemet, och exportfinansieringens påverkan på de globala växthusgasutsläppen. Klimatrådet har inte någon operativ roll i EKN:s och SEK:s beslutsprocess i enskilda affärsbeslut utan är ett kunskapsstöd och en diskussionspartner när det gäller principiella ställningstaganden.

Exempel på frågeställningar som behandlas i klimatrådet är naturgasens roll för energiomställning i utvecklingsländer och vilka affärer som bör bedömas som "gröna", det vill säga med potential att bidra till minskade globala klimatutsläpp och där EKN och SEK bör prioritera sina insatser för att stimulera svensk export.

## Policy för hållbar finansiering

I linje med Sveriges strategi har SEK tagit fram en policy för hållbar finansiering som anger SEK:s hållning mot fossila bränslen och ambitionen att bidra till klimatmålningen. Hållbarhet är en central del av verksamheten och SEK ska, i egenskap av statligt bolag, agera föredömligt inom hållbart företagande. Detta innebär att verksamheten ska bedrivas på hållbara grunder.

### Principer och ställningstaganden för hållbar finansiering

SEK utgår från tio principer och ställningstaganden för hållbar finansiering. Läs mer under hållbarhetsnoter sid 120-133. Fullständig beskrivning av SEK:s policy för hållbar finansiering finns på [www.sek.se](http://www.sek.se).

### Internationella riktlinjer

Hållbara grunder innebär att projekt och verksamheter som SEK finansierar efterlever lokal lagstiftning samt internationella riktlinjer avseende miljöhänsyn, anti-korruption, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.



### De internationella riktlinjerna som SEK följer är:

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



# Upplåning, likviditet och grön finansiering

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

## Upplåning och likviditet

### Emission av obligation

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



### Nyutlåningsberedskap\*

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

### Säkerhet\*

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



### Accepterade, ej utbetalda krediter\*

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

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

### Nyutlåning inklusive utbetalning av accepterade krediter

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

Upplåningsvolymen har minskat under året jämfört med föregående år, då 2020 var exceptionellt eftersom utlåningsvolymerna var mycket stora som en följd av pandemin. Sammanlagt har SEK genomfört cirka 300 transaktioner i åtta valutor till en sammanlagd volym om cirka Skr 81 miljarder i långfristig upplåning, jämfört med en sammanlagd volym om cirka Skr 123 miljarder under 2020. SEK bibehåller en fortsatt god likviditetsberedskap för nyutlåning och är fortsatt väl förberett för den svenska exportnäringens framtida finansieringsbehov.

I linje med SEK:s satsning på hållbarhet har bolaget under året emitterat två nya gröna obligationer och gjort sex utökningar av utestående obligationer, till en volym av Skr 6,1 miljarder. Med det gröna formatet har SEK haft större möjligheter att nå svenska investerare, som i jämförelse med många internationella investerare har stort fokus på hållbarhet i sina investeringar.

Marknaden har under 2021 framförallt kännetecknats av den pågående, men över tid i viss mån avklingande, pandemin. Enorma volymer likviditet har pumpats ut i systemen världen över. Starka aktiemarknader och låga kreditspreadar som en följd av god likviditet i marknaden har i allt större utsträckning präglat det finansiella systemet och gett goda förutsättningar att emittera obligationer.

SEK har under året emitterat tre publika benchmarkobligationer om sammanlagt USD 3,75 miljarder, som mottagits väl. Den sista av dessa tre var på USD 1,25 miljarder med två års löptid. Denna prissattes mot SOFR (Secured Overnight Financing Rate) och gjordes på den lägsta kreditspreaden på över tio år. SOFR är den nya referensräntan som ska ersätta USD Libor.

SEK har fortsatt varit aktivt på den japanska Uridashimarknaden och kvarstår som en av de största utländska aktörerna. SEK har i Japan emitterat ungefär samma volym 2021 som 2020.



# Case: Grön finansiering till vindkraft

Energibolaget SR Energy, tidigare känt som Stena Renewable, projekterar, bygger och förvaltar vindparker. Idag driver de 154 vindkraftverk och bygger ytterligare 47. Fokus är att fortsätta bygga vindkraft i södra Sverige – där energiutmaningarna är som störst och elpriserna som högst.

SEK är en av finansörerna till SR Energy för att stötta bolagets investeringar i befintliga och nya vindkraftverk.

Peter Zachrisson som är vd för SR Energy har varit med sedan bolaget grundades 2006 och har sett en enorm utveckling av vindkraften de senaste 15 åren.

– Tack vare den snabba teknikutvecklingen inom vindkraft har vi kunnat nyttja områden som tidigare inte gick att använda. När vi byggde vår första vindpark 2006 var vi först i Sverige att bygga i skog och bevisade att det gick. De stora verken är mycket effektivare och producerar tre gånger så mycket energi per vindkraftverk mot de verken vi byggde för 15 år sedan. Det gör att vi får mer produktion med ett begränsat intrång i naturen.

Idag står vindkraften för cirka 17 procent av Sveriges elproduktion och är det energislag som växer mest. Stora förändringar har också skett på investerarsidan, i takt med att tekniken mognat och turbinerna blivit större.

– Från början var det privatpersoner som av ideologiska skäl ville bygga vindkraft. De var riskvilliga och ville utveckla tekniken på en ny marknad. Idag är det helt andra typer av investerare, entreprenörer och internationella institutionella fonder. Avkastningskraven har sjunkit och man är mindre orolig över tekniken vilket har gjort att finansörerna känner sig tryggare.

**”Förut var det en risk att investera i förnybar energi. Nu är det en möjlighet.”**

Samhället förbrukar allt mer el. Stora delar av transportsektorn behöver elektrifieras för att nå klimatmålen, det byggs batterifabriker och serverhallar. Svensk industri står inför en historisk situation när befintliga bränslen ska bytas ut.

– Får vi inte fram el i den takten som behövs klarar vi inte omställningen. Vindkraften kommer att växa, procentuellt mer än andra energislag, men hur mycket är svårt att säga. En sak som blivit svårare under de femton år som jag varit i branschen är att få tillstånd att bygga vindkraft.

För att bygga en stor landbaserad vindkraftsanläggning behövs tillstånd enligt miljöbalken och kommunens tillstyrkan. Tillståndprocessen kan ta flera år och det är många faktorer att ta hänsyn till när bedömningar görs.

– Tio års ansökningstid är inte ovanligt. Besluten från domstolarna blir allt otydligare och är svårare att tolka. De främsta skälen till att vi får avslag är att allt fler kommuner säger nej till att etablera vindkraft samt artskyddsförordningen då framför allt fågellivet påverkas. Detta innebär att vi behöver starta ännu fler projekt för att tillgodose behovet hos industrin. Sverige har mycket goda förutsättningar att bygga ut vindkraften. Stora marktytor, långa kuststräckor, fjäll, ett starkt elnät och

liten befolkning ger unika möjligheter till konkurrenskraftig energiproduktion. Det skapar även stora exportmöjligheter, menar Peter Zachrisson.

– God tillgång till grön hållbar och kostnadseffektiv energi skapar fördelar som få andra länder kan konkurrera med. Det är bra för Sverige som producerar mer grön el än vi konsumerar. Det skapar goda förutsättningar för svensk industri och utländska investerare att etablera sig i Sverige. Tyskland har en befolkning på 83 miljoner invånare på en yta som är mindre än Sveriges. Ändå har de fem gånger så mycket energi från vindkraft än Sverige. Ska grön energiproduktion öka hos oss behöver man se vindkraften som en del i en modern landskapsbild.



## Fakta

**Affär:** Rörelsefinansiering (grönt lån)

**Belopp:** Skr 700 miljoner

**Löptid:** 3 år

**Läntagare:** SR Energy Vindparker

## Om SR Energy

SR Energy är ett energibolag som under de senaste 15 åren etablerat en stark position med vindkraftsprojekt i södra Sverige. Bolaget projekterar, bygger och förvaltar vindparker för ett långsiktigt ägande. Idag driver de 154 vindkraftverk och bygger ytterligare 47. Vindkraftverken kommer att producera energi motsvarande Stockholms stads konsumtion av hushållsel. Bolaget ägs gemensamt av Stena Adactum, AMF, KLP och Alecta.

# En hållbar arbetsplats

SEK:s långsiktiga mål är att erbjuda en arbetsplats där vi presterar och trivs tillsammans.

## Arbetsmiljö, ledarskap och medarbetarskap

Året har ställt fortsatt höga krav på såväl ledarskap som medarbetarskap. Ett coachande förhållningssätt, öppenhet och ömsesidigt ansvarstagande har gett goda förutsättningar för att trots en utdragen pandemi-situation kunna fokusera på SEK:s uppdrag med gott resultat. Utbildningar för att stärka ledarskap och medarbetarskap har genomförts löpande under året. SEK har kontinuerligt genomfört pulsmätningar kring hur medarbetarna upplever sin arbetsituation. Det kan konstateras att på en övergripande nivå är motivationen relativt hög, med tidvis nedgång, att balansen mellan arbete och fritid upplevs som mindre bra och att många upplever att man kan utföra sitt arbete trots den rådande situationen. Distansarbete kombinerat med ett aktivt förändringsarbete har gjort att arbetsbelastningen har varit hög för många under året. I samband med att SEK flyttade till nya lokaler under hösten infördes ett flexibelt arbetssätt, vilket kommer att utvecklas och utvärderas under kommande år.

## Medarbetarundersökning

I oktober genomfördes årets uppföljning av förra årets medarbetarundersökning. Deltagandegraden i undersökningen var drygt 90 procent vilket visar högt engagemang hos medarbetarna. Resultatet visar en bibehållen hög nivå för uppfattningen om såväl arbetsituationen som möjligheterna att påverka och utvecklas.

## Kompetens och utveckling

Under 2021 har SEK fortsatt det strategiska arbetet med kompetensförsörjning. Syftet är att vara en attraktiv arbetsgivare genom att säkerställa rätt kompetens på rätt plats samt att tydliggöra utvecklingsmöjligheter och ta vara på potentialen hos SEK:s medarbetare. SEK eftersträvar intern rekrytering och sex medarbetare valde att byta roll internt under året.

## Mångfald

SEK ska vara en arbetsplats där jämställdhet och mångfald är naturliga delar av verksamheten. Mångfald och en inkluderande kultur stödjer oss i att tillföra olika aspekter och erfarenheter i såväl vårt dagliga arbete som vid utveckling. Varje år sätter SEK upp mål för mångfaldsarbetet. Ett mål är att nå en så jämn könsfördelning som möjligt i ledning och övriga chefstjänster. Vid årets slut var andelen kvinnor i styrelsen 43 procent (62), i företagsledningen 36 procent (50) och i chefsställning 45 procent (48) (inklusive företagsledning).

## Hälsa

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

## Nya medarbetare

Under året har SEK rekryterat medarbetare till främst IT, Finans, Kundrelationer och Risk. Vid årets slut arbetade 264 personer på SEK. Under året började 32 personer sin anställning.

## Inköp av varor och tjänster







En väl fungerande inköpsprocess är mycket viktig för att SEK ska bedriva en kostnadseffektiv verksamhet och för att säkerställa att leverantörerna lever upp till SEK:s krav avseende hållbart företagande. Samtliga av SEK:s leverantörer måste åta sig att följa SEK:s uppförandekod för leverantörer eller kunnat visa att de har ett motsvarande förhållningssätt. Under 2021 köpte SEK varor och tjänster för cirka Skr 400 miljoner. De största kostnadsposterna vid inköp är kontorshyra, IT-system, konsulttjänster, marknadsdata och juridisk rådgivning. SEK har cirka 740 leverantörer, varav cirka 570 har sin hemvist i Sverige och övriga har till övervägande del sin hemvist i Europa eller USA.



# Hållbarhetsrapport

## Så arbetar SEK med hållbarhet genom värdekedjan

SEK:s hållbarhetsinformation är en del av årsredovisningen. I enlighet med ÅRL 6 kap 11§ har SEK dock valt att upprätta den lagstadgade hållbarhetsrapporten delvis skild från förvaltningsberättelsen. Se nedan sammanställning om vårt hållbarhetsarbete under 2021, samt var de olika delarna återfinns.

 Affärsmodell	 Påverkan i SEK:s värdekedja	 Policy	 Resultat av policyn	 Väsentliga risker och hantering	 Resultatindikatorer
<b>SEK ska värna om miljön och bidra till den gröna omställningen</b>	Utlåning och Upplåning	Policy för hållbar finansiering, Ramverk för gröna lån och obligationer	Under året antogs SEK:s ”Policy för hållbar finansiering”. Gröna lån har ökat med Skr 700 miljoner.	Exponering mot klimatrelaterade risker kopplade till SEK:s utlåning	Nyutlåning gröna lån: Skr 11,5 miljarder
<b>SEK eftersträvar en hållbar och jämställd arbetsplats</b>	Egen verksamhet	Personalhandbok, Mångfaldspolicy	Årets medarbetarundersökning visade högt deltagande och engagemang från medarbetarna.	Attrahera och behålla kärnkompetens	Andel kvinnor i chefsställning: 45 procent Empowerment: 77
<b>SEK ska verka i enlighet med universellt antagna mänskliga rättigheter</b>	Utlåning	Ekvatorprinciperna, FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter	Under 2021 har SEK arbetat med att ytterligare integrera ESG i riskprocessen.	Exponering mot höjd risk för brott mot mänskliga rättigheter kopplat till SEK:s utlåning	Nyutlåning som bedömts utifrån mänskliga rättigheter: 100 procent
<b>SEK tar aktiva åtgärder för att motverka korruption</b>	Upplåning, egen verksamhet och utlåning	Ekvatorprinciperna, OECD:s konvention och riktlinjer inom anti-korruption	Under året har SEK uppdaterat bolagets uppförandekod, vilken förmedlats genom intern utbildning med 100 procent deltagande.	Exponering mot höjd korruptionsrisk kopplat till SEK:s utlåning	Nyutlåning som bedömts utifrån anti-korruption: 100 procent
Läs mer på sid 8-9	Hållbarhetsnot 3	Hållbarhetsnot 4-9	Sid 28, not 26, hållbarhetsnot 5-10	Sid 34-39, not 26, hållbarhetsnot 4-9	Sid 28, 33, hållbarhetsnots 5-10

# Mål och utfall

Verksamhetsmål		Utfall 2020	Mål 2021	Utfall 2021
<b>Lösam tillväxt</b>	Tillväxt i utlåningsportföljen	6,5%	11,0%	2,3%
	RAROC <sup>1</sup> i utlåningsportföljen	15,4%	14,8%	16,6%
	Nöjd kund	92% <sup>2</sup>	>80%	92% <sup>2</sup>
<b>Svensk exportnäringens konkurrenskraft</b>	Mervärde av exportkrediter <sup>3</sup>	80% <sup>2</sup>	>60%	80% <sup>2</sup>
<b>Grön finansiering</b>	Antal gröna lån	11	30	18
<b>En hållbar arbetsplats</b>	Empowerment <sup>1</sup>	77	>80	77
	Attraktiv arbetsgivare <sup>1</sup>	81	>85	84

Finansiella mål		Utfall 2020	Mål 2021	Utfall 2021	Långsiktigt mål <sup>4</sup>
<b>Lösamhet</b>	Avkastning på eget kapital efter skatt	4,9%	4,5%	5,1%	>5,0%
<b>Utdelning</b>	Utdelning	30%	20-40%	40% <sup>5</sup>	20-40%
<b>K/I-tal</b>	Kostnader/Intäkter exkl. NRFT och kreditförluster	31%	30%	36%	-
<b>Kapital</b>	Total kapitalrelation, marginal mot FI:s krav	6,8%	2-4% <sup>6</sup>	5,9%	2-4%
	Kärnprimärkapital, marginal mot FI:s krav	12,2%	>4%	11,0%	-

1 Se definitioner sid 141.

2 Utfall från kundundersökning utförd 2020.

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

4 Bolagsstämman har beslutat om långsiktiga ekonomiska mål för SEK. Dessa kommunicerades på årsstämman 2021 och har inte någon tidsbegränsning.

5 Av styrelsen föreslagna utdelning till årsstämman.

6 Kapitalmålet säger att den totala kapitalrelationen ska uppgå till mellan 2 och 4 procentenheter över det av Finansinspektionen kommunicerade kravet. Kapitalmålen beslutas årligen av årsstämman och gäller tillsvidare.

## Kommentar till måluppfyllelse

För 2021 uppnådde bolaget en avkastning på eget kapital på 5,1 procent och överträffade både lönsamhetsmålet för 2021 på 4,5 procent avkastning på eget kapital och det av ägaren satta långsiktiga målet på mer än 5 procent avkastning. Under 2021 har SEK tillsammans med ägaren genomfört ett målprojekt där det långsiktiga målet för avkastning på eget kapital ändrats till mer än 5 procent, från tidigare 6 procent. Sedan det tidigare målet sattes har de korta räntorna sjunkit betydligt och resolutionsavgiften införts. Under 2022 kommer även den nya riskskatten att påverka SEK:s resultat negativt.

SEK missar målet för K/I-talet, efter en ökning av kostnader för regelverksanpassning av verksamheten samt nedskrivning av immateriella tillgångar.

SEK har en starkare kapitalsituation än målet anger. Ökade kontracykliska buffertkrav har minskat bolagets kapitalisering något under 2021. För att nå det långsiktiga kapitalmålet, som säger att den totala kapitalrelationen ska uppgå till mellan 2 och 4 procentenheter över det av Finansinspektionen kommunicerade kravet, har styrelsen bland andra åtgärder föreslagit maximal utdelning som andel av nettoresultatet inom det angivna målspelet (40 procent). Finansinspektionen införde begränsningar av utdelningsmöjligheten med anledning av den rådande pandemin, dessa begränsningar gällde till och med det tredje kvartalet 2021. Bolaget har under 2021

tagit fram en strategi för att anpassa bolagets kapitalisering för att komma inom kapitalmålet.

Tillväxten i utlåningsportföljen blev svagare än förväntat under året, detta främst beroende på en svagare nyutlåning och en högre volym förtidslösta lån än normalt. Kunder som under pandemins inledning stärkte sin likviditet såg under 2021 inte längre samma behov, och valde då i några fall att lösa lånen i förtid.

För målområdet hållbar arbetsplats gör bolaget ytterligare positiva förflyttningar framåt men når fortfarande inte upp till de mycket ambitiösa målen om 80 för Empowerment och 85 för attraktiv arbetsgivare. Pandemin och det ökade distansarbetet har medfört många utmaningar för arbetet med en hållbar arbetsplats, men SEK lägger fortsatt stor vikt vid dessa frågor.

För att vara en positiv kraft i omställningen satte SEK för 2021 avsevärt högre mål för antalet gröna lån och lån för finansiering av omställningen. Även om bolaget har arbetet aktivt med finansiering av omställningen nåddes inte målet för året. SEK ser däremot med tillförsikt på den positiva förflyttningen och ökar ambitionsnivån ytterligare för åren framåt.

SEK genomför en omfattande kundundersökning vartannat år. Under 2021 genomfördes därför inte kundundersökningen varför utfallet för Nöjd kund och Mervärde av exportkrediter fortsatt baseras på kundundersökningen från 2020.

# Året som gått

Alla belopp i förvaltningsberättelsen är hänförliga till koncernen om inte annat anges, se not 1. Koncernen omfattar, per 31 december 2021, SEK och dess helägda vilande dotterbolag SEKETT AB. Tillsammans benämns dessa som koncernen eller gruppen. Moderbolagets resultat och tillgångar utgör huvudsakligen koncernens resultat och tillgångar varför informationen i stor utsträckning återspeglar förhållandena i moderbolaget. För skillnader i redovisningsprinciper mellan koncernen och moderbolaget se not 1 (q).

## Verksamhetsrapportering

Under 2021 har SEK lånat ut totalt Skr 77,0 miljarder (125,5). Efter en begränsad efterfrågan på rörelsefinansiering från de svenska exportföretagen under det första halvåret ökade utlåningen under det andra. 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.

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.

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 har bolaget emitterat Skr 6,1 miljarder (5,1) i gröna obligationer under 2021.

Under 2021 beviljades lån till 11 (9) större internationella projekt där SEK genomförde en särskild hållbarhetsgranskning utifrån OECD:s riktlinjer för social och miljömässig hänsyn vid statsstödda exportkrediter samt Ekvatorprinciperna. Den nyutlåning som kvalificerar sig som gröna lån uppgick 2021 till Skr 11,5 miljarder (10,8).

## SEK:s nyutlåning

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

1 Varav Skr 2,6 miljarder (1,1) inte betalats ut vid rapportperiodens slut.  
2 Varav Skr 18,6 miljarder (17,9) inte betalats ut vid rapportperiodens slut.

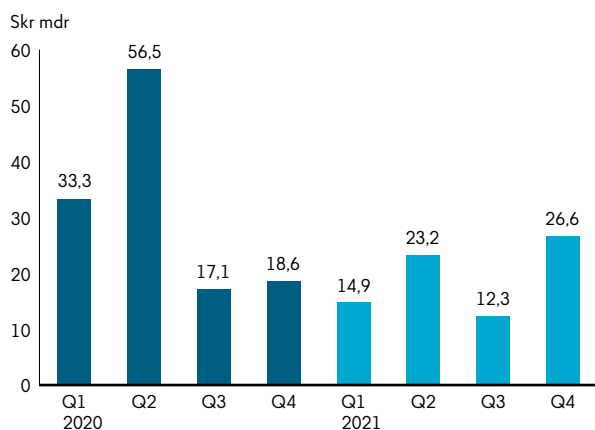
## SEK:s upplåning

Skr mdr	2021	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

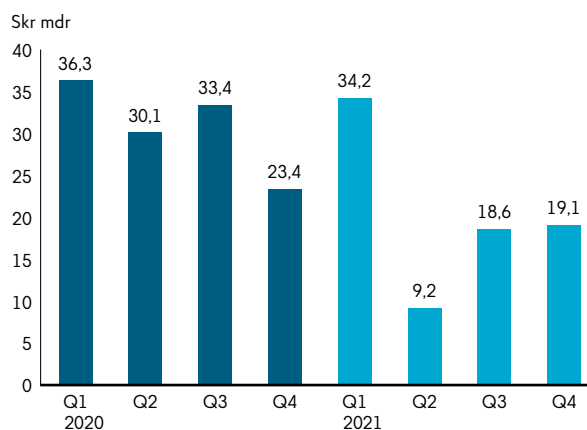
## Faktorer som påverkar SEK:s totalresultat

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

## Nyutlåning



## Nyupplåning, långfristiga lån



på utgivna värdepapper, dels den utestående volymen räntebärande tillgångar och hur stor andel av tillgångarna som finansieras av eget kapital.

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

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

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

#### Rörelseresultatet

Rörelseresultatet uppgick till Skr 1 305 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.

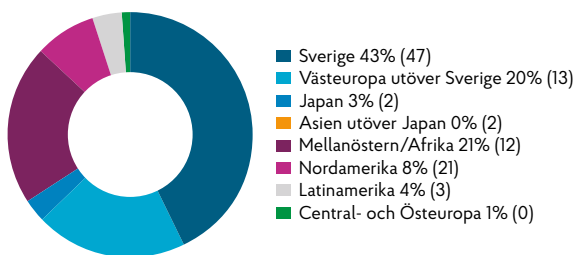
#### Räntenetto

Räntenettet uppgick till Skr 1 907 miljoner (1 946), en minskning med 2 procent jämfört med föregående år. Den rekordhöga 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.

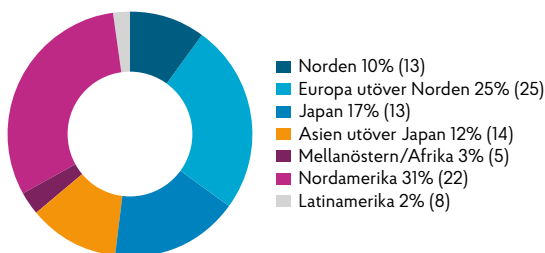
Tabellen nedan visar genomsnittliga räntebärande tillgångar och skulder.

Skr mdr, genomsnitt	2021	2020	Förändring
Total utlåning	234,5	224,6	4%
Likviditetsplaceringar	63,5	61,4	3%
<b>Räntebärande tillgångar</b>	<b>314,2</b>	<b>305,5</b>	<b>3%</b>
<b>Räntebärande skulder</b>	<b>291,2</b>	<b>280,2</b>	<b>4%</b>

#### SEK:s marknader för nyutlåning 2021, Skr 77,0 miljarder (125,5)



#### SEK:s marknader för nyupplåning, långfristig, 2021, Skr 81,1 miljarder (123,2)



#### Avgifts- och provisionsnetto

Avgifts- och provisionsnetto uppgick till Skr -29 miljoner (-42). Provisionsintäkterna uppgick till Skr 2 miljoner (1). Provisionskostnaderna uppgick till Skr -31 miljoner (-43).

#### Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 56 miljoner (83). Det förklaras framförallt av förtidslösen av lån och realiserade 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

Skr mn	2021	2020	Förändring
Personalkostnader	-359	-347	3%
Övriga administrationskostnader	-231	-198	17%
Av- och nedskrivning av icke finansiella tillgångar	-80	-51	57%
<b>Rörelsekostnader</b>	<b>-670</b>	<b>-596</b>	<b>12%</b>

Rörelsekostnaderna ökade 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 9. 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 (-46). Reserveringsgraden uppgick till 0,06 procent (0,08).

### Skattekostnader

Skattekostnaderna uppgick till Skr -271 miljoner (-270), varav Skr -272 miljoner (-266) utgjorde aktuell skatt och Skr 1 miljon (0) utgjordes av uppskjuten skatt. Den effektiva skattesatsen uppgick till 20,8 procent (21,8) att jämföra med den nominella skattesatsen för 2021 på 20,6 procent (21,4).

### Övrigt totalresultat

Skr mn	2021	2020
Poster som inte kommer att omklassificeras till rörelseresultatet	0	19
varav egen kreditrisk	-24	18
varav omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	24	1
<b>Övrigt totalresultat före skatt</b>	<b>0</b>	<b>19</b>

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.

### Avkastning på eget kapital

Avkastningen efter skatt på eget kapital uppgick till 5,1 procent (4,9).

### Rapport över finansiell ställning

#### Totala tillgångar och likviditet

Totala tillgångar minskade med 1 procent jämfört med årsskiftet 2020.

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

### 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.

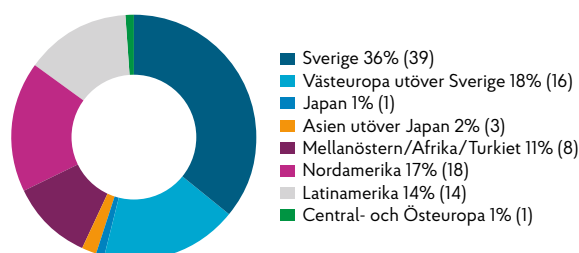
SEK har en låneram hos Riksgälden om Skr 200 miljarder, varav Skr 10 miljarder är utnyttjade per 31 december 2021. Dragningen på 10 miljarder gjordes i mars 2020, i inledningen av covid-19-pandemin, för att möta den ökade efterfrågan på krediter som uppstod. Låneramen kan utnyttjas i lägen då efterfrågan på finansiering från exportindustrin är extra stor. 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.

### Kreditrisk

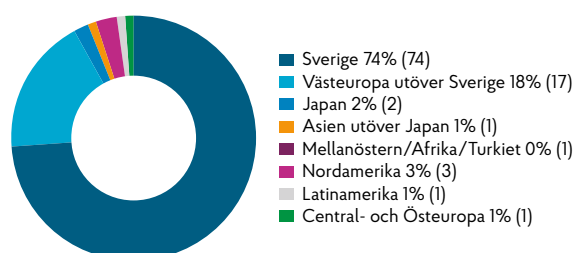
SEK:s totala nettoexponeringar, efter riskmitigering, per 31 december 2021 var Skr 372,5 miljarder (359,5). Kreditexponering har ökat gentemot finansiella institut, vilket huvudsakligen beror på ökningen av likviditetsplaceringar.

Kreditrisken begränsas huvudsakligen genom användande av garantier. Garantigivarna är till största delen statliga exportkreditorgan inom OECD där svenska Exportkreditnämnden (EKN) är den största garantigivaren, vilket förklarar högre nettoexponering mot Sverige i diagrammet nedan.

#### Bruttoexponering per region, 31 december 2021



#### Nettoexponering per region, 31 december 2021



### Övriga exponeringar och risker

SEK:s säkringsrelationer förväntas vara effektiva i att motverka värdeförändringar i säkrad risk. Bruttovärdet av vissa balansposter, framförallt derivat och emitterade icke efterställda värdepapper, som effektivt säkrar varandra, kräver komplexa bedömningar avseende den mest lämpliga värderingstekniken, antaganden och estimat. Om andra värderingsmodeller eller antaganden skulle användas, eller om antaganden förändras, skulle det kunna resultera i olika resultat avseende värderingen. Om man bortser från påverkan på värderingen av SEK:s kreditspread på egen skuld och

basisspreddar, vilken kan vara betydande, kommer sådana värdeförändringar normalt att vara motverkande med liten påverkan på nettotillgångarna.

SEK tillämpar en konservativ policy med avseende på marknadsriskexponeringar som huvudsakligen består av ränterisker och valutarisker. För kvantitativ och kvalitativ information om risker och exponeringar hänvisas till avsnittet Risk- och kapitalhantering samt till not 26.

### Kapitalsituation

SEK:s totala kapitalbas per 31 december 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 tillfullo utgörs av kärnprimärkapital uppgår marginalen mot kravet till 11,0 procentenheter. Bolaget är sammantaget väl kapitaliserat samt har god likviditet.

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

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

### Resultat i CIRR-systemet

SEK administrerar, enligt uppdrag i den av staten utfärdade ägaranvisningen för bolaget, kreditgivning i svenska statens system för statsstödda exportkrediter (CIRR-systemet). CIRR-systemet ersatte SEK med Skr 197 miljoner netto (196), som utgjorde ersättning till SEK för CIRR-systemets krediter och dess kreditrisker, vilka ingår i SEK:s balansräkning. Ersättningen inräknas i SEK:s räntenetto.

Skr mn	2021	2020	Förändring
CIRR-systemets resultat	-147	-95	-55%
varav ränteskillnads- ersättning	7	14	-50%

CIRR-krediterna lämnas inom ramen för överenskommelser inom OECD som är ett gemensamt regelverk för ländernas subventioner av sin exportindustri. Exportören erbjuds möjlighet att låsa räntenivån under offertperioden. CIRR-krediterna lämnas i samarbete mellan SEK, EKN och affärsbanker.

Det sammanlagda resultatet för de CIRR-baserade exportkrediterna under systemet för perioden från och med 1990 till och med 2021 var ungefär Skr 3,1 miljarder, med en genomsnittlig volym utestående lån vid respektive års slut på Skr 24,7 miljarder. För den senaste femårsperioden uppgår resultatet till Skr -123 miljoner och genomsnittlig volym utestående lån till Skr 70,4 miljarder.

### Investeringar

SEK investerar löpande i utveckling av nya IT-system i syfte att uppfylla regelverkskrav samt för att utveckla verksamheten och säkerställa ett ändamålsenligt och effektivt IT-stöd till bolagets affärs- och stödprocesser. Under 2021 har ett intensivt arbete pågått med utveckling av systemstöd relaterat till SEK:s ökade kundfokus, vilket har innefattat stora IT-utgifter tillsammans med utveckling av nya IT-system för att uppfylla regelverkskrav. Under året har aktiveringar av investeringar i IT-system gjorts med Skr 70 miljoner (51).

### Förslag till vinstdisposition

Alla belopp anges i miljoner svenska kronor om inte annat anges.

Resultatet av koncernens och moderbolagets verksamhet under året och ställningen den 31 december 2021 framgår av rapport över totalresultat, rapport över finansiell ställning och kassaflödesanalys för koncernen samt resultaträkning, balansräkning och kassaflödesanalys för moderbolaget och därtill hörande noter.

Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman att utdelning ska ske med Skr 414 miljoner (290) i enlighet med företagets utdelningspolicy om 20-40 procent av årets resultat. Följande förslag till vinstdisposition avser moderbolaget.

Medel till årsstämmans förfogande uppgår till	16 532
Styrelsen föreslår att till årsstämmans förfogande stående medel används sålunda:	
– till aktieägaren utdelas Skr 103,70 per aktie	414

### I ny räkning överföres återstående disponibla vinstmedel

16 118

Per den 31 december 2021 uppgick kapitalbasen i koncernen till Skr 19,9 miljarder (19,5) vilket resulterar i en total kapitalrelation på 21,6 procent (21,8). Styrelsen bedömer att föreslagen utdelning har täckning i eget kapital. Kapitalbas och likviditet kommer även efter föreslagen utdelning att vara betryggande i relation till den bransch bolaget verkar inom och bolaget antas kunna fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt. Därmed bedömer styrelsen att den föreslagna utdelningen är väl förenlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhet, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet, liksom bolagets respektive koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.



# Nyckeltal

Skr mn (om inte annat anges)	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Resultat</b>					
Räntenetto	1 907	1 946	1 717	1 442	1 683
Rörelseresultat	1 305	1 238	1 304	852	1 007
Nettoreultat	1 034	968	1 027	648	772
K/I-tal	36%	31%	35%	41%	36%
Avkastning på eget kapital efter skatt	5,1%	4,9%	5,5%	3,6%	4,5%
Avkastning på tillgångar efter skatt	0,3%	0,3%	0,3%	0,2%	0,3%
Resultat per aktie före och efter utspädning (Skr)	259	243	257	162	193
Utdelning	414	290	-	194	232
<b>Rapport över finansiell ställning</b>					
Totala tillgångar	333 647	335 399	317 296	302 033	264 392
Totala skulder	312 839	315 335	298 214	283 794	246 818
Totalt eget kapital	20 808	20 064	19 082	18 239	17 574
<b>Utlåning</b>					
Nyutlåning	76 988	125 470	74 515	57 015	89 305
<i>varav till svenska exportörer</i>	25 075	62 148	24 901	18 014	21 643
<i>varav till exportörernas kunder</i>	51 913	63 322	49 614	39 001	67 662
<i>CIRR-krediter som andel av nyutlåning</i>	15%	15%	21%	9%	41%
Utestående samt avtalade, ej utbetalda lån	291 095	288 891	269 744	260 040	268 034
<b>Upplåning</b>					
Ny långfristig upplåning	81 103	123 156	81 053	60 411	82 441
Utestående icke efterställd upplåning	295 000	287 462	273 017	257 847	224 833
Utestående efterställd upplåning	-	-	-	-	2 040
<b>Kapitalsituation</b>					
Kärnprimärkapitalrelation	21,6%	21,8%	20,6%	20,1%	20,6%
Primärkapitalrelation	21,6%	21,8%	20,6%	20,1%	20,6%
Total kapitalrelation	21,6%	21,8%	20,6%	20,1%	23,0%
Bruttosoliditetsgrad <sup>1</sup>	9,3%	5,8%	5,7%	5,6%	5,9%
Likviditetstäckningsgrad	463%	447%	620%	266%	169%
Stabil nettofinansieringskvot	139%	135%	120%	144%	140%
Risikexponeringsbelopp	92 140	89 202	88 657	87 054	83 831
<b>Hållbarhet</b>					
Nyutlåning gröna lån	11 530	10 827	3 063	2 044	2 385
Volym gröna obligationer emitterade under perioden	6 100	5 100	1 000	-	-
Totala växthusgasutsläpp från egen verksamhet i ton CO <sub>2</sub> e	129	165	381	415	440
Fördelning kvinnor/män i chefsställning	45/55	48/52	42/58	41/59	42/58
Andel medarbetare som genomgått utbildning i SEK:s uppförandekod inklusive anti-korruption	100%	100%	100%	99%	96%

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

Se definitioner sid 141. För information om Alternative Performance Measures (APM), se [www.sek.se](http://www.sek.se).

# Risk- och kapitalhantering

Avsnittet Risk- och kapitalhantering behandlar väsentliga aspekter av SEK:s risk- och kapitalhantering. För detaljerade redogörelser, inklusive kvantitativ information om SEK:s kapitaltäckning respektive risk- och kapitalhantering, hänvisas till not 25 respektive not 26. För en kompletterande och utökad redogörelse hänvisas till den separata riskrapporten "Capital Adequacy and Risk Management (Pillar 3) Report 2021" som finns tillgänglig på [www.sek.se](http://www.sek.se).

## Händelser 2021

2021 präglades fortsatt av covid-19-pandemin men med en relativt stark ekonomisk återhämtning. Konjunkturindikatorerna visade på historiskt höga nivåer. På många aktiemarknader ökade index med mer än 20 procent. Den snabba återhämtningen skapade kapacitetsbegränsningar och störningar i företagens leveranskedjor och under andra kvartalet 2021 började inflationen att öka. I januari 2022 sänkte Världsbanken tillväxtprognosen för världsekonomin till 4,1 procent från 4,3 procent som spåddes i somras.

Återhämtningen i den svenska ekonomin och för exportbolagen har varit stark. Under 2021 har SEK konstaterat förluster om Skr 52 miljoner på exponeringar som sedan tidigare till största del varit reserverade. Avsättningar för förväntade kreditförluster har under 2021 minskat från föregående år.

SEK:s kapitaltäckning är fortsatt stark. Total kapitalrelation uppgick vid utgången av året till 21,6 procent (21,8), varav primärkapitalrelationen och kärnprimärkapitalrelationen uppgick till 21,6 procent (21,8).

SEK:s totala exponeringar har ökat sedan slutet av 2020 på grund av ökade utlåningsvolymerna, där framförallt nettoexponering mot institut har ökat. Bruttosoliditetsgraden uppgick till 9,3 procent (5,8) vid årsskiftet. Att bruttosoliditetsgraden ökat från föregående år beror på regelverksrelaterade lättnader som gjorts i CRR II avseende exportkrediter.

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

Riksgäldskontoret har beslutat om krav på kapitalbas och kvalificerade skulder i enlighet med det nya MREL-regelverket. SEK bedöms vara en nationellt systemviktig resolutionsenhet som även delvis ska uppfylla kravet med kapitalbas och efterställda kvalificerade skulder. SEK uppfyller såväl minimikrav som de målnivåer som kommunicerats för 2022. För att uppfylla de fullt ut infasade kraven per 1 januari 2024 måste SEK emittera minst Skr 9 miljarder efterställda kvalificerade skulder (Senior Non Preferred) under 2022 och 2023.

Under 2021 har marknaden varit välfungerande med mycket likviditet i systemet. SEK:s likviditetssituation har varit god under året och förmågan att hantera både den operativa och strukturella likviditetsrisken har varit god. Detta bekräftar bland annat av kapaciteten för nyutlåning som uppgick till 4 månader (3) och likviditetstäckningsgraden (LCR) som uppgick till 463 procent (447) vid årsskiftet. Stabil nettofinansiering (NSFR) uppgick till 139 procent (135) vid årsskiftet.

## Kapitalmål

Bolagets kapitalmål beslutas av ägaren på bolagsstämman och är ett av de viktigaste styrverktygen. Kapitalmålet ska säkerställa att bolagets kapitalstyrka är tillräcklig för att stödja SEK:s strategi och för att uppfylla regelverkskrav även vid kraftiga konjunktunedgångar. Kapitalbasen ska därutöver täcka volatilitet som kan förväntas under normala förhållanden. Kapitalmålet är att SEK:s totala kapitalrelation ska uppgå till mellan 2 och 4 procentenheter över det av Finansinspektionen kommunicerade kravet. Vidare ska SEK:s kärnprimärkapitalrelation uppgå till minst 4 procentenheter över det av Finansinspektionen kommunicerade kravet.

Finansinspektionen har underrättat SEK per 2021-09-29 (inom senaste översyns- och utvärderingsprocess) att utöver kapitalkraven enligt förordning (EU) nr 575/2013 om tillsynskrav, bör SEK hålla ytterligare kapital (s.k. Pelare 2-vägledning) på 1,50 procent av totalt riskvägt exponeringsbelopp och 0,15 procent av totalt exponeringsmått för bruttosoliditeten. Både den riskbaserade Pelare 2-vägledningen och bruttosoliditetsvägledningen kan endast uppfyllas av kärnprimärkapital. Pelare 2-vägledningarna utgör inte bindande krav.

Per 31 december 2021 uppgick SEK:s totala kapitalkrav inklusive Pelare 2-vägledningen och kärnprimärkapitalkrav inklusive Pelare 2-vägledningen till 15,7 procent (14,9) respektive 10,6 procent (9,5). Kraven inklusive Pelare 2-vägledningen ska jämföras med den totala kapitalrelationen och kärnprimärkapitalrelationen som uppgick till 21,6 procent per 31 december 2021 (21,8).

## Grundläggande principer för riskhantering

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

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

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

### Riskramverk

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

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

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

### Riskaptit

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

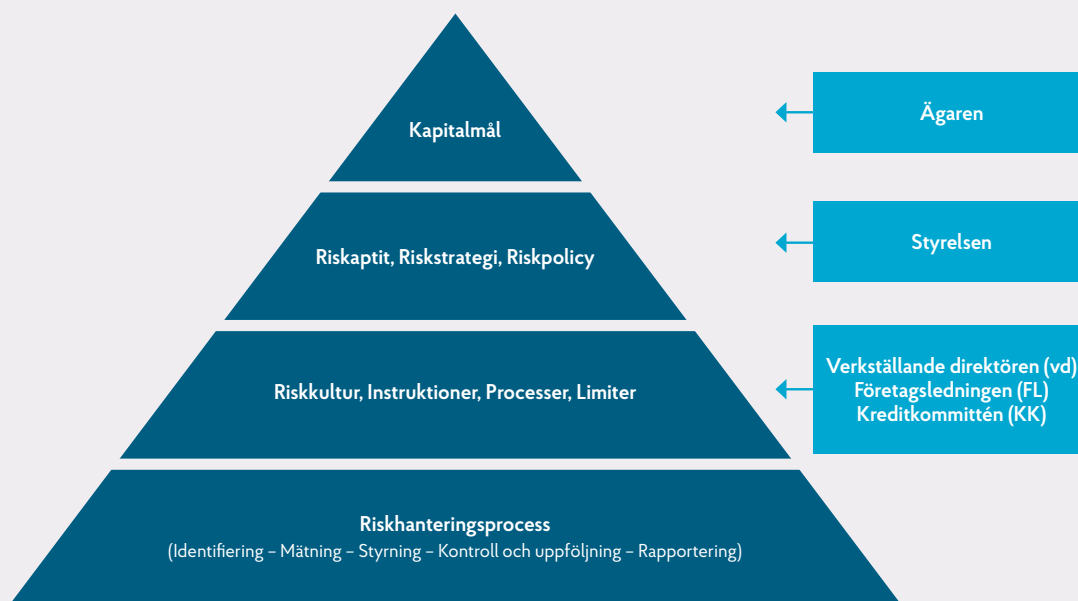
Se vidare tabellen Detaljerad riskförklaring där riskaptiten per riskslag beskrivs.

### Riskstyrning

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

## Riskramverk

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



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

### Riskhanteringsprocess

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

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

**Mätning** – Riskernas storlek mäts dagligen för de väsentliga mätbara riskerna eller bedöms kvalitativt med erforderlig frekvens. För de risker som inte är direkt mätbara värderar SEK

risken utifrån modeller som tar utgångspunkt i riskkaptiten för respektive riskslag med angivande av tillämpliga skalor för sannolikhet och konsekvens.

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

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

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

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

### Första försvarslinjen

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

### Andra försvarslinjen

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

### Tredje försvarslinjen

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

### Intern kapital- och likviditetsutvärdering

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

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

När SEK utför den interna bedömningen av kapitalbehovet tillämpar SEK andra metoder än de som används för beräkning av FI:s kapitalkrav. Bedömningen baseras på bolagets interna beräkning av så kallat ekonomiskt kapital som fångar alla de

specifika risker som SEK har i sin verksamhet, även utöver de risker som ingår i FI:s kapitalkrav.

Utöver det internt beräknade kapitalbehovet utför SEK också en skattning av det totala kapital som Finansinspektionen i sin årliga översyns- och utvärderingsprocess bedömer att SEK behöver hålla. Det av Finansinspektionen beräknade kapitalbehovet utgör ett minimikrav för SEK:s kapitalbas. Se information om Pelare 2-vägledning i avsnitt Kapitalmål på sid 34. Enligt SEK:s utvärdering har bolaget en kapitalbas som med tillfredsställande marginal överstiger både det internt skattade och det av Finansinspektionen beräknade totala kapitalbehovet.

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

För mer information, se den separata riskrapporten "Capital Adequacy and Risk Management (Pillar 3) Report 2021" som finns tillgänglig på [www.sek.se](http://www.sek.se).



## Detaljerad riskförklaring

Riskklass	Riskhantering	Riskprofil	Riskkaptit	Andel av ekonomiskt kapital
<b>Kreditrisk</b>				
<p>Kreditrisk är risken för fallissemang på en skuld som kan uppstå genom att en låntagare inte kan göra nödvändiga betalningar. Kreditrisk kan vara av följande typer:</p> <p><b>Fallissemangsrisk</b> – Risken för förlust till följd av att en gäldenär sannolikt inte kommer att betala sina låneförpliktelser i sin helhet eller att gäldenären är mer än 90 dagar försenad med någon av de väsentliga kreditförpliktelserna. fallissemangsrisk kan påverka alla kreditkänsliga transaktioner, inklusive lån, värdepapper och derivat.</p> <p><b>Koncentrationsrisk</b> – Risken relaterad till en enskild exponering eller en grupp av exponeringar. Det kan uppstå i form av namnkoncentration, geografi eller branschkoncentration.</p> <p><b>Landsrisk</b> – Risken för förlust som uppstår genom att en stat fryser betalningar i utländsk valuta (transfererings-/konverteringsrisk) eller när den inte uppfyller sina åtaganden (statsrisk).</p>	<p>Kreditgivningen ska baseras på djup kunskap om SEK:s motparter såväl som deras återbetalningsförmåga. Kreditgivning ska vidare ske i överensstämmelse med SEK:s uppdrag baserat på ägaranvisningen. SEK:s kreditrisker begränsas genom ett riskbaserat urval av motparter och hanteras bland annat genom användande av garantier och andra former av säkerheter. Vidare guidas SEK:s utlåning genom användandet av en normativ kreditpolicy som specificerar principer för risknivåer och lånevillkor. Koncentrationer som följer naturligt av bolagets uppdrag accepteras, dock arbetar bolaget löpande med att reducera koncentrationsrisker när så är möjligt.</p>	<p>SEK:s låneportfölj håller hög kreditkvalitet. Portföljen har koncentrationsrisk till följd av bolagets uppdrag, såsom geografisk koncentration gentemot Sverige. Nettorisken är företrädesvis begränsad till motparter med hög kreditvärdighet såsom statliga exportkreditorgan, stora svenska exportföretag samt banker och försäkringsbolag. SEK placerar sin likviditet i värdepapper med hög kreditkvalitet och företrädesvis kort löptid.</p>	<p>Låg till moderat (SEK:s riskkaptit för kreditrisk är större än andra risker).</p>	64,5%
<b>Likviditetsrisk</b>				
<p>Likviditets- och refinansieringsrisk är risken att bolaget, inom en definierad tidsperiod, inte kan refinansiera sina existerande tillgångar eller är oförmöget att möta behov av likvida medel. Likviditetsrisk innefattar även risken att bolaget tvingas låna till ofördelaktig ränta eller måste sälja tillgångar till ofördelaktigt pris för att kunna fullgöra sina betalningsåtaganden. Likviditetsrisk omfattar (re)finansieringsrisk och marknadslikviditetsrisk</p>	<p>SEK ska genom diversifierad upplåning säkerställa att det för bolagets samtliga kreditåtaganden – utestående krediter såväl som avtalade, ännu ej utbetalda krediter – finns tillgänglig finansiering för hela löptiden. Storleken på SEK:s likviditetsplaceringar ska säkerställa att nyutlåning kan ske även i tider av stress.</p>	<p>SEK har säkerställt upplåning för alla sina kreditåtaganden, inklusive de som är avtalade men ännu ej utbetalda. Vidare tillåter storleken på SEK:s likviditetsplaceringar att nyutlåning kan fortsätta i normal takt även i tider av stress. Som en konsekvens av att SEK har säkerställt finansiering för alla sina kreditåtaganden, är finansieringens återstående tid till förfall längre än utlåningens återstående löptid till förfall.</p>	Låg	-
<b>Marknadsrisk</b>				
<p>Marknadsrisk är risken för förlust eller förändring i den framtida intjäningen på grund av förändringar i till exempel räntor, valutakurser, råvarupriser eller aktiepriser. En distinktion ska göras mellan marknadsrisk i icke-marknadsvärderade tillgångar och skulder och tillgångar och skulder till verkligt värde. Marknadsrisk inkluderar prisrisk i samband med försäljning av tillgång eller stängning av exponering.</p>	<p>SEK har ingen tradingverksamhet. Kärnan i SEK:s marknadsriskstrategi är att bolaget lånar upp medel genom att emittera värdepapper, som oavsett vilka marknadsrisk-exponeringar dessa genererar säkras genom att svappas till rörlig ränta. Upplånade medel används antingen direkt till utlåning, främst till rörlig ränta eller swappad till rörlig ränta, eller för att säkerställa att SEK har tillräcklig likviditet. Avsikten är att hålla tillgångar och skulder till förfall.</p>	<p>SEK:s affärsmodell medför exponeringar mot marknadsrörelser, huvudsakligen kreditspreadar, valutabasisspreadar, räntor och valutakurser.</p>	Låg	13,3%

Riskklass	Riskhantering	Riskprofil	Riskaptit	Andel av ekonomiskt kapital
<b>Operativ risk</b>				
Operativ risk är risken för förluster till följd av ej ändamålsenliga, otillräckliga eller fallerade processer eller rutiner, system, mänskliga fel eller yttre händelser. Operativ risk inkluderar legala risker samt IT- och informationssäkerhetsrisker.	SEK arbetar löpande med att hantera den operativa risken genom framför allt ett effektivt internt kontrollarbete, utförande av riskanalyser inför förändringar, fokus på ständiga förbättringar samt beredskapsplanering. Kostnader för att reducera riskexponeringar ska stå i proportion till den effekt som åtgärden medför.	Operativa risker förekommer naturligt i alla delar av verksamheten. Det stora flertalet av incidenterna som har inträffat har karaktären av att vara mindre händelser som åtgärdas omgående inom respektive funktion. Operativ risk är generellt låg som ett resultat av effektiva interna kontroller och fokus på ständiga förbättringar.	Låg	2.4%
<b>Regelefterlevnadsrisk</b>				
Regelefterlevnadsrisk är risken för bristande fullgörande av förpliktelser enligt dels lagar, förordningar och andra regler, dels interna regler.	SEK arbetar kontinuerligt för att utveckla verktyg och kunskap för att identifiera bolagets regelefterlevnadsrisker. Bolaget analyserar och följer upp regelefterlevnadsrisker med avsikt att kontinuerligt minska risken för bristande regelefterlevnad vad gäller den tillståndspliktiga verksamheten.	SEK:s verksamhet medför exponering mot risken att ej efterfölja gällande lagar och förordningar på de marknader bolaget verkar.	Låg	-
<b>Affärsrisk och strategisk risk</b>				
Affärsrisk är risken för en icke förväntad nedgång i intäkter från till exempel förändrade konkurrensförhållanden och därigenom volymnedgångar, och/eller sjunkande marginaler. Strategisk risk är risken för minskade intäkter till följd av att strategiska satsningar inte ger det resultat som eftersträvades, organisationsförändringar som leder till ineffektivitet, felaktigt genomförande av beslut, outsourcing av verksamhet som får oönskad effekt eller oförmåga att reagera adekvat på förändringar i regelsystem och omvärld. Strategisk risk fokuserar på storskaliga och strukturella riskfaktorer.	SEK:s företagsledning ska ansvara för identifiering och hantering av de strategiska riskerna samt löpande bevaka omvärldsfaktorer och utvecklingen på de marknader där SEK är verksam och föreslå strategisk inriktning för styrelsen. En riskanalys i form av en självutvärdering med avseende på strategisk risk ska genomföras årligen.	SEK:s strategiska risker uppstår huvudsakligen genom förändringar i den externa miljö där bolaget verkar, till exempel förändringar i marknadsförhållanden som kan resultera i begränsade möjligheter till utlåning och regelverksreformer som antingen påverkar affärsmodellen eller ställer väsentligt större krav på organisationen beroende på ökad komplexitet.	Låg till moderat	-
<b>Hållbarhetsrisk</b>				
Hållbarhetsrisk är risken att bolagets verksamhet direkt eller indirekt påverkar sin omgivning negativt inom områdena etik, korruption, miljö och klimat, mänskliga rättigheter eller arbetsvillkor. I mänskliga rättigheter ingår barnrättsperspektivet, i arbetsvillkor ingår jämställdhet och mångfald och i etik ingår skattetransparens.	Hållbarhetsrisker hanteras utifrån ett riskbaserat förhållningssätt. Vid förhöjd hållbarhetsrisk genomförs en fördjupad hållbarhetsgranskning och vid behov ställs krav på åtgärder för att motverka negativ miljömässig och social påverkan. Krav utgår från nationella och internationella regelverk och riktlinjer inom områdena anti-korruption, klimat och miljö, mänskliga rättigheter inklusive arbetsvillkor och affärs-etik inklusive skatt.	SEK är indirekt exponerad mot hållbarhetsrisker i samband med utlåning. Hög hållbarhetsrisk kan uppstå vid finansiering av större projekt eller av verksamheter i länder med hög risk för korruption eller brott mot mänskliga rättigheter.	Låg till moderat	-



Lars Linder-Aronson  
Styrelseordförande

Styrelseordförande har ordet

## SEK säkerställer hållbar exportfinansiering

Förra årets ordförandeord handlade huvudsakligen om covid-19-pandemin och dess påverkan på det svenska samhället och näringslivet, samt på SEK och dess förmåga att utföra uppdraget att finansiera svensk exportnäring. Även 2021 har starkt präglats av pandemin och dess implikationer. Sverige valde en väg som, jämförelsevis, innebar relativt begränsade restriktioner. I takt med att vaccinationsprogrammen kommit igång har samhället och ekonomin under året närmat sig ett normalläge igen. Men pandemin är inte över och nya smittvågor och virusmutationer skapar osäkerhet inför framtiden. Kvardröjande effekter som störningar i de globala logistikkedjorna, påverkar på olika sätt stora delar av näringslivet.

I ljuset av detta är det mycket glädjande att kunna konstatera att SEK under hela denna besvärliga period har utfört sitt uppdrag på ett utmärkt sätt. Trots distansarbete och begränsade möjligheter till fysiska möten med kunder och kollegor, har SEK:s medarbetare bedrivit verksamheten med full kraft.

I tillägg till den mer traditionella finansieringen av svensk export, har SEK:s verksamhet i ökande utsträckning kommit att inriktats mot att finansiera omställningen till ett fossilsnållare samhälle. Det svenska näringslivet ökar snabbt takten i detta omställningsarbete, och SEK har som en tydligt deklarerad målsättning att inte bara möta de finansieringsbehov som uppstår i denna process, utan även att agera som pådrivare. De ramverk som styr SEK:s verksamhet ger utrymme att vara en aktiv part i Sveriges omställningsarbete. Detta sker genom en kombination av krav och incitament. Krav i form av strikta hållbarhetsrelaterade kriterier och mätbara effekter, incitament i form av konkurrenskraftiga lånevillkor. Genom att SEK ställer höga hållbarhetskrav på kunderna, hjälper bolaget dem att, i sin tur, ställa motsvarande krav på sina kunder. På det sättet bidrar SEK aktivt till att exportera hållbarhet.

Grön finansiering är en snabbt växande del av de svenska och internationella kapitalmarknaderna, där mer och mer utvecklade finansieringstekniker, normer och prissättnings-

modeller etableras. SEK använder sig aktivt av denna växande marknad för sin upplåning, och under 2021 emitterade bolaget gröna obligationer till ett sammanlagt värde av Skr 6,1 miljarder. På utlåningssidan erbjuder nu SEK tre hållbarhetsmärkta lån: gröna, sociala och hållbarhetslänkade. Bolaget har fastställt långsiktiga mål i linje med EU:s taxonomiförordning och de svenska nationella målsättningarna. SEK:s balansräkning ska ha nettonollutsläpp senast 2045. Därtill ska andelen gröna lån i portföljen öka till 50 procent senast 2030.

Under 2021 etablerade SEK tillsammans med Exportkreditnämnden (EKN) ett klimatråd med forskare som ska bidra med kunskap och rådgivning till parternas hållbarhetsarbete. SEK och EKN har även utarbetat en gemensam policy för hållbar finansiering i syfte att bedriva finansiering och kreditgivning på ett långsiktigt hållbart sätt utifrån ett ekonomiskt, socialt och miljömässigt perspektiv som gynnar hållbar utveckling. Det innebär samtidigt att kunderna ställs inför samma kravbild på hållbarhetsområdet.

I juli lämnade Catrin Fransson vd-posten efter sju år av framgångsrikt arbete med att utveckla SEK och dess förmåga att utföra sitt uppdrag. Catrin har gjort ett utomordentligt gott arbete och jag vill här framföra ett varmt tack för ett väl utfört uppdrag och för ett gott samarbete. Hennes efterträdare Magnus Montan har en bred och för SEK mycket relevant bakgrund inom internationell bankverksamhet. Magnus har tagit sig an uppgiften med stor kompetens och mycket energi.

Avslutningsvis vill jag tacka alla medarbetare och mina styrelsekollegor för ett dedikerat och engagerat arbete under året. Medarbetarnas och styrelsens kompetens och engagemang är ett mycket starkt fundament för det kontinuerliga arbetet med att utveckla SEK:s förmåga att utföra sitt viktiga uppdrag. Efter elva år som styrelsens ordförande är det dags att tacka för mig. Det har varit en stor glädje och förmån att få möjlighet att bidra till utvecklingen av detta fina bolag.



# Bolagsstyrningsrapport 2021

SEK är ett svenskt kreditmarknadsbolag med säte i Stockholm. Staten äger 100 procent av SEK och Näringsdepartementet ansvarar för förvaltningen av SEK.

SEK är en central aktör inom statens främjande av svensk exportnäring och för ett förverkligande av regeringens export- och investeringsstrategi.

Till grund för SEK:s bolagsstyrning ligger svensk rätt och tillämpliga svenska och internationella regler, bland annat de internationella riktlinjer som SEK valt att följa.

Ägarens styrning av SEK sker genom statens ägarpolicy och principer för bolag med statligt ägande 2020 (härefter "ägarpolicy"), ägaranvisningen, Kodens, men även, som för alla aktiebolag, styrs SEK genom aktiebolagslagens (2005:551) regler, bolagsordningen, bolagsstämman, styrelsen och vd. Inom sitt arbete att agera ansvarsfullt arbetar SEK därtill för att följa internationella riktlinjer inom hållbarhet.

## Statens ägarpolicy och principer för bolag med statligt ägande

Regeringen beslutade den 27 februari 2020 om en ny ägarpolicy för bolag med statligt ägande. I statens ägarpolicy redogör regeringen för sina uppdrag och mål, tillämpliga ramverk och sin inställning i viktiga principfrågor avseende bolagsstyrning av samtliga statligt ägda bolag. Statens ägarpolicy omfattar regeringens principer för extern rapportering och principer för anställningsvillkor för ledande befattningshavare. Vidare innebär statens ägarpolicy att Svensk kod om bolagsstyrning ("Koden") ska tillämpas.

Av statens ägarpolicy framgår att SEK som statligt ägt bolag ska agera föredömligt inom hållbart företagande. För styrning kring hållbarhet, se hållbarhetsnot 4.

Bolag med statligt ägande har ett utökat informationskrav för hållbarhetsredovisning och ska därför tillämpa vissa internationella ramverk för hållbarhetsredovisning.

## Koden

Koden är en del av svenska statens ramverk för ägarstyrning. SEK följer Kodens i enlighet med ägarens riktlinjer.

Avvikelse från Kodens. SEK väljer i vissa fall att avvika från Kodens i enlighet med Kodens bestämmelser om att "följa eller förklara". Anledningen till sådana avvikelser är att SEK är ett av staten helägt bolag och därigenom inte ett noterat bolag. På följande punkter avviker SEK:s styrning beträffande räkenskapsåret 2021 från de krav som finns i Kodens:

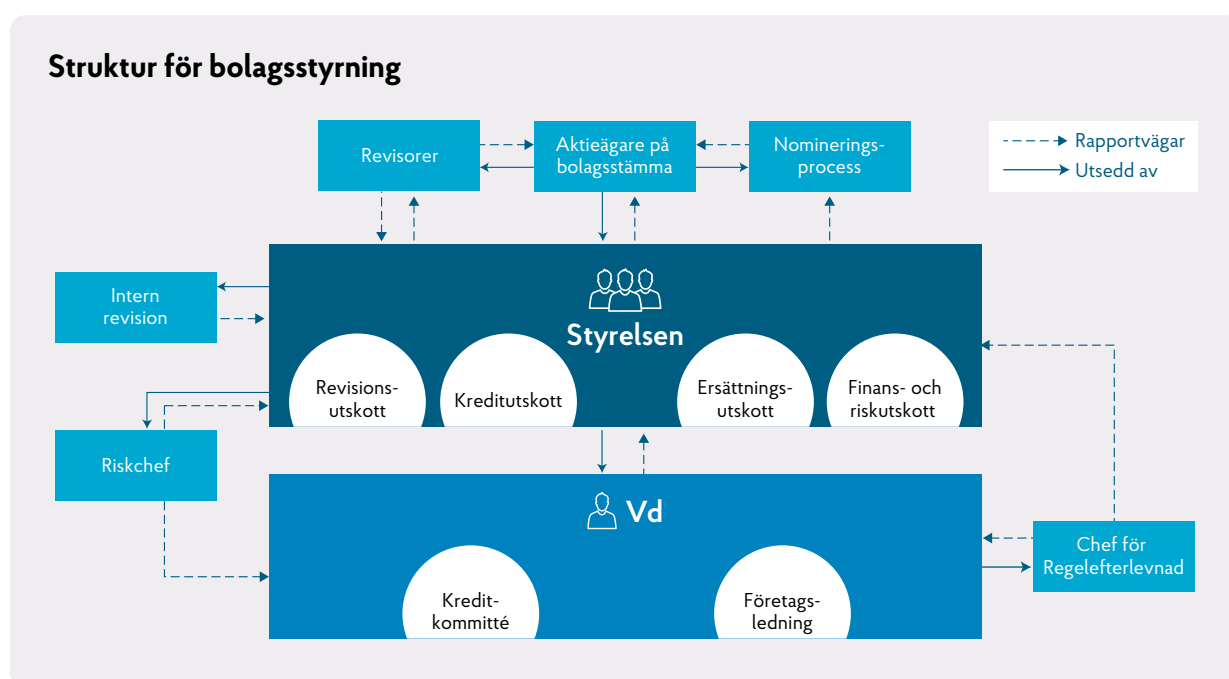
**Valberedning.** Processen för att utse styrelseledamöter och revisorer följer de principer som beskrivs i statens ägarpolicy.

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

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

## Ägaranvisning

I SEK:s ägaranvisning anges att SEK ska: (a) inom ramen för bolagsordningens ändamålsparagraf på kommersiella och hållbara grunder bedriva kreditverksamhet i syfte att främja svensk exportnäring genom att erbjuda finansieringslösningar som direkt eller indirekt främjar svensk export; (b) erbjuda exportkrediter, varav statsstödda krediter (CIRR-krediter) ska utgöra en del; (c) i perioder då marknaden inte fullgott kan



förse svensk exportnäring med finansiering, kunna utgöra ett verktyg för staten att genom särskilda åtgärder kunna säkerställa att sådan finansiering kan lämnas; och (d) arbeta för efterlevnaden av de internationella riktlinjer som finns inom området för hållbart företagande kring miljöhänsyn, anti-korruption, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affäretik. Vid kreditbedömningar ska SEK, där det är relevant, följa internationella ramverk såsom OECD:s riktlinjer för social och miljömässig hänsyn vid statsstödda exportkrediter eller Ekvatorprinciperna. SEK ska beakta OECD:s riktlinjer för hållbar långivning (Sustainable Lending) vid export till låginkomstländer. SEK:s arbete med hållbarhetsfrågor är således en integrerad del av bolagsstyrningen.

I ägaravisningen ställs vidare krav på återrapportering och uppföljning av hur SEK hanterar det av riksdagen särskilt beslutade samhällsuppdraget att administrera CIRRS-systemet. Den samhällsekonomiska nyttan av detta ska utvärderas dels genom att mäta det mervärde som SEK adderar avseende exportkrediter, varav CIRR utgör en del, och dels genom att bolaget genomför en intressentdialog.

### **Bolagsordning**

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

### **Bolagsstämma**

#### **Årsstämma**

SEK:s årsstämma hölls 24 mars 2021. Utomstående ägde rätt att närvara vid stämman. Protokoll från årsstämman finns tillgängligt på [www.sek.se](http://www.sek.se).

Vid årsstämman omvaldes styrelseledamöterna Lars Linder-Aronson, Anna Brandt, Reinhold Geijer, Hanna Lagercrantz, Hans Larsson och Eva Nilsagård. Lars Linder-Aronson omvaldes av stämman till styrelsens ordförande. Lennart Jacobsen valdes in till ny styrelseledamot.

Årsstämman fastställde den av styrelsen och verkställande direktören (vd) avgivna årsredovisningen för 2020 samt beviljade styrelsens ledamöter och vd ansvarsfrihet för verksamhetsåret 2020. Årsstämman beslutade också, i enlighet med styrelsens förslag till vinstdisposition, att en utdelning om Skr 290 miljoner skulle lämnas till ägaren. Beslutet var i linje med SEK:s utdelningspolicy. Årsstämman beslutade vidare, på förslag av styrelsen, om förändrade riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare överensstämmer med regeringens principer för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare i bolag med statligt ägande i enlighet med ägarpolicy, se även vidare under not 5 i årsredovisningen.

### **Styrelsen**

#### **Styrelsens sammansättning och nomineringsprocess**

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

statliga bolag inom Näringsdepartementet. En arbetsgrupp analyserar kompetensbehovet utifrån styrelsens sammansättning samt bolagets verksamhet, situation, framtida utmaningar och genomförda styrelseutvärderingar. Därefter fastställs eventuella rekryteringsbehov och rekryteringsarbetet inleds. Av statens ägarpolicy framgår att regeringen eftersträvar en jämn könsfördelning och andelen kvinnor respektive män i styrelserna ska vara minst 40 procent. För bolag med sex till åtta av bolagsstämman valda styrelseledamöter ska bland dessa finnas minst tre personer av vardera kön. Urvalet av ledamöter ska göras utifrån en bred rekryteringsbas i syfte att ta tillvara på kompetensen hos såväl kvinnor och män, som hos personer med olika bakgrund och erfarenheter. Diskriminering som har samband med kön, könsöverskridande identitet eller uttryck, etnisk tillhörighet, religion eller annan trosuppfattning, funktionshinder, sexuell läggning eller ålder får inte förekomma.

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

Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av lägst sex och högst åtta ledamöter. Ledamöterna väljs årligen på årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Vd ingår inte i styrelsen. Av styrelsens ledamöter är tre ledamöter kvinnor och fyra ledamöter män. Namn, ålder, huvudsaklig utbildning samt årets sammanträden i styrelsen och dess utskott redogörs för på sid 44 och 48-49. Ingen av styrelseledamöterna eller vd innehar aktier eller finansiella instrument utgivna av SEK.

#### **Styrelsens ordförande**

Styrelsens ordförande väljs av bolagsstämman. Om denne lämnar sitt uppdrag under mandatperioden ska styrelsen inom sig välja en ny ordförande intill utgången av den bolagsstämma då en ny ordförande väljs av stämman. Styrelsens ordförande leder styrelsens arbete och bevakar att styrelsen utför sina uppgifter och företräder styrelsen gentemot ägaren samt upprätthåller kontakten med ägaren. Ordföranden ansvarar också för att ta initiativ till den årliga utvärderingen av styrelsens och vd:s arbete. Ordföranden ser till att styrelsen erhåller tillfredsställande information och beslutsunderlag för sitt arbete, bland annat genom att informera styrelsen om vad som framkommit vid kontakt med ägaren. Styrelsens ordförande ser även till att styrelsen får den utbildning som krävs för att styrelsearbetet ska fungera effektivt, samt kontrollerar att styrelsens beslut verkställs.

#### **Styrelsen och dess arbetsformer**

Styrelsen svarar för organisation och förvaltning av SEK:s angelägenheter där hållbarhet hanteras som en integrerad del. Styrelsen ansvarar för att bolagets finansiella rapporter inklusive hållbarhetsrapportering är upprättade i överensstämmelse med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav. Styrelsen ska fortlöpande bedöma SEK:s ekonomiska situation och se till att SEK:s organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och SEK:s ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Styrelsen fastställer verksamhetsmål och strategier för verksamheten samt utfärdar övergripande interna regler i policyer och instruktioner.

Styrelsen tillser att det finns ett effektivt system för uppföljning och kontroll av SEK:s verksamhet. Styrelsen har dessutom till uppgift att tillsätta, och vid behov entlediga, vd och riskchef samt besluta om ersättning till dessa, till övriga ledamöter av företagsledningen samt till chef för regelefterlevnad. Styrelse-

arbetet följer den arbetsordning och årsplan som årligen fastställs vid styrelsens konstituerande sammanträde. Under 2021 har styrelsen sammanträtt vid 13 tillfällen. Vd deltar vid alla styrelsesammanträden utom i ärenden där det föreligger hinder på grund av jäv, såsom då vd:s arbete utvärderas.

### Närvarofrekvens vid styrelse- och utskottssammanträden under 2021

	Totalt	Styrelse	Ersättnings- utskott	Finans- och riskutskott	Kreditutskott	Revisions- utskott
Antal sammanträden	52	13	5	7	21	6
Lars Linder-Aronson	46	13	5	7	21	0
Cecilia Ardström <sup>1</sup>	9	5	0	2	0	2
Anna Brandt	30	11	0	0	19	0
Reinhold Geijer <sup>2</sup>	39	13	5	0	21	0
Lennart Jacobsen <sup>3</sup>	13	8	1	0	0	4
Hanna Lagercrantz	25	13	5	7	0	0
Hans Larsson	26	13	0	7	0	6
Eva Nilsagård <sup>4</sup>	39	13	4	0	16	6
Ulla Nilsson <sup>5</sup>	10	5	0	0	3	2

1. Cecilia Ardström utträdde ur styrelsen, finans- och riskutskottet och revisionsutskottet 24 mars 2021.

2. Reinhold Geijer valdes till ordförande av kreditutskottet 24 mars 2021.

3. Lennart Jacobsen valdes till ledamot av styrelsen, ersättningsutskottet och revisionsutskottet 24 mars 2021.

4. Eva Nilsagård valdes till ordförande av revisionsutskottet och till ledamot av kreditutskottet samt utträdde ur ersättningsutskottet 24 mars 2021

5. Ulla Nilsson utträdde ur styrelsen, kreditutskottet och revisionsutskottet 24 mars 2021.

#### Styrelsens arbete under året

Styrelsens arbete under våren 2021 kom att i hög utsträckning fokusera på arbetet med att anta nya övergripande ekonomiska mål för bolaget samt arbetet med att rekrytera ny vd. Under styrelsens strategidagar, som avhölls i närvaro av den nya vd:n, Magnus Montan, ägnades mycket tid åt framåtblickande frågor som hur bolagets kapitalstrategi ska utformas, hur bolaget ännu mer framgångsrikt ska kunna uppfylla sitt uppdrag genom att göra mer för fler samt vilka långsiktiga hållbarhetsmål som bör antas. Dessa frågor har därefter varit återkommande vid styrelsens sammanträden under hösten inför antagandet vid sammanträdet i november 2021 av affärsplan för de kommande tre åren.

Utöver för styrelsen mer sedvanliga ärenden som antaganden av hel- och delårsrapporter, uppföljning av rapporter från kontrollfunktionerna, uppföljning av större projekt osv. har styrelsen under 2021 även fattat beslut om att SEK ska flytta huvudkontoret, följt upp hållbarhetsfrågor i ett par enskilda utlåningsaffärer, men även fattat beslut om en ny policy för hållbar finansiering som tagits fram i samråd med Exportkreditnämnden för att säkerställa att de båda organen huvudsakligen ställer samma krav.

Covid-19-pandemin har fortsatt att påverka inte bara bolagets utan även styrelsens arbete under 2021. En konkret effekt av detta var att större delen av årets sammanträden fick hållas i digitalt forum. Styrelsens årliga besök hos några av SEK:s kunder genomfördes i år genom digitala möten, med kunder inom telekom-, energi- som rederibranschen. Styrelsen har även under 2021 haft specifika utbildningsmoment. Teman som tagits upp har inkluderat kapitalfrågor i ett bredare per-

spektiv, hur återhämtningsplanen är utformad och ska fungera samt en genomgång av den s.k. IBOR-reformen (övergången till i det närmaste riskfri referensränta) och SEK:s arbete för att anpassa sig till den förändring som det innebär.

#### Styrande dokument

SEK:s styrelse och utskott har under 2021 beslutat om följande policyer och instruktioner:

##### Dokument

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

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

## Ersättningsutskottet

Lars Linder-Aronson (ordförande), Reinhold Geijer, Lennart Jacobsen och Hanna Lagercrantz



Utöver ordinarie ärenden har ersättningsutskottet under året lagt mycket tid på rekryteringen av ny VD men även på frågor som rör kompetensutveckling och bolagskultur.

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

## Finans- och riskutskottet

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



Utskottet har under året lagt tid på att diskutera framdrift och effektivisering av IT-projekt bland annat med anledning av omfattande regelverksförändringar som har implementerats. Vidare har utskottet diskuterat kreditriskens utveckling under covid-19-pandemin och bolagets modell för att beräkna avsättningar för förväntade kreditförluster.

- Säkerställer att bolaget kan identifiera, mäta, styra, internt rapportera och ha kontroll över de risker som det är eller kan förväntas komma att bli exponerat mot.
- Bereder frågor avseende övergripande policyer, strategier och riskaptit i alla risk- och kapitalfrågor där hållbarhetsrisk är ett riskslag samt avseende övergripande frågor inom bolagets finansiella verksamhet.
- Beslutar om de limiter för sådana risk- och kapitalfrågor som styrelsen uppdrar åt utskottet att besluta om samt om mätmetoder och limiter avseende marknads- och likviditetsrisk samt modeller för värdering av finansiella instrument.

## Kreditutskottet

Reinhold Geijer (ordförande), Anna Brandt, Lars Linder-Aronson och Eva Nilsagård



Kreditutskottet har under året fattat beslut i 57 (95) ärenden. Utskottet är slutlig instans för att pröva kreditärenden, med undantag för beslut som är av principiell betydelse eller i övrigt av stor vikt för bolaget, vilka ska fattas av styrelsen. Under 2021 förekom ett sådant ärende.

En betydande del av de beslutsärenden utskottet behandlat har gällt omställningsrelaterade kreditpropäer. Utskottet har även under 2021 följt upp de förhöjda kreditriskerna i spåren av covid-19-pandemin. Vidare har utskottet på kvartalsbasis fattat beslut om kreditreserveringar. Kreditutskottet utgör ett viktigt stöd för verksamheten och bidrar till SEK:s affär med ett externt perspektiv och lång erfarenhet inför beslut på de affärer med de största kredit- och hållbarhetsriskerna.

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

## Revisionsutskottet

Eva Nilsagård (ordförande), Lennart Jacobsen och Hans Larsson



Under 2021 har Revisionsutskottet, utöver det löpande arbetet kring revision, haft som fokusområde att analysera kreditförlustmodellen och den generella finansiella påverkan på bolaget som covid-19-pandemin haft.

- Övervakar bolagets finansiella rapportering inklusive hållbarhetsrapportering samt lämnar rekommendationer och förslag för att säkerställa rapporteringens tillförlitlighet.
- Övervakar effektiviteten i bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering med avseende på den finansiella rapporteringen.
- Utvärderar revisionsinsatsen och informerar styrelsen om resultatet samt, genom styrelsens ordförande, informerar bolagets ägare om resultatet av utvärderingen.
- Håller sig informerade om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen samt om slutsatserna av Revisorsnämndens kvalitetskontroll.
- Biträder vid upprättande av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval.

### Utvärdering av styrelsens och vd:s arbete

En gång per år sker en särskild utvärdering av styrelsens och vd:s arbete under ledning av ordföranden. Resultatet av denna utvärdering redovisas till styrelsen och av styrelsens ordförande till ägaren. Utvärdering sker också av ägaren i samband med styrelsenomineringen. 2021 års utvärdering skedde med särskilt fokus på bedömningen som ska göras av styrelsens lämplighet som grupp enligt riktlinjer utfärdade av EBA.

### Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

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

### Verkställande direktör

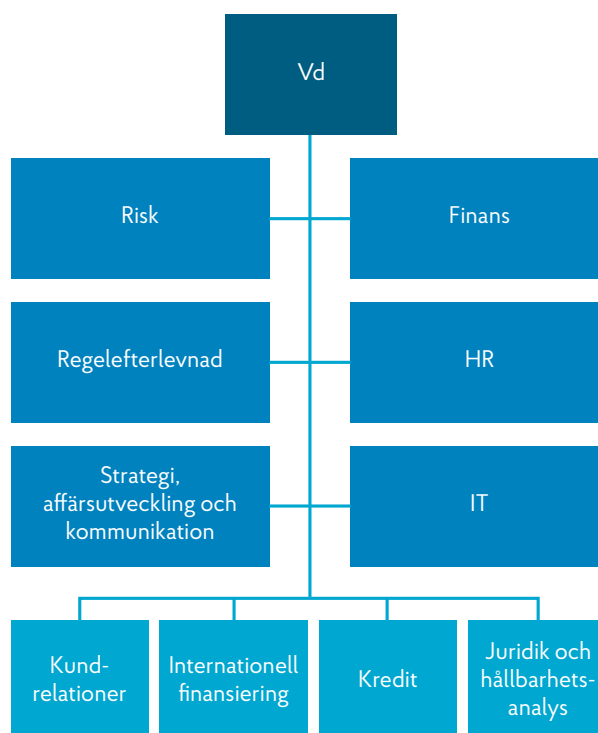
Magnus Montan tillträdde som ny vd den 16 juli 2021. Magnus har tidigare arbetat som nordisk chef för Business Banking på Nordea och haft flera internationella chefstjänster inom HSBC. Styrelsen har fastställt en instruktion för vd:s arbete. Vd ansvarar för den löpande förvaltningen av verksamheten enligt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

Tidigare risk- och regelefterlevnadskommitté har i slutet av år 2021 avvecklats, och dess uppgifter ingår i allt väsentligt numera i företagsledningens uppdrag.

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

### Organisation

I det sista kvartalet under 2021 inledde SEK implementationen av en ny organisation i syfte att nå affärsmål och säkerställa ökad säljkraft i enlighet med den nya affärsplanen för 2022-2024. Den nya organisationen ska vara helt implementerad under 2022. Ny funktion för Strategi, affärsutveckling och kommunikation har skapats, samtidigt som funktionerna Marknad och kommunikation respektive Transformation avvecklats. Funktionen Internationell Finansiering har tillkommit och ersätter Strukturerad finansiering. Affärsstöd har förts in i funktionen Kundrelationer. Vidare har funktionen Strategiska samarbeten och relationer avvecklats, och det ansvar som låg inom funktionen har och kommer att fördelas mellan kundorganisationen, Internationell Finansiering, Hållbarhet och Finans. Den nya funktionen Hållbarhet bildas och ska implementeras tidigt under 2022. Nämda funktion kommer att få en hållbarhetschef som ska rapportera direkt till vd och ingå i företagsledningen. Syftet med detta är att än mer öka fokus på hållbarhetsfrågorna i bolaget.



### Intern styrning, kontroll och riskhantering

Styrelsen ansvarar för den interna styrningen och kontrollen av bolaget. Effektiv intern kontroll bygger på en sund riskkultur, effektiva interna processer och rutiner samt en väl fungerande kontrollmiljö genom verksamhetsintegrerade interna kontroller. Funktionen för regelefterlevnad, riskfunktionen och internrevision följer upp att risker i verksamheten hanteras och att styrande dokument efterlevs. Alla chefer inom respektive ansvarsområde har ett ansvar för att den verksamhet som man ansvarar för bedrivs med god intern styrning och kontroll.

#### Funktionen för regelefterlevnad

Uppdraget för funktionen för regelefterlevnad omfattar att identifiera risker för att bolaget inte fullgör de förpliktelser som åligger bolaget enligt lagar, förordningar och andra regler som gäller för den tillståndspliktiga verksamheten. Funktionen för regelefterlevnad ska även bedöma ändamålsenligheten i de åtgärder som vidtagits för att mitigera dessa risker. Funktionen för regelefterlevnad är oberoende från affärsverksamheten och är direkt underställd vd. Inom ramen för sitt uppdrag övervakar och kontrollerar funktionen efterlevnad av externa och interna regler, ger råd och stöd till verksamheten i regelefterlevnadsfrågor samt informerar och utbildar relevanta befattningshavare. Rapportering sker löpande till vd samt kvartalsvis genom skriftlig och muntlig rapportering till styrelse och vd. Omfattning och inriktning på funktionen för regelefterlevnads arbete fastställs i en årsplan som beslutas av vd.

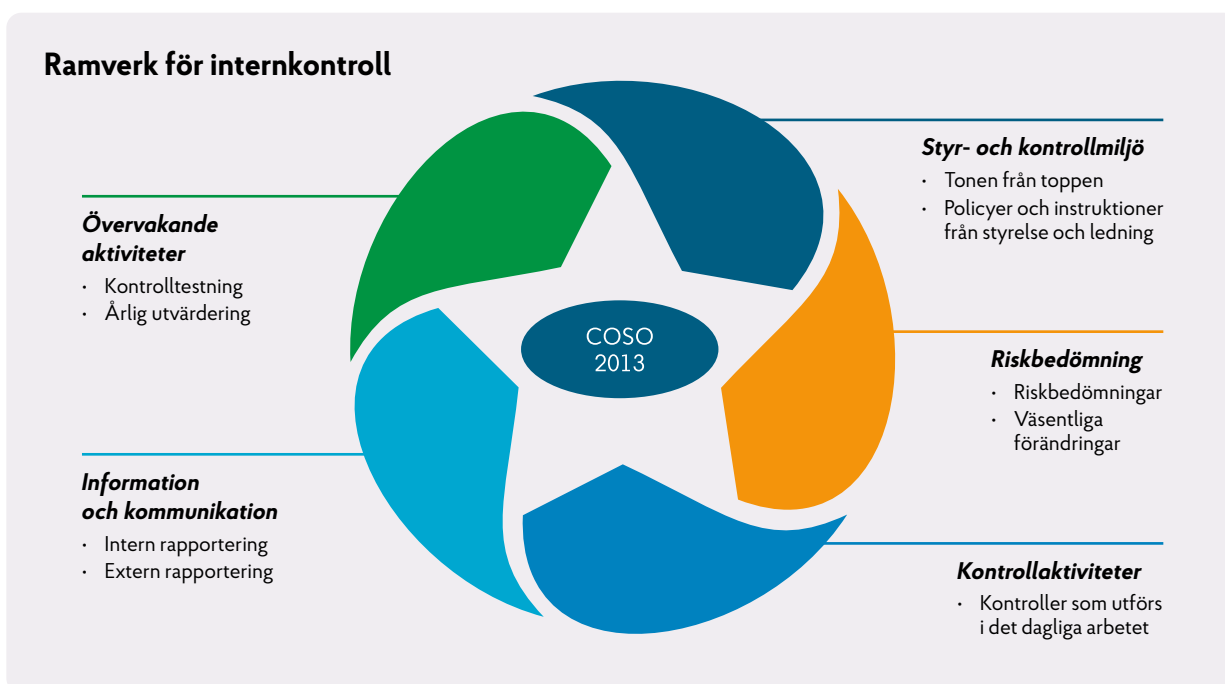
#### Riskfunktionen

Riskfunktionens uppdrag är att ansvara för att den övergripande inriktningen och att de interna reglerna för riskhantering i bolaget efterlevs samt att följa upp att styrelsens och vd:s beslut gällande riskstyrning och kontroll efterlevs. Vidare ingår i uppdraget att övervaka att bolagets affärsverksamheter

och stödfunktioner hanterar risker på ett tillfredsställande sätt. Riskfunktionen ska kontrollera att alla väsentliga risker som SEK exponeras för, eller kan förväntas komma att exponeras för, identifieras och hanteras av berörda funktioner. Riskfunktionen ska vidare kontrollera att bolaget har adekvat förmåga att så snart som möjligt samla in och automatiskt sammanställa data för företagets väsentliga och mätbara risker och kontrollera att de IT-system som stödjer sammanställningen kan möta olika analysbehov. Riskfunktionen ska bestå av personer med tillräcklig kunskap om dels metoder och rutiner för att hantera risker, dels marknader och produkter för att kunna lämna relevant och oberoende information, analyser och expertutlåtanden om företagets risker. Ansvarig för den oberoende riskkontrollfunktionen är riskchefen, vilken är direkt underställd vd och rapporterar på regelbunden basis till styrelse och vd.

#### Internrevision

SEK har en oberoende internrevisionsfunktion som granskar bolagets interna styrning och kontroll. Styrelsen fastställer granskningsuppdraget årligen genom en revisionsplan, som beaktar de av regelverk tvingande granskningarna. Uppdraget är att granska och utvärdera att bolagets riskhanterings-, styrnings-, kontroll-, rapporterings-, ledningsprocesser och regelefterlevnad är effektiva och ändamålsenliga. Internrevisionen rapporterar sina iakttagelser till styrelse och vd. Från och med 2019 har revisionsfirman Deloitte uppdraget att utföra internrevisionen på SEK. Genom att anlita en extern part för att utföra internrevisionen får SEK tillgång till en hög och bred kompetens för granskningen av bolagets efterlevnad av regelverk, främst kapitaltäckningsregelverket, inklusive granskning av intern kapital- och likviditetsutvärdering (IKLU) och bolagets interna riskklassificeringsmodell (IRK-modell) för kreditrisk.



### Uppförandekoden

Vd har till uppgift att etablera riktlinjer för att alla anställda ska förstå kraven på upprätthållande av etiska värderingar och den enskilda individens roll i det arbetet, vilket bland annat regleras i bolagets uppförandekod som årligen fastställs av styrelsen och bekräftas skriftligen av den anställde. Uppförandekoden fastställer integritet och etiskt agerande och förmedlas till medarbetare även via en årlig utbildning. Misstanke om agerande som kan innebära eller leda till lagbrott, oetiskt beteende, överträdelse eller misstanke om överträdelse av uppförandekoden ska anmälas. Sådana överträdelser kan även rapporteras anonymt via SEK:s visselblåsarssystem som hanteras av extern part. SEK:s uppförandekod finns tillgänglig på [www.sek.se](http://www.sek.se).

### Intern styrning, kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen

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

#### Styr- och kontrollmiljö

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

#### Riskbedömning

SEK genomför årlig riskbedömning på lednings-, funktions- och processnivå. Syftet är att identifiera, dokumentera och kvantifiera konsekvenser av och sannolikheten för att händelser inträffar som innebär att SEK:s mål inte kan uppnås eller att det blir fel i den finansiella rapporteringen. Löpande under året genomför bolaget riskbedömningar vid för bolaget väsentliga förändringar.

#### Kontrollaktiviteter

Utifrån identifierade risker har kontroller utformats för att förebygga, upptäcka och korrigerar fel och avvikelser.

Kontrollerna sker dels som företagsövergripande kontroller, dels som IT-generella kontroller och dels på transaktionsnivå. Exempel på företagsövergripande kontroller är instruktioner och rutiner för attesträtt, befogenheter och ansvar vid kreditgivning och uppföljning av regelefterlevnad. Exempel på IT-generella kontroller är ändringshantering, backup-rutiner och behörigheter.

Transaktionsbaserade kontroller, som kan vara manuella eller automatiska, utförs för att hantera risken för fel i den finansiella rapporteringen. Sådana kontroller är till exempel avstämningar och analyser. Processer och kontroller dokumenteras i form av flödesscheman och beskrivningar av de enskilda kontrollaktiviteterna som specificerar vem som utför kontrollen, hur den utförs samt hur kontrollutförandet ska dokumenteras.

### Information och kommunikation

Policier, instruktioner, metoddokument och rutinbeskrivningar hålls löpande uppdaterade och kommuniceras till personalen via relevanta kanaler, framför allt via intranätet, internutbildningar och personalmöten. Formell och informell kommunikation mellan medarbetare och ledning främjas genom att antalet anställda är få och geografiskt samlade på i huvudsak ett kontor.

### Övervakande aktiviteter

Uppföljning och testning av kontrollaktiviteter utförs löpande under året för att säkerställa att risker har beaktats och behandlats på ett tillfredsställande sätt. Testningen genomförs av medarbetare som är oberoende från kontrollutförandet och besitter kompetens att utvärdera kontrollernas genomförande. Åtgärder för att hantera eventuella brister följs upp av FL och revisionsutskottet. Ledningen har också fastställt kontroller för att säkerställa att lämpliga åtgärder vidtas med anledning av de rekommendationer som lämnas av internrevisionen och av revisorer valda på bolagsstämma.

SEK är en så kallad Foreign Private Issuer såsom det definieras i regelverk i USA och påverkas därför även av det amerikanska regelverket Sarbanes-Oxley Act (SOX). Enligt detta regelverk ska ledningen årligen bedöma och uttala sig om effektiviteten i den interna kontrollen i den finansiella rapporteringen, baserat på genomförd testning av den interna kontrollen. Motsvarande uttalande från bolagets revisorer krävs dock inte för den bolagskategori som SEK tillhör inom ramen för det amerikanska regelverket. Ledningen har enligt de regler som gäller för Foreign Private Issuers utvärderat den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen. Slutsatsen är att det, per den 31 december 2021, fanns effektiva kontroller relaterade till den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen.

### Revisorer

Vid årsstämman 2021 valdes Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till revisionsbolag med auktoriserad revisor Anneli Granqvist som huvudansvarig revisor och auktoriserad revisor Peter Sott som medpåskrivande revisor. Riksrevisionen kan förordna en eller flera revisorer att delta i den årliga revisionen. Detta har dock ej skett för 2021.

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

# Styrelse



## Lars Linder-Aronson

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



## Anna Brandt

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



## Reinhold Geijer

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



## Lennart Jacobsen

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

**Revisorer:** Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, revisorer i SEK sedan 2017

**Huvudansvarig revisor:** Anneli Granqvist, auktoriserad revisor. Född: 1972. Revisor i SEK sedan 2017

**Medpåskrivande revisor:** Peter Sott, auktoriserad revisor. Född: 1982. Revisor i SEK sedan 2020.





### Hanna Lagercrantz

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



### Hans Larsson

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



### Eva Nilsagård

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

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

# Ledning



Magnus Montan

**Vd**

**Född:** 1972

**Utbildning:** BSc. i Ekonomi från London School of Economics

**Anställd:** 2021

**Övriga uppdrag:** Styrelseledamot i Nordea Hypotek och Majblommans Riksförbund



Per Åkerlind

**Vice vd**

**Född:** 1962

**Utbildning:** Civilingenjör, Teknisk fysik, Kungliga Tekniska Högskolan Stockholm

**Anställd:** 1990

**Övriga uppdrag:** Ordförande i Kreditmarknadsgruppen SFF



Karl Johan Bernerfalk

**Chef Juridik och hållbarhetsanalys**

**Född:** 1972

**Utbildning:** Jur. kand., Lunds universitet

**Anställd:** 2007

**Övriga uppdrag:** -



Andreas Ericson

**Chef Internationell Finansiering**

**Född:** 1976

**Utbildning:** Business Studies Program, University of Westminster, England

**Anställd:** 2010

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



Stefan Friberg

**Finanschef**

**Född:** 1968

**Utbildning:** Civilekonom, Stockholms universitet

**Anställd:** 2015

**Övriga uppdrag:** -



Teresa Hamilton Burman

**Kreditchef**

**Född:** 1962

**Utbildning:** Civilekonom, Stockholms universitet

**Anställd:** 2015

**Övriga uppdrag:** -



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



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



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



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



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

**Förändringar under 2021:**

Med anledning av SEK:s organisationsförändring ingår nu Marknad och kommunikation i den nya funktion Strategi, affärsutveckling och kommunikation. Petra Könberg, tidigare chef för Marknad och kommunikation, ingår därmed inte längre i ledningen.

# Rapport över totalresultat i koncernen

Skr mn	Not	2021	2020	2019
Ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden		4 264	4 960	5 703
Övriga ränteintäkter		-1 545	-852	654
Räntekostnader		-812	-2 162	-4 640
<b>Räntenetto</b>	<b>2</b>	<b>1 907</b>	<b>1 946</b>	<b>1 717</b>
Avgifts- och provisionsnetto	3	-29	-42	-33
Nettoresultat av finansiella transaktioner	4	56	83	226
Övriga rörelseintäkter		0	-	-
<b>Summa rörelseintäkter</b>		<b>1 934</b>	<b>1 987</b>	<b>1 910</b>
Personalkostnader	5	-359	-347	-333
Övriga administrationskostnader	6	-231	-198	-206
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	7	-80	-51	-57
<b>Summa rörelsekostnader</b>		<b>-670</b>	<b>-596</b>	<b>-596</b>
<b>Rörelseresultat före kreditförluster</b>		<b>1 264</b>	<b>1 391</b>	<b>1 314</b>
Kreditförluster, netto	9	41	-153	-10
<b>Rörelseresultat</b>		<b>1 305</b>	<b>1 238</b>	<b>1 304</b>
Skattekostnader	10	-271	-270	-277
<b>Nettoresultat<sup>1</sup></b>		<b>1 034</b>	<b>968</b>	<b>1 027</b>
<b>Övrigt totalresultat relaterat till:</b>				
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet				
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>		-	-	-8
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	10	-	-	2
<b>Netto poster som kommer att omklassificeras till resultatet</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-6</b>
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet				
<i>Egen kreditrisk</i>		-24	18	24
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>		24	1	-4
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	10	0	-5	-4
<b>Netto poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet</b>		<b>0</b>	<b>14</b>	<b>16</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>		<b>0</b>	<b>14</b>	<b>10</b>
<b>Årets totalresultat<sup>1</sup></b>		<b>1 034</b>	<b>982</b>	<b>1 037</b>
Skr				
Resultat per aktie före och efter utspädning <sup>2</sup>		259	243	257

1 Hela resultatet är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

2 Antalet aktier uppgick 2021 till 3 990 000 (3 990 000).

# Rapport över finansiell ställning i koncernen

Skr mn	Not	31 december 2021	31 december 2020
<b>Tillgångar</b>			
Likvida medel	11, 12	11 128	3 362
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	11, 12	10 872	22 266
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	11, 12	45 881	33 551
Utlåning dokumenterad som värdepapper	11, 12	46 578	50 780
Utlåning till kreditinstitut	9, 11, 12	20 775	31 315
Utlåning till allmänheten	8, 9, 11, 12	180 288	171 562
Derivat	12, 14	8 419	7 563
Materiella och immateriella tillgångar	7	331	145
Uppskjuten skattefordran	10	11	15
Övriga tillgångar	16	7 451	12 853
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	1 913	1 987
<b>Summa tillgångar</b>		<b>333 647</b>	<b>335 399</b>
<b>Skulder och eget kapital</b>			
Skulder till kreditinstitut	12, 18	5 230	3 486
Skulder till allmänheten	12, 18	10 000	10 000
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	12, 18	279 770	273 976
Derivat	12, 14	14 729	25 395
Övriga skulder	19	1 167	455
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	1 875	1 924
Avsättningar	5, 21	68	99
<b>Summa skulder</b>		<b>312 839</b>	<b>315 335</b>
Aktiekapital		3 990	3 990
Reserver		-129	-129
Balanserad vinst		16 947	16 203
<b>Summa eget kapital</b>	<b>22</b>	<b>20 808</b>	<b>20 064</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>333 647</b>	<b>335 399</b>

# Rapport över förändringar i eget kapital i koncernen

Skr mn	Eget kapital	Aktiekapital	Reserver		Förmånsbestämda pensionsplaner	Balanserad vinst
			Säkringsreserv	Egen kreditrisk		
<b>2021</b>						
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2021</b>	<b>20 064</b>	<b>3 990</b>	-	<b>-84</b>	<b>-45</b>	<b>16 203</b>
<b>Förändringar i eget kapital:</b>						
Årets nettoresultat	1 034					1 034
Övrigt totalresultat relaterat till:						
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet						
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	-		-			
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	-		-			
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet						
<i>Egen kreditrisk</i>	-24			-24		
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>	24				24	
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	0			6	-6	
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>0</b>	-	-	<b>-18</b>	<b>18</b>	-
<b>Summa årets totalresultat</b>	<b>1 034</b>	-	-	<b>-18</b>	<b>18</b>	<b>1 034</b>
Utdelning	-290					-290
<b>Utgående eget kapital 2021<sup>1,2</sup></b>	<b>20 808</b>	<b>3 990</b>	-	<b>-102</b>	<b>-27</b>	<b>16 947</b>
<b>2020</b>						
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2020</b>	<b>19 082</b>	<b>3 990</b>	-	<b>-98</b>	<b>-45</b>	<b>15 235</b>
<b>Förändringar i eget kapital:</b>						
Årets nettoresultat	968					968
Övrigt totalresultat relaterat till:						
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet						
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	-		-			
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	-		-			
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet						
<i>Egen kreditrisk</i>	18			18		
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>	1				1	
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	-5			-4	-1	
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>14</b>	-	-	<b>14</b>	<b>0</b>	-
<b>Summa årets totalresultat</b>	<b>982</b>	-	-	<b>14</b>	<b>0</b>	<b>968</b>
Utdelning	-					-
<b>Utgående eget kapital 2020<sup>1,2</sup></b>	<b>20 064</b>	<b>3 990</b>	-	<b>-84</b>	<b>-45</b>	<b>16 203</b>

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

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

2 Se not 22.

# Rapport över kassaflöden i koncernen

Skr mn	2021	2020	2019
<b>Löpande verksamhet</b>			
Rörelseresultat <sup>1</sup>	1 305	1 238	1 304
<b>Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster i rörelseresultat</b>			
Nedskrivningar finansiella instrument, netto	-41	153	10
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	80	51	57
Valutakurseffekter	-2	5	7
Orealiserade värdeförändringar	-21	-69	-185
Övrigt	53	0	-5
<b>Summa justeringar för ej kassaflödespåverkande poster i rörelseresultatet</b>	<b>69</b>	<b>140</b>	<b>-116</b>
Betald inkomstskatt	-263	-311	-529
Ökning (-)/minskning (+) av utlåning	16 900	-37 824	-2 540
Ökning (-)/minskning (+) i räntebärande värdepapper exkl utlåning	1 230	4 276	-889
Nettoförändring – övriga tillgångar och skulder	1 334	14 493	1 996
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet</b>	<b>20 575</b>	<b>-17 988</b>	<b>-774</b>
<b>Investeringsverksamhet</b>			
Investeringar	-242	-35	-40
<b>Kassaflöde från investeringsverksamhet</b>	<b>-242</b>	<b>-35</b>	<b>-40</b>
<b>Finansieringsverksamhet</b>			
Ej efterställd nyupplåning	88 328	153 518	126 412
Amortering av upplåning	-97 435	-119 143	-112 190
Återköp och förtidslösen av upplåning	-1 851	-4 915	-18 642
Derivat, netto	-1 523	-8 651	4 049
Amortering leasingkulld	-24	-27	-39
Utdelat till aktieägaren	-290	-	-194
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamhet</b>	<b>-12 795</b>	<b>20 782</b>	<b>-604</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>7 538</b>	<b>2 759</b>	<b>-1 418</b>
Likvida medel vid årets början	3 362	1 362	2 416
Periodens kassaflöde	7 538	2 759	-1 418
Valutakurseffekter i likvida medel	228	-759	364
<b>Likvida medel vid årets slut<sup>2</sup></b>	<b>11 128</b>	<b>3 362</b>	<b>1 362</b>
<i>varav banktillgodohavanden</i>	427	561	651
<i>varav kortfristiga placeringar, jämförda med likvida medel</i>	10 701	2 801	711
<b>1 Erhållna och betalda räntor</b>			
Erhållen ränta	2 801	4 329	9 057
Betald ränta	862	2 861	4 366

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



# Moderbolagets resultaträkning

Skr mn	Not	2021	2020
Ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden		4 264	4 960
Övriga ränteintäkter		-1 545	-852
Räntekostnader		-812	-2 162
<b>Räntenetto</b>	<b>2</b>	<b>1 907</b>	<b>1 946</b>
Avgifts- och provisionsnetto	3	-29	-42
Nettoresultat av finansiella transaktioner	4	32	102
Övriga rörelseintäkter		0	-
<b>Summa rörelseintäkter</b>		<b>1 910</b>	<b>2 006</b>
Personalkostnader	5	-360	-347
Övriga administrationskostnader	6	-231	-198
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	7	-80	-51
<b>Summa rörelsekostnader</b>		<b>-671</b>	<b>-596</b>
<b>Rörelseresultat före kreditförluster</b>		<b>1 239</b>	<b>1 410</b>
Kreditförluster, netto	9	28	-136
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar <sup>1</sup>		13	-17
<b>Rörelseresultat</b>		<b>1 280</b>	<b>1 257</b>
Skattekostnader	10	-266	-273
<b>Nettoresultat</b>		<b>1 014</b>	<b>984</b>

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

# Moderbolagets rapport över totalresultat

Skr mn	Not	2021	2020
<b>Årets nettoresultat (efter skatt)</b>		<b>1 014</b>	<b>984</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Årets totalresultat</b>		<b>1 014</b>	<b>984</b>

# Moderbolagets balansräkning

Skr mn	Not	31 december 2021	31 december 2020
<b>Tillgångar</b>			
Likvida medel	11, 12	11 128	3 362
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	11, 12	10 872	22 266
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	11, 12	45 881	33 551
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	11, 12	46 578	50 780
Utlåning till kreditinstitut	9, 11, 12	20 775	31 315
Utlåning till allmänheten	8, 9, 11, 12	180 288	171 562
Derivat	12, 14	8 419	7 563
Aktier i koncernföretag	15	0	0
Materiella och immateriella tillgångar	7	331	145
Uppskjuten skattefordran	10	1	-
Övriga tillgångar	16	7 452	12 853
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	1 913	1 987
<b>Summa tillgångar</b>		<b>333 638</b>	<b>335 384</b>
<b>Skulder och eget kapital</b>			
Skulder till kreditinstitut	12, 18	5 230	3 486
Skulder till allmänheten	12, 18	10 000	10 000
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	12, 18	279 770	273 976
Derivat	12, 14	14 729	25 395
Övriga skulder	19	1 167	455
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	1 875	1 924
Avsättningar	5, 21	21	26
<b>Summa skulder</b>		<b>312 792</b>	<b>315 262</b>
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital		3 990	3 990
Reservfond		198	198
Fond för utvecklingsutgifter		126	94
<b>Fritt eget kapital</b>			
Balanserad vinst		15 518	14 856
Årets resultat		1 014	984
<b>Summa eget kapital</b>	<b>22</b>	<b>20 846</b>	<b>20 122</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>333 638</b>	<b>335 384</b>

# Rapport över förändringar i eget kapital i moderbolaget

Skr mn	Eget kapital	Aktiekapital	Reservfond	Fond för utvecklingsutgifter	Balanserad vinst
<b>2021</b>					
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2021</b>	<b>20 122</b>	<b>3 990</b>	<b>198</b>	<b>94</b>	<b>15 840</b>
<b>Förändringar i eget kapital:</b>					
Årets nettoresultat	1 014				1 014
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Summa årets totalresultat</b>	<b>1 014</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 014</b>
Överföring från fritt till bundet kapital	-			32	-32
Utdelning	-290				-290
<b>Utgående eget kapital 2021<sup>1</sup></b>	<b>20 846</b>	<b>3 990</b>	<b>198</b>	<b>126</b>	<b>16 532</b>
<b>2020</b>					
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2020</b>	<b>19 138</b>	<b>3 990</b>	<b>198</b>	<b>47</b>	<b>14 903</b>
<b>Förändringar i eget kapital:</b>					
Årets nettoresultat	984				984
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Summa årets totalresultat</b>	<b>984</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>984</b>
Överföring från fritt till bundet kapital	-			47	-47
Utdelning	-				-
<b>Utgående eget kapital 2020<sup>1</sup></b>	<b>20 122</b>	<b>3 990</b>	<b>198</b>	<b>94</b>	<b>15 840</b>

<sup>1</sup> Se not 22.

# Rapport över kassaflöden i moderbolaget

Skr mn	2021	2020
<b>Löpande verksamhet</b>		
Rörelseresultat <sup>1</sup>	1 280	1 257
<b>Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster i rörelseresultat</b>		
Nedskrivningar finansiella instrument, netto	-41	153
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	80	51
Valutakurseffekter	-2	5
Orealiserade värdeförändringar	3	-87
Övrigt	29	-
<b>Summa justeringar för ej kassaflödespåverkande poster i rörelseresultat</b>	<b>69</b>	<b>122</b>
Betald inkomstskatt	-263	-311
Ökning (-)/minskning (+) av utlåning	16 900	-37 824
Ökning (-)/minskning (+) i räntebärande värdepapper exkl utlåning	1 230	4 276
Nettoförändring – övriga tillgångar och skulder	1 359	14 492
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet</b>	<b>20 575</b>	<b>-17 988</b>
<b>Investeringsverksamhet</b>		
Investeringar	-242	-35
<b>Kassaflöde från investeringsverksamhet</b>	<b>-242</b>	<b>-35</b>
<b>Finansieringsverksamhet</b>		
Ej efterställd nyupplåning	88 328	153 518
Amortering av upplåning	-97 435	-119 143
Återköp och förtidslösen av upplåning	-1 851	-4 915
Derivat, netto	-1 523	-8 651
Amortering leasingsskuld	-24	-27
Utdelat till aktieägaren	-290	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamhet</b>	<b>-12 795</b>	<b>20 782</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>7 538</b>	<b>2 759</b>
Likvida medel vid årets början	3 362	1 362
Periodens kassaflöde	7 538	2 759
Valutakurseffekter i likvida medel	228	-759
<b>Likvida medel vid årets slut<sup>2</sup></b>	<b>11 128</b>	<b>3 362</b>
<i>varav banktillgodohavanden</i>	427	561
<i>varav kortfristiga placeringar, jämförbara med likvida medel</i>	10 701	2 801
<b>1 Erhållna och betalda räntor</b>		
Erhållen ränta	2 801	4 329
Betald ränta	862	2 861

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

# Finansiella noter

## Notförteckning

Not 1. Väsentliga redovisningsprinciper	61
Not 2. Räntenetto	71
Not 3. Avgifts- och provisionsnetto	71
Not 4. Nettoresultat av finansiella transaktioner	72
Not 5. Personalkostnader	72
Not 6. Övriga administrationskostnader	79
Not 7. Materiella och immateriella tillgångar	79
Not 8. Leasing	80
Not 9. Nedskrivningar	81
Not 10. Inkomstskatt	84
Not 11. Utlåning och likviditetsplaceringar	85
Not 12. Klassificering av finansiella tillgångar och skulder	86
Not 13. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde	87
Not 14. Derivat och säkringsredovisning	91
Not 15. Aktier	94
Not 16. Övriga tillgångar	94
Not 17. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	94
Not 18. Ej efterställd upplåning	94
Not 19. Övriga skulder	95
Not 20. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	95
Not 21. Avsättningar	96
Not 22. Eget kapital	96
Not 23. Ställda säkerheter och eventualförpliktelser	97
Not 24. CIR-systemet	97
Not 25. Kapitalsituation	98
Not 26. Riskupplysningar	102
Not 27. Transaktioner med närstående	118
Not 28. Händelser efter rapportperioden	119

## Not 1. Väsentliga redovisningsprinciper

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

### Innehållsförteckning:

- Rapporterande enhet
- Grunder för presentation
- Förändrade redovisningsprinciper och presentation
- Principer för konsolidering
- Segmentrapportering
- Redovisning av rörelseintäkter
- Transaktioner i utländsk valuta
- Finansiella instrument
- Materiella tillgångar
- Immateriella tillgångar
- Förmåner till anställda
- Eget kapital
- Skatter
- Resultat per aktie
- Rapport över kassaflöden
- Kritiska redovisningsprinciper, bedömningar och uppskattningar
- Moderbolaget
- Nya standarder och ändringar i standarder och tolkningsuttalanden som ännu inte tillämpas och bedöms kunna påverka SEK

### (a) Rapporterande enhet

AB Svensk Exportkredit (SEK eller moderbolaget) har sitt säte i Sverige, med adress Fleminggatan 20, Box 194, SE-112 26 Stockholm. Koncernen omfattar, per 31 december 2021, SEK och dess helägda vilande dotterbolag SEKETT AB. Tillsammans benämns dessa som koncernen eller gruppen.

## (b) Grunder för presentation

### (i) Föreskrifter

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS, publicerade av International Accounting Standard Board (IASB). De IFRS-standarder som SEK tillämpar är samtliga godkända av Europeiska Unionen (EU). Vidare har kraven på ytterligare informationsgivning, konsistent med IFRS, tillämpats enligt Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (1995:1559) (ÅRKL), rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner (RFR), utgiven av Rådet för finansiell rapportering samt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:25), vilka samtliga har blivit uppfyllda vid framtagandet av årsredovisningen i vilken dessa noter ingår som en del. SEK följer också statens principer för extern rapportering i enlighet med statens ägarpolicy och principer för bolag med statligt ägande. Moderbolagets redovisningsprinciper överensstämmer med dem som tillämpas i koncernen, med undantag för vad som anges i Not 1, avsnitt (q) nedan. Moderbolagets resultat och tillgångar utgör huvudsakligen koncernens resultat och tillgångar. Den lämnade informationen i noterna avser, om inget annat anges eller framgår av sammanhanget, både koncernen och moderbolaget. SEK är en så kallad Foreign Private Issuer såsom det definieras i regelverk i USA. I koncerns resultat och relaterade noterna lämnas två jämförelseår då det är ett krav för rapportering i USA.

Vissa tilläggsupplysningar som tillämpliga regelverk och lagar kräver finns angivna i noter till redovisningen eller med referens till Risk- och kapitalhantering, sid 34-39. Sådan information ska genom hänvisningarna anses ingå här. Upplysningar för hållbarhet och mångfaldspolicy finns angivna i finansiella noter till redovisningen, i hållbarhetsnoter och på sid 26 samt 41-47.

Den 21 februari 2022 godkände SEK:s styrelse koncernens räkenskaper och moderbolagets årsredovisning. Koncernens rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning och moderbolagets resultaträkning och balansräkning ska bli föremål för beslut om fastställande av SEK:s aktieägare på årsstämman som ska hållas den 24 mars 2022.

### (ii) Grunder för redovisningen

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

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

### (iii) Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

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

### (iv) Fortlevnadsprincipen

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

fortsättning, not 1

**(c) Förändrade redovisningsprinciper och presentation**

Redovisningsprinciperna, beräkningsgrunderna och presentationen är i allt väsentligt oförändrade jämfört med årsredovisningen 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.

**(i) IASB:s Reform för nya referensräntor - fas 2**

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 dokumentation måste ändras för att spegla de modifieringar som gjorts för den säkrade posten, säkringsinstrumentet och den säkrade risken. Eventuella värdejusteringar som dessa ändringar medför redovisas som säkringsineffektivitet. SEK har under 2021 applicerat lätttnadsregeln 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 kassafflödena. SEK har under rapporteringsperioden använt lätttnadsregeln 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.

**(ii) Kapitalförordningen**

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 kapital-situation, not 25. Informationen offentliggörs enligt tillsynsföreskrift FFFS 2014:12 och FFFS 2008:25.

**(d) Principer för konsolidering**

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och dotterbolag, det vill säga bolag över vilka moderbolaget har bestämmande inflytande och påverkas av bolagets resultat. Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden. Dotterbolag ingår i koncernredovisningen från förvärvstidpunkten, när ett bestämmande inflytande föreligger, fram till den tidpunkt när moderbolagets bestämmande inflytande upphör. Redovisningsprinciperna i dotterbolag är i överensstämmelse med principer för redovisning inom koncernen. Koncerninterna transaktioner, fordringar och skulder samt orealiserade

vinster och förluster som uppkommit i koncerninterna transaktioner är eliminerade vid upprättande av koncernredovisningen. Den lämnade informationen i noterna avser, om inget annat anges eller framgår av sammanhanget, både koncernen och moderbolaget. Konsolideringen av SEK enligt tillsynsregelverken avviker från den som görs i koncernredovisningen då någon konsolidering enligt tillsynsregelverken inte sker eftersom SEKETT AB inte är ett finansiellt bolag. Inga aktuella eller förutsedda väsentliga hinder har identifierats för snabb överföring av medel ur kapitalbasen eller återbetalning av skulder mellan moderbolag och dotterbolag.

**(e) Segmentrapportering**

Segmenten identifieras utifrån den interna rapporteringen till vd som är identifierad som den högste verkställande beslutsfattaren. SEK har ett segment, utlåning, vilket baseras dels på vårt uppdrag från ägaren som är att på kommersiella och hållbara grunder säkerställa tillgång till finansiella lösningar för svensk exportnäring, dels på hur styrning och resultatuppföljning av verksamheten sker. Någon segmentrapportering upprättas därför inte. Upplysningar om geografisk fördelning och intäkt per produktgrupp återfinns i not 2.

**(f) Redovisning av rörelseintäkter****(i) Räntenetto**

Ränteintäkter och räntekostnader hänförliga till finansiella tillgångar och skulder, oavsett kategoritillhörighet, redovisas i räntenettet. Ränteintäkter och räntekostnader bruttoredovisas med undantag för ränteintäkter och räntekostnader från derivat som nettoredovisas. Räntor för alla derivat som säkrar upplåning redovisas som räntekostnader, och räntor för alla derivat som säkrar tillgångar redovisas som ränteintäkter, oavsett om kontraktens räntor netto utgör ränteintäkt eller räntekostnad. Detta illustrerar upplåningens verkliga räntekostnad efter beaktande av ekonomiska säkringar. Negativa räntor på tillgångar redovisas som räntekostnader och negativa räntor på skulder redovisas som ränteintäkter. Ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden vilka presenteras i SEK:s rapport över totalresultat innefattar enbart ränteintäkter på finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde och räntor för de derivat som säkringsredovisas för dessa tillgångar. Detta då effektivräntemetoden framförallt är en värderingsteknik för att beräkna upplupet anskaffningsvärde och allokera ränta över tid. Dessa ränteintäkter och motsvarande räntekostnader beräknas och redovisas med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan innefattar avgifter som anses vara en integrerad del av effektivräntan för ett finansiellt instrument (vanligen avgifter erhållna som kompensation för risk). Effektivräntan motsvarar den ränta som används för att diskontera avtalsenliga framtida kassafflöden till redovisat värde på den finansiella tillgången eller skulden. Posten övriga ränteintäkter innefattar ränteintäkt på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde och ersättningen för CIR-systemet. Utöver ränteintäkter och räntekostnader ingår avgift för resolutionsavgift i räntenettet, där den redovisas som räntekostnad. SEK administrerar, enligt uppdrag i den av staten utfärdade ägaravisningen för bolaget, kreditgivningen i svenska statens system för statsstödda exportkrediter (CIRR-systemet). Alla intäkter och kostnader relaterade till CIR-systemet redovisas i SEK:s resultaträkning. SEK erhåller kompensation från svenska staten i form av en administrativ avgift som beräknas på utestående kapitalbelopp, vilken redovisas som en del av ränteintäkter i SEK:s rapport över totalresultat då det är en ränteliknande provision.

**(ii) Avgifts- och provisionsnetto**

Provisionsintäkter och provisionskostnader redovisas i SEK:s rapport över totalresultat netto som avgifts- och provisionsnetto. I not bruttoredovisas avgifts- och provisionsnetto med provisionsintäkter och provisionskostnader. Intäkter som klassificeras som provisionsintäkter består till största delen av intäkter från kundavtal enligt IFRS 15. Hur provisionsintäkterna redovisas beror på i vilket syfte provisionen tas ut. Provisioner intäktsredovisas antingen när tjänsten har slutförts eller i takt med att tjänsterna tillhandahålls. Utlåningsavgifter som inte ingår i den effektiva räntan för ett finansiellt instrument redovisas vid en viss

## fortsättning, not 1

tidpunkt då åtaganden har uppfyllts, d v s när transaktionen har utförts. Provisionskostnader är transaktionsbaserade och redovisas i den period då tjänsterna erhålls. Ränteliknande garantiprovisioner samt avgifter som utgör integrerade delar av finansiella instrument och därför räknas in i effektivränta redovisas inte som provisioner utan ingår i räntenettet.

**(iii) Nettoresultat av finansiella transaktioner**

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

**(g) Transaktioner i utländsk valuta**

Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta har omräknats till den funktionella valutan (svenska kronor) med balansdagens kurser. Intäkter och kostnader, uppkomna i utländsk valuta, omräknas till svenska kronor med de kurser som gäller per de dagar då de uppkommer. Förändringar i valutakurserna mellan respektive förekommande valuta och svenska kronor under perioden, från det att intäkterna respektive kostnaderna uppkommer fram till dess att de betalas, redovisas som valutakursförändringar. För finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde redovisas valutakursförändringar på det nominella beloppet som en valutakursförändring medan valutakursförändringen på den förändring i verkligt värde som uppstår på grund av andra komponenter inte särskiljs. Valutakursförändringar ingår som en komponent i nettoresultat av finansiella transaktioner.

**(h) Finansiella instrument****(i) Redovisning i, och borttagande från, rapport över finansiell ställning**

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

olika villkor. Om det omförhandlade lånet innebär villkor som i allt väsentligt är olika redovisas det som ett nytt lån.

**(ii) Värdering vid första redovisningen**

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

**(iii) Kvittning av finansiella tillgångar och skulder**

Finansiella tillgångar och skulder kvittas i rapport över finansiell ställning när koncernen har en legal rätt att kvitta beloppen vid betalning och avser att antingen kvitta beloppen vid betalning eller att realisera tillgången och slutbeta skulden samtidigt. Derivat tillgångar och derivat skulder gentemot centrala motparter för clearing kvittas i rapport över finansiell ställning men erhållna eller betalda säkerheter redovisas separat som betalda eller erhållna kontantsäkerheter. Se not 14 för ytterligare upplysningar om kvittning av finansiella tillgångar och skulder.

**(iv) Klassificering av finansiella tillgångar och skulder**

SEK klassificerar finansiella tillgångar och skulder i två kategorier som utgör grunden för värdering: Upplupet anskaffningsvärde (AMC) och verkligt värde via resultatet (FVPL).

Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde (AMC). Balansposterna likvida medel, utlåning till kreditinstitut, utlåning till allmänheten samt utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper redovisas till upplupet anskaffningsvärde i och med att följande kriterier uppfylls för samtliga tillgångar:

- Den finansiella tillgången ingår i en portfölj vars affärsmodell är att inkassera avtalsenliga kassaflöden
- De avtalsmässiga villkoren för den finansiella tillgången innebär att de erhållna kassaflödena enbart är ersättning för nominellt belopp och ränta (SPPI) på utestående nominellt belopp.

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

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

Följande parametrar har utvärderats i relation till likviditetsportföljen:

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

IFRS 9 kräver att SEK klassificerar finansiella tillgångar på grundval av de kontraktuella kassaflödenas egenskaper i det fall den finansiella tillgången hålls inom en affärsmodell vars syfte är att hålla tillgångar för att erhålla kontraktuella kassaflöden.

Bedömningen av egenskaperna i kontraktuella kassaflöden syftar till att identifiera om de kontraktuella kassaflödena avser "enbart betalningar av kapitalbelopp och ränta på utestående kapitalbelopp", ett "SPPI-test". Kontraktuella kassaflöden som endast avser betalningar av kapitalbelopp och ränta är förenliga med ett grundläggande lånearrangemang, vilket är en förutsättning för att kunna värdera instrumentet till upplupet anskaffningsvärde. SEK har tagit fram ett verktyg för genomförande och dokumentation för utvärdering och bedömning av finansiella tillgångar i utlåningsportföljerna, där relevanta faktorer beaktas såsom ränteförfall i relation till räntesättningsperiod, räntetak/räntegolv, indexlänkad kupong/ränta, trigger för betalning, valutamismatch, statlig ränta och förtida återbetalning.

## fortsättning, not 1

**Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet (FVPL).** Derivat värderas till FVPL. Räntebärande värdepapper som ingår i SEK:s likviditetsplaceringar, det vill säga balansposterna stats-skuldförbindelser/statsobligationer och andra räntebärande värdepapper än utlåning, redovisas till verkligt värde (FVPL) då dessa ingår i en portfölj vars affärsmodell innebär att den utvärderas till verkligt värde. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde (FVPL) redovisas i rapport över finansiell ställning till verkligt värde. Förändringar i verkligt värde redovisas i resultatet under raden nettoresultat av finansiella transaktioner.

**Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet (FVPL).** Det finns två huvudkategorier i kategorin finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet: Finansiella skulder som redan från början klassificerats till att redovisas till verkligt värde via resultatet (VVO), och finansiella skulder som är obligatoriska att värdera till verkligt värde. När av SEK emitterade värdepapper innehåller inbäddade derivat klassificeras hela instrumentet oåterkalleligt som VVO. Derivat värderas till FVPL. Finansiella skulder värderade till verkligt värde (FVPL) redovisas i rapport över finansiell ställning till verkligt värde. Förändringar i verkligt värde redovisas i resultatet under raden nettoresultat av finansiella transaktioner med undantag för vinster och förluster som uppstår på grund av förändring av SEK:s egen kreditrisk på skulder klassificerade enligt VVO. Sådana förändringar redovisas i reserv för förändring i egen kreditrisk i övrigt totalresultat och omklassificeras inte till resultatet.

**Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde (AMC).** Övriga av SEK emitterade värdepapper som inte är klassificerade som finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet värderas till upplupet anskaffningsvärde i enlighet med effektivräntemetoden. När ett eller flera derivat säkrar valuta-, ränte-, och/eller annan risk tillämpas verkligt värde-säkring.

#### (v) Presentation av vissa finansiella instrument i rapport över finansiell ställning

Presentationen av finansiella instrument i rapport över finansiell ställning skiljer sig i vissa avseenden från kategoriseringen av finansiella instrument som utgör grunden för värderingen. Utlåning dokumenterad som värdepapper omfattar lån beviljade till kunder som är avtalsmässigt dokumenterade i form av räntebärande värdepapper, i motsats till bilaterala låneavtal, vilka presenteras i rapport över finansiell ställning antingen som utlåning till kreditinstitut eller utlåning till allmänheten. Alla övriga finansiella tillgångar, som inte är presenterade i rapport över finansiell ställning som utlåning dokumenterad som värdepapper, presenteras antingen som likvida medel, statskuldförbindelser/statsobligationer, andra räntebärande värdepapper än utlåning eller derivat.

#### (vi) Redovisning av vissa finansiella instrument

**Derivatinstrument.** I SEK:s normala affärsverksamhet används olika slag av derivatinstrument i syfte att säkra eller eliminera SEK:s ränte- och valutakursrisker eller andra risker. Derivatet är klassificerade som finansiella tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde via resultatet. I de fall där SEK klassificerar finansiella skulder till verkligt värde via resultatet enligt VVO är syftet att undvika den obalans som annars uppkommer och som beror på det faktum att förändring i värdet av derivatet, redovisat till verkligt värde, inte skulle matcha förändringen i värdet av den underliggande skulden som värderas till upplupet anskaffningsvärde.

**Garantier.** SEK är innehavare av finansiella garantier i samband med sin långivning. Sådana kreditgarantier redovisas normalt i enlighet med SEK:s etablerade redovisningsregler som garantier och redovisas därför inte i balansräkningen förutom avseende den förutbetalda kostnaden relaterat till garantiavgiften som erlagts i förskott för framtida perioder. När SEK klassificerar ett riskavtäckande instrument som en finansiell garanti äger alltid SEK den specifika tillgång som den finansiella garantin riskavtäckes och den potentiella ersättningen som SEK kan erhålla från motparten under garantin representerar endast inträff-

ad förlust för SEK relaterad till innehavet. Premier för köpta finansiella garantier periodiseras och redovisas i räntenettet. Kreditderivat redovisas till verkligt värde över resultatet.

**Inbäddade derivat.** I sin ordinarie verksamhet emitterar SEK finansiella skulder som ofta innehåller inbäddade derivat. När finansiella skulder innehåller inbäddade derivat där de ekonomiska egenskaperna och riskerna i instrumentets unika komponenter inte är besläktade klassificeras hela instrumentet oåterkalleligt som finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet (VVO), och därmed avskiljs inte det inbäddade derivatet.

**Leasingtillgångar (SEK som leasegivare).** I sin ordinarie affärsverksamhet förvärvar SEK leasingtillgångar som är klassificerade som finansiella leasingtillgångar (i motsats till operationella leasingtillgångar). När en sådan klassificering görs beaktas leasingavtalets alla aspekter, inklusive garantier från tredje part. Leasingbetalningen som erhålls från leasetagaren delas i redovisningen upp i två komponenter, en komponent som redovisas som en amortering av SEK:s fordran och en komponent som redovisas som en ränteintäkt.

**Leasingskulder (SEK som leasetagare).** Alla leasingkontrakt med undantag för kortfristiga och mindre leasingkontrakt redovisas som en tillgång med nyttjanderätt som är föremål för avskrivning och som en skuld som ränteberäknas. Leasingbetalningarna redovisas som amortering. Leasingskulden redovisas under övriga skulder. Leasingperioden uppgår till den icke uppsägningsbara leasingperioden tillsammans med eventuella förlängnings- och uppsägningsmöjligheter där SEK är rimligt säker på att utnyttja dessa. Ombedomningar avseende förlängnings- och termineringsoptioner görs endast om det sker en signifikant händelse eller omständighet, vilken ligger inom SEK:s kontroll och påverkar bedömningen av huruvida det är rimligt säkert att optionen kommer att utnyttjas. Vidare justeras leasingperioden om den icke-uppsägningsbara perioden förändras, till exempel vid nyttjande av en option som tidigare inte inkluderats i leasingperioden. Leasingskulden utgörs av nuvärdet av de framtida leasingavgifterna, där diskonteringsräntan utgörs av SEK:s marginella låneränta. SEK har valt som redovisningsprincip att utnyttja lättnadsreglerna för korta avtal samt leasingavtal för tillgångar av lägre värde, till exempel kontorsmaskiner, och redovisar dessa som leasingkostnad under administrativa kostnader. SEK redovisar hela avtalet som en leasing, oavsett om avtalet innehåller komponenter som är icke-leasing såsom till exempel serviceavtal. Kostnader för fastighetsskatt och ej avdragsgill moms ingår inte i beräkningen av leasingskulden.

**Avtalade ännu inte utbetalda lån samt bindande offerter.** Information om avtalade ännu inte utbetalda lån och bindande offerter, som lämnas som tilläggsupplysning under rubriken Åtaganden i not 23, redovisas som icke diskonterade framtida kassaflöden avseende låneutbetalningar relaterade till lån som är accepterade men inte utbetalda på rapportdagen samt bindande offerter.

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

**Tillgångar och skulder relaterade till CIRR-systemet.** Alla tillgångar och skulder relaterade till CIRR-systemet inkluderas i SEK:s tillgångar respektive skulder i koncernens rapport över finansiell ställning och moderbolagets balansräkning då SEK bär kreditrisken för utlåningen och är avtalspart avseende utlåning och upplåning. Orealiserade omvärderingseffekter på derivat tillhörande CIRR-systemet netto-redovisas under övriga tillgångar.

#### (vii) Säkringsredovisning

SEK tillämpar säkringsredovisning i de fall då derivat används för att skapa ekonomisk säkring och säkringsrelationen kvalificerar för säkringsredovisning, förutom för utlåning inom CIRR-systemet där säkringsredovisning inte tillämpas. Den metod som används för säkringsredovisning är antingen säkring av verkligt värde eller kassa-



## fortsättning, not 1

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

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

**Säkring av verkligt värde.** Säkring av verkligt värde används för transaktioner där ett eller flera derivat säkrar ränterisk som uppkommit från en fastförräntad finansiell tillgång eller skuld. När säkring av verkligt värde används omvärderas den säkrade posten till verkligt värde med avseende på den risk som säkras. SEK definierar risken som säkras i säkring av verkligt värde som risk för förändring av verkligt värde hänförlig till vald referensränta (benämnd som ränterisk). Den säkrade posten kan vara en del av den finansiella tillgången eller skulden, d v s avse mindre än hela förändringen i verkligt värde för den finansiella tillgången eller skulden t ex en del av löptiden eller det nominella beloppet. Säkringsinstrument kan vara ett eller flera derivat som byter fast ränta till rörlig ränta i samma valuta (räntederivat) eller ett eller flera derivat som byter fast ränta i en valuta till rörlig ränta i en annan valuta (ränte- och valutaderivat) då även valutarisken ingår i säkringen av verkligt värde. Både vid identifieringen av säkringsförhållandet, och under dess löptid, förväntas SEK:s säkringsrelationer vara effektiva avseende att kvitta förändringar i verkligt värde hänförliga till den säkrade risken. Effektiviteten utvärderas genom att jämföra väsentliga villkor för den säkrade posten och säkringsinstrumentet. Om de är identiska, men omvända, anses säkringsförhållandet vara 100 procent effektivt. Säkringskvoten är 1:1 utom under särskilda omständigheter när SEK kan välja en annan säkringskvot för att förbättra effektiviteten. Potentiella källor till säkringsineffektivitet i SEK:s säkringsförhållande är:

- förändring i tidpunkten för betalning av den säkrade posten
- derivatet har ett ingående verkligt värde p g a skillnader mellan affärsdag och identifieringen av säkringsförhållandet
- valutabasis behandlas olika vid beräkning av förändring i verkligt värde för säkringsinstrumentet och den säkrade posten
- en väsentlig förändring i kreditrisk för någon av motparterna.
- effekten av den kommande reformen för nya referensräntor, då den kan innebära olika påverkan på den säkrade posten och säkringsinstrumentet, se not 14 för mer detaljer.

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

De säkringsinstrument som SEK använder är föremål för säkerhetsmarginaler, clearing och kontantsäkerheter, vilket väsentligt reducerar kreditrisken för de involverade parterna. Det är därför osannolikt att kreditrisken ska dominera förändringarna i verkligt värde på säkringsinstrumentet.

Ineffektiviteten definieras som skillnaden i förändringar i verkligt värde avseende den säkrade risken hos den säkrade posten och säkringsinstrumentet. Ineffektiviteten redovisas automatiskt i resultatet vid omvärdering av den säkrade posten och säkringsinstrumentet.

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

och redovisas till upplupet anskaffningsvärde och de tidigare redovisade värdeförändringarna för den säkrade posten periodiseras över den tidigare säkrade postens återstående löptid.

**Kassaflödessäkring.** Kassaflödessäkring har tidigare använts för transaktioner där ett eller flera derivat säkrar risk för variationer i kassaflöden som uppkommit från en finansiell tillgång eller skuld med rörlig ränta. Vid kassaflödessäkring redovisas den säkrade tillgången eller skulden till upplupet anskaffningsvärde och verkligt värdeförändringar i säkringsinstrumentet redovisas i övrigt totalresultat. När det säkrade kassaflödet redovisas i resultatet omförs säkringsinstrumentets värdeförändring i rapport över totalresultat från övrigt totalresultat till resultatet. SEK definierar riskerna som säkras i kassaflödessäkring som risk för förändring av kassaflöden hänförlig till vald referensränta (benämnd som kassaflödesrisk). Säkringsinstrument kan vara ett eller flera derivat som byter rörlig ränta till fast ränta i samma valuta (räntederivat) eller ett eller flera derivat som byter rörlig ränta i en valuta till fast ränta i en annan valuta (ränte- och valutaderivat).

Om kassaflödessäkringen inte längre uppfyller villkoren för säkringsredovisning, om säkringsinstrumentet avyttras, och ackumulerade vinster eller förluster avseende säkringen finns i eget kapital, kvarstår dessa vinster eller förluster i eget kapital och periodiseras via övrigt totalresultat till räntenettet över den säkrade postens återstående löptid.

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

Det bästa beviset på verkligt värde är prisnoteringar på en aktiv marknad. Verkligt värde-värderingen klassificeras enligt en verkligt värde-hierarki. För finansiella instrument redovisade till verkligt värde sker en uppdelning på de tre nivåerna i verkligt värde-hierarkin enligt IFRS, vilka reflekterar betydelsen av indata. Instrumentens uppdelning baseras på den lägsta nivåns indata som är väsentlig för verkligt värde-värderingen i sin helhet. SEK utgår från följande uppdelning för att fastställa metoder som använts för framtagande av verkligt värde för finansiella instrument:

Nivå 1: noterade (ojusterade) priser på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder

Nivå 2: värderingsmodeller där marknadsdata som har signifikant påverkan på verkligt värde är observerbar, antingen direkt eller indirekt och

Nivå 3: värderingsmodeller med inslag av egna uppskattningar där dessa uppskattningar har en signifikant påverkan på verkligt värde.

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

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

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

## fortsättning, not 1

används, direkt eller indirekt, vid beräkning av verkligt värde. Exempel på indirekt användning av marknadsdata är:

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

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

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

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

Styrelsens finans- och riskutskott (FRU) godkänner väsentliga modeller för värdering av finansiella instrument. Övriga modeller godkänns av SEK:s finanschef. Nya modeller tillsammans med validering anmäls till FRU minst årligen. Ett grundläggande krav för att använda en värderingsmodell är att den har validerats och därefter blivit godkänd. Validering genomförs av den oberoende riskfunktionen. Analys av väsentlig icke-observerbar marknadsdata, justeringar till verkligt värde och väsentliga värdeförändringar av nivå-3-instrument utförs kvartalsvis genom rimlighetskontroller.

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

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

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

**Emitterade värdepapper som är sammansatta finansiella instrument med inbäddade derivat.** SEK emitterar värdepapper på många finansiella marknader. En stor del av dessa är sammansatta finansiella instrument med inbäddade derivat. SEK:s policy är att säkra risker i dessa

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

#### (x) Nedskrivning av finansiella tillgångar

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

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

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

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

- **Riskklassificering.** En väsentlig ökning av kreditrisk definieras utifrån ett visst antal stegs försämring av initial rating där en åtskillnad görs mellan exponeringar med initial rating AAA till A- och övriga.
- **Antal dagar förfallet.** SEK tillämpar den presumtion som specifikt anges i IFRS 9 och tillämpar mer än 30 dagar förfallen fordran som ett kriterium vid bedömning av väsentlig ökning av kreditrisk. Samtliga exponeringar som är mer än 30 dagar förfallet kommer därmed att återfinnas i stadie 2 och LTECL beräknas på dessa exponeringar. För att säkerställa att det inte längre föreligger en väsentlig ökning av kreditrisk tillämpas en karenstid efter att betalning åter

## fortsättning, not 1

skett och det inte längre finns några förfallna fordringar för den exponeringen. Lämplig provotid bedöms löpande för att vid var tid säkerställa att det är en rimlig provotid givet SEK:s exponeringar och betalningsstrukturer.

- **Anståndsåtgärder.** Exponeringar som omfattas av anståndsåtgärder har en bedömd förhöjd kreditrisk och kommer därmed även vid tillämpning av IFRS 9 bedömas ha en väsentligt ökad kreditrisk. I likhet med kriteriet förfallna dagar kommer en karenstid att tillämpas för att säkerställa att exponeringen inte längre har en förhöjd kreditrisk vid den tidpunkt då den flyttas tillbaka till stadie 1. Lämplig provotid kommer löpande att bedömas för att vid var tid säkerställa att det är en rimlig provotid givet SEK:s exponeringar och grunderna till att exponeringen markerades som anstånd.
- **Andra riskhöjande faktorer.** Det kan finnas andra faktorer som indikerar att exponeringen eller motparten har en förhöjd kreditrisk, vilket inte fångas av förändring i riskklassificering, förfallna dagar eller anståndsåtgärder. Exempel på detta är återkommande waivers med påverkan på kreditrisken, branschutveckling och extraordinära förändringar i ledning och/eller styrelse. För att fånga upp dessa riskhöjande faktorer kan ledningen göra en specifik kvalitativ bedömning av väsentligt ökad kreditrisk hos en motpart. Då denna bedömning är en kvalitativ expertbedömning kommer provotiden för en eventuell förflyttning tillbaka till stadie 1 att beaktas vid bedömningen och ingen extra provotid kommer att tillämpas utöver det.

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

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

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

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

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

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

**Sannolikheten för fallissemang (PD).** PD är sannolikheten för att en motpart fallerar i en eller flera exponeringar inom 1 års horisont (för stadie 1) eller under hela löptiden (för stadie 2 och 3). Vid beräkning

av förväntade kreditförluster under IFRS 9 representerar PD sannolikheten för fallissemang vid en specifik tidpunkt i en konjunkturcykel (Point-in-Time PD). De två viktigaste datakällorna för PD-modellerna är S&P och Världsbankens databas, där SEK hämtar dels fallissemangstatistik och transitionsmatriser, dels makroekonomiska serier och GDP-tillväxtprognoser. SEK har valt att skapa en PD-segmentering på både geografisk och industrinivå.

SEK:s metodik innebär att tre scenarier tas fram för varje PD-kurva; ett basscenario, ett downturn-scenario och ett upturn-scenario.

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

**Förlust vid fallissemang (LGD).** LGD är det belopp uttryckt som procentuell andel av kreditexponering vid fallissemang som SEK förväntas förlora från en fallerad motpart. Samma segment används vid framtagande av LGD som vid framtagande av PD, med tillägget att en indelning i stora företag och SME görs för icke-finansiella bolag. På grund av den låga fallissemangshistoriken i SEK:s utlåning modelleras LGD genom tillgång till fallissemangsdata från Global Credit Data (GCD), med undantag för segmentet Sovereign där LGD tas fram utifrån kvalitativ bedömning.

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

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

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

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

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

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

## fortsättning, not 1

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

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

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

**(i) Materiella tillgångar**

Materiella tillgångar redovisas till anskaffningsvärdet minskat med ackumulerade avskrivningar och ackumulerade nedskrivningar. Anskaffningsvärdet inkluderar kostnader direkt hänförliga till förvärvet av tillgången. Materiella tillgångar skrivs av linjärt över den beräknade nyttjandeperioden. Den genomsnittliga beräknade nyttjandeperioden, avskrivningsmetoder och restvärde utvärderas och omprövas varje år. Från det att en tillgång klassificerats som en tillgång som innehas för försäljning sker ingen avskrivning. Nyttjanderätter för leasingavtal enligt IFRS 16 Leasingavtal redovisas som en materiell tillgång när den underliggande tillgången i avtalet är en materiell tillgång. SEK redovisar nyttjanderätten för hyresavtal som materiella tillgångar.

**(j) Immateriella tillgångar**

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

**(k) Förmåner till anställda**

SEK har både avgiftsbestämda (premiebestämda) och förmånsbestämda pensionsplaner.

**(i) Avgiftsbestämda planer (premiebestämda)**

En avgiftsbestämd (premiebestämd) pension innebär att premiens storlek är bestämd på förhand, som i t ex BTP1 och BTPK. En avgiftsbestämd plan är en plan för ersättning efter avslutad anställning enligt vilken ett företag betalar fastställda avgifter till en separat juridisk enhet och inte har någon legal eller informell förpliktelse att betala ytterligare avgifter. Förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda pensionsplaner redovisas som en kostnad för ersättningar till anställda i resultatet i den takt de intjänas genom att de anställda tillhandahåller tjänster till företaget under en period. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den mån en kontant återbetalning eller minskning av framtida avgifter är tillgänglig.

**(ii) Förmånsbestämda planer**

Förmånsbestämd pension innebär att man på förhand bestämmer hur stor pensionen ska bli, som i t ex BTP2. Förmånsbestämda pensionsplaner är övriga pensionsplaner som inte kan bestämmas som avgifts-

bestämda pensionsplaner. Nuvärdet av nettoförpliktelsen beräknas separat för respektive förmånsbestämd plan utifrån en uppskattning av de framtida förmåner som intjänats under tidigare och innevarande perioder. Nettoförpliktelsen redovisas i balansräkningen som nuvärdet av förpliktelserna med avdrag för verkligt värde för eventuella förvaltningstillgångar.

Kostnaden för den förmånsbestämda planen fördelas över den anställdes tjänstgöringsperiod. Beräkningen utförs årligen av oberoende aktuarier. Förpliktelserna värderas till nuvärdet av de förväntade framtida utbetalningarna, med hänsyn tagen till antaganden såsom förväntade framtida löneökningar, inflation och livslängd. Förväntade framtida utbetalningar diskonteras med en ränta som gäller på balansdagen för bostadsobligationer och med hänsyn till beräknad återstående löptid för respektive åtagande. Förändringar i aktuariella antaganden och erfarenhetsbaserade justeringar av förpliktelser ger upphov till aktuariella vinster eller förluster. Dessa aktuariella vinster och förluster redovisas, tillsammans med skillnaden mellan verklig och beräknad avkastning på pensionstillgångar i övrigt totalresultat när de uppstår. Kostnader för tjänstgöring, vinster/förluster vid förändringar av planer samt räntan på nettot av pensionstillgångar och pensionskulder redovisas i resultatet. SEK deltar i olika kollektiva pensionsplaner som omfattar alla anställda. Tillräcklig information finns tillgänglig vilket möjliggör beräkning av SEK:s andel av de förmånsbestämda skulderna, tillgångarna samt kostnaderna för dessa planer. Om underliggande antaganden i planerna skulle förändras kan framtida kostnader för planerna förändras i enlighet därmed.

**(l) Eget kapital**

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

**(m) Skatter**

Skatt på årets resultat består av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt beräknas på den taxerade inkomsten för räkenskapsåret. Uppskjuten skatt består av uppskjuten skatt på skattemässiga temporära skillnader. Uppskjuten skatt beräknas med en skattesats på 20,6 procent (21,4). Uppskjuten skatt beräknas på skattemässiga temporära skillnader oavsett om den temporära skillnaden är redovisad i resultatet eller i övrigt totalresultat. En temporär skillnad är skillnaden mellan en tillgångs eller skulds redovisade värde respektive skattemässiga värde.

**(n) Resultat per aktie**

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

**(o) Rapport över kassaflöden**

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

**(p) Kritiska redovisningsprinciper, bedömningar och uppskattningar**

Vid fastställande och tillämpning av redovisningsprinciper måste ledningen i vissa fall göra bedömningar och antaganden som kan få väsentlig betydelse på redovisningen i den finansiella rapporteringen. Uppskattningarna är baserade på tidigare erfarenhet och antaganden

## fortsättning, not 1

som bolaget anser är rättvisande. Dessa antaganden och bakomliggande beslut påverkar redovisningen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader samt lämnade upplysningar. Verkligt utfall kan senare avvika från de uppskattningar och antaganden som gjorts.

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

- Moderbolagets funktionella valuta.

Vidare har företaget identifierat följande osäkerhetsfaktorer vid tillämpning av IFRS:

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

**(i) Moderbolagets funktionella valuta**

SEK har fastställt att det är svenska kronor (Skr) som är företagets funktionella valuta under IFRS. En betydande del av företagets tillgångar, skulder och tillhörande derivat är avtalade eller har uppkommit i utländsk valuta. Avgörande faktorer för bedömningen är att SEK:s eget kapital är fastställt i svenska kronor och att en stor andel av SEK:s kostnader, särskilt personalkostnader, övriga kostnader och skatter, redovisas i svenska kronor. SEK hanterar sin risk i utländsk valuta genom att säkra exponeringen mellan svenska kronor och andra valutor.

Se not 26 för upplysningar om SEK:s valutapositioner.

**(ii) Värdering till verkligt värde av vissa finansiella instrument**

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

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

Utvecklingen på de finansiella marknaderna har i viss mån påverkat de nivåer till vilka SEK kan emittera värdepapper. Denna förändring, vilken är olika stor för olika marknader, är inkluderad i beräkningen av verkligt värde för emitterade värdepapper. SEK emitterar värdepapper på många finansiella marknader. En stor del av dessa är sammansatta

finansiella instrument med inbäddade derivat. SEK:s policy är att säkra risker i dessa instrument genom att använda derivat med motsvarande strukturer för att få effektiva ekonomiska säkringar. Sådana sammansatta finansiella instrument klassificeras i sin helhet som finansiella skulder värderade till verkligt värde. Eftersom det i regel inte finns några noterade marknadspriser för denna grupp av transaktioner, används värderingsmodeller för att beräkna verkligt värde. Bruttovärdet på dessa instrument och derivat, som effektivt säkrar varandra, kräver komplexa bedömningar avseende den mest lämpliga värderingstekniken, antaganden och estimat. Om andra värderingsmodeller eller antaganden skulle användas, eller om antaganden förändras, skulle det kunna resultera i andra resultat avseende värderingen. Om man bortser från påverkan på värderingen av SEK:s kreditspread på egen skuld och bausspread, kommer sådana värdeförändringar normalt att vara motverkande.

SEK använder derivatinstrument för att begränsa och reducera risker hänförliga till finansiella tillgångar och skulder. För att begränsa motpartsrisk, det vill säga den form av kreditrisk som derivattransaktioner ger upphov till, ingår SEK sådana transaktioner endast med motparter med god kreditvärdighet. Vidare eftersträvar SEK att ingå ISDA Masteravtal med tillhörande säkerhetsavtal, så kallade Credit Support Annex, med sina motparter. Detta innebär att högsta tillåtna risknivå oavsett vilka marknadsvärdesförändringar som kan inträffa fastställs på förhand.

Derivat är värderade till verkligt värde med hjälp av noterade marknadspriser i mån av tillgång till sådana. Om marknadspriser inte är tillgängliga används värderingsmodeller. SEK använder en modell för att justera nettoexponeringens verkliga värde för förändringar i egen eller motpartens kreditkvalitet. De modeller som används omfattar direkt observerbara marknadsparametrar om sådana finns tillgängliga.

31 december 2021 uppgick finansiella tillgångar och skulder där värderingsmodeller använts och där marknadsdata som har signifikant påverkan på verkligt värde är observerbar (nivå 2) till Skr 32 miljarder (28) och Skr 19 miljarder (30), 10 procent (9) och 6 procent (10) av totala finansiella tillgångar respektive totala finansiella skulder. Finansiella tillgångar och finansiella skulder där värderingen inkluderar signifikanta icke observerbara parametrar (nivå 3) uppgick till Skr 0 miljarder (2) och Skr 35 miljarder (43), 0 procent (0) och 11 procent (14) av totala finansiella tillgångar respektive totala finansiella skulder. Bedömningen av icke observerbara parametrar som ingår i modeller för att beräkna marknadsvärde är förknippade med subjektivitet och osäkerhet, vilket kan påverka redovisat resultat för specifika positioner. Trots att SEK:s värderingsmodeller är lämpliga och förenliga med de som används på marknaden, så skulle andra modeller och antaganden för att bestämma det verkliga värdet på vissa finansiella instrument kunna resultera i ett annat estimat av det verkliga värdet på rapporteringsdagen. 31 december 2021 uppgick de totala minimala och maximala effekterna av att förändra en eller flera icke observerbara parametrar för att reflektera antaganden under andra rimliga förhållanden för nivå 3-instrument till Skr -122 miljoner (-137) respektive Skr 122 miljoner (137). Se not 13 för upplysningar om värdeförändringar på tillgångar och skulder om icke observerbara marknadsparametrar ändras och avsnitt h (viii) ovan för principer för fastställande av verkligt värde på finansiella instrument.

**(iii) Avsättning för förväntade kreditförluster**

Reserveringar beräknas med hjälp av kvantitativa modeller som bygger på indata, antaganden och metoder som i hög grad består av bedömningar från företagsledningen. Följande punkter kan i synnerhet ha stor påverkan på nivån av reserveringar: fastställande av en väsentlig ökning av kreditrisk beaktande av framåtblickande makroekonomiska scenarier och värdering av både förväntade kreditförluster inom de kommande 12 månaderna och förväntade kreditförluster under hela löptiden. SEK definierar väsentlig ökning av kreditrisk som ett visst antal stegs försämring av initial rating. Per 31 december 2021, om definitionen hade varit ett steg mindre hade nedskrivningarna varit Skr 1 miljoner (4) högre, och om definitionen varit ett ytterligare steg hade nedskrivningarna varit Skr 0 miljon (0) lägre. SEK:s metodik för beräkning av sannolikheten för fallissemang innebär att tre scenarier om viktas för varje PD-kurva, vilket definierar SEK:s förväntningar om

## fortsättning, not 1

framtida makroekonomisk utveckling. Per 31 december 2021, om sannolikheten för ett downturn respektive upturn scenario skulle viktats med 100 procent sannolikhet skulle nedskrivningarna varit Skr 5 miljoner (12) högre respektive Skr 5 miljoner (11) lägre. Den 31 december 2021 uppgick SEK:s totala utlåning inklusive poster utanför balansräkningen till Skr 298 miljarder (294), och den relaterade reserven för nedskrivningar uppgick till Skr 164 miljoner (249). Om till exempel de faktiska beloppen av totala framtida kassaflöden vore 10 procent högre eller lägre än de bedömda skulle det påverka rörelseresultatet för räkenskapsåret som slutar 31 december 2021 med ytterligare cirka Skr 16 miljoner (25) och eget kapital vid detta datum med cirka Skr 13 miljoner (20). Ett högre totalt framtida kassaflöde skulle påverka rörelseresultat och eget kapital positivt, medan ett lägre totalt framtida kassaflöde skulle påverka rörelseresultat och eget kapital negativt.

**(q) Moderbolaget**

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

**(i) Resultaträkning**

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

**(ii) Aktier i dotterbolag**

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

**(iii) Koncernbidrag**

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

**(iv) Eget kapital**

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

**(v) Pensionsskuld**

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

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

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

**Not 2. Räntenetto**

Skr mn	2021	2020	2019
<b>Ränteintäkter</b>			
Utlåning till kreditinstitut	131	236	546
Utlåning till allmänheten	3 782	4 210	4 597
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	776	897	829
Räntebärande värdepapper exklusive utlåning dokumenterade som räntebärande värdepapper	50	242	686
Derivat	-2 239	-1 708	-538
Administrativ ersättning CIRR-systemet <sup>1</sup>	198	197	194
Övriga tillgångar	21	34	43
<b>Summa ränteintäkter</b>	<b>2 719</b>	<b>4 108</b>	<b>6 357</b>
<b>Räntekostnader</b>			
Räntekostnader exkl. resolutionsavgift	-724	-2 076	-4 471
Resolutionsavgift	-88	-86	-169
<b>Summa räntekostnader</b>	<b>-812</b>	<b>-2 162</b>	<b>-4 640</b>
<b>Räntenetto</b>	<b>1 907</b>	<b>1 946</b>	<b>1 717</b>
Skr mn	2021	2020	2019
<b>Ränteintäkterna var relaterade till:</b>			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	-1 750	-1 070	452
Derivat i säkringsredovisning	-439	-396	-303
Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde	4 908	5 574	6 208
<b>Summa ränteintäkter</b>	<b>2 719</b>	<b>4 108</b>	<b>6 357</b>
<b>Räntekostnaderna var relaterade till:</b>			
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet	530	725	1 158
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet – negativ ränteintäkt	-73	-60	-72
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde – negativ ränteintäkt	0	0	-9
Derivat i säkringsredovisning	2 146	1 904	-286
Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde	-3 415	-4 731	-5 431
<b>Summa räntekostnader</b>	<b>-812</b>	<b>-2 162</b>	<b>-4 640</b>
<b>Räntenetto</b>	<b>1 907</b>	<b>1 946</b>	<b>1 717</b>

**Ränteintäkter geografiska områden**

Skr mn	2021	2020	2019
Sverige	863	1 223	1 281
Europa utom Sverige	-944	-166	1 340
Länder utanför Europa	2 800	3 051	3 736
<b>Summa ränteintäkter</b>	<b>2 719</b>	<b>4 108</b>	<b>6 357</b>

**Ränteintäkter per produktgrupp**

Skr mn	2021	2020	2019
Utlåning till svenska exportörer	1 596	1 921	1 954
Utlåning till exportörernas kunder <sup>2</sup>	932	1 229	1 784
Likviditet	191	958	2 619
<b>Summa ränteintäkter</b>	<b>2 719</b>	<b>4 108</b>	<b>6 357</b>

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

2 I ränteintäkterna för Utlåning till exportörernas kunder ingår Skr 197 miljoner (196) som avser ersättning från CIRR-systemet, se not 24.

**Not 3. Avgifts- och provisionsnetto**

Skr mn	2021	2020	2019
<b>Avgifts- och provisionsintäkterna var relaterade till<sup>1</sup>:</b>			
Utlåning	2	1	1
<b>Summa</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Provisionskostnaderna var relaterade till<sup>1</sup>:</b>			
Depå- och bankavgifter	-9	-10	-8
Courtage	-2	-4	-5
Övriga provisionskostnader	-20	-29	-21
<b>Summa</b>	<b>-31</b>	<b>-43</b>	<b>-34</b>
<b>Avgifts- och provisionsnetto</b>	<b>-29</b>	<b>-42</b>	<b>-33</b>

1 Skr -27 miljoner (-37) avser finansiella tillgångar och skulder som inte värderas till verkligt värde via resultatet.

## Not 4. Nettoresultat av finansiella transaktioner

Skr mn	Koncernen			Moderbolaget	
	2021	2020	2019	2021	2020
<b>Borttagande av finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde över resultatet:</b>					
Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde	33	14	19	33	14
<b>Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet:</b>					
Identifierade vid första redovisningstillfället (VVO) <sup>1</sup>	-569	-488	-5 590	-593	-469
Obligatoriskt värderat till verkligt värde	582	466	5 710	582	466
<b>Finansiella instrument under säkringsredovisning till verkligt värde:</b>					
Nettoresultat på säkringsinstrument	-3 397	1 277	2 846	-3 397	1 277
Nettoresultat på säkrade poster	3 409	-1 191	-2 761	3 409	-1 191
Valutakursförändringar på alla tillgångar och skulder exkl. valutakursförändringar relaterat till omvärdering till verkligt värde	-2	5	2	-2	5
<b>Summa nettoresultat av finansiella transaktioner</b>	<b>56</b>	<b>83</b>	<b>226</b>	<b>32</b>	<b>102</b>

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

## Not 5. Personalkostnader

Skr mn	Koncernen			Moderbolaget	
	2021	2020	2019	2021	2020
Löner och ersättningar till styrelsen och verkställande direktörer	-8	-7	-7	-8	-7
Löner och ersättningar till övriga ledande befattningshavare	-25	-25	-23	-25	-25
Löner och ersättningar till övriga anställda	-173	-168	-161	-173	-168
Pensioner	-66	-64	-60	-66	-64
Sociala kostnader	-70	-68	-63	-70	-68
Övriga personalkostnader	-17	-15	-19	-17	-15
<b>Summa personalkostnader</b>	<b>-359</b>	<b>-347</b>	<b>-333</b>	<b>-359</b>	<b>-347</b>

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

direktören i moderbolaget är Skr 5 miljoner (5) pensionsgrundande. För samtliga anställda, exklusive verkställande direktören, följer SEK kollektivavtal mellan BAO och fackliga organisationer.



fortsättning, not 5

**Ersättning och andra förmåner till styrelse och ledande befattningshavare i koncernen**

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

1 På förhand fastställd lön eller andra ersättningar såsom semesterersättning och traktamenten.

2 Övriga förmåner består av till exempel kostförmån.

3 Inkluderar premier till försäkringar för sjukersättning vid långvarig sjukdom, andra kollektiva riskförsäkringar som följer av gällande kollektivavtal.

4 Arvodet utgår ej från bolaget till ledamöter anställda av Regeringskansliet.

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

6 Anställd sedan 2021-06-01.

fortsättning, not 5

**Ersättning och andra förmåner till styrelse och ledande befattningshavare i koncernen**

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

1 På förhand fastställd lön eller andra ersättningar såsom semesterersättning och traktamenten.

2 Övriga förmåner består av till exempel kostförmån.

3 Inkluderar premier till försäkringar för sjukersättning vid långvarig sjukdom, andra kollektiva riskförsäkringar som följer av gällande kollektivavtal.

4 Arvoden utgår ej från bolaget till ledamöter anställda av Regeringskansliet.

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

fortsättning, not 5

**Ersättning och andra förmåner till styrelse och ledande befattningshavare i koncernen**

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

1 På förhand fastställd lön eller andra ersättningar såsom semesterersättning och traktamenten.

2 Övriga förmåner består av till exempel bilförmån och kostförmån.

3 Inkluderar premier till försäkringar för sjukersättning vid långvarig sjukdom, andra kollektiva riskförsäkringar som följer av gällande kollektivavtal.

4 Arvodet utgår ej från bolaget till ledamöter anställda av Regeringskansliet.

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

### Information om ersättning inom SEK

SEK omfattas av Finansinspektionens föreskrifter om ersättningssystem i kreditinstitut, värdepappersbolag och fondbolag med tillstånd för diskretionär portföljförvaltning (FFFS 2011:1). Vidare tillämpar SEK statens ägarpolicy och principer för bolag med statligt ägande 2020. Med utgångspunkt i dessa regelverk har SEK:s styrelse tagit fram ett förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i SEK, vilka fastställdes av årsstämman 2021. Av riktlinjerna framgår att löner och ersättningar till ledande befattningshavare inom SEK ska vara rimliga och väl avvägda. De ska även vara konkurrenskraftiga, takbestämda och ändamålsenliga samt bidra till en god etik och företagskultur. Ersättningen ska inte vara löneledande i förhållande till jämförbara företag utan präglas av måttfullhet. Ersättning till ledande befattningshavare utgår av fast kontantlön, avgångsvederlag, pensionsförmåner och övriga förmåner. Pensionsvillkoren för ledande befattningshavare ska vara avgiftsbestämda.

SEK:s ersättningssystem är utformat i syfte att främja en sund och effektiv riskhantering och motverka ett överdrivet risktagande. Ersättningen till anställda är huvudsakligen beloppsbestämd.

SEK:s styrelses ersättningsutskott ("ersättningsutskottet") bereder förslag till beslut i styrelsen om dels ersättningspolicy för bolaget, dels totalersättning för vd, övriga ledamöter i företagsledningen, chefen för funktionen för regelefterlevnad och andra personer som är direkt underställda vd, dels villkor för och utfall i bolagets rörliga ersättningssystem. Ersättningsutskottet bereder och behandlar vidare dels övergripande frågor om ersättning (lön, pension och övriga förmåner), dels åtgärder för att följa upp tillämpningen av SEK:s ersättningspolicy, dels frågor om succession. Vidare bereder ersättningsutskottet de övergripande instruktioner för bolagets ersättningsfrågor som de finner nödvändiga. Ersättningsutskottet tillser vidare att relevant kontrollfunktion inom bolaget, tillsammans med utskottet, årligen granskar och utvärderar bolagets ersättningssystem samt granskar om ersättningssystemen överensstämmer med bolagets ersättningspolicy och relevanta instruktioner avseende ersättning. Granskningsresultatet ska redovisas för styrelsen i en rapport senast samma dag som årsredovisningen avges. Ersättningsutskottet har sammanträtt fem gånger under 2021.

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

För IRE gäller att systemet är diskretionärt, att alla utfallande belopp är föremål för uppskjuten utbetalning och att styrelsen fattar alla beslut om utfall och utbetalningar. För att en individ ska kunna erhålla utfall under IRE, ska prövning ske på tre nivåer: bolagsnivå, huvudfunktionsnivå och individnivå. Prövningen på bolagsnivå utgör fundamentet för utfall under IRE. Utfall på bolagsnivå förutsätter att utfallande avkastning överstiger en på förhand fastställd målnivå. I förekommande fall justeras utfallande avkastning för påverkan av rörelsefrämjande poster och oväntat högt risktagande. Av den vinst som motsvaras av den eventuella överstigande avkastningen, tillfaller viss andel IRE på bolagsnivå. Utfallet på bolagsnivå kan uppgå till högst två månadslöner, beräknat för alla i bolaget som omfattas av IRE. Om utfall föreligger på bolagsnivå, ska det i nästa steg ske en prövning på huvudfunktionsnivå där huvudfunktionens utfall i förhållande till dess kvantitativa mål bedöms. Om målen ej har nåtts, kan utfallet från bolagsnivå reduceras för alla på huvudfunktionen. Vad som återstår efter denna prövning utgör utfall på huvudfunktionsnivå, som således kan uppgå till högst två månadslöner, beräknat för alla på huvudfunktionen som omfattas av IRE. Slutligen ska prövning ske på individnivå. Vid denna prövning bedöms individens beteende och prestationer. För den enskilda individen kan utfallet efter prövning på individnivå uppgå till som lägst noll och som högst det lägre belopp som motsvarar 1,5 gånger utfallet på huvudfunktionsnivå eller belopp motsvarande EUR 50 000. Möjligt utfall för den enskilda individen kan således uppgå till högst tre månadslöner eller belopp motsvarande EUR 50 000. Sammanlagt utfall för alla som omfattas av IRE på en huvudfunktion, måste

rymmas inom utfallet på huvudfunktionen. Bolaget betalar arbetsgivaravgifter på utfallande IRE, som också berättigar till pension.

SEK:s ersättningspolicy är utformad så att bolaget kan besluta att ersättning som är föremål för uppskjuten utbetalning kan komma att innehållas, helt eller delvis, om det i efterhand visar sig att resultat-kriterierna inte har uppfyllts eller om den anställde brutit mot vissa interna regler. Detsamma gäller om utbetalning inte skulle vara försvarbar med hänsyn till bolagets finansiella situation. Vidare kan utfallande belopp komma att justeras, om det efter intjänandeåret förekommit kreditförluster eller återvinningar därav som kan anses vara hänförliga till intjänandeåret.

För alla som omfattas av IRE innebär utbetalningsplanen att 40 procent av utfallande ersättning utbetalas det första året efter det år som utfallet är hänförligt till och att 20 procent utbetalas vart och ett av de tre följande åren.

Som en del av bolagets strategiska analys och planering utför bolaget årligen en intern kapital- och likviditetsutvärderingsprocess. En del av denna utvärdering utgörs av en analys i syfte att identifiera anställda vars arbetsuppgifter har en väsentlig inverkan på bolagets riskprofil, inklusive de risker som är förenade med bolagets ersättningspolicy och ersättningssystem. Utfallet av denna analys beaktas vid utformningen av ersättningssystemen för att främja en sund och effektiv riskhantering och motverka ett överdrivet risktagande. Antalet enskilda personer som får en ersättning om en miljon Euro eller mer per räkenskapsår uppgår till noll. Inga nya avtal om rörliga ersättningar har upprättats under året.

Vd, Catrin Fransson till och med 15 juli 2021 respektive Magnus Montan från och med 16 juli 2021, följer gällande riktlinjer för ledande befattningshavare i bolag med statligt ägande (Statens ägarpolicy och principer för bolag med statligt ägande 2020).

SEK betalar ålders- och efterlevandepension med 30 procent av vd:s pensionsgrundande lön. Pensionsåldern för vd är 65 år.

För vd betalar SEK premier till försäkringar för sjukersättning vid långvarig sjukdom, andra kollektiva riskförsäkringar motsvarande det som gäller för sjukförsäkringar i BTP-planen samt till privat sjukvårdsförsäkring i Skandia och reseförsäkring. Övriga förmåner till vd består av kostförmån. Vd har sex månaders uppsägningstid från arbetsgivarens sida och är därutöver berättigad till avgångsvederlag motsvarande 12 fasta månadslöner. Avräkning sker för inkomst erhållen från nytt arbete.

Pensionsålder är 65 år för samtliga ledande befattningshavare. Pensionsvillkor, uppsägningsvillkor och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare följer gällande riktlinjer för ledande befattningshavare i bolag med statligt ägande (Statens ägarpolicy och principer för bolag med statligt ägande 2020) där BTP-planen ingår som en godkänd kollektivavtalad förmåns- och premiebestämd pensionsplan. Sedan årsstämman 2017 tillämpas de nya riktlinjerna vid tillsättning av nya ledande befattningshavare inom SEK. Pensionsavsättningar för ledande befattningshavare i SEK ska högst uppgå till 30 procent av pensionsgrundande lön för ålders- och efterlevandepension. Premien kan för ålders- och efterlevandepension överstiga 30 procent. Detta med anledning av att SEK tillämpar en förmånsbestämd pensionsplan, BTP-planen, som följer av kollektivavtal mellan Bankinstutens Arbetsgivareorganisation (BAO) och Finansförbundet, och omfattar anställda medarbetare i bank och finansbolag.

För ledande befattningshavare betalar SEK även premier till försäkringar för sjukersättning vid långvarig sjukdom, andra kollektiva riskförsäkringar som följer av gällande kollektivavtal samt till en reseförsäkring och privat sjukvårdsförsäkring. Övriga förmåner som erbjuds av arbetsgivaren är kostförmån och hushållsnära tjänster.

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

fortsättning, not 5

**Pensioner**

SEK:s anställda har kollektivavtalade pensioner genom BTP-planen som är den mest betydande pensionsplanen för banktjänstemän i Sverige. BTP-planen tryggas genom försäkring i försäkringsbolaget SPP och SEB.

**Total pensionskostnad för förmånsbestämda och avgiftsbestämda förmåner**

Skr mn	2021	2020	2019
Kostnad för tjänstgöring under innevarande period	-7	-5	-6
Reglering av pensionsförpliktelser	0	0	0
Räntekostnad, netto	-1	-1	-2
<b>Pensionskostnad för förmånsbestämda pensioner inkl löneskatt</b>	<b>-8</b>	<b>-6</b>	<b>-8</b>
Pensionskostnad för avgiftsbestämda pensioner inkl. löneskatt	-58	-58	-52
<b>Pensionskostnad redovisad i personalkostnader</b>	<b>-66</b>	<b>-64</b>	<b>-60</b>
Aktuariella vinster (+) och förluster (-) på förpliktens nuvärde	23	-2	-16
Avkastning utöver förväntad avkastning, vinster (+) och förluster (-), på förvaltningstillgångarna	1	3	12
Förändring av effekten av tillgångstak exklusive ränta	-	-	-
<b>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner redovisade i övrigt totalresultat</b>	<b>24</b>	<b>1</b>	<b>-4</b>

**Nettovärdet av förmånsbestämda pensionsåtaganden**

Skr mn	2021	2020	2019
Förmånsbestämda åtaganden	258	277	272
Verkligt värde av förvaltningstillgångar	-201	-195	-189
<b>Avsättning för pensioner, nettoförpliktelse<sup>1</sup></b>	<b>57</b>	<b>82</b>	<b>83</b>

1 Se not 21.

**Utvecklingen av förmånsbestämda åtaganden**

Skr mn	2021	2020	2019
<b>Förmånsbestämda åtaganden, ingående värde</b>	<b>277</b>	<b>272</b>	<b>253</b>
Kostnad för tjänstgöring under innevarande period	7	6	6
Räntekostnad	3	5	5
Pensionsutbetalningar	-7	-9	-8
Aktuariella vinster (-) och förluster (+), effekt pga förändrade demografiska antaganden	-2	-	-
Aktuariella vinster (-) och förluster (+), effekt pga förändrade finansiella antaganden	-24	12	25
Aktuariella vinster (-) och förluster (+), effekt pga erfarenhetsbaserat utfall	4	-9	-9
<b>Förmånsbestämda åtaganden, utgående värde</b>	<b>258</b>	<b>277</b>	<b>272</b>

**Utvecklingen av verkligt värde på förvaltningstillgångar relaterade till förmånsbestämda åtaganden**

Skr mn	2021	2020	2019
<b>Verkligt värde på förvaltningstillgångar, ingående värde</b>	<b>195</b>	<b>189</b>	<b>173</b>
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	2	3	4
Avgifter från arbetsgivaren <sup>1</sup>	9	7	7
Utbetalda ersättningar <sup>2</sup>	-6	-8	-7
Avkastning utöver förväntad avkastning, vinster (+) och förluster (-), på förvaltningstillgångarna	1	4	12
<b>Verkligt värde på förvaltningstillgångar, utgående värde</b>	<b>201</b>	<b>195</b>	<b>189</b>

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

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

**Fördelning av förvaltningstillgångar relaterade till förmånsbestämda åtaganden**

Skr mn	2021	2020	2019
Inrikes aktieplaceringar	4	4	4
Utrikes aktieplaceringar	24	23	17
Inrikes statsobligationer	34	41	49
Inrikes företagsobligationer	12	18	22
Bostadsobligationer	57	53	49
Övriga investeringar	44	33	25
Fastigheter	26	23	23
<b>Totala förvaltningstillgångar</b>	<b>201</b>	<b>195</b>	<b>189</b>

**Aktuariella antaganden vid utgången av året**

Procent	2021	2020	2019
Diskonteringsränta	1,8	1,25	1,7
Antagande om förtida pensionsuttag	20,0	20,0	20,0
Förväntad löneökningstakt	2,0	2,0	2,0
Förväntad inflation	2,0	1,8	2,0
Förväntad livslängd	DUS21	DUS14	DUS14
Förväntad personalomsättning	5,0	5,0	5,0

**Känslighetsanalys av väsentliga antaganden**

Skr mn	Negativt utfall			Positivt utfall		
	2021	2020	2019	2021	2020	2019
Diskonteringsränta	-1%	-1%	-1%	+1%	+1%	+1%
Förmånsbestämt åtagande	329	358	351	206	218	215
Kostnad för tjänstgöring	7	9	8	4	5	5
Räntekostnad	2	1	2	6	5	6
Livslängd	+1 år	+1 år	+1 år	-1 år	-1 år	-1 år
Förmånsbestämt åtagande	270	291	286	245	264	260
Kostnad för tjänstgöring	5	7	6	5	7	6
Räntekostnad	5	4	5	4	3	4

**Avstämning av förändring i netto pensionskuld**

Skr mn	2021	2020	2019
<b>Pensionskuld, ingående värde</b>	<b>82</b>	<b>83</b>	<b>80</b>
Netto, periodens pensionskostnad	8	8	7
Avgifter från arbetsgivaren	-8	-7	-7
Netto, pensionsutbetalning	-1	-1	-1
Omvärdering redovisat i övrigt totalresultat	-24	-1	4
<b>Pensionskuld, utgående värde</b>	<b>57</b>	<b>82</b>	<b>83</b>

**Pensionskostnad**

Skr mn	Moderbolaget	
	2021	2020
<b>Pensionering i egen regi</b>		
Årets pensionskostnad, exkl. skatter	1	0
<b>Pension genom försäkring</b>		
Årets pensionskostnad, exkl. skatter	-67	-63
<b>Redovisad nettokostnad hänförlig till pensioner, exkl. skatter</b>	<b>-66</b>	<b>-63</b>

**Avstämning av förändring i pensionskuld**

Skr mn	Moderbolaget	
	2021	2020
<b>Pensionskuld, ingående värde</b>	<b>9</b>	<b>10</b>
Upplösning / ytterligare avsättning, netto	-1	-1
<b>Pensionskuld, utgående värde</b>	<b>8</b>	<b>9</b>

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

Pensionskostnad 2021 för förmånsbestämda pensioner uppgår till Skr 8 miljoner (7).

Per 31 december 2021 är förväntad vägd återstående tjänstgörings-tid för aktiva 12,80 år (13,38 år), förväntad vägd genomsnittlig duration för förpliktelsens nuvärde är 19,03 år (20,19 år) och genomsnittslönen Skr 0,9 miljoner (0,9).

**Diskonteringsränta**

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

**Antagande om förtida pensionsuttag**

Antagande om förtida pensionsuttag är 20 procent i enlighet med övergångsregeln i BTP-planen från 1 februari 2013. Tidigaste pensionsavgången är 61 år för anställda födda 1956 eller tidigare. Anställda födda 1967 eller senare har ingen rätt att gå i pension före 65 års ålder.

**Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar**

Förväntad avkastning är densamma som diskonteringsräntan i enlighet med IAS 19.

**Förväntad löneökningstakt**

Förväntad löneökningstakt baserar sig på SEK:s bedömning av långsiktig löneökningstakt i SEK.

**Förväntad inflation**

Förväntad inflation ligger i nivå med svenska realränteobligationer.

**Förväntad personalomsättning**

Förväntad personalomsättning baserar sig på SEK:s bedömning av den långsiktiga förväntade nivån av personal som lämnar företaget under ett år.

**Moderbolaget**

I moderbolaget tillämpas andra grunder för beräkning av förmånsbestämda planer än de som anges i IAS 19. I moderbolaget redovisas BTP-planen som en avgiftsbestämd plan samt att moderbolaget följer Tryggandelagens bestämmelser och Finansinspektionens föreskrifter, eftersom detta är en förutsättning för skattemässig avdragsrätt. De mest väsentliga skillnaderna jämfört med reglerna i IAS 19 gäller främst hur diskonteringsräntan fastställs samt att beräkning av den förmånsbestämda förpliktelsen sker utifrån nuvarande lönenivå utan antagande om framtida löneökningar. Hela koncernens personal är anställd i moderbolaget.

**Medelantalet anställda**

	2021	2020	2019
<b>Antal</b>			
Kvinnor	127	123	120
Män	129	125	121
<b>Summa medelantalet anställda</b>	<b>256</b>	<b>248</b>	<b>241</b>

## fortsättning, not 5

**Anställda vid årets slut<sup>1</sup>**

Antal	2021	2020	2019
Kvinnor	132	125	123
Män	132	128	121
<b>Total personalstyrka<sup>2</sup></b>	<b>264</b>	<b>253</b>	<b>244</b>
varav heltidsanställda	259	247	236
fördelning kvinnor/män	49/51	49/51	50/50
varav deltidanställda	5	6	8
fördelning kvinnor/män	80/20	83/17	75/25
varav tillsvidareanställda	263	253	243
fördelning kvinnor/män	50/50	49/51	51/49
varav visstidsanställda	1	0	1
fördelning kvinnor/män	0/100	0/0	0/100
varav chefer	33	31	31
varav icke chefer	231	222	213

1 Information hämtad från HR-systemet.

2 Utöver personalstyrkan hade SEK 73 konsulter (FTE) (75 konsulter) verksamma per 31 december 2021.

**Åldersfördelning av antal anställda vid årets slut**

Antal	2021	2020	2019
Total personalstyrka	264	253	244
varav åldersintervall under 30 år	12	13	12
varav åldersintervall 30-50 år	131	122	127
varav åldersintervall över 50 år	121	118	105

**Personalomsättning**

Antal	2021	2020	2019
Anställda som slutat anställningen	20	16	30
varav kvinnor	7	8	16
varav män	13	8	14
varav åldersintervall under 30 år	1	0	2
varav åldersintervall 30-50 år	9	12	22
varav åldersintervall över 50 år	10	4	6

**Hälsa**

Procent	2021	2020	2019
Sjukfrånvaro <sup>1</sup>	3,5	2,1	2,5

1 Antal timmar sjukfrånvaro i förhållande till schemalagd tid.

**Jämställdhet och mångfald**

	2021	2020	2019
Fördelning kvinnor/män i styrelsen	43/57	62/38	62/38
Fördelning kvinnor/män i företagsledningen	36/64	50/50	50/50
Fördelning kvinnor/män i chefsställning	45/55	48/52	42/58
Fördelning kvinnor/män i SEK totalt	50/50	49/51	50/50

**Not 6. Övriga administrationskostnader**

Skr mn	2021	2020	2019
Resor och marknadsföring	-3	-3	-7
IT- och informationssystem (inkl. arvoden)	-167	-140	-156
Övriga arvoden	-44	-38	-34
Lokaler	-11	-10	-3
Övrigt	-6	-7	-6
<b>Summa övriga administrationskostnader</b>	<b>-231</b>	<b>-198</b>	<b>-206</b>

**Ersättning till revisorer**

Skr mn	2021	2020	2019
<b>Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB:</b>			
Revisionsuppdrag <sup>1</sup>	-8	-9	-10
Revisionsnära tjänster <sup>2</sup>	-	-	0
Skatterelaterade uppdrag <sup>3</sup>	-	-	0
Övriga uppdrag <sup>4</sup>	-3	-3	-2
<b>Summa</b>	<b>-11</b>	<b>-12</b>	<b>-12</b>

1 Arvodet avser revision av årsredovisningen och översiktlig granskning av delårsrapporter.

2 Arvodet avser avgifter för intygsgivning och liknande tjänster, som är relaterade till revisionen eller den översiktliga granskningen och inte rapporteras under revisionsuppdrag.

3 Arvodet avser tjänster som tillhandahålls av oberoende skatterådgivare.

4 Arvodet avser övriga produkter och tjänster som tillhandahålls av bolagets valda revisorer, annat än det som specificeras under revisionsuppdrag till skatterelaterade uppdrag ovan.

I den finansiella rapporteringen redovisas ersättning till revisorer huvudsakligen i övriga administrationskostnader.

**Not 7. Materiella och immateriella tillgångar**

Skr mn	31 dec 2021	31 dec 2020	31 dec 2019
<b>Bokfört värde</b>			
Materiella tillgångar	40	22	28
Nyttjanderättstillgångar	152	25	50
Immateriella tillgångar <sup>1</sup>	139	98	56
<b>Totalt bokfört värde</b>	<b>331</b>	<b>145</b>	<b>134</b>
Årets av-/nedskrivningar enligt Rapport över totalresultat i koncernen	-80	-51	-57

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

För upplysningar om nyttjanderättstillgångar se not 8 Leasing.

## Not 8. Leasing

### SEK som leasetagare

Alla leasingkontrakt, med undantag för kortfristiga och leasingkontrakt för vilka den underliggande tillgången har ett lågt värde, redovisas som en tillgång med nyttjanderätt och som en leasingsskuld. Nyttjanderätter ingår i posten materiella och immateriella tillgångar och leasingsskulderna ingår i posten övriga skulder, se not 7 och not 19. Nyttjanderätter och leasingsskulderna avser hyreslokaler och datorhallar. Se även not 1 Väsentliga redovisningsprinciper. Leasingperioden uppgår till den icke uppsägningsbara leasingperioden tillsammans med eventuella förlängnings- eller uppsägningsmöjligheter där SEK är rimligt säker på att utnyttja dessa. SEK har förlängningsmöjligheter, som SEK inte är rimligt säkra på kommer att utnyttjas. De framtida potentiella leasingbetalningarna relaterade till dessa förlängningsmöjligheter uppgår till Skr 80 miljoner (77) för en period på 3 år.

### Nyttjanderätter

Skr mn	2021	2020
<b>Ingående balans</b>	<b>25</b>	<b>50</b>
Avskrivning	-30	-27
Tillägg <sup>1</sup>	157	2
<b>Utgående balans</b>	<b>152</b>	<b>25</b>

<sup>1</sup> Leasingkontrakt har avslutats och tillkommit. Under 2021 har SEK flyttat till nya lokaler.

### Redovisat i resultatet

Skr mn	2021	2020
Avskrivning på nyttjanderätter	-30	-27
Räntekostnader på leasingsskuld	-1	0
Kostnader relaterade till kortfristiga leasingkontrakt <sup>1</sup>	0	0
Kostnader relaterade till leasingkontrakt med lågt värde <sup>1</sup>	-1	-1
Variabla leasingavgifter <sup>1</sup>	-6	-6
<b>Totalt belopp redovisat i resultatet</b>	<b>-38</b>	<b>-34</b>

<sup>1</sup> Dessa redovisas i posten övriga administrationskostnader.

### SEK som leasegivare

SEK:s samtliga leasingavtal, där SEK är leasegivare, klassificeras som finansiella, med hänsyn tagen till leasingkontraktets alla aspekter, inklusive garantier från tredje part. Nedan visas en avstämning mellan bruttoinvesteringen och nuvärdet av fordran avseende minimileaseavgifter per rapportperiodens slut. Framtida leasingavgifter fördelas i nedanstående förfallotidperioder. Leasingavtalen ingår i posten utlåning till allmänheten i rapport över finansiell ställning.

Skr mn	31 december 2021		31 december 2020	
	Bruttoinvestering	Nuvärde av framtida minimileaseavgifter	Bruttoinvestering	Nuvärde av framtida minimileaseavgifter
Inom 1 år	111	108	102	99
Mellan 1 och 5 år	83	74	91	81
Senare än 5 år	44	34	19	14
<b>Summa</b>	<b>238</b>	<b>216</b>	<b>212</b>	<b>194</b>
<i>Ej intjänade finansiella intäkter</i>	-	21	-	17
<i>Ej garanterat restvärde</i>	-	-	-	-

### Leasingsskuld

Skr mn	2021	2020
<b>Ingående balans</b>	<b>19</b>	<b>44</b>
Upplupen ränta	1	0
Amortering	-24	-27
Tillägg <sup>1</sup>	157	2
<b>Utgående balans</b>	<b>153</b>	<b>19</b>

<sup>1</sup> Leasingkontrakt har avslutats och tillkommit. Under 2021 har SEK flyttat till nya lokaler.

### Leasingsskuldens kontraktuella flöden

Skr mn	2021	2020
Inom 1 år	21	18
Mellan 1 och 5 år	122	1
Senare än 5 år	13	-
Diskonteringseffekt	-3	0
<b>Utgående balans</b>	<b>153</b>	<b>19</b>

Det totala kassaflödet för leasing under 2021 var Skr 31 miljoner (34).



## Not 9. Nedskrivningar

Skr mn	2021	2020	2019
Förväntade kreditförluster stadie 1	60	-98	-19
Förväntade kreditförluster stadie 2	29	-48	11
Förväntade kreditförluster stadie 3	-46	-7	-17
Konstaterade kreditförluster	-52	-20	-25
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	49	20	40
Återvunna kreditförluster	1	-	-
<b>Kreditförluster, netto<sup>1</sup></b>	<b>41</b>	<b>-153</b>	<b>-10</b>

<sup>1</sup> Varav Skr 22 miljoner (-125) avser utlåning till allmänheten.

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

Skr mn	31 december 2021				31 december 2020			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa
<b>Utlåning före reserver</b>								
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	42 827	3 772	-	46 599	47 095	3 719	-	50 814
Utlåning till kreditinstitut	6 948	3 414	-	10 362	8 834	509	-	9 343
Utlåning till allmänheten	147 137	30 999	2 284	180 420	142 171	28 109	1 482	171 762
<b>Summa utlåning före reserver</b>	<b>196 912</b>	<b>38 185</b>	<b>2 284</b>	<b>237 381</b>	<b>198 100</b>	<b>32 337</b>	<b>1 482</b>	<b>231 919</b>
<b>Poster utanför balansräkningen före reserver</b>								
Garantiförbindelser	4 767	-	-	4 767	2 463	1 506	-	3 969
Avtalade, ej utbetalda krediter	26 810	28 466	105	55 381	25 893	32 642	-	58 535
<b>Summa poster utanför balansräkningen före reserver</b>	<b>31 577</b>	<b>28 466</b>	<b>105</b>	<b>60 148</b>	<b>28 356</b>	<b>34 148</b>	<b>-</b>	<b>62 504</b>
<b>Summa före reserver</b>	<b>228 489</b>	<b>66 651</b>	<b>2 389</b>	<b>297 529</b>	<b>226 456</b>	<b>66 485</b>	<b>1 482</b>	<b>294 423</b>
varav garanterat	63,7%	93,2%	95,7%	70,3%	59,5%	84,6%	97,6%	63,2%
<b>Reserv för förväntade kreditförluster, utlåning</b>								
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	-14	-7	-	-21	-20	-13	-	-33
Utlåning till kreditinstitut	-4	0	-	-4	-6	0	-	-6
Utlåning till allmänheten	-64	-20	-48	-132	-113	-42	-46	-201
<b>Summa reserv för förväntade kreditförluster, utlåning</b>	<b>-82</b>	<b>-27</b>	<b>-48</b>	<b>-157</b>	<b>-139</b>	<b>-55</b>	<b>-46</b>	<b>-240</b>
<b>Avsättning för förväntade kreditförluster, poster utanför balansräkningen<sup>1</sup></b>								
Garantiförbindelser	0	-	-	0	0	0	-	0
Avtalade, ej utbetalda krediter	-6	-1	0	-7	-8	-1	-	-9
<b>Summa avsättning för förväntade kreditförluster, poster utanför balansräkningen</b>	<b>-6</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>-7</b>	<b>-8</b>	<b>-1</b>	<b>-</b>	<b>-9</b>
<b>Summa reserver och avsättningar för förväntade kreditförluster</b>	<b>-88</b>	<b>-28</b>	<b>-48</b>	<b>-164</b>	<b>-147</b>	<b>-56</b>	<b>-46</b>	<b>-249</b>
Reserveringsgrad	0,04%	0,04%	2,01%	0,06%	0,06%	0,08%	3,10%	0,08%

<sup>1</sup> Redovisas under avsättningar i rapport över finansiell ställning i koncernen.

fortsättning, not 9

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

Skr mn	31 december 2021				31 december 2020			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa
<b>Ingående balans</b>	<b>226 456</b>	<b>66 485</b>	<b>1 482</b>	<b>294 423</b>	<b>214 115</b>	<b>61 619</b>	<b>1 327</b>	<b>277 061</b>
Ökning pga nya lån	79 856	7 380	234	87 470	129 830	26 030	815	156 675
Överfört till stadie 1	1 240	-1 302	-	-62	683	-872	-	-189
Överfört till stadie 2	-4 676	4 223	-	-453	-8 391	7 422	-159	-1 128
Överfört till stadie 3	-105	-948	945	-108	-	-42	34	-8
Minskning till följd av bortbokning	-74 282	-9 187	-272	-83 741	-109 781	-27 672	-535	-137 988
<b>Utgående balans</b>	<b>228 489</b>	<b>66 651</b>	<b>2 389</b>	<b>297 529</b>	<b>226 456</b>	<b>66 485</b>	<b>1 482</b>	<b>294 423</b>

**Reserv för nedskrivning av finansiella tillgångar**

Skr mn	31 december 2021				31 december 2020			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa
<b>Ingående balans</b>	<b>-147</b>	<b>-56</b>	<b>-46</b>	<b>-249</b>	<b>-54</b>	<b>-10</b>	<b>-64</b>	<b>-128</b>
Ökning pga nya utbetalningar av lån	-40	0	-25	-65	-84	0	-	-84
Omvärdering av nedskrivningar, netto	51	13	-43	21	-23	-48	2	-69
Överfört till stadie 1	0	0	-	0	0	0	-	-
Överfört till stadie 2	2	-6	-	-4	1	-1	0	0
Överfört till stadie 3	0	2	-21	-19	-	1	-10	-9
Minskning till följd av bortbokning	47	20	43	110	8	0	0	8
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	-	-	49	49	-	-	20	20
Valutakurseffekter <sup>1</sup>	-1	-1	-5	-7	5	2	6	13
<b>Utgående balans</b>	<b>-88</b>	<b>-28</b>	<b>-48</b>	<b>-164</b>	<b>-147</b>	<b>-56</b>	<b>-46</b>	<b>-249</b>

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 down-turn-scenario och ett upturn-scenario. Bassceneriet utgörs av BNP-prognoser från Världsbanken. Vid beräkningen av SEK:s förväntade kreditförluster var den senaste tillgängliga prognosen Världsbankens

prognos från juni 2021. Bassceneriet har viktats mellan 73 och 80 procent, och down- och upturn-scenerierna har viktats lika mellan 5 och 19 procent för de olika PD-segmenten.

SEK:s IFRS9 modell utgår från historiska samband mellan BNP-tillväxtprognoiser och fallissemangssannolikheten (PD). BNP-tillväxtprognoiserna för 2022, uttryckt i procent av föregående års BNP, är fortfarande ovanligt höga, präglade av en återhämtning från det kraftiga fall i BNP som inträffade under det andra kvartalet 2020 och bedöms därför underskatta fallissemangssannolikheterna för tillgångs-portföljen. SEK har gjort en övergripande justering efter företagsledningens samlade bedömning. Den innebär en ökning av de förväntade kreditförlusterna, beräknade enligt IFRS 9 per 31 december 2021.

fortsättning, not 9

**Kreditkvaliteten för utlåning före reserver och fördelat per stadie**

Skr mn	31 december 2021				31 december 2020			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa
AAA	-	-	-	-	37	-	-	37
AA+ till A-	25 815	-	-	25 815	29 261	-	-	29 261
BBB+ till BBB-	131 514	2 258	-	133 772	130 068	1 166	-	131 234
BB+ till BB-	32 247	25 043	-	57 290	32 275	23 201	-	55 476
B+ till B-	6 697	5 461	-	12 158	5 997	7 053	-	13 050
CCC till D	639	5 423	2 284	8 346	462	917	1 482	2 861
<b>Summa före reserver</b>	<b>196 912</b>	<b>38 185</b>	<b>2 284</b>	<b>237 381</b>	<b>198 100</b>	<b>32 337</b>	<b>1 482</b>	<b>231 919</b>

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

## Not 10. Inkomstskatt

Skr mn	Koncernen			Moderbolaget	
	2021	2020	2019	2021	2020
<b>Inkomstskatt</b>					
Justering avseende tidigare år	0	-4	2	0	-3
Aktuell skatt på årets resultat	-272	-266	-570	-267	-270
Uppskjuten skatt	1	0	291	1	-
<b>Summa inkomstskatt</b>	<b>-271</b>	<b>-270</b>	<b>-277</b>	<b>-266</b>	<b>-273</b>
<b>Skatt relaterad till övrigt totalresultat:</b>					
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Aktuell skatt</i>	-	-	2	-	-
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Aktuell skatt</i>	5	-4	-5	-	-
<i>Uppskjuten skatt</i>	-5	-1	1	-	-
<b>Summa skatt i övrigt totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>-5</b>	<b>-2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Avstämning av effektiv skattesats</b>					
Svensk inkomstskatt (procent)	20,6	21,4	21,4	20,6	21,4
Resultat före skatt	1 305	1 238	1 304	1 280	1 257
Skatt baserad på resultat före skatt	-269	-265	-279	-264	-269
<b>Skatteeffekt av:</b>					
Ej skattepliktiga intäkter	0	0	9	0	-
Ej avdragsgilla kostnader	-3	-1	-16	-3	-1
Implicit ränta på periodiseringsfonder	-	-	-1	-	-
Skatteeffekt av upplösning OBR, förändrad skattesats	-	-	8	-	-
Skatteeffekt av skattelättnaden för investeringar i inventarier	1	-	-	1	-
Övrigt	-	-4	2	-	-3
<b>Summa redovisad skatt</b>	<b>-271</b>	<b>-270</b>	<b>-277</b>	<b>-266</b>	<b>-273</b>
Effektiv skatt (procent)	20,8	21,8	21,2	20,8	21,7

### Uppskjutna skatter

Skr mn	Koncernen	
	2021	2020
<b>Uppskjutna skattefordringar avseende:</b>		
Temporära skillnader avseende pensioner	10	15
Skatteeffekt av skattelättnaden för investeringar i inventarier	1	-
<b>Summa uppskjutna skattefordringar</b>	<b>11</b>	<b>15</b>

Inga underskottsavdrag fanns per 31 december 2021 eller 31 december 2020.

### Förändring av uppskjutna skatter

Skr mn	Koncernen	
	2021	2020
<b>Ingående balans</b>	<b>15</b>	<b>16</b>
Förändring över resultatet	1	0
Förändring i övrigt totalresultat	-5	-1
<b>Utgående balans</b>	<b>11</b>	<b>15</b>

Uppskjutna skatter redovisas i moderbolaget med Skr 1 miljon (-) per den 31 december 2021.

## Not 11. Utlåning och likviditetsplaceringar

Skr mn	31 dec 2021	31 dec 2020
<b>Utlåning:</b>		
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	46 578	50 780
Utlåning till kreditinstitut	20 775	31 315
Utlåning till allmänheten	180 288	171 562
<b>Avgår:</b>		
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	-10 417	-21 979
<b>Total utlåning</b>	<b>237 224</b>	<b>231 678</b>
<b>Likviditetsplaceringar:</b>		
Likvida medel	11 128	3 362
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	-	-
Statsskuldförbindelser/statsobligationer	10 872	22 266
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	45 881	33 551
<b>Totala likviditetsplaceringar</b>	<b>67 881</b>	<b>59 179</b>
varav emitterade av offentliga organ	16 584	25 262

**Mellanskillnad mellan bokfört värde och det belopp som ska infrias på förfallodagen för räntebärande värdepapper som inte tas upp till sitt verkliga värde**

Skr mn	2021	2020
Summa av överstigande belopp	243	148
Summa av underskridande belopp	-9	-10

### Volymutveckling utlåning

Skr mn	2021	2020	varav CIRR-systemet	
			2021	2020
Nyutlåning under året	76 988	125 470	11 797	18 350
Avtalad, ej utbetald utlåning vid årets slut	53 871	57 213	39 084	51 463
Utestående utlåning vid årets slut <sup>1</sup>	237 224	231 678	87 872	69 163

<sup>1</sup> Inklusive Skr 315 miljoner (382) gällande utvecklingskrediter.

### Utestående utlåning per produktgrupp

Skr mn	31 dec 2021	31 dec 2020	varav CIRR-systemet	
			31 dec 2021	31 dec 2020
Utlåning till svenska exportörer	109 281	120 050	-	-
Utlåning till exportörernas kunder	127 943	111 628	87 872	69 163
<b>Summa utlåning<sup>1</sup></b>	<b>237 224</b>	<b>231 678</b>	<b>87 872</b>	<b>69 163</b>

<sup>1</sup> Inklusive Skr 315 miljoner (382) gällande utvecklingskrediter.

## Not 12. Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

### Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategorier

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

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

### Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier

Skr mn	31 december 2021				
	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet		Derivat i säkrings- redovisning	Upplupet anskaffningsvärde	Summa
	Obligatoriskt värderat till verkligt värde	Identifierad vid första redovisn. (VVO)			
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	5 230	5 230
Skulder till allmänheten	-	-	-	10 000	10 000
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-	39 316	-	240 454	279 770
Derivat	11 185	-	3 544	-	14 729
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>11 185</b>	<b>39 316</b>	<b>3 544</b>	<b>255 684</b>	<b>309 729</b>

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

## Not 13. 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	-
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>323 941</b>	<b>331 720</b>	<b>7 779</b>
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	-
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>309 729</b>	<b>310 253</b>	<b>524</b>

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	-
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>320 399</b>	<b>330 710</b>	<b>10 311</b>
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	-
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>312 857</b>	<b>313 433</b>	<b>576</b>

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

### Fastställande av verkligt värde på finansiella instrument

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

Verkligt värde-värderingen klassificeras enligt en verkligt värde-hierarki. För finansiella instrument sker en uppdelning på de tre nivåerna i IFRS verkligt värde-hierarkin vilka reflekterar betydelsen av indata. Instrumentens uppdelning baseras på den lägsta nivåns indata som är väsentlig för verkligt värde-värderingen i sin helhet. SEK utgår ifrån följande uppdelning för att fastställa metoder som använts för framtagande av verkligt värde för finansiella instrument:

Nivå 1: noterade (ojusterade) priser på aktiv marknad för identiska tillgångar eller skulder;

Nivå 2: värderingsmodeller där marknadsdata som har signifikant påverkan på verkligt värde är observerbar, antingen direkt eller indirekt; och

Nivå 3: värderingsmodeller som använder observerbar marknadsdata men där det finns inslag av egna uppskattningar där dessa uppskattningar har en signifikant påverkan på verkligt värde. Mer information om fastställande av verkligt värde på finansiella instrument finns i not 1.

Vid uppskattningen eller härledningen av verkliga värden för poster redovisade till upplupet anskaffningsvärde har vissa antaganden gjorts. I de fall då noterade marknadsvärden finns tillgängliga för posterna i fråga har sådana värden använts. I tabellerna nedan visas hur verkliga värden för poster redovisade till upplupet anskaffningsvärde respektive redovisade till verkligt värde fördelas enligt verkligt värde-hierarkin.

fortsättning, not 13

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

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

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

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

Övriga finansiella skulder	31 december 2021				
	Verkligt värde				Bokfört värde
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Summa
Skr mn					
Skulder till kreditinstitut	-	5 230	-	5 230	5 230
Skulder till allmänheten	-	10 000	-	10 000	10 000
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-	240 979	-	240 979	240 454
<b>Summa finansiella skulder i verkligt värde-hierarki</b>	<b>-</b>	<b>256 209</b>	<b>-</b>	<b>256 209</b>	<b>255 684</b>

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

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

Skr mn	31 december 2021			
	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
<b>Summa finansiella tillgångar i verkligt värde-hierarki</b>	<b>32 187</b>	<b>32 499</b>	<b>486</b>	<b>65 172</b>

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



fortsättning, not 13

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

Skr mn	31 december 2021			
	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
<b>Summa finansiella skulder i verkligt värde-hierarki</b>	<b>-</b>	<b>18 967</b>	<b>35 078</b>	<b>54 045</b>

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

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 värde-

papper, 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**

Skr mn	31 december 2021								
	1 jan 2020	Förvärv/ emitterat	Förfall & avyttrat	Flytt till nivå 3	Flytt från nivå 3	Vinster (+) och förluster (-) via resultatet <sup>1</sup>	Vinster (+) och förluster (-) via övrigt totalresultat	Valutakurs-effekt	31 dec 2020
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
<b>Netto tillgångar och skulder</b>	<b>-41 461</b>	<b>-10 367</b>	<b>18 738</b>	<b>-1</b>	<b>-</b>	<b>607</b>	<b>-36</b>	<b>-2 072</b>	<b>-34 592</b>

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

<sup>1</sup> Vinster och förluster via resultatet inklusive valutakurspåverkan redovisas som räntenetto och nettoresultat av finansiella transaktioner. Den under perioden orealiserade värdeförändringen för tillgångar och skulder inklusive valutakurspåverkan som per 31 december 2021 uppgick till Skr 594 miljoner i vinst (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 kreditvärdighet har en omvärdering utförts där kurvan har skiftats. Omvärderingen sker genom att justera kreditspreaden med +/- 10 baspunkter, vilket har bedömts som rimliga förändringar av SEK:s kreditspread. Analysen visar påverkan av icke observerbar marknadsdata på marknadsvärdet. Utöver detta påverkas marknadsvärdet även av observerbar marknadsdata. Resultatet av analysen stämmer väl överens med SEK:s affärsmodell där emitterade värdepapper som är sammansatta med derivat säkras genom att använda derivat. Samma underliggande marknadsdata används i värderingen av både det emitterade värdepappret och av derivatet som säkrar transaktionen. Detta innebär att en värdeförändring på det emitterade värdepappret, exklusive påverkan av värdet i SEK:s egna kreditspread, kommer att motverkas av en motsvarande värdeförändring på derivatet.

## Känslighetsanalys i nivå 3

Tillgångar och skulder		31 december 2021				
Skr mn	Verkligt värde	Icke observerbar indata	Intervall för icke observerbar indata	Värderingsmetod	Känslighet Max	Känslighet Min
Aktie	-892	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	-3	3
Ränta	-1	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	0	0
Valuta	-1 038	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	-56	56
Övriga	-106	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	0	0
<b>Summa Derivat netto</b>	<b>-2 037</b>				<b>-59</b>	<b>59</b>
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
<b>Summa Emitterade (icke efterställda) värdepapper</b>	<b>-32 555</b>				<b>181</b>	<b>-181</b>
<b>Total påverkan på totalresultatet</b>					<b>122</b>	<b>-122</b>

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

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 (+/- 0). Påverkan från SEK:s egen kreditspread uppgår till Skr 119 miljoner (137) vid maximalt scenario och Skr -119 miljoner (-137) vid minimalt scenario.

fortsättning, not 13

**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	2021	2020
Netto CVA/DVA <sup>1</sup>	-14	-17	3	-5
OCA <sup>2</sup>	-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 14. Derivat och säkringsredovisning****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
<b>Summa derivatinstrument</b>	<b>8 419</b>	<b>14 729</b>	<b>531 844</b>	<b>7 563</b>	<b>25 395</b>	<b>500 613</b>

varav derivat för ekonomisk säkring klassificerade men ej i säkringsredovisning 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	1 936	7 361	149 875	2 357	12 226	132 228
Valutarelaterade kontrakt	3 819	2 077	126 460	1 423	10 310	132 029
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
<b>Summa derivatinstrument</b>	<b>5 764</b>	<b>11 185</b>	<b>289 657</b>	<b>4 248</b>	<b>24 921</b>	<b>287 368</b>

varav derivatinstrument i verkligt värdesäkring Skr mn	31 december 2021			31 december 2020		
	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde <sup>1</sup>	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde <sup>1</sup>
Ränterelaterade kontrakt	1 256	2 104	211 285	1 489	-453	191 435
Valutarelaterade kontrakt	1 399	1 440	30 902	1 826	927	21 810
<b>Summa derivatinstrument</b>	<b>2 655</b>	<b>3 544</b>	<b>242 187</b>	<b>3 315</b>	<b>474</b>	<b>213 245</b>

1 Nominellt belopp för de instrument som är direkt påverkade av IBOR-reformen uppgår till Skr 105 440 miljoner (55 094).

**Löptidsanalys nominellt värde<sup>1</sup> för säkringsinstrument**

Skr mn	31 december 2021				
	< 1 mån	1 mån < 3 mån	3 mån < 1 år	1 år < 5 år	> 5 år
<b>Ränterelaterade kontrakt</b>					
Säkring av fasträntad tillgång	57	229	942	12 070	7 340
Säkring av fasträntad skuld	12 650	12 650	29 739	131 655	5 306
<b>Valutarelaterade kontrakt</b>					
Säkring av fasträntad tillgång	97	205	1 577	2 976	233
Säkring av fasträntad skuld	16	1 010	5 917	15 669	2 590

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

1 Avser nominellt värde innan kvittning av derivat.

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

Tillgångar Skr mn	31 december 2021		31 december 2020	
	Bokfört värde	Verkligt värde-justering	Bokfört värde	Verkligt värde-justering
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	11 035	278	9 778	598
Utlåning till kreditinstitut	1 019	-23	969	4
Utlåning till allmänheten	14 869	527	13 032	1 044
<b>Summa</b>	<b>26 923</b>	<b>782</b>	<b>23 779</b>	<b>1 646</b>

Skulder Skr mn	31 december 2021		31 december 2020	
	Bokfört värde	Verkligt värde-justering	Bokfört värde	Verkligt värde-justering
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	216 242	1 183	195 460	5 454
<b>Summa</b>	<b>216 242</b>	<b>1 183</b>	<b>195 460</b>	<b>5 454</b>

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

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

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

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

SEK utlåning och upplåning sker i olika valutor baserade på önskemål från låntagare och investorer. Utlåning och upplåning sker därför sällan i samma valuta och motverkar därför inte varandra. Valutaexponering mellan olika transaktioner är fullt matchade genom olika valutaderivat. Det är SEK:s målsättning att mitigera risken för förändring

ring i verkligt värde på grund av förändringar i valutakurs och referensränta genom att omvandla en fast ränta för en finansiell tillgång eller skuld till en tillgång eller skuld i svenska kronor med rörlig ränta. SEK använder valutaränteswappar för dessa säkringar.

Sedan 2010-talet pågår en reform att ersätta eller anpassa referensräntor som LIBOR och andra erbjudna interbankräntor ("IBORs"). SEK:s exponering som påverkas direkt av referensräntereformen är främst dess utlåningskontrakt till rörliga räntor, dess utlånings- och upplåningskontrakt till fasta räntor som är säkrade till rörliga räntor samt valutaswappar till rörlig ränta. Exponeringarna mot rörlig ränta är huvudsakligen mot USD LIBOR, STIBOR och EURIBOR. LIBOR är den grupp av referensräntor som har en tidsatt avvecklingsplan i nuläget. 2021-12-31 upphörde noteringar att ställas för GBP LIBOR, CHF LIBOR, EUR LIBOR, JPY LIBOR samt USD LIBOR 1W och 2M. Övriga USD LIBOR noteringar kommer att upphöra efter 2023-06-30. Övervakningsmyndigheter i USA har utfärdat rekommendationer att ingen ny exponering som refererar till USD LIBOR ska tillföras efter 2021-12-31. Undantag ges för t ex säkring av befintlig exponering. För EURIBOR och STIBOR har ingen avvecklingsplan kommunicerats utan den generella uppfattningen är att dessa kommer att fortsätta att existera de

## fortsättning, not 14

närmaste åren. SEK har för närvarande finansiella kontrakt som refererar till USD LIBOR som sträcker sig bortom juni 2023.

SEK har sedan 2018 arbetat med förberedelser inför referensräntereformen. Under 2021 har avtal, system, räntekurvor, prissättning, värderings och riskmodeller och processer anpassats för att hantera de nya riskfria referensräntor (RFR:er) som ersätter LIBOR. 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. Inför årsskiftet 2021 har SEK hanterat konvertering av utestående exponeringar med referensräntor GBP LIBOR och JPY LIBOR. Utestående exponeringar med referensränta USD LIBOR och förfall efter juni 2023 kommer att konverteras under perioden fram till 2023-06-30. Byte av referensränta under referensräntereformen ska genomföras med föresatsen att bytet ska vara ekonomiskt neutralt för respektive part. 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. Vad gäller säkringsförhållanden med referens till USD LIBOR och vilka har en löptid bortom 2023-06-30 bedömer SEK att osäkerhet avseende framtida referensräntor kvarstår fram till att säkringsinstrumentet konverteras. SEK applicerar lättnadsregeln under IFRS9 för bedömning av framtida effektivitet.

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

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

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

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

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

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

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

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

Skr mn	31 dec 2021 Derivat	31 dec 2020 Derivat
Bruttobelopp för finansiella tillgångar	10 059	9 912
Belopp som kvittas i rapporten över finansiell ställning	-1 640	-2 349
<b>Nettobelopp för finansiella tillgångar som presenteras i rapporten över finansiell ställning</b>	<b>8 419</b>	<b>7 563</b>
Belopp som omfattas av rättsligt bindande avtal om nettning eller liknande avtal relaterade till:		
Finansiella instrument	-3 262	-2 354
Mottagna kontantsäkerheter	-3 500	-2 502
<b>Nettobelopp</b>	<b>1 657</b>	<b>2 707</b>

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

Skr mn	31 dec 2021 Derivat	31 dec 2020 Derivat
Bruttobelopp för finansiella skulder	16 369	27 744
Belopp som kvittas i rapporten över finansiell ställning	-1 640	-2 349
<b>Nettobelopp för finansiella skulder som presenteras i rapporten över finansiell ställning</b>	<b>14 729</b>	<b>25 395</b>
Belopp som omfattas av rättsligt bindande avtal om nettning eller liknande avtal relaterade till:		
Finansiella instrument	-3 262	-2 354
Erlagda kontantsäkerheter	-9 528	-20 172
<b>Nettobelopp</b>	<b>1 939</b>	<b>2 869</b>

**Not 15. Aktier**

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

**Aktier i dotterbolag**

Skr mn	31 december 2021		31 december 2020	
	Bokfört värde	Antal aktier	Bokfört värde	Antal aktier
SEKETT AB (org. nr 559132-9668)	0	50	0	50

**Not 16. Övriga tillgångar**

Skr mn	31 dec 2021	31 dec 2020
Fordran på staten avseende CIRR- och utvecklingskrediter	7 208	12 359
Likvidfordran	191	465
Övrigt	52	29
<b>Summa</b>	<b>7 451</b>	<b>12 853</b>

**Not 17. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

Skr mn	31 dec 2021	31 dec 2020
Upplupna ränteintäkter	1 876	1 958
Förutbetalda kostnader och andra upplupna intäkter	37	29
<b>Summa</b>	<b>1 913</b>	<b>1 987</b>

**Not 18. Ej efterställd upplåning**

Skr mn	31 december 2021					Summa
	Ej efterställda skulder exkl. emitterade värdepapper		Ej efterställda emitterade värdepapper			
Valutarelaterade kontrakt	-	-	-	25 112	-	25 112
Ränterelaterade kontrakt	15 230	-	-	254 298	-	269 528
Aktierelaterade kontrakt	-	-	-	223	-	223
Kontrakt rel. till råvaror, kreditrisk m m	-	-	-	137	-	137
<b>Summa ej efterställd upplåning</b>	<b>15 230</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>279 770</b>	<b>-</b>	<b>295 000</b>
<i>varav denominerad i:</i>	<i>Skr</i>	<i>USD</i>	<i>JPY</i>	<i>EUR</i>	<i>Övriga valutor</i>	<i>Summa</i>
	24 672	202 158	20 852	19 841	27 477	295 000
Skr mn	31 december 2020					Summa
	Ej efterställda skulder exkl. emitterade värdepapper		Ej efterställda emitterade värdepapper			
Valutarelaterade kontrakt	-	-	-	19 207	-	19 207
Ränterelaterade kontrakt	13 486	-	-	254 377	-	267 863
Aktierelaterade kontrakt	-	-	-	281	-	281
Kontrakt rel. till råvaror, kreditrisk m m	-	-	-	111	-	111
<b>Summa ej efterställd upplåning</b>	<b>13 486</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>273 976</b>	<b>-</b>	<b>287 462</b>
<i>varav denominerad i:</i>	<i>Skr</i>	<i>USD</i>	<i>JPY</i>	<i>EUR</i>	<i>Övriga valutor</i>	<i>Summa</i>
	16 547	202 787	27 812	19 994	20 322	287 462

fortsättning, not 18

**SEK:s finansieringsprogram**

Skr mn	Utestående belopp <sup>1</sup>	
	31 december 2021	31 december 2020
<b>Medium-term note program:</b>		
Unlimited Euro Medium-Term Note Programme	107 597	96 724
Unlimited SEC-registered U.S. Medium-Term Note Programme	159 393	160 945
Unlimited Swedish Medium-Term Note Programme	429	438
Unlimited MTN/STN AUD Debt Issuance Programme	4 417	4 544
<b>Commercial paper program:</b>		
USD 3,000,000,000 U.S. Commercial Paper Programme	1 806	10 006
USD 4,000,000,000 Euro-Commercial Paper Programme	1 355	-

1 Upplupet anskaffningsvärde exklusive verkligt värde-justeringar.

**Skulder i finansieringsverksamheten**

Skr mn	Kassaflöden		Icke-kassaflödespåverkande poster			31 december 2021
	1 januari 2021		Valuta-kurseffekt	Orealiserade värdeförändringar	Upplupen ränta	
Ej efterställd upplåning	287 462	-10 958	22 588	-4 092	-	295 000
Leasingskuld	19	-24	-	157 <sup>1</sup>	1	153
Derivatkontrakt, netto	17 832	-1 523	-7 589	-2 410	-	6 310
<b>Totala skulder i finansieringsverksamheten</b>	<b>305 313</b>	<b>-12 505</b>	<b>14 999</b>	<b>-6 345</b>	<b>1</b>	<b>301 463</b>

1 Avser ökning av leasingskuld p g a nya leasingavtal.

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

**Not 19. Övriga skulder**

Skr mn	31 dec 2021	31 dec 2020
Likvidskulder	725	194
Övriga	442	261
<b>Summa</b>	<b>1 167</b>	<b>455</b>

**Not 20. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

Skr mn	31 dec 2021	31 dec 2020
Upplupna räntekostnader	1 793	1 843
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	82	81
<b>Summa</b>	<b>1 875</b>	<b>1 924</b>

## Not 21. Avsättningar

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2021	31 december 2020	31 december 2021	31 december 2020
Pensionsförpliktelse <sup>1</sup>	57	82	8	9
Långfristig personalförmån	4	8	6	8
Förväntade kreditförluster för poster utanför balansräkningen <sup>2</sup>	7	9	7	9
<b>Summa</b>	<b>68</b>	<b>99</b>	<b>21</b>	<b>26</b>

1 Se not 5.

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

## Not 22. Eget kapital

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2021	31 december 2020	31 december 2021	31 december 2020
Aktiekapital	3 990	3 990	3 990	3 990
Reservfond	-	-	198	198
Fond för utvecklingsutgifter	-	-	126	94
<b>Reserver/Fond för verkligt värde</b>				
<i>Egen kreditrisk</i>	-102	-84	-	-
<i>Förmånsbestämda pensionsplaner</i>	-27	-45	-	-
Balanserad vinst	16 947	16 203	16 532	15 840
<b>Summa eget kapital</b>	<b>20 808</b>	<b>20 064</b>	<b>20 846</b>	<b>20 122</b>

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2021	31 december 2020	31 december 2021	31 december 2020
Bundet eget kapital	4 314	4 282	4 314	4 282
Fritt eget kapital	16 494	15 782	16 532	15 840
<b>Summa eget kapital</b>	<b>20 808</b>	<b>20 064</b>	<b>20 846</b>	<b>20 122</b>

Aktiekapitalet består av 3 990 000 aktier med ett kvotvärde 1 000 per aktie.

Egen kreditrisk består av vinster och förluster som uppstår på grund av förändring av SEK:s egen kreditrisk på skulder oåterkalleligt redovisade till verkligt värde. Dessa presenteras i övrigt totalresultat i reserven för egen kreditrisk och omklassificeras inte till resultatet i koncernen. I moderbolaget redovisas dessa vinster och förluster under nettoresultat av finansiella transaktioner.

Förmånsbestämda pensionsplaner består av vinster och förluster som uppstår vid värdeförändringar på förmånsbestämda pensionsplaner. Dessa presenteras i övrigt totalresultat i reserven för förmånsbestämda pensionsplaner enligt IAS 19. I moderbolaget redovisas inte dessa pensionsplaner som förmånsbestämda, se not 1 (q).

Fond för utvecklingsavgifter avser aktiverade utgifter för egen utparbetad utveckling.

Hela beloppet av eget kapital är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Reservfonden för moderbolaget avser tidigare lagstadgad avsättning till bundet eget kapital. Kravet avskaffades 1 januari 2006 och tidigare gjorda avsättningar står kvar.

För information om mål, riktlinjer och processer för hantering av kapital se Förvaltningsberättelse och avsnitt om Risk- och kapitalhantering.

### Förslag till vinstdisposition

Resultatet av koncernens och moderbolagets verksamhet under året och ställningen den 31 december 2021 framgår av rapport över totalresultat, rapport över finansiell ställning och kassaflödesanalys för koncernen samt resultaträkning, balansräkning och kassaflödesanalys för moderbolaget och därtill hörande noter. Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman att utdelning ska ske med Skr 414 miljoner (290) i enlighet med företagets utdelningspolicy. Följande förslag till vinstdisposition avseende moderbolaget.

Medel till årsstämmans förfogande uppgår till	16 532
Styrelsen föreslår att till årsstämmans förfogande stående medel används sålunda:	
– till aktieägaren utdelas Skr 103,70 per aktie	414
– i ny räkning överföres återstående disponibla vinstmedel	16 118



## Not 23. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Skr mn	31 dec 2021	31 dec 2020
<b>Ställda säkerheter</b>		
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	10 417	21 979
<b>Eventalförpliktelser</b>		
Garantiförbindelser	4 767	3 969
<b>Åtaganden</b>		
Avtalade, ej utbetalda krediter	53 871	57 213
Bindande offerter	1 510	1 322

## Not 24. CIRR-systemet

I SEK:s uppdrag ingår att administrera kreditgivningen i svenska statens system för statsstödda exportkrediter (CIRR-systemet). SEK erhåller kompensation från svenska staten i form av en administrativ ersättning som beräknas på utestående kapitalbelopp.

I CIRR-systemet redovisas den administrativa ersättningen som staten kompenserar SEK med som en administrativ ersättning till SEK. Se tabellerna nedan som visar rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning för CIRR-systemet, så som de presenteras för ägaren. I räntekostnader ingår räntekostnader för lån mellan SEK och CIRR-systemet vilka återspeglar upplåningskostnaden för CIRR-systemet. Även räntekostnader för derivat som säkrar krediterna redovisas som räntekostnader, vilket skiljer sig från SEK:s redovisningsprinciper. Arrangörsavgifter till SEK redovisas tillsammans med övriga arrangörsavgifter som räntekostnader.

Utöver CIRR-systemet administrerar SEK svenska statens tidigare system för utvecklingskrediter enligt samma principer som för CIRR-systemet. Ingen nyutlåning sker av utvecklingskrediter. Utestående utvecklingskrediter uppgick 31 december 2021 till Skr 315 miljoner (382) och resultatet uppgick till Skr -21 miljoner (-28) för perioden januari till december 2021. SEK:s administrativa ersättning för administration av utvecklingskrediter uppgick till Skr 1 miljoner (1).

### Rapport över totalresultatet för CIRR-systemet

Skr mn	2021	2020
Ränteintäkter	2 105	2 170
Räntekostnader	-2 061	-2 087
Ränteskillnadsersättning	7	14
Valutakurseffekter	-1	4
<b>Resultat innan ersättning till SEK</b>	<b>50</b>	<b>101</b>
Administrativ ersättning till SEK	-197	-196
<b>Rörelseresultat CIRR-systemet</b>	<b>-147</b>	<b>-95</b>
Ersättning till (-) / från (+) staten	147	95

### Rapport över finansiell ställning för CIRR-systemet

Skr mn	31 dec 2021	31 dec 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
<b>Summa tillgångar</b>	<b>95 745</b>	<b>82 100</b>
Skulder	88 092	69 289
Derivat	7 060	12 232
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	593	579
<b>Summa skulder</b>	<b>95 745</b>	<b>82 100</b>
<b>Åtaganden</b>		
Avtalade, ej utbetalda krediter	39 084	51 463
Bindande offerter	1 510	1 322

## Not 25. Kapitalsituation

### Kapitaltäckningsanalys

Kapitalrelationer	31 december 2021		31 december 2020	
		procent <sup>1</sup>		procent <sup>1</sup>
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 <sup>1</sup>	Skr mn	procent <sup>1</sup>
<b>Kapitalbaskrav om 8 procent<sup>2</sup></b>	<b>7 371</b>	<b>8,0</b>	<b>7 136</b>	<b>8,0</b>
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
<b>Särskilt kapitalbaskrav (Pelare 2-krav)<sup>3</sup></b>	<b>3 382</b>	<b>3,7</b>	<b>3 921</b>	<b>4,4</b>
Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert <sup>4</sup>	9 149	9,9	12 310	13,8
<b>Buffertkrav</b>	<b>2 333</b>	<b>2,5</b>	<b>2 259</b>	<b>2,5</b>
varav kapitalkonserveringsbuffert	2 303	2,5	2 230	2,5
varav kontracyklisk kapitalbuffert	30	0,0	29	0,0
<b>Pelare 2-vägledning<sup>5</sup></b>	<b>1 382</b>	<b>1,5</b>	-	-
<b>Totalt riskbaserat kapitalbaskrav</b>	<b>14 468</b>	<b>15,7</b>	<b>13 316</b>	<b>14,9</b>

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).

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 <sup>1</sup>	31 december 2021		31 december 2020	
		Skr mn		Skr mn
Exponeringar inom balansräkningen		209 889		297 605
Exponeringar utanför balansräkningen		5 309		37 162
<b>Totalt exponeringsmätt<sup>2</sup></b>		<b>215 198</b>		<b>334 767</b>
<b>Bruttosoliditetsgrad<sup>3</sup></b>		<b>9,3%</b>		<b>5,8%</b>

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 <sup>1</sup>	Skr mn	procent <sup>1</sup>
Minimikrav om 3 procent	6 456	3,00	-	-
Pelare 2-vägledning <sup>2</sup>	323	0,2	-	-
<b>Totalt kapitalkrav relaterat till bruttosoliditet</b>	<b>6 779</b>	<b>3,2</b>	-	-

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.

fortsättning, not 25

**Kapitalbas – tillägs- och avdragsposter**

Skr mn	Moderbolaget	
	31 dec 2021	31 dec 2020
Aktiekapital <sup>1</sup>	3 990	3 990
Ej utdelade vinstmedel	15 518	14 856
Ackumulerat 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
<b>Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar</b>	<b>20 432</b>	<b>19 832</b>
Ytterligare justering pga försiktig värdering	-395	-306
Immateriella tillgångar	-99	-98
Vinster eller förluster på skulder som värderas till verkligt värde och som beror på ändringar av institutets egen kreditstatus	98	77
Negativa belopp till följd av beräkningen av förväntade förlustbelopp	-111	-55
<b>Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital</b>	<b>-507</b>	<b>-382</b>
<b>Summa kärnprimärkapital</b>	<b>19 925</b>	<b>19 450</b>
Primärkapitaltillskott	-	-
<b>Summa primärkapital</b>	<b>19 925</b>	<b>19 450</b>
Förlagslån inräknade i supplementärkapital	-	-
Kreditriskjusteringar <sup>2</sup>	-	-
<b>Summa supplementärkapital</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totalt kapitalbas</b>	<b>19 925</b>	<b>19 450</b>

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

2 Det belopp för förväntade förluster som beräknas enligt IRK-metoden utgör ett bruttoavdrag från kapitalbasen. Bruttoavdraget minskas med de redovisningsmässiga nedskrivningar som relaterar till exponeringar som bidrar till den förväntade förlusten. Överskjutande belopp av sådana redovisningsmässiga nedskrivningar ökar kapitalbasen. Denna ökning är begränsad till 0,6 procent av SEK:s riskexponeringsbelopp för stats-, företags- och institutsexponeringar enligt IRK-metoden. Per 31 december 2021 hade begränsningsregeln ingen påverkan (2020: ingen påverkan).

**Minimikapitalkrav exklusive buffertar**

Skr mn	Moderbolaget					
	31 december 2021			31 december 2020		
	EAD <sup>1</sup>	Risikexponeringsbelopp	Minimikapitalkrav	EAD <sup>1</sup>	Risikexponeringsbelopp	Minimikapitalkrav
<b>Kreditrisk enligt schablonmetoden</b>						
Företag	2 990	2 990	239	2 238	2 238	179
Fallerade exponeringar	74	74	6	7	7	1
<b>Summa kreditrisk schablonmetoden</b>	<b>3 064</b>	<b>3 064</b>	<b>245</b>	<b>2 245</b>	<b>2 245</b>	<b>180</b>
<b>Kreditrisk enligt IRK-metoden</b>						
Stater	196 606	9 673	774	192 077	9 684	775
Finansiella institut <sup>2</sup>	41 082	8 843	707	30 661	6 764	541
Företag <sup>3</sup>	115 412	62 988	5 039	117 415	63 766	5 101
Motpartslösa tillgångar	372	372	30	163	163	13
<b>Summa kreditrisk IRK-metoden</b>	<b>353 472</b>	<b>81 876</b>	<b>6 550</b>	<b>340 316</b>	<b>80 377</b>	<b>6 430</b>
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
<b>Summa</b>	<b>356 536</b>	<b>92 140</b>	<b>7 371</b>	<b>342 561</b>	<b>89 202</b>	<b>7 136</b>

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

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

3 Varav relaterad till Specialutlåning: EAD Skr 5 224 miljoner (3 847) riskexponeringsbelopp Skr 3 589 miljoner (2 739) och kapitalkrav Skr 287 miljoner (219).

### Kreditrisk fördelad på PD-nivå

Tabellen illustrerar exponering vid fallissemang (EAD), andel av exponeringen som går förlorad givet ett fallissemang (LGD) samt sannolikheten för att motparten ska falla eller ställa in betalningarna (PD) för de exponeringsklasser där SEK internt estimerat PD. Genom-

snittlig PD är beräknad utan hänsyn till PD-golv. Genomsnittligt PD och LGD är viktat med EAD, genomsnittlig riskvikt är kvoten mellan riskeponeringsbelopp och EAD.

Procent	31 december 2021					31 december 2020				
	AAA till AA-	A+ till A-	BBB+ till BBB-	BB+ till B-	CCC till D	AAA till AA-	A+ till A-	BBB+ till BBB-	BB+ till B-	CCC till D
	0,003%-0,01%	0,02-0,07%	0,12-0,32%	0,54-6,80%	44,36-100%	0,003%-0,01%	0,02-0,07%	0,12-0,32%	0,54-6,80%	27,27-100%
<b>Stater</b>										
EAD (Skr mn)	191 669	4 587	-	-	-	186 722	5 287	-	68	-
Genomsnittlig PD	0,004	0,05	-	-	-	0,004	0,05	-	4,14	-
Genomsnittlig LGD	45,0	45,0	-	-	-	45,0	45,0	-	45,0	-
Genomsnittlig riskvikt	4,6	20,3	-	-	-	4,6	20,0	-	149,5	-
Procent	31 december 2021					31 december 2020				
	AAA till AA-	A+ till A-	BBB+ till BBB-	BB+ till B-	CCC till D	AAA till AA-	A+ till A-	BBB+ till BBB-	BB+ till B-	CCC till D
	0,01%-0,04%	0,06-0,11%	0,16-0,32%	0,50-8,27%	28,91-100%	0,01%-0,04%	0,06-0,11%	0,16-0,32%	0,50-8,27%	28,91-100%
<b>Finansiella institut</b>										
EAD (Skr mn)	18 176	21 637	1 225	43	-	12 742	15 896	1 984	39	-
Genomsnittlig PD	0,04	0,07	0,25	1,16	-	0,04	0,07	0,18	0,76	-
Genomsnittlig LGD	35,7	32,8	45,0	45,0	-	36,7	35,7	45,0	45,0	-
Genomsnittlig riskvikt	17,6	22,0	67,9	129,3	-	17,3	22,1	50,3	131,5	-
<b>Företag</b>										
EAD (Skr mn)	2 562	16 286	67 509	23 810	22	2 302	17 929	69 263	24 063	12
Genomsnittlig PD	0,04	0,09	0,24	0,74	89,43	0,03	0,09	0,23	1,02	28,9
Genomsnittlig LGD	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0
Genomsnittlig riskvikt	19,2	30,0	49,9	85,4	39,2	19,4	30,6	49,4	86,6	263,7

### Kreditrisk

För riskklassificering och kvantifiering av kreditrisk tillämpar SEK en intern riskklassificeringsmetod (IRK). SEK tillämpar den grundläggande IRK-metoden. I den grundläggande IRK-metoden fastställer bolaget sannolikheten för att dess motparter ska falla inom ett år (PD, Probability of Default), medan övriga parametrar som påverkar riskberäkningen bestäms i enlighet med CRR. Tillämpning av IRK-metoden kräver Finansinspektionens tillstånd och är föremål för löpande tillsyn. Vissa exponeringar är undantagna från tillämpning av IRK-metoden, efter medgivande av Finansinspektionen, och då tillämpas i stället schablonmetoden för att beräkna kapitalkravet. För ytterligare information om vilka exponeringar det gäller se avsnitt "Riskmätning" i not 26. 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

kreditriskkydd och transaktioner med en kvalificerad central motpart. SEK använder schablonmetoden för att beräkna detta kapitalkrav.

### Valutakursrisk

Valutarisk beräknas på bokförda värden i enlighet med standardmetoden, där scenariometoden används för beräkning av gamma- och volatilitetsrisker.

### Råvarurisk

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

### Operativa risker

Kapitalkrav för operativ risk beräknas enligt schablonmetoden, där bolagets verksamhet delas in i affärsområden definierade enligt CRR. Kapitalkravet för respektive område beräknas genom att en faktor, beroende på affärsområde, multipliceras med en intäktsindikator. De faktorer som är tillämpliga för SEK är 15 procent och 18 procent. Intäktsindikatorn utgörs av genomsnittet av de tre senaste räkenskapsårens rörelseintäkter per affärsområde.

### Övergångsregler

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

fortsättning, not 25

**Kapitalbuffertar**

SEK möter krav på kapitalbuffertar med kärnprimärkapital per den 31 december 2021. FI har inte klassificerat SEK som en systemviktig bank. Det krav på buffert för systemviktiga institut som trädde i kraft 1 januari 2016 gäller därför inte för SEK. Kapitalkonserveringsbuffert ingår med 2,5 procent. Det 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 december 2021 utgör andelen kapitalkrav för berörda kreditriskexponeringar hänförligt till Sverige 68 procent (70) av totalt berört kapitalkrav oavsett hemvist, en andel som också är den vikt som appliceras på det svenska buffertvärdet i beräkningen av SEK:s kontryckliga kapitalbuffert. Den kontryckliga kapitalbufferten per 31 december 2021 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 december 2021 bidrog buffertvärden i andra länder till SEK:s kontryckliga kapitalbuffert med 0,03 procentenheter (0,03).

**Bruttosoliditet**

Bruttosoliditetsgraden (hävstången) är ett mått som har offentliggjorts från och med 2015. Ett minimikrav på 3 procent, som beräknas på det totala exponeringsmättet, tillämpas från 30 juni 2021. Bruttosoliditetsgraden definieras i CRR som kvoten mellan primärkapitalet och ett exponeringsmått. I exponeringsmättet ingår tillgångar, dock med särskild behandling för bland annat derivatposter, samt kreditriskexponeringar utanför balansräkningen vilka viktats med en faktor som beror på typen av exponeringen. SEK tillämpar inte övergångsbestämmelser för IFRS 9 för förväntade kreditförluster. SEK:s bruttosoliditetsgrad avspeglar redan effekten av IFRS 9 för förväntade kreditförluster. SEK har en bruttosoliditetsgrad som uppgår till 9,3 procent per den 31 december 2021, som klart överstiger kraven.

**Pelare 2-vägledning**

Pelare 2-vägledning avser av Finansinspektionen bedömd lämplig nivå för institutets kapitalbas. Skillnaden mellan den bedömda lämpliga nivån på kapitalbasen och minimikapitalkravet, Pelare 2-kraven och det kombinerade buffertkravet 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**

	31 dec 2021	31 dec 2020
Skr mn		
Kreditrisk	6 038	6 121
Operativ risk	225	203
Marknadsrisk	1 247	1 140
Övriga risker	234	183
Stressbuffert	1 610	2 831
<b>Summa</b>	<b>9 354</b>	<b>10 478</b>

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

**Likviditetstäckningsgrad**

	31 dec 2021	31 dec 2020
Skr mdr, genomsnitt 12 månader		
Totala likvida tillgångar	56,1	49,0
Nettolikviditetsutflöden <sup>1</sup>	10,1	10,1
Likviditetsutflöden	21,2	22,1
Likviditetsinflöden	12,2	13,3
<b>Summa</b>	<b>695%</b>	<b>604%</b>

<sup>1</sup> 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**

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

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

## Not 26. Riskupplysningar

### Innehåll

Kreditrisk	Riskhantering	102
	Riskmätning	103
	Riskövervakning	103
	Riskupplysningar	103
Marknadsrisk	Riskhantering	111
	Riskmätning	111
	Riskövervakning	113
	Riskupplysningar	113
Likviditetsrisk och finansieringsrisk	Riskhantering	114
	Riskmätning	114
	Riskövervakning	114
	Riskupplysningar	114
Operativ risk	Riskhantering	118
	Riskmätning	118
	Riskövervakning	118
	Riskupplysningar	118
Hållbarhetsrisk	Riskhantering	118
	Riskmätning	118
	Riskövervakning	118
	Riskupplysningar	118

För beskrivning av SEK:s riskhantering se även avsnittet Risk- och kapitalhantering, sid 34-39.

Konsolideringen av SEK enligt tillsynsregelverken avviker från den som görs i koncernredovisningen, då någon konsolidering enligt tillsynsregelverken inte sker eftersom det helägda dotterbolaget, SEKETT AB, som är det enda bolaget i koncern förutom moderbolaget, inte är ett finansiellt bolag. Inget dotterbolag är ett institut enligt CRR:s definition varför dotterbolag inte heller omfattas av tillsynsregelverken på individuell nivå.

Tabellerna över kreditkvaliteten per rad i rapport över finansiell ställning och tabellen som illustrerar kopplingen mellan rad i rapport över finansiell ställning och exponeringar enligt CRR visar bokförda värden. Övriga tabeller visar belopp i enlighet med kapitalkravsberäkningarna, dock utan tillämpning av konverteringsfaktorer.

### Kreditrisk

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

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

### Riskhantering

#### Riskpolicy och kreditpolicy

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

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

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

### Riskreducering

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

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

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

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

### Limitsättning

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

### Reserveringsprövning

Från 1 januari 2018 tillämpar SEK IFRS 9 avseende nedskrivning av finansiella instrument. Nedskrivningen baseras på en modell för förväntade kreditförluster (ECL). De tillgångar vars nedskrivningsbehov ska prövas delas in i tre stadier: stadie 1, stadie 2 och stadie 3. Samtliga exponeringar finns från början i stadie 1. I stadie 2 återfinns exponeringar där det skett en väsentlig ökning av kreditrisk och stadie 3 omfattar fallerade exponeringar. Nedskrivningar i stadie 3 beräknas genom individuell prövning utifrån en expertbaserad bedömning. En individuell reserveringsprövning görs när det finns objektiva omständigheter som tyder på att den finansiella tillgången kan behöva skrivas ned enligt stadie 3. Kreditkommittén bereder reserveringsförslag från kreditanalytiker och kundansvariga, därefter beslutar kreditutskottet om reserveringar. Styrelsen fastställer bokslutet och därigenom slutligt även reserveringar. För mer information om beräkning av förväntade kreditförluster inom ramen för IFRS 9, se not 1 (h).

### Riskmätning

SEK använder, och har tillstånd för, en grundläggande internriskklassificeringsmetod (IRK-metod) för att mäta kreditrisken i exponeringar mot en majoritet av SEK:s motparter. Det betyder att SEK för de exponeringarna använder egna estimat av riskparametern sannolik-

## fortsättning, not 26

het för fallissemang (PD), vilken per motpart reflekterar den åsatta interna riskklassen. Övriga riskparametrar, bland andra förlust givet fallissemang (LGD) och kreditkonverteringsfaktorer (CCF) bestäms av tillsynsförordningen (CRR). Alla SEK:s motparter ska åsättas en intern riskklassificering (rating).

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

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

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

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

#### Motpartrisk i derivatkontrakt

Motpartrisk i derivatkontrakt, som utgör en form av kreditrisk, uppstår när derivatinstrument används för att hantera risker. För att begränsa denna risk ingår SEK sådana transaktioner endast med motparter med god kreditvärdighet. Ytterligare minskning av risken åstadkoms genom att SEK ingår ISDA Master-avtal med tillhörande säkerhetsavtal (CSA-avtal) med sina motparter innan derivatkontrakt ingås. Dessa bilaterala säkerhetsavtal innebär att en högsta tillåten risknivå definieras i form av ett tröskelbelopp. ISDA- och CSA-avtal granskas kontinuerligt för att villkoren vid behov ska kunna omförhandlas. För motpartsexponeringar som till följd av marknadsvärdesförändringar överstiger tröskelbelopp under relevant CSA ska reglering ske, så att motpartsexponeringen sänks till avtalad nivå. Sedan slutet av 2016 är alla därefter ingångna räntederivat föremål för central clearing i enlighet med EU:s förordning om OTC-derivat, centrala motparter och transaktionsregister (EMIR). SEK mäter exponering mot motpartrisk med schablonmetoden ("SA-CCR") enligt CRR II.

#### Riskövervakning

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

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

Kreditportföljens stresstestas regelbundet. Utfallet av scenarioanalyserna och stresstesterna rapporteras till styrelsen och styrelsens finans- och riskutskott regelbundet. Bolagets risk- och produktklassifi-

cering samt riskestimat utgör en central del av rapporteringen av kreditrisk till styrelsen, styrelsens finans- och riskutskott, företagsledningen samt kreditkommittén. Vd och riskchef informerar styrelsen och styrelsens finans- och riskutskott om alla signifikanta ändringar avseende SEK:s IRK-system. SEK:s IRK-system valideras av den oberoende riskfunktionen minst årligen.

#### Riskupplysningar

För en kompletterande och utökad redogörelse av den kreditriskrelaterade informationen hänvisas till den separata riskrapporten "Capital Adequacy and Risk Management (Pillar 3) Report 2021".

#### Riskupplysningar kreditrisk

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

fortsättning, not 26

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

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

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

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

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

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



## fortsättning, not 26

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

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

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

1 Skr 10,4 miljarder (22,0) av det bokförda värdet för Utlåning till kreditinstitut utgörs av kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt.

2 Består av eventualförpliktelser och åtaganden förutom kontantsäkerheter.

Derivatexponering efter nettnings under gällande ISDA Master-avtal i enlighet med CRR-regelverkets hantering av motpartsrisk i derivatkontrakt uppgår till Skr 6,0 miljarder (5,5). För mer information om hante-

ring av motpartsrisk i derivatkontrakt under CRR, se avsnitt Risk- och kapitalhantering.

fortsättning, not 26

**Totala kreditexponeringar i koncernen**

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

torer, enligt den interna riskuppföljningen. I tabeller som visar exponeringars geografiska fördelning redovisas Nordamerika exklusive Centralamerika.

**Totala nettoexponeringar**

Skr mdr	Räntebärande värdepapper och utlåning				Avtalad ej utbetalad utlåning, derivat, m m				Total			
	31 dec 2021		31 dec 2020		31 dec 2021		31 dec 2020		31 dec 2021		31 dec 2020	
Exponeringsklass	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
<b>Totalt</b>	<b>306,4</b>	<b>100,0</b>	<b>292,1</b>	<b>100,0</b>	<b>66,1</b>	<b>100,0</b>	<b>67,4</b>	<b>100,0</b>	<b>372,5</b>	<b>100,0</b>	<b>359,5</b>	<b>100,0</b>

**Kreditexponeringars geografiska fördelning****Bruttoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass**

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

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

fortsättning, not 26

**Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass**

Skr mdr	31 december 2021									
	Mellanöstern/ Afrika/Turkiet	Asien utöver Japan	Japan	Nord- amerika	Oceanien	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
<b>Summa</b>	<b>1,4</b>	<b>1,6</b>	<b>7,7</b>	<b>12,6</b>	<b>-</b>	<b>3,3</b>	<b>274,6</b>	<b>67,1</b>	<b>4,2</b>	<b>372,5</b>

Skr mdr	31 december 2020									
	Mellanöstern/ Afrika/Turkiet	Asien utöver Japan	Japan	Nord- amerika	Oceanien	Latin- amerika	Sverige	Västeuropa utöver Sverige	Central- och Östeuropa	Totalt
Stater	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
<b>Summa</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>6,9</b>	<b>9,0</b>	<b>0,8</b>	<b>3,3</b>	<b>268,0</b>	<b>62,7</b>	<b>3,4</b>	<b>359,5</b>

fortsättning, not 26

**Effekten av kreditriskkydd per exponeringsklass och typ av skydd**

Tabellen nedan redovisar utifrån bruttoexponeringarnas exponeringsklass en uppdelning utifrån om beloppen omfattas eller inte omfattas av kreditriskkydd i form av garantier eller kreditderivat som medräknats i kapitaltäckningsberäkningarna. Kreditförsäkringar utfärdade av

försäkringsbolag räknas därvid som garantier. Skyddade belopp har delats upp efter skyddsutfärdarens exponeringsklass och typ av skydd. Tabellerna visar därmed vilka typer av skydd som omvandlar bruttoexponeringar till nettoexponeringar.

**Effekten av kreditriskkydd****Bruttoexponeringar per exponeringsklass**

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

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

1 Tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde, vilka är föremål för nedskrivningskraven i IFRS 9.

2 Exponeringar där skyddsutfärdaren tillhör samma koncern som motparten i den ej skyddade exponeringen har hänförs till "Ej skyddade exponeringar". Beloppen för dessa är för företag Skr 22,8 miljarder (26,1), för finansiella institut 0,0 miljarder (0,6) respektive för stater Skr 0,0 miljarder (0,1).

fortsättning, not 26

**Bruttoexponeringar i Europa, exklusive Sverige, per exponeringsklass**

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

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

fortsättning, not 26

**Nettoexponeringar i Europa, exklusive Sverige, per exponeringsklass**

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

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

fortsättning, not 26

**Företagsexponeringar fördelade efter bransch<sup>1</sup>**

Skr mdr	31 december 2021		31 december 2020	
	Bruttoexponering	Nettoexponering	Bruttoexponering	Nettoexponering
IT och telekommunikation	76,2	14,8	81,4	15,1
Industri	44,7	41,6	43,2	42,1
Konsumtvaror	32,3	27,5	37,9	27,3
Råvaror	23,4	16,1	25,6	10,7
Finans	21,8	10,1	24,3	19,0
El, vatten och gas	19,5	9,2	12,0	4,8
Hälsovård	2,8	2,5	4,8	3,8
Energi	1,2	0,1	1,2	0,1
Övrigt	0,2	0,2	0,5	0,2
<b>Summa</b>	<b>222,1</b>	<b>122,1</b>	<b>230,9</b>	<b>123,1</b>

1 | Enlighet med rapporteringsstandard (GICS).

**Marknadsrisk**

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

**Riskhantering**

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

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

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

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

**Riskmätning**

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

**Räntenettorisk**

Räntenettorisk uppkommer genom obalanser mellan räntebärande tillgångar och skulder i form av volym och räntebindningstid, samt i de fall upp- respektive utlåning inte är valutamatchade och matchning hanteras genom användning av derivat. SEK:s primära mått för räntenettorisk mäts genom att stressa räntor 100 baspunkter och valutabasisspreadar 20 baspunkter över den kommande 12-månadersperioden. Exponeringen uppgick vid utgången av 2021 till Skr 200 miljoner (271).

**Value-at-Risk och stressad Value-at-Risk**

SEK:s primära mått på marknadsrisk avseende orealiserade värdeförändringar är stressad Value-at-Risk (sVaR). Value-at-Risk (VaR) är ett statistiskt marknadsriskmått som uppskattar riskerad förlust med en viss sannolikhet. För en given tidshorisont och konfidensnivå anger VaR det tröskelvärde som förlusten inte kommer att överstiga till följd av förändringar på de finansiella marknaderna. SEK använder historisk simulering som VaR-modell med en tidshorisont på en dag, där historiska marknadsrörelser från de två senaste åren appliceras på dagens innehav för att simulera möjliga utfall av värdeförändringar. De marknadsparametrar som inkluderas som riskfaktorer är räntor, tenorbasisspreadar, valutabasisspreadar, kreditspreadar, valutor, aktier, aktieindex, råvaruindex samt volatiliteter för swaptioner, cap/floor, aktier, råvaruindex och valutor. Beräkningen av VaR sker för hela portföljen samt separat för likviditetsportföljen.

Stressad VaR (sVaR) beräknas med samma uppsättning riskfaktorer och metod som VaR, men där ett mer stressat scenariefönster väljs. Stressad VaR mäts med 99 procent konfidensnivå och exponeringen för totalportföljen uppgick vid utgången av 2021 till Skr 124 miljoner (100). De drivande riskfaktorerna för sVaR är primärt basisspreadar och räntor.

**Kompletterande stresstester**

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

**Riskspecifika mått**

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

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



fortsättning, not 26

### Riskövervakning

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

### Riskupplysningar

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

### Värdeförändring om marknadsräntan stiger med en procentenhet

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

Skr mn	2021		2020	
	Totalt	varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultat	Totalt	varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultat
Utländsk valuta	-268	162	-200	146
Svenska kronor	-109	121	-116	156
<b>Summa</b>	<b>-377</b>	<b>283</b>	<b>-316</b>	<b>302</b>

### Värdeförändring om marknadsräntan sjunker med en procentenhet

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

Skr mn	2021		2020	
	Totalt	varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultat	Totalt	varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultat
Utländsk valuta	579	-165	592	-128
Svenska kronor	256	-115	306	-150
<b>Summa</b>	<b>835</b>	<b>-280</b>	<b>898</b>	<b>-278</b>

### Tillgångar, skulder och derivat denominerade i utländsk valuta

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

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

Valuta	31 december 2021			31 december 2020		
	Växelkurs	Andel vid årets slut (%)	Valutapositioner vid årets slut (Skr mn)	Växelkurs	Andel vid årets slut (%)	Valutapositioner vid årets slut (Skr mn)
EUR	10,2431	1	-242	10,0181	1	-189
USD	9,0356	0	-50	8,1739	1	-148
JPY	0,0785	0	9	0,0793	0	-89
GBP	12,2119	0	-51	11,1683	0	-68
MXN	0,4408	1	-105	0,4117	1	-123
THB	0,2709	0	-4	0,2727	0	60
Övriga	-	0	-19	-	0	-12
<b>Summa valutaposition</b>		<b>2</b>	<b>-462</b>		<b>3</b>	<b>-569</b>

fortsättning, not 26

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

Skri mn	31 december 2021	31 december 2020
Totalt tillgångar	333 647	335 399
varav denominerade i utländsk valuta	262 056	194 607
Totalt skulder	312 839	315 335
varav denominerade i utländsk valuta	262 518	195 176

### Likviditetsrisk och finansieringsrisk

Likviditets- och finansieringsrisk definieras som risken att bolaget inte kan refinansiera utstående samt avtalade, ej utbetalda krediter eller är oförmöget att möta utökade krav på likvida medel. Likviditetsrisk innefattar även risken att bolaget tvingas låna till ofördelaktig ränta eller måste sälja tillgångar till ofördelaktigt pris för att kunna fullgöra sina betalningsåtaganden.

#### Riskhantering

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

SEK har en låg tolerans för långsiktig strukturell likviditetsrisk och finansiering ska finnas tillgänglig över hela löptiden för samtliga kreditåtaganden, avseende såväl utstående som avtalade, ännu ej utbetalda krediter. Bolaget inkluderar låneramen från Riksgälden som tillgänglig finansiering. Låneramen, beviljad av staten via Riksgälden, uppgick till Skr 200 miljarder (200) vid utgången av 2021. Låneramen kan användas för finansiering av CIR-systemet samt för kommersiell exportfinansiering upp till Skr 15 miljarder (15). Låneramen ska utgöra en reserv för tillfällen då SEK:s upplåningsmarknader inte är tillgängliga. Under 2021 har ingen dragning gjorts under låneramen.

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

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

SEK:s upplåningsstrategi regleras i styrdokumentet Finansierings- och likviditetsstrategi som fastställts av styrelsens finans- och risk-

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

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

#### Riskmätning

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

#### Riskövervakning

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

#### Riskupplysningar

För en kompletterande och utökad redogörelse av den likviditets- och finansieringsriskrelaterade informationen hänvisas till den separata riskrapporten "Capital Adequacy and Risk Management (Pillar 3) Report 2021".

fortsättning, not 26

**Likviditetsreserven<sup>1</sup>**

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

Skr mdr	31 december 2020				
	Total	SKR	EUR	USD	Övrigt
Värdepapper emitterade eller garanterade av stater, centralbanker eller multilaterala utvecklingsbanker	29,9	12,1	6,1	11,1	0,6
Värdepapper emitterade eller garanterade av kommuner eller andra offentliga organ	12,1	7,9	0,3	3,9	-
Säkerställda obligationer emitterade av institut	7,5	7,5	-	-	-
Tillgodohavanden i Riksgäldskontoret	2,5	2,5	-	-	-
<b>Total likviditetsreserv</b>	<b>52,0</b>	<b>30,0</b>	<b>6,4</b>	<b>15,0</b>	<b>0,6</b>

1 Likviditetsreserven är en delmängd av SEK:s likviditetsplaceringar.

**Likviditetsplaceringar per återstående löptid ("M")**

	31 dec 2021	31 dec 2020
M ≤ 1 år	84%	86%
1 år < M ≤ 3 år	16%	14%
M > 3 år	-	-

**Nyckeltal för likviditetsrisk**

	31 dec 2021	31 dec 2020
LCR enligt EU-regler	463%	447%
NFSR	139%	135%

**Likviditetsplaceringar per exponeringstyp**

Procent	31 dec 2021	31 dec 2020
Stater och multilaterala utvecklingsbanker	40	59
Kommuner och offentliga organ	23	20
Säkerställda obligationer	19	13
Finansiella institutioner	15	8
Företag	3	-

fortsättning, not 26

**Kontraktuella flöden**

Skr mn	31 december 2021									
	Förfall ≤1 månad	Förfall 1 månad ≤ 3 månader	Förfall 3 månader ≤1 år	Förfall 1 år ≤3 år	Förfall 3 år ≤5 år	Förfall > 5 år	Summa kassaflöde	Diskonte- ringseffekt	Bokfört värde	
<i>Finansiella tillgångar</i>										
Likvida medel	11 129	-	-	-	-	-	11 129	-1	11 128	
Statsskuldförbindelser/ Statsobligationer	1 822	4 131	4 144	785	-	-	10 882	-10	10 872	
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	7 647	10 909	17 511	9 913	-	-	45 980	-99	45 881	
Utlåning dokumenterad som värdepapper	77	1 532	7 529	14 427	15 220	11 329	50 144	-3 536	46 578	
Utlåning till kreditinstitut	11 673	110	2 417	2 581	1 218	3 581	21 580	-805	20 775	
Utlåning till allmänheten	5 182	7 229	37 218	62 116	43 375	50 887	206 007	-25 719	180 288	
Derivatinstrument	497	1 336	2 154	2 470	691	2 486	9 634	-1 215	8 419	
varav kassaflöde valutaderivat	912	13 274	21 973	41 766	5 075	4 071	87 071			
varav kassaflöde valutaderivat	-896	-12 596	-20 645	-39 925	-4 786	-3 373	-82 221			
<b>Summa</b>	<b>38 027</b>	<b>25 247</b>	<b>70 973</b>	<b>92 292</b>	<b>60 504</b>	<b>68 283</b>	<b>355 326</b>	<b>-31 385</b>	<b>323 941</b>	
varav derivatinstrument i säkringssamband	-7	205	374	688	222	1 597	3 079	-418	2 661	
<i>Finansiella skulder</i>										
Skulder till kreditinstitut	-5 230	-	-	-	-	-	-5 230	-	-5 230	
Skulder till allmänheten	-	-9 998	-	-	-	-	-9 998	-2	-10 000	
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-13 587	-26 300	-52 343	-128 316	-42 130	-41 864	-304 540	24 770	-279 770	
Derivatinstrument	-358	101	-206	-4 139	-1 637	-4 210	-10 449	-4 280	-14 729	
varav kassaflöde valutaderivat	888	16 122	10 459	8 188	8 942	5 107	49 706			
varav kassaflöde valutaderivat	-952	-17 618	-10 981	-8 886	-8 964	-5 454	-52 855			
<b>Summa</b>	<b>-19 175</b>	<b>-36 197</b>	<b>-52 549</b>	<b>-132 455</b>	<b>-43 767</b>	<b>-46 074</b>	<b>-330 217</b>	<b>20 488</b>	<b>-309 729</b>	
varav derivatinstrument i säkringssamband	41	201	-61	-1 864	-345	-830	-2 858	-688	-3 546	
<b>Åtaganden</b>										
Avtalade, ej utbetalda krediter	-238	-1 938	-14 890	-22 498	970	38 594				
<b>Likviditetsöverskott (+)/ underskott (-)</b>	<b>18 614</b>	<b>-12 888</b>	<b>3 534</b>	<b>-62 661</b>	<b>17 707</b>	<b>60 803</b>	<b>25 109</b>			
<b>Akkumulerat likviditetsöverskott (+)/underskott (-)</b>	<b>18 614</b>	<b>5 726</b>	<b>9 260</b>	<b>-53 401</b>	<b>-35 694</b>	<b>25 109</b>	<b>25 109</b>			

Utöver instrument i rapport över finansiell ställning och avtalade, ej utbetalda krediter så har SEK utestående bindande offerter om Skr 1,5 miljarder samt ytterligare tillgängliga medel bestående av en låneram hos Riksgäldskontoret uppgående till Skr 200 miljarder (200) för 2021. Låneramen kan användas för finansiering av CIRR-systemet samt för kommersiell exportfinansiering upp till Skr 15 miljarder (15). SEK har utnyttjat 10 miljarder (10) av låneramen per 31 december 2021. Låneramen har i december 2021 förlängts att gälla även för 2022, och då med Skr 175 miljarder varav Skr 13 miljarder för kommersiell exportfinansiering. Vad avser underskott med förfall mellan en till tre månader och ett till tre år så avser bolaget att refinansiera dessa genom upplåning på de finansiella marknaderna.

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

## fortsättning, not 26

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

gångar och skulder som inte är finansiella instrument har en ungefärlig förväntad återbetalningstid som är 12 månader eller längre.

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

Skr mn	31 december 2020							Summa kassaflöde	Diskonteringseffekt	Bokfört värde
	Förfall ≤ 1 månad	Förfall 1 månad ≤ 3 månader	Förfall 3 månader ≤ 1 år	Förfall 1 år ≤ 3 år	Förfall 3 år ≤ 5 år	Förfall > 5 år				
<i>Finansiella tillgångar</i>										
Likvida medel	2 801	-	-	-	-	-	2 801	561	3 362	
Statsskuldförbindelser/ Statsobligationer	-	10 204	10 857	1 190	-	-	22 251	15	22 266	
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	1 639	6 932	17 975	6 585	500	-	33 631	-80	33 551	
Utlåning dokumenterad som värdepapper	68	6 053	3 928	17 211	14 307	12 116	53 683	-2 903	50 780	
Utlåning till kreditinstitut	66	219	3 437	3 556	1 129	1 166	9 573	21 742	31 315	
Utlåning till allmänheten	3 798	8 998	29 475	57 960	44 105	41 094	185 430	-13 868	171 562	
Derivatinstrument	84	534	1 276	1 887	1 289	1 919	6 989	574	7 563	
<i>varav kassainflöde valutaderivat</i>	2 635	8 812	4 987	11 682	3 799	7 478	39 393			
<i>varav kassautflöde valutaderivat</i>	-2 470	-8 192	-4 377	-10 376	-3 087	-6 582	-35 084			
<b>Summa</b>	<b>8 456</b>	<b>32 940</b>	<b>66 948</b>	<b>88 389</b>	<b>61 330</b>	<b>56 295</b>	<b>314 358</b>	<b>6 041</b>	<b>320 399</b>	
<i>varav derivatinstrument i säkringssamband</i>	-6	49	353	813	261	632	2 102	1 213	3 315	

Skr mn	31 december 2020							Summa kassaflöde	Diskonteringseffekt	Bokfört värde
	Förfall ≤ 1 månad	Förfall 1 månad ≤ 3 månader	Förfall 3 månader ≤ 1 år	Förfall 1 år ≤ 3 år	Förfall 3 år ≤ 5 år	Förfall > 5 år				
<i>Finansiella skulder</i>										
Skulder till kreditinstitut	-58	-147	-518	-851	-300	-68	-1 942	-1 544	-3 486	
Skulder till allmänheten	-	-2	-4	-9 999	-	-	-10 005	5	-10 000	
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-4 486	-31 436	-64 938	-125 810	-36 557	-17 447	-280 674	6 698	-273 976	
Derivatinstrument	-1 206	-3 333	-4 288	-2 192	-440	-39	-11 498	-13 897	-25 395	
<i>varav kassainflöde valutaderivat</i>	1 105	20 400	49 648	8 472	2 802	1 842	84 269			
<i>varav kassautflöde valutaderivat</i>	-1 201	-23 333	-53 894	-9 215	-3 302	-1 828	-92 773			
<b>Summa</b>	<b>-5 750</b>	<b>-34 918</b>	<b>-69 748</b>	<b>-138 852</b>	<b>-37 297</b>	<b>-17 554</b>	<b>-304 119</b>	<b>-8 738</b>	<b>-312 857</b>	
<i>varav derivatinstrument i säkringssamband</i>	-8	-26	-143	-371	-196	22	-722	248	-474	
<b>Åtaganden</b>										
Avtalade, ej utbetalda krediter	-4	-2 001	-4 633	-9 897	-13 936	76 724				
<b>Likviditetsöverskott (+)/underskott (-)</b>	<b>2 702</b>	<b>-3 979</b>	<b>-7 433</b>	<b>-60 360</b>	<b>10 097</b>	<b>115 465</b>	<b>56 492</b>			
<b>Ackumulerat likviditetsöverskott (+)/underskott (-)</b>	<b>2 702</b>	<b>-1 277</b>	<b>-8 710</b>	<b>-69 070</b>	<b>-58 973</b>	<b>56 492</b>	<b>56 492</b>			

**Operativ risk**

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

**Riskhantering**

Operativ risk finns potentiellt inom alla funktioner inom SEK. Cheferna för samtliga funktioner inom bolaget ansvarar för effektiv hantering av

operativ risk inom den egna funktionen. Som stöd för hanteringen av operativ risk arbetar bolaget utifrån styrande dokument i enlighet med SEK:s riskramverk. Riskfunktionen ansvarar för att följa upp, analysera och rapportera risken på aggregerad nivå samt för att följa upp ändamålsenligheten och effektiviteten i hanteringen av operativ risk i bolaget. Rapportering sker från riskfunktionen till företagsledningen samt till styrelsens finans- och riskutskott.

fortsättning, not 26

**Riskmätning**

SEK mäter och rapporterar risknivån för operativ risk minst kvartalsvis. Risknivån baseras på förväntad förlust till följd av identifierade operativa risker, storleken på förluster till följd av incidenter, limiterade nyckelriskindikatorer samt huruvida det har inträffat några överträdelser av regler relaterade till den tillståndspliktiga verksamheten. SEK använder schablonmetoden vid beräkning av kapitalkravet för operativ risk.

**Riskövervakning**

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

Genom processen för nya produkter (NPAP) förhindrar SEK att bolaget omedvetet tar på sig risk som företaget inte kan hantera.

Funktionerna utför regelbundna självutvärderingar av verksamheten för att identifiera och reducera högt värderade risker. Självutvärderingen och påföljande analys koordineras med affärsplaneringen och den interna kapitalutvärderingen. Riskfunktionen genomför en aggregerad uppföljning och analys av riskerna och åtgärdsplanerna och väsentliga operativa riskhändelser.

**Riskupplysningar**

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

**Hållbarhetsrisk**

Hållbarhetsrisk är risken att bolagets verksamhet direkt eller indirekt påverkar sin omgivning negativt inom områdena etik, korruption, miljö och klimat, mänskliga rättigheter eller arbetsvillkor. I mänskliga rättigheter ingår barnrättsperspektivet, i arbetsvillkor ingår jämställdhet och mångfald och i etik ingår skattetransparens.

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

**Riskhantering**

Hållbarhetsrisker hanteras utifrån ett riskbaserat förhållningssätt och SEK gör bara affärer där SEK uppnått kundkännedom. SEK:s åtgärder för att hantera hållbarhetsrisker styrs av nationella och internationella regelverk och riktlinjer, tillsammans med statens ägarpolicy och riktlinjer för bolag med statligt ägande, vår ägaravisning, inom områdena anti-korruption, klimat- och miljöhänsyn, mänskliga rättigheter och arbetsvillkor. SEK:s krav för att motverka negativ miljömässig och social påverkan i verksamheter och projekt bolaget finansierar utgår från internationella riktlinjer inom hållbarhetsområdet.

De internationella riktlinjer som SEK arbetar för att efterleva finns beskrivna i hållbarhetsnoterna.

**Riskmätning**

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

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

för påtaglig potentiell påverkan, kategori B-projekt innebär viss potentiell påverkan och kategori C-projekt ingen eller liten potentiell påverkan. ii) Övriga affärer analyseras för att bedöma risker för korruption, negativ miljö- eller klimatpåverkan, negativ påverkan på mänskliga rättigheter och arbetsvillkor samt risk för penningtvätt, finansiering av terrorism och icke transparent skattejurisdiktion.

**Riskövervakning**

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

SEK utför årligen stresstester avseende klimatrisker. Utfallet av scenarioanalys och stresstest rapporteras till företagsledningen, styrelsens finans- och riskutskott och styrelsen.

**Riskupplysningar**

För en kompletterande redogörelse av informationen relaterad till hållbarhetsrisk hänvisas till den separata riskrapporten "Capital Adequacy and Risk Management (Pillar 3) Report 2021".

**Not 27. Transaktioner med närstående**

SEK definierar närstående i moderbolag och koncernen som:

- aktieägaren, svenska staten
- bolag och organisationer som är kontrollerade genom en statlig ägare, svenska staten
- dotterbolag
- ledande befattningshavare
- övriga närstående parter

Svenska staten äger 100 procent av bolagets aktiekapital. Genom direkta garantier utfärdade av Exportkreditnämnden, EKN, var 44 procent (39) av SEK:s utestående lån den 31 december 2021 garanterade av den svenska staten. Ersättning till EKN för de garantier där SEK står för kostnaden uppgår för 2021 till Skr 45 miljoner (26). SEK administrerar, mot ersättning, svenska statens system för statsstödda exportkrediter (CIRR-systemet) samt statens tidigare system för utvecklingskrediter, se not 1 (f) och not 24.

SEK har en låneram hos Riksgäldskontoret på Skr 200 miljarder (200). Låneramen kan användas för finansiering av CIRR-systemet samt för kommersiell exportfinansiering upp till Skr 15 miljarder (15). SEK har utnyttjat 10 miljarder (10) av låneramen per 31 december 2021. Låneramen har i december 2021 förlängts att gälla även för 2022, och då med Skr 175 miljarder varav Skr 13 miljarder för kommersiell exportfinansiering.

SEK ingår transaktioner med företag som helt eller delvis ägs eller kontrolleras av staten. SEK finansierar också exportkrediter (i form av direkta eller indirekta lån) till företag med anknytning till staten. Transaktioner med närstående motparter sker på samma villkor (inklusive ränta och amorteringsplaner) som transaktioner med icke närstående. Koncernens och moderbolagets mellanhavanden med närstående parter skiljer sig inte väsentligt åt. Inga interna mellanhavanden förekommer mellan moder- och dotterbolag. För ytterligare information hänvisas till not 1 (d) Principer för konsolidering och not 15.

Ledande befattningshavare omfattar följande positioner:

- styrelsen
- verkställande direktören
- övriga personer ingående i företagsledningen

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

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

Följande tabeller summerar i övrigt koncernens transaktioner med närstående:

fortsättning, not 27

Skr mn	2021					
	Aktieägare, svenska staten		Bolag och organisationer vilka är kontrollerade genom en statlig ägare, svenska staten		Summa	
	Tillgångar/ Skulder	Ränteintäkter/ Räntekostnader	Tillgångar/ skulder	Ränteintäkter/ Räntekostnader	Tillgångar/ Skulder	Ränteintäkter/ Räntekostnader
Kassa	2 000	-	-	-	2 000	-
Statsskuldförbindelser/ Statsobligationer	1 250	-7	-	-	1 250	-7
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	-	-	5 175	0	5 175	0
Utlåning dokumenterad som värdepapper	-	-	2 600	33	2 600	33
Utlåning till kreditinstitut	-	-	1 719	23	1 719	23
Utlåning till allmänheten	-	-	1 419	9	1 419	9
Avräkningsfordran mot staten <sup>1</sup>	7 209	-	-	-	7 209	-
<b>Summa</b>	<b>10 459</b>	<b>-7</b>	<b>10 913</b>	<b>65</b>	<b>21 372</b>	<b>58</b>
Skulder till allmänheten	10 000	-	-	4	10 000	4
Övriga skulder	147	-	-	-	147	-
<b>Summa</b>	<b>10 147</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>10 147</b>	<b>4</b>

Skr mn	2020					
	Aktieägare, svenska staten		Bolag och organisationer vilka är kontrollerade genom en statlig ägare, svenska staten		Summa	
	Tillgångar/ Skulder	Ränteintäkter/ Räntekostnader	Tillgångar/ skulder	Ränteintäkter/ Räntekostnader	Tillgångar/ Skulder	Ränteintäkter/ Räntekostnader
Kassa	2 500	-	-	-	2 500	-
Statsskuldförbindelser/ Statsobligationer	9 573	-21	-	0	9 573	-21
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	-	-	1 000	2	1 000	2
Utlåning dokumenterad som värdepapper	-	-	2 600	31	2 600	31
Utlåning till kreditinstitut	-	-	2 108	45	2 108	45
Utlåning till allmänheten	-	-	1 565	27	1 565	27
Avräkningsfordran mot staten <sup>1</sup>	12 359	-	-	-	12 359	-
<b>Summa</b>	<b>24 432</b>	<b>-21</b>	<b>7 273</b>	<b>105</b>	<b>31 705</b>	<b>84</b>
Skulder till allmänheten	10 000	-	-	-	10 000	-
Övriga skulder	95	-	-	10	95	10
<b>Summa</b>	<b>10 095</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10</b>	<b>10 095</b>	<b>10</b>

<sup>1</sup> För information om avräkningsfordran mot staten hänvisas till not 16 och not 24.

## Not 28. Händelser efter rapportperioden

Den 1 januari 2022 infördes Lag om riskskatt för kreditinstitut. SEK:s kostnad för 2022 respektive 2023 beräknas uppgå till Skr 109 miljoner respektive Skr 133 miljoner.

Den 4 januari 2022 rekryterades Maria Simonson till rollen som hållbarhetschef på SEK. Maria Simonson tillträder sin tjänst den 1 april 2022.

Den 2 februari 2022 tillkännagavs att Lars Linder-Aronson, SEK:s nuvarande styrelseordförande, avgår vid bolagsstämman 24 mars 2022, efter elva år på posten. Regeringskansliet förslår att Lennart Jacobsen väljs till ny styrelseordförande.

# Hållbarhetsnoter

## Innehåll

Not 1. Information om hållbarhetsredovisningen	120
Not 2. Intressenter	120
Not 3. Väsentlighetsanalys	121
Not 4. Hållbarhetsstyrning	122
Not 5. Hållbarhetsmärkta lån	123
Not 6. Klimatrelaterade risker och möjligheter	124
Not 7. Anti-korruption och affärsetik	129
Not 8. Arbetsvillkor och mänskliga rättigheter	130
Not 9. Projektrelaterad finansiering	130
Not 10. Indirekta ekonomiska och sociala effekter	130
Not 11. FN:s globala hållbarhetsmål	131
Not 12. Fossilfritt Sverige	131
Not 13. GRI-index	132

## Not 1. Information om hållbarhetsredovisningen

### Hållbarhetsrapport enligt ÅRL

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

För beskrivning av affärsmodell, se sid 8-9. SEK:s Policy för hållbart företagande och resultat av policyn finns beskrivet under Mål och utfall på sid 28, i not 26 samt i hållbarhetsnot 4-10. Hållbarhetsrisker finns beskrivet i avsnittet Risk- och kapitalhantering, se sid 39, i not 26 samt i hållbarhetsnot 4-9. Resultatindikatorer rapporteras under Mål och utfall på sid 28, under Nyckeltal på sid 33, och i hållbarhetsnot 5-10.

### GRI

SEK:s hållbarhetsredovisning avser kalenderåret 2021 och är upprättad i enlighet med Global Reporting Initiatives (GRI Standards), tillämpningsnivå Core. I redovisningen används också relevanta delar av GRI sektorsupplement för finansiella aktörer. Komplet GRI-index med valda indikatorer för väsentliga frågor redovisas i hållbarhetsnot 13.

Den senaste föregående hållbarhetsrapporten för SEK avseende kalenderår 2020 publicerades i februari 2021.

### TCFD

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

### Hållbarhetsredovisningens omfattning och avgränsning

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

Svensk lag om banksekretess reglerar redovisning av information som rör enskilda affärer. SEK tar aktiv del i utveckling av ökad transparens för banksektorn avseende hållbarhetsfrågor. SEK utgår från internationella riktlinjer för transparens gällande utlåning. De riktlinjer som främst är relevanta för SEK är Ekvatorprinciperna och TCFD för transparens avseende projektrelaterad finansiering och klimatrelaterade risker i utlåningen.

### Försiktighetsprincipen

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

### Förändringar i hållbarhetsredovisningen

Under året har SEK arbetat med att kartlägga och förtydliga redovisningsprinciper gällande hållbarhetsinformation. I hållbarhetsredovisningen 2021 har följande väsentliga förändringar genomförts. En ny hållbarhetsnot, hållbarhetsmärkta lån har lagts till. Flera nya nyckeltal har lagts till, och definitionen för gröna lån har uppdaterats, där garantiförbindelser nu ingår. Uppdatering har inte gjorts på historiska nyckeltal. SEK utvärderar löpande sin balansräkning enligt det gröna ramverket, vilket kan leda till förändringar av historiska nyckeltal då äldre lån omklassificeras. SEK har även uppdaterat sitt ramverk för gröna lån, se not 4 för detta.

### Policy för extern granskning

I enlighet med ägarpolicy sker extern granskning av bolagets revisorer.

## Not 2. Intressenter

Intressenter är de grupper eller individer som påverkar eller påverkas av SEK:s verksamhet. SEK:s mest centrala intressentgrupper identifieras av SEK:s ledning i samband med den årliga genomgången och fastställandet av SEK:s väsentlighetsanalys enligt GRI. Intressentgrupperna representerar de olika kapitalen som är viktiga för SEK:s affärsmodell och som affärsmodellen påverkar, se sid 8-9.

### Intressentdialog 2021

SEK använder olika former för intressentdialog: medarbetar- och kundundersökning genomförs vartannat år (senast 2020); och möten med investerare och företag om grön och ansvarsfull finansiering sker löpande. I dialogen med civilsamhället har SEK under 2021 fördjupat dialogen med intresseorganisationer kring det svenska exportkreditsystemets ambition och ställningstagande för utfasning av fossila bränslen. Intressentdialogen 2021 tog upp frågor som långsiktiga och strategiska mål för hållbart värdeskapande, klimatfrågor och transparens gällande klimat- och hållbarhetsrisker, samt anti-korruption. Fokus har framförallt legat på resultatet av COP-26 samt hur SEK som finansiell aktör kan stötta i den gröna omställningen. SEK har tillsammans med agentbanker och exportörer diskuterat frågan om tydliga och förutsägbara hållbarhetskrav för internationell finansiering. SEK har lyssnat in för att säkerställa rimlighet i kraven. Utöver detta har årets temperaturundersökning utvärderat covid-19-pandemins fortsatta påverkan på arbetssituationen under 2021. Under 2021, analyserade masterstudenter på Örebro universitet SEK:s kommunikation och styrning av hållbarhetsfrågor.

Under 2021 har SEK tillsammans med EKN inrättat ett vetenskapligt klimatråd. Klimatrådet ska fungera som en rådgivande funktion för klimatpåverkan och omställningen från det svenska exportsystemet, och utgör en diskussionspart och kunskapsstöd inom klimatfrågan.

### Intressentanalys

I tabellen visas de intressenter som ledningen fastställt som mest centrala samt hur dialogen med dem sker och vilka frågor som de framhållit som viktiga för SEK att prioritera. De generella förväntningar som redovisas i tabellen är en sammanvägd bedömning av intressentdialog som skett tidigare år justerat med de teman som belysts under 2021.



Intressenter	Dialogform	Viktiga frågor 2021	Generella förväntningar
Svenska staten (ägare)	Ågarpolicy, uppdrag, ägar-anvisning, styrelserepresentation, regelbundna samtal och möten samt nätverksträffar.	Regeringen har givit exportfinansieringssystemet restriktioner för finansiering av prospektering och utvinning av fossila bränslen samt vill se över hur det svenska exportfinansieringssystemet ska bidra till tydlig omställning och kraftigt minskade utsläpp av växthusgaser. Att klimatberäkna låneportföljen bedöms som viktigt framgent.	Agera ansvarsfullt och tillvarata affärsmöjligheter som leder till hållbart värdeskapande. Samverka med övriga statliga aktörer inom "Team Sweden". Anpassa exportkreditsystemet till Parisavtalet.
Svenska exportörer	Möten, kundundersökning, enkät hållbarhetsfrågor, nätverksträffar, delegationsresor.	Proaktiva finansieringslösningar till internationella och inhemska omställningsprojekt. Restriktioner mot finansiering av fossila bränslen bör vara rimliga.	Tydliga och rimliga hållbarhetskrav. Finansiering av omställningsprojekt. Frågor som restriktioner inom hållbarhetsområdet bör framförallt drivas inom OECD för att uppnå lika villkor.
Investerare	Möten, konferenser, investerarpresentationer och finansiella rapporter.	Ökad efterfrågan på gröna obligationer och obligationer kopplade till Agenda 2030, samt omställning mot aktiviteter som klassas gröna enligt EU:s taxonomi.	Samverkan kring hållbarhetsfrågor. Emittera gröna obligationer och obligationer kopplade till de globala hållbarhetsmålen och EU:s taxonomi.
Frivilligorganisationer och civilsamhälle	Möten, enkät hållbarhetsfrågor, rapporter.	Civilsamhället framhåller att restriktioner mot finansiering av fossil verksamhet bör införas. De anser också att exportkrediter kan spela en viktig roll i att främja energiomställningen i länder med begränsade resurser. SEK bör agera kravställare inom anti-korruption och för mänskliga rättigheter i internationella projekt.	Agera ansvarsfullt och transparent. Tydliga förväntningar på exportbolagens hållbarhetsarbete i komplexa marknader. Avstå från att finansiera fossilrelaterad kraftgenerering.
Medarbetare	Samtal, möten, medarbetarundersökning, pulsmätningar, dialog med fackliga klubbar på arbetsplatsen.	Covid-19-pandemin har påverkat arbetsmiljön. Frågor som bättre balans mellan arbetsliv och fritid har blivit viktiga att hantera.	God arbetsmiljö, utvecklingsmöjligheter, engagerande arbetsuppgifter och att agera ansvarsfullt.

### Not 3. Väsentlighetsanalys

SEK utgår ifrån en kombination av interna och externa faktorer för att fastställa vilka hållbarhetsfrågor som är mest väsentliga och vilken information som därmed ska ingå i hållbarhetsredovisningen. Faktorerna inkluderar SEK:s uppdrag och hållbarhetskontext, frågeställningar som lyfts fram av intressenterna, samhällsförväntningar och SEK:s inverkan i leverantörsledet och i kundledet.

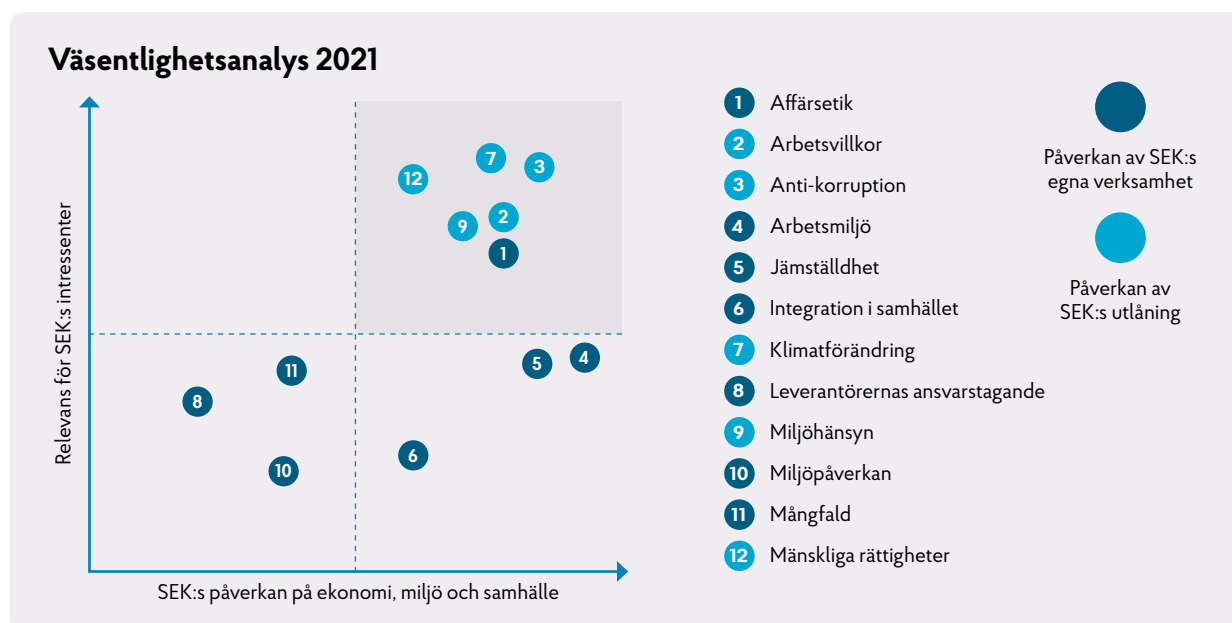
#### Metod

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

SEK:s påverkan på ekonomi, miljö och samhälle, de förväntningar intressenterna uttryckt samt SEK:s möjlighet att agera. För de väsentliga frågorna rapporterar SEK resultatet av hållbarhetsarbetet utifrån GRI:s riktlinjer.

Inför hållbarhetsredovisningen 2021 genomfördes inga förändringar i väsentlighetsanalysen.

I diagrammet nedan illustreras SEK:s mest väsentliga hållbarhetsfrågor och deras inbördes förhållanden. För en beskrivning av de väsentliga hållbarhetsfrågorna se hållbarhetsnot 5-9.



## Not 4. Hållbarhetsstyrning

### Ägaren

Ägarens styrning av SEK:s hållbarhetsarbete sker genom statens ägarpolicy och ägaranvisning samt genom bolagsordningen, bolagsstämman, styrelsen och vd.

Av statens ägarpolicy framgår att SEK som statligt ägt bolag ska agera föredömligt inom hållbart företagande vilket framförallt innebär att SEK ska:

- arbeta strategiskt, integrera frågorna i sin affärsstrategi och fastställa strategiska hållbarhetsmål
- agera transparent i frågor som rör väsentliga risker och möjligheter och föra en aktiv dialog med bolagets intressenter i samhället
- samarbeta med andra bolag och relevanta organisationer
- efterleva internationella riktlinjer på hållbarhetsområdet

Enligt ägaranvisningen ska SEK:

”...arbeta för efterlevnad av de internationella riktlinjer som finns inom området för hållbart företagande kring miljöhänsyn, anti-korruption, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik. I sina kreditbedömningar, där det är relevant, följa internationella ramverk såsom OECD:s ”Common Approaches for Officially Supported Export Credits and environmental and social due diligence” eller Ekvatorprinciperna samt beakta OECD:s riktlinjer för hållbar långivning (Sustainable Lending) vid export till låginkomstländer.”

### Styrelsen

Styrelsen är ytterst ansvarig för att ett aktivt och långsiktigt arbete för hållbar utveckling bedrivs inom företaget. Styrelsen beslutar om hållbarhetsstrategi och mål i samband med affärsplanen samt riskstrategin där hantering av hållbarhetsrisker ingår. Styrelsen följer upp och utvärderar SEK:s hållbarhetsarbete löpande. Under slutet av 2021 antog styrelsen SEKs ”Policy för hållbar finansiering”, vilken stipulerar grundläggande principer för SEKs kreditgivning. Policyn innebär en tydligare och mer ambitiös vägledning för SEKs verksamhet, bl.a. genom att upphöra med finansiering av prospektering av fossila bränslen. Se policyn i sin helhet på [www.sek.se](http://www.sek.se). Utöver policyn har SEK även under 2021 antagit flera långsiktiga mål kopplat till hållbarhet, klimat och hållbar finansiering. Dessa beskrivs närmre i hållbarhetsnot 6.

### Internationella riktlinjer inom hållbarhet

De internationella riktlinjer inom hållbarhet som är styrande för SEK:s verksamhet är följande: Ekvatorprinciperna, de tio principerna i FN Global Compact, FN:s vägledande principer för företagande och mänskliga rättigheter, FN:s konvention om barns rättigheter, OECD:s riktlinjer för multinationella företag, OECD:s konvention och riktlinjer inom anti-korruption, OECD:s riktlinjer för social och miljömässig hänsyn vid statsstödda exportkrediter samt OECD:s riktlinjer för hållbar långivning (Sustainable lending) vid export till låginkomstländer.

### Organisation och ansvarsfördelning

Under 2021 har SEK tagit beslut om och påbörjat en omorganisation som ska konsolidera strukturen runt hållbarhetsarbetet, under ledning av en central funktion. SEK:s organisation avseende bolagets hållbarhetsarbete beskrivs i SEK:s Bolagsstyrningsrapport 2021.

### Nätverk inom hållbarhet

Genom samarbete med olika organisationer kan SEK dela erfarenheter och diskutera utmaningar och lösningar för olika hållbarhetsrelaterade frågor. SEK deltar i följande nätverk inom hållbarhet:

- Hållbart företagande i statligt ägda företag
- Ekvatorprinciperna
- OECD:s arbetsgrupper för social och miljömässig hänsyn vid statsstödda exportkrediter
- Svenska ICC:s referensgrupp inom CSR
- UN Global Compact svenska nätverk
- Enact, nätverk för hållbarhetsredovisning

### Styrdokument

SEK har en policy för hållbart företagande. I den ingår bland annat SEK:s väsentliga frågor; anti-korruption och affärsetik, miljö- och klimatpåverkan samt arbetsvillkor och mänskliga rättigheter, se hållbarhetsnot 6-8. Hållbarhetsrisker är integrerad i SEK:s riskpolicy och relaterade dokument, se sid 38. Instruktionen för hantering av hållbarhetsrisker reglerar hur hållbarhetsrisker identifieras och hanteras inom organisationen. Under 2021 har även policy samt riskpolit för hållbar finansiering antagits. Utöver det klassificeras SEK:s hållbarhetsmärkta lån enligt följande ramverk:

- SEK:s ramverk för gröna obligationer
- SEK:s klassificering av hållbarhetslänkade lån
- SEK:s sustainability bond framework

Under 2021 har SEK:s ramverk för gröna obligationer uppdaterats för att återspegla EU:s taxonomi över gröna aktiviteter.

### Hantering av hållbarhetsrisk

Hållbarhetsrisk definieras i SEK:s riskpolicy som risken att SEK:s verksamhet direkt eller indirekt påverkar sin omgivning negativt inom områdena etik, korruption, miljö och klimat, mänskliga rättigheter eller arbetsvillkor. I mänskliga rättigheter ingår barnrättsperspektivet, i arbetsvillkor ingår jämställdhet och mångfald och i etik ingår skatte-transparens. SEK:s hantering av hållbarhetsrisker styrs genom styrelsens riskpolit avseende hållbarhetsrisker samt VD:s instruktion för hantering av hållbarhetsrisker.

SEK hanterar hållbarhetsrisker vid utlåning genom att:

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

För nya utlåningsaffärer inhämtas normalt följande information:

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

Vid förhöjda hållbarhetsrisker genomförs en fördjupad hållbarhetsbedömning:

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

### Aktiviteter 2021

Under 2021 har SEK gjort en översyn över flera styrande policys och ramverk, som uppdaterats. Bland annat har ramverket för gröna obligationer uppdaterats, samt har Policy för hållbar finansiering tagits fram och godkänts av styrelsen.

## Not 5. Hållbarhetsmärkta lån

SEK erbjuder följande hållbarhetsmärkta lån: gröna, sociala och hållbarhetslänkade lån. I tabellen redovisas SEK:s hållbarhetsmärkta lån enligt SEK:s ramverk. Då många nyckeltal är nya saknas historiska uppgifter.

### Gröna lån

SEK erbjuder gröna lån som främjar övergången till en klimatsmart ekonomi. Gröna lån kategoriseras enligt "SEK Sustainability Framework", det vill säga SEK:s ramverk för gröna obligationer och finansieras via SEK:s gröna obligationer. Under året har SEK antagit flera ambitiösa mål angående gröna lån, läs ytterligare i hållbarhetsnot 6.

### Hållbarhetslänkade lån

Hållbarhetslänkade lån är rörelsefinansiering (lån och obligationer inklusive villkorade lån såsom kreditlinor) och garantier som används för att främja låntagarens hållbarhetsarbete, som i sin tur stöder miljömässig och socialt hållbar ekonomisk verksamhet och tillväxt. SEK:s hållbarhetslänkade lån ska följa ICMA:s standarder för hållbarhetslänkade lån.

### Sociala lån

SEK:s sociala lån adresserar sociala utmaningar för en identifierad målgrupp. Kraven för sociala lån finns angivna i "SEK Sustainability Bond Framework".

### Styrning och rapportering

Samtliga ramverk för SEK:s hållbarhetsmärkta lån återfinns på [www.sek.se](http://www.sek.se). Utöver de ramverk och standarder SEK använder för hållbarhetsmärkta lån, finns metoddokument för klassificering upprättade.

SEK mäter indirekta miljöförbättringar avseende koldioxidutsläpp i gröna lån utifrån metod angiven i "International Financial Institution Framework for Harmonized Approach to Greenhouse Gas Accounting", november 2012 och i enlighet med "SEK:s ramverk för gröna obligationer", september 2014. Den uppskattade minskning av koldioxidutsläpp som redovisas utgår från beräkningar SEK erhållit från projektägare, exportör eller i samband med rapporter som tagits fram i samband med projekten. Beräkningar görs på projektbasis, och baseras på det år projektet är färdigställt och redovisas i proportion till SEK:s andel av projektets totala finansiering.

Skr mn (om inte annat anges)	2021	2020
<b>Gröna lån</b>		
Total volym <sup>1</sup>	35 106	-
Varav utlåning i balansräkningen	17 993	-
Andel av total utlåning i balansräkningen	7,5%	-
Nyutlåning	11 530	10 827
Varav avtalat ej utbetalt	8 310	-
Varav garantier	150	-
Antal nya lån <sup>2</sup>	18	11
Varav antal garantier	3	-
Antal nya projekt/verksamheter	13	-
Volym gröna obligationer emitterade under perioden	6 100	5 100
Årlig koldioxidminskning från gröna projekt (ton CO <sub>2</sub> e)	>5 240 000	>5 211 000
<b>Sociala lån</b>		
Total volym <sup>1</sup>	1 904	-
Varav utlåning i balansräkningen	0	-
Andel av total utlåning i balansräkningen	0%	-
Nyutlåning	1 904	-
Varav avtalat ej utbetalt	1 904	-
Antal nya lån <sup>2</sup>	1	-
Antal nya projekt/verksamheter	1	-
<b>Hållbarhetslänkade lån</b>		
Total volym <sup>1</sup>	1 690	-
Varav utlåning i balansräkningen	1 546	-
Andel av total utlåning i balansräkningen	0,5%	-
Nyutlåning	1 690	-
Varav avtalat ej utbetalt	145	-
Antal nya lån <sup>2</sup>	5	-
Antal nya projekt/verksamheter	4	-
<b>Totalt hållbarhetsmärkt volym<sup>1</sup></b>	<b>38 701</b>	<b>-</b>
<b>Totalt hållbarhetsmärkt utlåning i balansräkningen</b>	<b>19 539</b>	<b>-</b>
<b>Andel av utlåning i balansräkningen</b>	<b>8%</b>	<b>-</b>
<b>Total utlåning i balansräkningen</b>	<b>237 224</b>	<b>231 678</b>

1 Total volym inkluderar utlåning i balansräkningen samt avtalat ej utbetalt och garantier.

2 Flera lån kan gå till samma projekt/verksamhet.

## Not 6. Klimatrelaterade risker och möjligheter

I denna not redovisas information om SEK:s klimatrelaterade risker och möjligheter enligt rekommendationer från Task Force on Climate-related financial disclosures (TCFD). Då SEK tillämpar ett dubbelt väsentlighetsperspektiv (så kallat "impact in" och "impact out" perspektiv) analyserar och presenterar SEK inte bara de klimatrelaterade riskernas finansiella påverkan på SEK (impact in) utan även den påverkan som SEK genom sin finansieringsverksamhet kan ha på klimatet (impact out).

Som kreditmarknadsbolag är SEK exponerat mot klimatrelaterade risker och möjligheter genom utlåningen och aktiviteter som finansiell intermedier, samt genom sin operativa verksamhet. Det är framförallt i SEK:s utlånings- och upplåningstransaktioner som väsentliga klimatrelaterade, både finansiella och icke-finansiella risker och möjligheter uppstår i SEK:s affärsmodell. SEK:s direkta klimatpåverkan begränsas i huvudsak till affärsresor och huvudkontor.

### Exportfinansieringssystemet

SEK är del av det svenska exportfinansieringssystemet och en väsentlig del av SEK:s internationella utlåningsverksamhet garanteras av Exportkreditnämnden (EKN). Klimatrelaterade frågor i SEK:s affärsmodell är därför sammankopplade med det svenska exportfinansieringssystemet. I Sveriges export- och investeringsstrategi 2019 uttrycks att regeringen anser att Sverige bör driva på för att de internationella och europeiska regelverken för bl.a. exportkrediter och annan offentlig handelsfinansiering bidrar till hållbarhet och uppfyllandet av Parisavtalet.

2020 fick EKN i uppdrag av regeringen att se över hur de svenska och internationella exportfinansieringssystemen ska bidra till en tydlig omställning och minskade utsläpp av växthusgaser, i linje med Parisavtalet. Den 4 september 2020 överlämnade EKN tillsammans med Svensk Exportkredit (SEK) till regeringen en rapport som presenterar en analys av hur exportfinansiering kan bidra till klimatomställningen. I rapporten konstateras att EKN:s och SEK:s agerande kan fungera som katalysator för att driva på förändringar av både internationella regelverk, andra länders agerande och enskilda företag. I rapporten beskrivs hur SEK:s kreditgivning och EKN:s garantivning kan anpassas till Parisavtalet genom att upphöra med stöd av export till utvinning av fossila bränslen, genom stimulans till affärer som bidrar till klimatomställningen och genom att beakta inläsningsrisker och omställningsmöjligheter i exportaffärer.

SEK och EKN har mot bakgrund av ovanstående påbörjat det gemensamma arbetet att anpassa exportfinansieringssystemet till Parisavtalet. Som en del i det arbetet har SEK och EKN även påbörjat ett samarbete relaterat till en framtida gemensam rapportering av klimatrelaterade risker och möjligheter.

### Utveckling inom regelverksområdet

Inom ramen för 'EU Sustainable Finance'-initiativet har regeringen av ESG-området (miljömässiga, sociala samt styrningsrelaterade området) ökat markant under 2020-2021 för att institut ska förstå, identifiera, övervaka och kontrollera exponering mot ESG-risker (impact in), samt effektivt styra institutets egen påverkan på omvärlden (impact out). Parallellt introduceras även flertalet standarder för klassificering av gröna tillgångar och skulder (EU-taxonomin och EU standard för gröna obligationer) i syfte att fastställa en gemensam baslinje för hur finansiella instrument ska utvärderas och definieras utifrån ett hållbarhetsperspektiv. Samtliga pågående initiativ syftar dels till att styra kapitalflöden och investeringar mot en mer hållbar ekonomi inom EU, möjliggöra/påtvinga omställning inom EU-ekonomin via den finansiella sektorn samt säkerställa att finansiella institut och investerare på ett effektivt sätt förstår och hanterar de långsiktiga riskerna som klimatförändringar (och omställning därav) medför. Utöver detta sker även utveckling av flera regulatoriska initiativ vilket avser att säkerställa att finansiella institut identifierar, mäter, analyserar, utvärderar och rapporterar miljömässiga, sociala och styrningsrelaterade risker. Finansiella institut ska även offentliggöra information inom hållbarhetsrapportering och som en del av regulatoriska upplysningar (Pelare 3). SEK arbetar löpande med att säkerställa att bolagets hållbarhetsarbete utvecklas i linje med utvecklingen av regelverksområdet.

### Redovisningens huvudområden

I enlighet med TCFD:s rekommendationer presenteras nedan SEK:s klimatrelaterade risker och möjligheter enligt följande fyra avsnitt: styrning, strategi, riskhantering samt mål och mätetal.

### Styrning

Styrning av klimatrelaterade frågor är en viktig del i SEK:s arbete för att driva på en positiv förändring relaterat till omställning samt för att hantera bolagets klimatrelaterade risker och möjligheter.

### Styrelsens översyn av klimatrelaterade risker och möjligheter

Det är styrelsen som är ytterst ansvarig för att ett aktivt och långsiktigt arbete för hållbar utveckling bedrivs inom SEK. Styrelsen beslutar om både kort- och långsiktiga klimatmål. Styrning av klimatrelaterade frågor är integrerat i SEK:s strategi, affärsplanering samt i SEK:s riskramverk och kreditbeslut.

### SEK:s klimatmål

För att bidra till en tydlig omställning och minskade utsläpp av växthusgaser, i linje med Parisavtalet har styrelsen antagit följande övergripande långsiktiga verksamhetsmål:

- SEK:s balansräkning ska nå nettonoll koldioxidutsläpp senast 2045.
- Andelen gröna lån i SEK:s låneportfölj ska öka till 50 procent senast 2030.
- SEK ska nå nettonollutsläpp i den egna verksamheten senast 2030.

Se ytterligare beskrivning under avsnittet Mål och Mätetal.

### Policy för hållbar finansiering

Styrelsen beslutar om "Policy för hållbar finansiering" som anger grundläggande hållbarhetsrelaterade principer och ställningstaganden för kreditgivning och likviditetsplaceringar. Princip 5 i policyn anger att SEK ska ha en restriktiv hållning till affärer med negativ påverkan på klimatet. Princip 7 anger att SEK ska integrera ESG-faktorer i kreditbedömningen av motparter och princip 8 anger att SEK ska arbeta proaktivt för att möjliggöra affärer som bidrar till att uppnå FN:s globala mål för hållbar utveckling och Parisavtalet. Se ytterligare information i hållbarhetsnot 4.

### Riskpolicy

Styrelsen beslutar även om SEK:s "Riskpolicy" som anger huvuddragen i SEK:s ramverk för riskhantering. I policyn definieras riktlinjerna för hur bolaget effektivt och ändamålsenligt ska identifiera, mäta, styra, rapportera och utöva kontroll över de väsentliga risker, däribland hållbarhetsrisker där klimatrelaterade risker ingår, som bolaget är eller kan förväntas komma att bli, exponerat mot.

### Riskaptit

Verksamhetens styrning av hållbarhetsrisker hanteras även genom styrelsens riskaptit avseende hållbarhetsrisk, där klimatrelaterade delar ingår.

### Ledningens roll vid bedömning och hantering av klimatrelaterade risker och möjligheter

Ledningen bedömer och hanterar klimatrelaterade frågor som en integrerad del i företagets riskhantering, affärsstrategi och planeringsprocess. Vd:s "Instruktion för hantering av Hållbarhetsrisk" beskriver ledningens ansvar för att bedöma och hantera klimatrelaterade risker och möjligheter.

### Strategi

SEK har en strategi och färdplan för att bidra till omställning och minskade utsläpp av växthusgaser, i linje med Parisavtalet samt för att reducera bolagets finansiella klimatrelaterade risker och öka de klimatrelaterade möjligheterna.

Som en del i det svenska och internationella exportfinansieringssystemen är SEK en viktig part för att bidra till omställningen. Tillsammans med Exportkreditnämnden (EKN) har SEK därför även en gemensam färdplan för ett exportfinansieringssystem som är i linje med Parisavtalet.

SEK:s strategiska arbete för att nå satta mål består av följande huvudaktiviteter:

- Begränsa utlåning till fossila bränslen.
- Arbeta aktivt för att möjliggöra och öka den gröna upp- samt utlåningen, det vill säga finansieringen, exempelvis genom att införa program för att öka gröna produkter samt engagera sig i kundernas omställning.
- Säkerställa riktig och fullständig hantering av ESG faktorer och hållbarhetsrisker i kreditgivningsprocessen vilket inkluderar hanteringen av klimatrelaterade omställningsrisker samt fysiska klimatrelaterade risker i utlåningsportföljen.

- Öka transparens och jämförbarhet genom kontinuerlig rapportering av klimatrelaterade risker och möjligheter samt de framsteg som görs på området.

Exportfinansieringssystemets gemensamt formulerade färdplan består av:

- Ett gemensamt ställningstagande relaterat till begränsningar i utlåningen till fossila bränslen.
- Utveckla gröna exportkrediter.
- Inrätta ett gemensamt vetenskapligt klimatråd.
- Gemensamt engagemang med exportörer om deras omställningsplaner.
- Öka exportkreditsystemets transparens genom en framtida gemensam rapport över klimatrelaterade risker och möjligheter.

#### Klimatrelaterade finansiella- och icke finansiella risker

Klimatrelaterade finansiella risker består av två kategorier: omställningsrisker och fysiska risker. Omställningsrisk är risker som uppstår hos verksamheter exempelvis till följd av förändringar i policy, lagar och regler, teknologiska förändringar samt förändringar på marknaden till följd av anpassningar till nya klimatrelaterade krav. Fysiska risker avser risker som verksamheter utsätts för till följd av akuta klimatrelaterade händelser, exempelvis extremväder, samt kroniska förändringar i klimatmönster, såsom stigande havsnivåer. Exempel på hur klimatrelaterad fysisk risk kan materialiseras för verksamheter exponerade mot fysisk risk är ökade operativa kostnader, värdeminskning/nedskrivningar, svårt/dyrt att få försäkringsskydd, svårt/dyrt med finansiering, störningar i leveranskedjor samt förflyttning av arbetskraft. Om det påverkar motpartens återbetalningsförmåga, innebär både omställnings- samt fysisk risk en finansiell risk för SEK.

Omställningsrisker bedöms på kort sikt vara de mest väsentliga för de verksamheter som SEK finansierar. Omställningsrisken är även en påtaglig risk på medel- och lång sikt varför SEK:s scenarioanalyser för att identifiera risker samt stresstester utförs på kort-, medel- och lång sikt. Fysiska risker analyseras av SEK idag till viss del vid ingången av nya affärer samt genom övergripande kvalitativa scenarioanalyser. De fysiska riskerna bedöms öka på medel- och lång sikt. SEK:s analys av fysiska risker kommer att utvecklas kontinuerligt i takt med att ny klimatdata blir tillgänglig.

Klimatrelaterad icke-finansiell risk är risken för att SEK genom sin verksamhet påverkar klimatet negativt. Denna risk uppstår främst till följd av utlåning till fossila- samt fossilrelaterade tillgångar och projekt. De icke-finansiella klimatrelaterade riskerna identifieras och analyseras både på kort-, medel- och lång sikt. Vilken påverkan en affär eller ett projekt skulle kunna ha på miljön analyseras av SEK för hela affärens livslängd.

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

#### Utlåning till fossila- och fossilrelaterade tillgångar

En viktig del i SEK:s strategi för att nå uppsatta mål och reducera de klimatrelaterade riskerna är att begränsa utlåningen till fossila bränslen. Dessa begränsningar finns angivna i SEK:s "Policy för hållbar finansiering" samt i Styrelsens Riskkapit.

SEK har en metodik för att klassificera exponeringarna i sin utlåningsportfölj, se detaljer och begränsningar avseende denna metodik nedan. Med fossila tillgångar avses utlåning till fossila bränslen inom sektorerna kol, olja och gas. Tillgångar som inte klassas som fossila men

som har en direkt koppling till de fossila bränslena kol, olja och gas har SEK valt att benämna "fossilrelaterade" tillgångar.

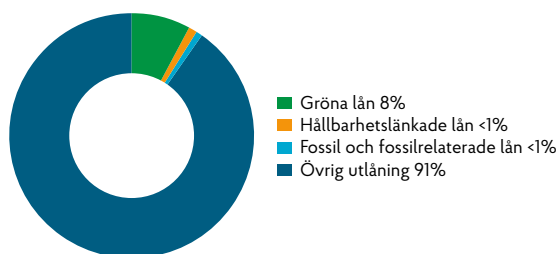
Både fossila- och fossilrelaterade tillgångar förknippas med väsentliga risker associerade med en snabb omställning och krav på minskade koldioxidutsläpp. Fossila- och fossilrelaterade tillgångar innebär även en så kallad icke-finansiell risk för SEK då koldioxidutsläppen påverkar klimatet negativt.

SEK:s uppföljning och exponering mot fossila- och fossilrelaterade tillgångar samt exponering mot sektorer utsatta för omställningsrisk presenteras under sektionen mål och mätetal.

#### Klimatrelaterade möjligheter

För att öka de klimatrelaterade finansiella möjligheterna samt för att styra investeringar mot hållbara verksamheter och därmed bidra till att uppnå målen i Parisavtalet har SEK satt mål avseende utlåning till gröna tillgångar. Kraven finns angivna i "SEK Sustainability Bond Framework". SEK har även hållbarhetslänkade lån som i vissa fall kan bidra positivt till klimatomställningen. Gröna tillgångar beskrivs närmare i hållbarhetsnot 5. Nedanstående diagram visar den relativa andelen av SEK:s gröna lån, hållbarhetslänkade lån, samt fossila- och fossilrelaterade lån i relation till total utlåning.

#### Gröna lån, hållbarhetslänkade lån samt fossil och fossilrelaterade lån i relation till total utlåning



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

SEK genomför klimatrelaterade scenarioanalyser och stresstester för att bedöma vad omställningsrisker kan ha för påverkan på de verksamheter som SEK finansierar samt på SEK:s finansiella situation och kapitalrelation.

Årets scenarioanalyser och stresstester för omställningsrisk baseras, i linje med föregående år, på två scenarier som har utvecklats av den internationella energimyndighetens (IEA:s) "World Energy Outlook": "Fastställda policyer scenariot" (Stated Policies Scenario) och "Hållbar utveckling scenariot" (Sustainable Development Scenario). Scenariot för hållbar utveckling beskriver en stor och snabb transformation inom energisektorn med målet att begränsa den globala uppvärmningen till maximal 1,8°C. Stresstester utförs genom att använda förväntade negativa eller positiva förändringar i företagets kreditrating, till följd av de klimatrelaterade omställningsriskerna som identifierats i respektive klimatscenario, och vidare analysera effekten av förändringen på låneportföljens kapitalrelation. Vid stresstester har SEK förenklat antagit att den nuvarande låneportföljen kommer att förlängas och vara konstant både på kort-, medellång- samt lång sikt. Arbetet med scenarioanalyser och stresstester bidrar till ett ökat lärande kring hållbarhet och kopplingen till risker och möjligheter i den egna verksamheten.

Tabell över de sektorer som har störst förändring i ratingmigration i scenariot för hållbar utveckling:

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

Resultatet av årets stresstester visar på begränsade negativa effekter på SEK:s finansiella situation till följd av klimatrelaterade omställningsrisker. Tabellerna nedan visar den uppskattade långsiktiga negativa effekten (mer än 10 år) på SEK:s totala kapitalrelation i absoluta procent, om SEK:s utlåning skulle förbli konstant och exponerad för de två olika klimatscenerierna. Vissa sektorer är särskilt känsliga för långsiktiga omställningsrisker till exempel "kol, olja och gas", "elverksamheter", oberoende "kraftproducenter och energihandlare" samt "metaller och gruvdrift".

Potentiell förändring av SEK:s totala kapitaltäckning i ett 10-årsperspektiv	2021	2020
Fastställda policyer scenariot	-1%	-1%
Hållbar utveckling scenariot	-2%	-2%

### Exponering mot sektorer känsliga för fysisk risk

I årets stresstester har SEK endast inkluderat klimatrelaterade omställningsrisker, då dessa i dagsläget anses vara mest relevanta för SEK att analysera till följd av behovet av snabb omställning för att kunna nå målen i Parisavtalet. Fysiska klimatrelaterade risker, till exempel som ett 4°C scenario, är inte inkluderade men en inledande kvalitativ analys av fysiska klimatrelaterade risker har påbörjats under året. Den ansats som SEK initialt valt är att ringa in de sektorer som anses vara särskilt utsatta för fysiska klimatrelaterade risker. En utökad analys av fysiska klimatrelaterade risker kommer att göras framöver för att få bättre förståelse för dessa riskers påverkan på exponeringarna i SEK:s utlåningsportfölj samt för att möta kommande krav på ESG-upplysningar. Det kommande arbetet inkluderar en utökad analys av olika geografiska områdens utsatthet för fysisk risk.

### SEK:s och EKN:s gemensamma vetenskapliga klimatråd

För att höja exportkreditsystemets kompetensnivå kring klimatfrågor och koppla det till vetenskapen har SEK och EKN under 2021 gemensamt inrättat ett vetenskapligt klimatråd bestående av fyra klimatforskare.

Klimatrådet fungerar som ett rådgivande expertorgan som syftar till att vägleda det svenska exportfinansieringssystemet, det vill säga SEK:s och EKN:s verksamheter. Mer specifikt fungerar klimatrådet som ett rådgivande strategiskt stöd till SEK och EKN i arbetet med att anpassa det svenska exportfinansieringssystemet för att ligga i linje med Parisavtalets 1,5-gradersmål samt när det gäller andra principiella strategiska ställningstaganden. Exempel på frågeställningar som kan diskuteras av klimatrådet är naturgasens roll i låg- och medelinkomstländernas energiomställning samt hur uppdatering av länders och företags åtaganden inklusive IPCC:s rapporter bör påverka inriktningen i det svenska och internationella exportfinansieringssystemet. Fokus för klimatrådets arbete är det globala klimatsystemet och exportfinansieringens påverkan på de globala växthusgasutsläppen, snarare än territoriella eller konsumtionsbaserade utsläpp av växthusgaser i Sverige. Klimatrådet har inte någon operativ roll i bolagens beslutsprocess i enskilda affärsbeslut.

### Riskhantering

SEK har formaliserade och systematiserade processer för att identifiera, analysera, bedöma och hantera klimatrelaterade finansiella- och icke finansiella risker, i linje med hanteringen av övriga risker i verksamheten. Klimatrelaterade risker är en del av SEK:s riskramverk där finansiell klimatrelaterad risk indirekt ingår i kreditrisk medan icke-finansiell klimatrelaterad risk analyseras inom ramen för hållbarhetsrisk.

Finansiella omställningsrisker identifieras genom klimatrelaterade scenarionalyser och stresstester samt genom att analysera ESG faktorer i kreditratingprocessen. Se vidare beskrivning av hantering av hållbarhetsrisk i hållbarhetsnot 4.

### ESG faktorer i kreditratingprocessen

Under året har SEK påbörjat en process för att förstärka och förtydliga befintlig metod för identifiering, utvärdering och bedömning av ESG-faktorer (inklusive klimatrelaterade finansiella risker) inom ramen för SEK:s riskklassificering.

Under november 2021 anmälde SEK till FI om uppdaterad metodik, med därtill underliggande arbetsprocesser, för att tydligare inkludera ESG-faktorer (inklusive klimatrelaterade finansiella risker) i riskklassificeringsprocessen för SEK:s företagsmotparter. ESG-faktorer beaktas redan i riskklassificeringsbedömningarna, men givet den reviderade metodiken har arbetsprocesser och struktur förtydligats och förstärkts i syfte att möjliggöra en mer effektiv och ändamålsenlig analys. Ambitionen är att den kompletterande metodiken ska implementeras under 2022.

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

Utlånings- och likviditetstransaktioner screenas av SEK för att identifiera transaktioner med hög risk för miljö-/klimatpåverkan. För de transaktioner där man identifierar en hög risk för negativ klimatpåverkan utförs fördjupade analyser. Dessa transaktioner analyseras även av hållbarhetsanalytiker för att säkerställa att transaktionen är inom SEK:s riskkapit. Följande parametrar indikerar förhöjd klimatrelaterad risk:

- fossil- och fossilrelaterad verksamhet;
- övriga sektorer som är utsatta för omställnings- samt fysisk klimatrelaterad risk,
- transaktioner länkade till gruvindustrin samt komplexa marknader, samt;
- projekt och projektrelaterad finansiering.

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

### Kostnader för klimatrelaterade åtgärder

Under 2021 har SEK inte bokfört några väsentliga kostnader för klimatrelaterade åtgärder men bolaget har påbörjat ett prioriterat IT projekt för att följa upp ESG faktorer i utlåningen vilket bedöms leda till ökade kostnader under 2022.

Avseende åtgärder som utförts för att minska företagets direkta klimatpåverkan kan resurssparande exempelvis i form av minskad användning av papper och resande i vissa fall ha minskat SEK:s kostnader. Ingen separat beräkning av den faktiska kostnadsreduktionen har utförts då beloppet inte anses vara materiellt.

Slutligen bedöms påverkan på den totala svenska exporten av att inte erbjuda statlig exportfinansiering till projekt eller verksamheter som avser utvinning och prospektering av fossila bränslen relativt begränsad ur ett nationellt perspektiv.

### Mål och Mätetal

För att nå satta mål följer SEK upp bolagets exponering mot tillgångar som skulle kunna vara exponerade mot klimatrelaterade risker.

### Klassificering av klimatrelaterade exponeringar

Metoden för att klassificera exponeringar i SEK:s utlåningsportfölj som är känsliga för klimatrelaterade risker är baserad på sektors begreppet "carbon asset risk framework" som har utvecklats av World Resources Institute (WRI) och UNEP Finance Initiative (UNEP-FI). Fyra olika grupperingar relaterade till dessa sektorer är mappade baserat på Global Industry Classification Standard (GICS), se tabell "Fossil tillgångsklass uppdelad i nyckelsektorer". Då SEK ser att det finns begränsningar relaterat till GICS-koder samt att mappningen behöver uppdateras för att uppfylla kommande regelverkskrav kommer en översyn av koderna att göras under kommande år.

### Exponering mot sektorer utsatta för klimatrelaterad risk

I tabell "Sektorer utsatta för omställningsrisk samt övriga tillgångar" visas SEK:s exponering (brutto och netto) mot tillgångar som är eller skulle kunna vara exponerade mot finansiell- och icke-finansiell klimatrelaterad risk. Icke-finansiell klimatrelaterad risk avser endast tillgångar med kopplingar till kol, olja och gas. Totalt uppgår bruttoexponeringar mot dessa tillgångar till Skr 1,7 miljarder (avser fossil tillgångsklass 1 i tabell "Sektorer utsatta för omställningsrisk" samt samtliga tillgångar tabell "Andra fossilrelaterade tillgångar").

I tabell "Sektorer känsliga för omställningsrisk, bruttoexponering" visas de sektorer som SEK, baserat på TCFD:s rekommendationer, samt bedömning av ratingmigrationer (se tabell under strategidelen) utöver de fossila tillgångarna kol, olja och gas anser är mest känsliga för omställningsrisk. Tabellen innehåller även exempel på vad som driver riskerna.

SEK:s bruttoexponering mot fossilrelaterade tillgångar som inte kommer under sektorkoderna presenteras i tabell "Andra fossilrelaterade tillgångar, bruttoexponering".

**Fossil tillgångsklass uppdelad i nyckelsektorer**  
 (WRI and UNEP-FI Portfolio Carbon Initiative)

<b>1. Fossila tillgångar</b>	Kol & Förbrukningsbränslen Integrerad Olja & Gas Olja & Gasutvinning & Produktion Övrig Olja & Gas
<b>2. Fossil bränsleberoende infrastruktur</b>	Motor- & Järnvägar Elektriska verksamheter
<b>3. Fossilberoende tillgångar som står inför omställning till lågfossil teknologi</b>	Flyg, Rymd & Försvar Fordonstillverkare Elektrisk utrustning Marin verksamhet Papper- & skogsprodukter
<b>4. Fossilberoende tillgångar som inte möter lågfossil konkurrens</b>	Byggkonstruktion- och Teknik Byggmaterial Gruv & Mineralnäring

**Sektorer utsatta för omställningsrisk samt övriga tillgångar**

Fossil tillgångsklass (kopplad till sektor)	2021				2020			
	Bruttoexponering		Nettoexponering		Bruttoexponering		Nettoexponering	
	Skr mdr	%	Skr mdr	%	Skr mdr	%	Skr mdr	%
Fossila tillgångar (fossil tillgångsklass 1)	1,2	0,3	0,1	0,0	1,2	0,3	0,1	0,0
Övriga tillgångar som kan vara exponerade mot klimatrelaterad risk (fossil tillgångsklass 2-4)	55,2	14,8	34,7	9,3	53,4	14,9	34,7	9,7
Övriga tillgångar i sektorer som inte är klassificerade som känsliga mot klimatrelaterad risk	316,1	84,9	337,7	90,7	304,9	84,8	324,7	90,3

**Sektorer känsliga för omställningsrisk, bruttoexponering**

Sektor	2021		Exempel på möjlig påverkan för kunder i dessa sektorer kan inkludera
	Skr mdr	%	
Papper & Skog	14,0	3,8	• Ökade priser på utsläpp av växthusgaser
Fordons- och flygindustri <sup>1</sup>	14,5	3,9	• Förändrat kundbeteende
Elverksamhet (sk "utilities") och Kraftproducenter	10,0	2,7	• Förordningar och regleringar av nuvarande produkter och tjänster
Metaller & Gruvdrift	6,8	1,8	• Stigmatisering av sektorer
Olja, Gas och Förbrukningsdrivmedel	1,2	0,3	• Ökad oro hos intressenter angående negativ återkoppling
Byggkonstruktion & Teknik	3,8	1,0	• Kostnader för omställning till ny teknologi för minskning av utsläpp
Övriga Sektorer som är känsliga för omställningsrisk	6,1	1,6	• Ersätta nuvarande produkter och tjänster med andra alternativ för att minska utsläpp
<b>Total</b>	<b>56,4</b>	<b>15,1</b>	• Misslyckade investeringar i ny teknologi

1 Flygindustrin inklusive flygförsvar och rymdteknik

**Andra fossilrelaterade tillgångar, bruttoexponering**

Fossilrelaterade tillgångar ej mappade till GICS-koder enligt ovan	2021		2020	
	Skr mdr	%	Skr mdr	%
Naturgastillgångar & projekt	0,2	0,1	0,2	0,1
Olja & Petroleumtillgångar	0,2	0,1	0,2	0,1
Transport som används i kolgruvor	0,1	0,0	0,2	0,1

**SEK:s klimatrelaterade verksamhetsmål**

Nedan beskrivs SEK:s verksamhetsmål i mer detalj.

**Mål 1: SEK:s balansräkning ska nå nettonoll koldioxidutsläpp senast 2045.**

För att nå detta mål bedömer SEK att finansieringen av fossila verksamheter initialt behöver begränsas för att sedan upphöra. Vidare behöver risker samt exponering mot andra sektorer som är utsatta för omställnings- samt fysisk risk analyseras för att framöver ha möjligheten att forma strategier som begränsar eventuella risker relaterat till dessa sektorer.

**Mål 2: Andelen gröna lån i SEK:s låneportfölj ska öka till 50 procent senast 2030.**

Det långsiktiga hållbarhetsmålet avseende gröna lån i utlåningsportföljen har brutits ner på delmål under kommande affärsplanepериод.

De kortsiktiga målen för gröna lån är:

- 15 procent gröna lån i låneportföljen per 2022.
- 20 procent gröna lån i låneportföljen per 2023.
- 25 procent gröna lån i låneportföljen per 2024.

SEK presenterar uppföljningen av gröna lån och obligationer i hållbarhetsnot 5. Det ingår i SEK:s uppdrag att finansiera för svenska staten viktiga strategiska affärer, vilka inte alltid möter SEK:s kriterier för grön utlåning. I det fall omfattning av dessa affärer ökar kan det försvåra för SEK att nå målet om 50 procent grön låneportfölj.

**Mål 3: SEK ska nå nettonollutsläpp i den egna verksamheten senast 2030.**

I tabell "SEK:s direkta klimatpåverkan" presenteras SEK:s uppföljning av bolagets beräknade växthusgasutsläpp.

**SEK:s direkta klimatpåverkan**

Klimatpåverkan av verksamheten i ton CO <sub>2</sub> e	2021	2020	2019	2018	2017
Totala växthusgasutsläpp	129	165	381	415	440
Direkta växthusgasutsläpp scope 1	-	-	0	16	16
Indirekta växthusgasutsläpp energianvändning scope 2 <sup>1</sup>	15	9	16	33	25
Andra indirekta utsläpp av växthusgas scope 3	114	156	365	366	400
Utsläpp per anställd	0,51	0,65	1,56	1,74	1,76

1 Beräknat enligt den marknadsbaserade metoden.

**Miljö- och klimatpåverkan från kontor och resor**

SEK:s direkta klimat- och miljöpåverkan kommer framförallt från SEK:s kontor i Stockholm och från affärsresor. Den direkta påverkan är inte klassificerad som en väsentlig hållbarhetsfråga utifrån väsentlighetsanalysen. SEK:s resepolicy stipulerar att resor i tjänsten ska vara motiverade och ske på ett så kostnadseffektivt och miljöanpassat sätt som möjligt. Vid val av färdstätt ska minsta möjliga miljöpåverkan eftersträvas. Under 2021 har klimatavtrycket från tjänsteresor minskat ytterligare, framförallt till följd av covid-19-pandemin. För energin till SEK:s kontor och serverhallar används förnyelsebara energikällor.

Redovisning av direkta miljöeffekter i form av utsläpp från SEK:s verksamhet mäts utifrån GHG-protokollet (Greenhouse Gas Protocol). Metoden anger hur de olika utsläppen kategoriseras och rangordnas utifrån SEK:s del av utsläppskällan. GHG -protokollet kategoriserar utsläpp i tre "scope" med avtagande rådhighet med ökande "scope". I redovisningen av utsläpp från SEK:s egen verksamhet används antal årsanställda vid årets slut, som för år 2021 var 264 stycken. SEK klimatkompenserar för de totala växthusgasutsläppen som ingår i scope för redovisningen. Scope 2 inkluderar el och fjärrvärme för SEK:s kontor, och scope 3 inkluderar tjänsteresor, pendlning, logistik och kontorsmaterial. För mer information om SEK:s egna utsläpp, se [www.sek.se](http://www.sek.se).

**Miljö- och klimatpåverkan från SEK:s portfölj**

SEK har påbörjat ett arbete för att i enlighet med kommande regulatoriska krav ta fram en metod för att redovisa scope 3-utsläpp avseende de motparter och aktiviteter som SEK finansierar (s.k. "Kategori 15: investeringar"). Givet hög komplexitet inom ramen för utvecklingen kommer arbetet och implementeringen av en metodik för beräkningar av scope 3-utsläpp att fortsätta framgent.



## Not 7. Anti-korruption och affärsetik

Ett aktivt anti-korruptionsarbete och affärsetik inom internationell handel och exportfinansiering är viktiga komponenter för att stoppa ekonomisk brottslighet och skapa förutsättningar för hållbar tillväxt i världen. Som statlig finansiär har SEK en viktig roll att spela för att ställa krav och kontrollera så att internationella riktlinjer, se hållbarhetsnot 4, följs av företag som använder exportfinansiering och av de egna medarbetarna. SEK:s mål är att all utlåning ska utvärderas för korruptionsrisker och vid förhöjd risk görs en fördjupad analys.

### Policy och riskaptit

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

Affärsbeslut ska fattas på affärsmässiga grunder och ingen gåva eller representation, som kan uppfattas som otillbörlig eller som innefattar någon form av förväntad motprestation, får ges eller tas emot.

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

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

### Förhöjd risk

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

- utlåning till försvars- eller byggindustrin i komplexa marknader;
- finansiering av projekt med offentlig köpare i komplexa marknader;
- exportör som använt agenter i underliggande affärstransaktion i komplexa marknader;
- distributörer, EPC:er, eller exportörer som agerat mellanhand i komplexa marknader;
- misstanke om kedja av affärstransaktioner när belopp/kvantitet ändrats i de olika delarna där SEK kan ha utlåning i en del av en större transaktionskedja;
- affär med koppling till länder med särskilt hög korruptionsrisk.

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

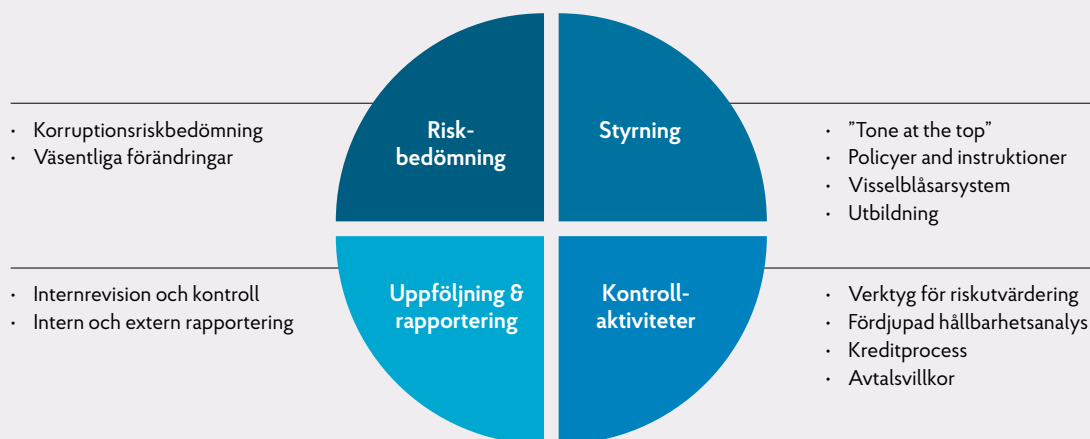
### Transaktioner med förhöjd korruptionsrisk 2021

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

### Utbildning

SEK har genomfört en uppdatering av bolagets uppförandekod som förmedlats till samtliga medarbetare, chefer och ledning samt till inhyrd personal och konsulter genom årlig intern utbildning där deltagandet varit 100 procent. SEK:s styrelsemedlemmar har under året genomgått utbildning i anti-korruption. Riktad utbildning har skett till affärs- och kundansvariga genom extern föreläsare.

## SEK:s anti-korruptionsprogram



För ytterligare information om SEK:s anti-korruptionsprogram, se [www.sek.se](http://www.sek.se)

## Not 8. Arbetsvillkor och mänskliga rättigheter

Hänsyn till arbetsvillkor och mänskliga rättigheter vid internationella affärer är en förutsättning för hållbar tillväxt i världen. Som statlig finansär har SEK en viktig roll att spela som kravställare för att exportföretag följer FN:s riktlinjer för företag och mänskliga rättigheter, OECD:s riktlinjer för multinationella företag, samt att projekt vid projektrelaterad finansiering följer OECD:s riktlinjer för social och miljömässig hänsyn vid statsstödda exportkrediter eller Ekvatorprinciperna.

### Policy och riskaptit

SEK tillämpar FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, inklusive ILO:s kärnkonventioner. Vid affärer i konflikttrabbade områden samt i länder och branscher med särskilt hög risk för brott mot mänskliga rättigheter beaktas särskilt detta. SEK kan i sådana fall kräva att företag genomför en konsekvensanalys vad gäller mänskliga rättigheter. Vid risk för kränkning av barns rättigheter krävs särskild hänsyn.

SEK ska avstå från affärer då det bedöms finnas påtaglig risk för att mänskliga rättigheter inte respekteras och då SEK bedömer att riskerna inte kommer hanteras i enlighet med FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter.

Enligt SEK:s riskaptit vid utlåning i komplexa marknader ska exportör eller annan aktör som finansieringen avser ha kapacitet att hantera risker för mänskliga rättigheter i enlighet med internationella riktlinjer. Se vidare hållbarhetsnot 4.

## Not 9. Projektrelaterad finansiering

Vid finansiering av internationella projekt kan risksituationer uppstå inom samtliga väsentliga hållbarhetsfrågor.

### Policy och riskaptit

SEK tillämpar Ekvatorprinciperna för hantering av hållbarhetsrisker i samband med projektrelaterad finansiering eller OECD:s riktlinjer för social och miljömässig hänsyn vid statsstödda exportkrediter.

Ekvatorprinciperna och OECD:s riktlinjer för social och miljömässig hänsyn vid statsstödda exportkrediter bygger på IFC:s hållbarhetsstandarder som ska vara uppfyllda eller förväntas uppfyllas vid projektrelaterad finansiering.

SEK är medlem i och deltar i utvecklingsarbetet inom Ekvatorprinciperna.

Enligt SEK:s riskaptit ska ett bolag, vid projektrelaterad finansiering, efterleva Ekvatorprinciperna eller OECD:s riktlinjer för social och miljömässig hänsyn vid statsstödda exportkrediter.

Vid Projekt och Projektrelaterad finansiering i enlighet med OECD:s Common Approaches respektive Ekvatorprinciperna ska avtalsvillkor avseende hantering av miljö- och sociala risker inkluderas. Uppföljning av Hållbarhetsrisker i relevanta ingångna affärer görs så länge SEK har utestående exponering mot dessa.

Vid redan ingångna transaktioner som inte längre bedöms följa SEK:s riskaptit ska SEK vidta åtgärder utifrån de möjligheter som finns att påverka samt rapportera avvikelser till styrelsen.

Andel av all nyutlåning som genomgått miljömässig och social granskning inklusive mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och anti-korruption

Beviljade lån till kategori A-projekt (antal)

Beviljade lån till kategori B-projekt (antal)

### Förhöjd risk

Förhöjd hållbarhetsrisk mot arbetsvillkor och mänskliga rättigheter anses föreligga om någon av följande riskindikatorer föreligger:

- större projekt (se projektrelaterad finansiering, hållbarhetsnot 8).
- gruvdrift i komplexa marknader;
- verksamhet eller export till verksamheter i Konflikttrabbade områden;
- telekomoperatörer eller telekomutrustning till länder med repressiva auktoritära styren;
- genteknik till länder med repressiva auktoritära styren;
- verksamheter i eller export till länder med särskilt hög risk för brott mot mänskliga rättigheter.

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

### Transaktioner med förhöjd risk 2021

Nya transaktioner har genomförts i följande länder som klassificeras som komplexa marknader: Burkina Faso, Irak, Saudiarabien, Thailand, Turkiet och Vietnam. Samtliga av dessa transaktioner bedöms efterleva internationella riktlinjer för mänskliga rättigheter.

### Förhöjd risk

Förhöjd projektrelaterad hållbarhetsrisk anses föreligga vid följande riskindikatorer:

- Projekt och Projektrelaterad Finansiering till kategori A-projekt eller;
- kategori B-projekt

Projekt kategoriseras enligt definition i Equator Principles ("Ekvatorprinciperna") eller OECD Common Approaches ("Common Approaches").

### Projektrelaterad finansiering 2021

Nya projektrelaterade utlåningstransaktioner under 2021 bedöms efterleva Ekvatorprinciperna eller OECD:s riktlinjer för social och miljömässig hänsyn vid statsstödda exportkrediter.

Under året identifierades 3 av totalt 68 projekt som potentiellt låg utanför SEK:s riskaptit. Åtgärder vidtogs bland annat genom upprättande av åtgärdsplaner. Under 2021 beviljade SEK tre A-projekt: i Storbritannien, Ghana, och Tanzania samt åtta B-projekt: i Sverige, Chile, Ghana och Angola. För en definition av A/B/C-projekt samt en fullständig rapport inskickad till Equator Principles Association, se [www.sek.se](http://www.sek.se).

	2021	2020	2019	2018	2017
Andel av all nyutlåning som genomgått miljömässig och social granskning inklusive mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och anti-korruption	100%	100%	100%	100%	100%
Beviljade lån till kategori A-projekt (antal)	3	4	1	1	2
Beviljade lån till kategori B-projekt (antal)	8	5	2	5	4

## Not 10. Indirekta ekonomiska och sociala effekter av SEK:s utlåning i Sverige

Genom SEK:s utlåning skapas en indirekt påverkan i Sverige bland annat genom att exportaffärer bidrar till BNP-tillväxt och arbetstillfällen.

### Metod





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

nivå enligt SNI 2007. Multiplikatorerna som beräkningarna baseras på är från 2017. Modellen beräknar det svenska innehåll i en exportorder eller vid en investering. SEK finansierar många olika typer av affärer och alla passar inte nödvändigtvis in i modellen med exakthet. Beräkningarna kan därför endast göras på en övergripande nivå och resultaten bör tolkas med försiktighet.

Indirekt påverkan	2021	2020	2019	2018	2017
Bidrag till Sveriges BNP (Skr mn)	52 000	80 000	51 000	36 000	51 000
Bidrag till arbetstillfällen i Sverige (antal)	65 000	87 000	51 000	48 000	65 000

## Not 11. FN:s globala hållbarhetsmål

SEK står bakom FN:s globala hållbarhetsmål. SEK bidrar till att uppfylla de globala hållbarhetsmålen både genom finansiering och som arbetsgivare. SEK har varit aktiv inom grön finansiering sedan 2015 och SEK breddar sina hållbara finansieringserbjudanden. SEK:s fokus är att integrera hållbarhetsrisker i riskramverket för att minska potentiellt negativ påverkan på globala hållbarhetsmål som viss ekonomisk aktivitet kan innebära. SEK:s ambition är att under 2022 ta fram tydligare målsättningar kopplade till de globala hållbarhetsmålen för verksamheten. I tabellen redovisas nya och pågående aktiviteter som SEK genomför för att adressera utvalda hållbarhetsmål.

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

## Not 12. Fossilfritt Sverige

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



### SEK:s aktiviteter för att bidra till ett fossilfritt Sverige

- Gröna lån & obligationer
- Klimatkompensation av de egna utsläppen
- Finansieringsstrategi för att stötta Fossilfritt Sveriges färdplan

## Not 13. GRI-index

Nedan redovisas de standarder och upplysningar i enlighet med Global Reporting Initiative (GRI) Standards och sektorsupplement finansiella aktörer som rapporten är upprättad enligt. Som en del i SEK:s deltagande i UN Global Compact (UNGC) rapporterar SEK "Communication on Progress" för 2021 nedan. I tillägg till rapportering i enlighet med GRI Standards och UNGC finns även rapportering av aktiviteter inom ramen för FN:s globala hållbarhetsmål och Fossilfritt Sverige, se hållbarhetsnot 11 och 12.

Standard Upplysning	Innehåll	Sidhänvisning	UN GC princip
<b>GRI 102: GENERELLA UPPLYSNINGAR 2016</b>			
102-1	Organisationens namn	Sid 61	
102-2	Verksamhet, varumärke, produkter och tjänster	Sid 16-17	
102-3	Lokalisering av organisationens huvudkontor	Sid 61	
102-4	Länder där organisationen är verksam	Sid 61	
102-5	Ägarstruktur och företagsform	Sid 41	
102-6	Marknader som organisationen är verksam på	Sid 14-18, 31, 109-111	
102-7	Organisationens storlek	Sid 29-33, 61, 79	
102-8	Medarbetare	Sid 26, 79	
102-9	Leverantörskedja	Sid 26	
102-10	Väsentliga förändringar gällande organisation och leverantörskedja	Inga väsentliga förändringar	
102-11	Försiktighetsprincipen	Sid 120	
102-12	Externa initiativ	Sid 131	
102-13	Medlemskap i organisationer	Sid 122	
102-14	Uttalande från organisationens högsta beslutsfattare	Sid 6-7, 40	
102-15	Risker och möjligheter	Sid 10-11, 28, 38-39, 124-128	
102-16	Värderingar, principer och etiska risklinjer	Sid 47, 122	
102-17	Visselblåsarfunktion	Sid 47	
102-18	Bolagsstyrning	Sid 41-47	
102-32	Högsta styrande organ för hållbarhetsrapportering	Sid 122	
102-40	Lista över intressentgrupper	Sid 120-121	
102-41	Kollektivavtal	Sid 76	
102-42	Identifiering och urval av intressenter	Sid 120-121	
102-43	Förhållningssätt till intressentengagemang	Sid 120-121	
102-44	Viktiga frågor som lyfts av intressenter	Sid 121	
102-45	Enheter som ingår i den finansiella redovisningen	Sid 61	
102-46	Process för att definiera innehållet i rapporten	Sid 120-121	
102-47	Väsentliga hållbarhetsfrågor	Sid 121	
102-48	Förändringar av information	Sid 120	
102-49	Förändringar i redovisningen	Sid 120	
102-50	Redovisningsperiod	Sid 120	
102-51	Datum för publicering av den senaste redovisningen	Sid 120	
102-52	Redovisningscykel	Sid 120	
102-53	Kontaktperson för hållbarhetsrapport	Sid 120	

Standard Uppllysning	Innehåll	Sidhänvisning	UN GC princip
102-54	Rapportering i enlighet med GRI:s standarder	Sid 120	
102-55	GRI-index	Sid 132-133	
102-56	Extern granskning	Sid 120, 140	
<b>VÄSENTLIGA HÅLLBARHETSFRÅGOR</b>			
<b>GRI 201: EKONOMISKT UTFALL 2016</b>			
103-1,103-2,103-3	Hållbarhetsstyrning	Sid 122, 124-128	
201-1	Skapat och fördelat direkt ekonomiskt värde	Sid 56-58, 78-80, 86	
201-2	Finansiell påverkan klimatförändring	Sid 124-128	
<b>GRI 203: INDIREKT EKONOMISK PÅVERKAN 2016</b>			
103-1,103-2,103-3	Hållbarhetsstyrning	Sid 6, 12-16, 120-122, 129-130	
203-2	Väsentlig indirekt ekonomisk påverkan	Sid 9, 12-13, 130	
<b>GRI 205: ANTI-KORRUPTION 2016</b>			
103-1,103-2, 103-3	Hållbarhetsstyrning	Sid 33, 47, 118, 122	10
205-1	Analys av verksamheten avseende risk för korruption	Sid 118, 129-130	10
205-2	Utbildning inom anti-korruption	Sid 26, 33, 129	10
<b>GRI 405: MÅNGFALD OCH JÄMSTÄLLDHET 2016</b>			
103-1,103-2,103-3	Hållbarhetsstyrning	Sid 26, 42	3
405-1	Mångfald hos styrelse, ledning och medarbetare	Sid 9, 26, 33, 48-51, 79	
<b>GRI 412: MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER 2016</b>			
103-1,103-2,103-3	Hållbarhetsstyrning	Sid 19, 118, 124, 130	1, 2, 4, 5, 6
412-3	Kreditbeslut som genomgått riskidentifiering av mänskliga rättigheter	Sid 118, 130	2
<b>GRI G4: SEKTORSUPPLEMENT, FINANSIELLA AKTÖRER</b>			
103-1,103-2,103-3	Hållbarhetsstyrning	Sid 120, 122, 124-128	
FS6	Utlåningsportfölj fördelat på region och sektor	Sid 14-18, 31, 62, 109-111, 118	
FS8	Produkter med positiv miljöpåverkan	Sid 16, 22-23, 24, 33, 62, 123	

# Styrelsens underskrifter

Styrelse och vd försäkrar härmed att koncernredovisningen respektive års- och hållbarhetsredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards, IFRS, publicerade av International Accounting Standard Board (IASB) tillika antagna i Europeiska parlamentets och rådets förordning (EC) nummer 1606/2002 daterat 19 juli 2002 respektive god redovisningssed i Sverige och ger en rättvisande

bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen respektive moderbolaget ger en rättvisande översikt över koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 21 februari 2022

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

Vår revisionsberättelse har lämnats den 24 februari 2022  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Anneli Granqvist  
*Auktoriserad revisor*  
*Huvudansvarig revisor*

Peter Sott  
*Auktoriserad revisor*

# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i AB Svensk Exportkredit (publ), org. nr 556084-0315

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för AB Svensk Exportkredit (publ) för år 2021 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 41-51. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 8-134 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess rapport över totalresultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 41-51. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

## Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

## Vår revisionsansats

### Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner

har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till bolagets och koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar. Som en del av vår revision förlitar vi oss på intern kontroll över applikationer, system och hänförliga plattformar som stödjer AB Svensk Exportkredit (publ)s redovisning och finansiella rapportering.

Därför utförs granskningsåtgärder för att säkerställa att system och processer är utformade, underhållna, drivs och skyddas på ett sätt som säkerställer att risken för felaktigheter minimeras. Granskningsåtgärder innefattar genomgångar av processer, utvärdering av design samt test av effektivitet i kontroller. Även substansgranskningsåtgärder har utförts. Där det varit möjligt har vi förlitat oss på företagsledningens egna utvärderingar av kontrollsystem. Vår revision utförs löpande under året med särskilt fokus på kvartalsbokslut. I samband med att AB Svensk Exportkredit (publ) koncernen lämnat kvartalsrapporter har vi rapporterat våra observationer till styrelsens revisionsutskott och avlagt externa rapporter över vår översiktliga granskning. Vid årsbokslutet rapporterar vi även våra huvudsakliga observationer till styrelsen i sin helhet

## Väsentlighet

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

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

## Särskilt betydelsefulla områden

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

Särskilt betydelsefullt område	Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området
<p><b>Värdering av vissa finansiella instrument i Nivå 2 och Nivå 3 som innehåller till verkligt värde</b></p> <p>Värderingen av vissa finansiella instrument i Nivå 2 och Nivå 3 var ett fokusområde under revisionen på grund av dess betydelse för den finansiella ställningen och resultatet. Majoriteten av SEKs tillgångar och skulder värderades till verkligt värde i nivå 2 och nivå 3 innehåller för riskhantering relaterade till SEKs strukturerade upplåning.</p> <p>I värderingen av finansiella instrument i Nivå 2 och Nivå 3 används till stor utsträckning ej observerbar indata för återkommande beräkningar av verkligt värde vilket inbegriper bedömningar av ledningen och användandet av uppskattningar, värderingsmodeller och antaganden som inte är observerbara för tredje part.</p> <p>Viktiga områden för värdering av finansiella instrument som innehåller till verkligt värde är:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Riktlinjer och policys för modeller och värdering</li> <li>• Interna kontroller av hierarkin för verkligt värde, justeringar av verkligt värde, pristester samt kontroll och styrning av modeller.</li> <li>• Upplysningar om finansiella instrument</li> </ul> <p>Se årsredovisningen not 1, not 13, not 14 och not 18.</p>	<p>I vår revision bedömde vi utformningen och testade effektiviteten för kontrollerna avseende värdering av finansiella instrument vilka inkluderar:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• bolagets styrning, rapporteringsprocesser och kontroller,</li> <li>• identifiering, beräkning och övervakning av värderingen av finansiella instrument,</li> <li>• hierarkin för verkligt värde, justeringar av verkligt värde och prisverifiering,</li> <li>• dataflöden och datainput för värdering</li> <li>• kontroll och styrning av modeller.</li> </ul> <p>För de värderingar som är beroende av icke observerbar indata eller som kräver en högre grad av bedömningar, bedömde vi de antaganden, metoder och modeller som bolaget använde.</p> <p>Vi har använt oss av värderingsspecialister för att utföra oberoende testning av ett urval komplexa modelldrivna värderingar för att bedöma rimligheten i de använda modellerna samt att utvärdera ledningens värdering.</p> <p>Vi har granskat att upplysningarna som gjorts i årsredovisningen är rimliga.</p>
<p><b>Nedskrivning av lån till kunder</b></p> <p>Redovisning avseende nedskrivning av lånefordringar kräver bedömning av såväl tidpunkten för nedskrivningsbehov som bedömning av storleken av ett sådant nedskrivningsbehov.</p> <p>SEK reserverar för förväntade kreditförluster i enlighet med IFRS 9. IFRS 9 kategoriserar lånefordringar i tre olika kategorier som bestäms av nivån på och förändringar i nivå avseende kreditrisk för varje enskilt lån. Den första fasen innebär en förväntad kreditförlust inom 12 månader vilket tillämpas för samtliga lån utom i de fall en väsentlig ökning av kreditrisk har inträffat sedan första bokföringstillfället. För lånefordringar med en väsentligt ökad kreditrisk, kategori 2, eller lånefordringar i fallissemang, kategori 3, beräknas förväntad kreditförlust på hela lånets livslängd.</p> <p>Förväntad kreditförlust beräknas som en funktion av sannolikheten för fallissemang, exponeringen vid fallissemang, förlusten vid fallissemang samt tidpunkten för fallissemang.</p> <p>IFRS 9 tillåter också att förväntade kreditförluster justeras med beaktande av professionella bedömningar.</p> <p>SEK:s IFRS 9 modell utgår från BNP-tillväxtsprognoiser för att uppskatta påverkan på sannolikheten för fallissemang. Covid-19-pandemin fortsätter att påverka omvärlden och för att adressera osäkerheterna i den framtida marknadsmiljön, vilket fortsatt bedöms underskattat av SEKs modelldrivna resultat för förväntade kreditförluster, har SEK gjort en övergripande justering efter företagsledningens samlade bedömning i enlighet med IFRS 9.</p> <p>Se årsredovisningen not 1 och not 9.</p>	<p>I vår revision bedömde vi utformningen och testade effektiviteten för kontrollerna avseende nedskrivning av lån. Granskningen av interna kontroller inkluderade rutiner för övervakning samt dualitet och nyckelkontroller i låneprocessen.</p> <p>Våra kreditmodelleringsexperter har gjort kontrollberäkningar på ett urval av lån för att bedöma riktigheten i beräknade kreditförluster.</p> <p>För att utvärdera datakvalité har vi stämt av datapunkter i de beräknade kreditförlusterna till källsystem. För att testa övervakningen av krediter har vi verifierat riskratings på ett urval av ej nedskrivna- och nedskrivna lån.</p> <p>Vi har även granskat justeringar baserade på professionella bedömningar, framtagna som ett resultat av den globala covid-19-pandemin. Vi har bedömt grunderna och motiven för att redovisa dessa justeringar i årsbokslutet och granskat protokoll för att säkerställa att justeringarna har föranletts av korrekta kontroller och godkännanden.</p> <p>Vi har granskat att upplysningarna som gjorts i årsredovisningen är rimliga.</p>



### **Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen**

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-7, 27, 120-133 och 141-144. Den andra informationen består även av bolagets ersättningsrapport som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

### **Styrelsens och verkställande direktörens ansvar**

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS, såsom de antagits av EU, och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

### **Revisorns ansvar**

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktig-

heter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisorsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisorsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

### **Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar**

#### **Revisorns granskning av förvaltning och förslag till disposition av bolagets vinst eller förlust**

##### **Uttalanden**

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för AB Svensk Exportkredit (publ) för år 2021 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

##### **Grund för uttalanden**

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

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

### **Styrelsens och verkställande direktörens ansvar**

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

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

### Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, lagen om bank- och finansieringsrörelse, lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

### Revisorns granskning av Esef-rapporten

#### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för AB Svensk Exportkredit (publ) för år 2021.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten #[checksumma] upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

#### Grund för uttalanden

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till AB Svensk Exportkredit (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det

finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

### Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 Kvalitetskontroll för revisionsföretag som utför revision och översiktlig granskning av finansiella rapporter samt andra bestyrkandeuppdrag och närliggande tjänster och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisning. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen en teknisk validering av Esef-rapporten, dvs. om filen som innehåller Esef-rapporten uppfyller den tekniska specifikation som anges i kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/815 och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida Esef-rapporten har märkts med iXBRL som möjliggör en rättvisande och fullständig maskinläsbar version av koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar samt kassaflödesanalysen.

### Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 41-51 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FAR:s uttalande RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta

innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2-6 årsredovis-

ningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm, utsågs till AB Svensk Exportkredit (publ)s revisor av bolagsstämman den 24 mars 2021 och har varit bolagets revisor sedan 22 mars 2017.

Stockholm den 24 februari 2022  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Anneli Granqvist  
*Auktoriserad revisor*  
*Huvudansvarig revisor*

Peter Sott  
*Auktoriserad revisor*

# Revisorns rapport från revision av hållbarhetsredovisningen samt yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Till bolagsstämman i AB Svensk Exportkredit (publ), org. nr 556084-0315

## Inledning

Vi har fått i uppdrag av styrelsen och företagsledningen i AB Svensk Exportkredit (publ) att granska AB Svensk Exportkredits hållbarhetsredovisning för år 2021. Företaget har definierat hållbarhetsredovisningens omfattning på sidan 120-133. Den lagstadgade hållbarhetsrapporten definieras på sidan 27.

## Styrelsens och företagsledningens ansvar för hållbarhetsredovisningen

Det är styrelsen och företagsledningen som har ansvaret för att upprätta hållbarhetsredovisningen inklusive den lagstadgade hållbarhetsrapporten i enlighet med tillämpliga kriterier respektive årsredovisningslagen. Kriterierna framgår på sidan 120-133 i hållbarhetsredovisningen, och utgörs av de delar av ramverket för hållbarhetsredovisning utgivet av GRI (Global Reporting Initiative) som är tillämpliga för hållbarhetsredovisningen, samt av företagets egna framtagna redovisnings- och beräkningsprinciper. Detta ansvar innefattar även den interna kontroll som bedöms nödvändig för att upprätta en hållbarhetsredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

## Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala en slutsats om hållbarhetsredovisningen grundad på vår granskning och lämna ett yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Vårt uppdrag är begränsat till den historiska information som redovisas och omfattar således inte framtidsorienterade uppgifter eller annan TCFD-relaterad information i not 6.

Vi har utfört uppdraget i enlighet med ISAE 3000 *Andra bestyrkandeuppdrag än revisioner och översiktliga granskningar av historisk finansiell information*. Uppdraget består av en revision av hållbarhetsredovisningen som helhet. En revision syftar till att uppnå en rimlig säkerhet, för att försäkra oss om att informationen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för kvantitativ och kvalitativ information i hållbarhetsredovisningen. Vi har utfört vår granskning avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten i enlighet med FARs rekommendation RevR 12 *Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. En granskning enligt RevR 12 har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionsd i övrigt har.

Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar. Vi är oberoende i förhållande till AB Svensk

Exportkredit enligt god revisorsd i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en granskning enligt RevR12 gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utfördes. Den uttalade slutsatsen grundad på en granskning enligt RevR12 har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Vår granskning utgår från de av styrelsen och företagsledningen valda kriterier, som definieras ovan. Vi anser att dessa kriterier är lämpliga för upprättande av hållbarhetsredovisningen.

Vi anser att de bevis som vi skaffat under vår granskning är tillräckliga och ändamålsenliga i syfte att ge oss grund för vårt uttalande nedan.

## Uttalande

Grundat på vår revision anser vi att den information i hållbarhetsredovisningen som omfattas av vårt uppdrag, i allt väsentligt, har upprättats i enlighet med de ovan av styrelsen och företagsledningen angivna kriterierna.

En lagstadgad hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 24 februari 2022

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Anneli Granqvist  
Auktoriserad revisor

Sara Höög  
Auktoriserad revisor

# Definitioner

## A-, B- och C-projekt

Projekt och projektrelaterad finansiering klassificeras enligt OECD:s riktlinjer för social och miljömässig hänsyn vid statsstödda exportkrediter. Kategori A-projekt innebär att det finns påtagliga risker för potentiell miljö- och social påverkan. Kategori B-projekt innebär viss sådan potentiell påverkan och kategori C projekt bedöms ha ingen eller mycket liten påverkan.

## Attraktiv arbetsgivare

Attraktiv arbetsgivare mäts som ett index med max 100 där följande områden ingår: ledarskap, arbetsbelastning, intressant jobb, utvecklingsmöjligheter, jämställdhet och avsaknad av diskriminering, mobbing och sexuella trakasserier.

## Avkastning på eget kapital efter skatt

Nettoresultat, uttryckt i procent per annum av innevarande års genomsnittliga (beräknat på rapportperiodens ingående och utgående balans) egna kapital.

## Avkastning på tillgångar efter skatt

Nettoresultat, uttryckt i procent per annum av innevarande års genomsnittliga (beräknat på rapportperiodens ingående och utgående balans) balansomslutning.

## Bruttosoliditetsgrad

Primärkapitalet uttryckt i procent av ett exponeringsmått beräknat i enlighet med CRR (se not 26).

## CIRR-krediter som andel av nyutlåning

Andel statsstödda exportkrediter (CIRR) av nyutlåning.

## CIRR-systemet

CIRR-systemet utgörs av svenska statens system för statsstödda exportkrediter (CIRR-krediter).

## Ekvatorprinciperna

Ramverk för riskhantering som antagits av internationella finansinstitut för att fastställa, bedöma och hantera miljö- och sociala risker i projekt.

## Empowerment

Empowerment mäts som ett index med max 100 utifrån hur medarbetarna uppfattar att de har motivation, vilja, befogenheter och kompetens för att bidra till verksamheten.

## Genomsnittliga räntebärande skulder

I posten ingår utestående icke efterställd upplåning och efterställda skulder (förlagslån). Beräknat på rapportperiodens ingående och utgående balans.

## Genomsnittliga räntebärande tillgångar

I posten ingår likvida medel, statskultsförbindelser/statsobligationer, andra räntebärande värdepapper än utlåning, utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper, utlåning till kreditinstitut och utlåning till allmänheten. Beräknat på rapportperiodens ingående och utgående balans.

## Grön utlåning och gröna lån

SEK:s gröna utlåning utgörs av gröna lån som främjar övergången till en klimatsmart ekonomi. Klassificering sker av hållbarhetsanalytiker inom SEK. Uppföljning och rapportering sker av de effekter lånet gett upphov till, exempelvis minskade växthusgasutsläpp. När termen gröna projekt används är detta samma sak som gröna lån. Gröna lån klassificeras enligt SEK:s ramverk för gröna obligationer och gröna lån finansierar produkter eller tjänster som leder till betydande och påvisbara framsteg mot målet hållbar utveckling.

## Hållbara grunder

SEK:s uppdrag är att på kommersiella och hållbara grunder säkerställa tillgång till finansiella lösningar för svensk exportnäring. Med hållbara grunder avses att bedriva verksamheten på ett sätt som gynnar hållbar utveckling vilket innebär att agera ansvarsfullt och minimera risken för negativ påverkan och även tillvarata möjligheter till ett hållbart värdeskapande.

## Hållbarhetslänkade lån

Hållbarhetslänkade lån är rörelsefinansiering som är kopplad till låntagarens mål inom hållbarhet, till exempelvis energieffektivisering, minskade transporter eller minskat antal olyckor. Om låntagaren uppnår sina mål erhålls en lägre räntenivå. SEK:s hållbarhetslänkade lån följer ICMA:s standarder för hållbarhetslänkade lån.

## Indirekt påverkan BNP-tillväxt och arbetstillfällen i Sverige

Genom SEK:s utlåning skapas en indirekt påverkan i Sverige bland annat genom att exportaffärer bidrar till BNP-tillväxt och arbetstillfällen. Den indirekta påverkan av SEK:s nyutlåning på Sveriges BNP och sysselsättning beräknas genom multiplikatorer som SCB tagit fram på branschnivå enligt SNI 2007. Modellen beräknar det svenska innehållet i en exportorder eller vid en investering. SEK finansierar många olika typer av affärer och alla passar inte nödvändigtvis in i modellen med exakthet. Beräkningarna kan därför endast göras på en övergripande nivå och resultaten bör tolkas försiktigt.

## K/I-tal

Summa rörelsekostnader i förhållande till räntenetto och avgifts- och provisionsnetto.

## Klimatrisk

Klimatförändringen leder till klimatrisker som kan påverka fysiska tillgångar när den globala medeltemperaturer fortsätter att stiga med gradvis höjda havsnivåer och ökad genomsnittlig nederbörd.

## Kärnprimärkapitalrelation

Kapitalrelationen är kvoten av kärnprimärkapital och totalt riskexponeringsbelopp.

### **Likviditetstäckningsgrad**

Likviditetstäckningsgraden (LCR) – likviditetsmått som visar storleken på SEK:s höglikvida tillgångar i relation till bolagets nettokassautflöde inom 30 kalenderdagar. LCR på 100 procent innebär att bolagets likviditetsreserv är tillräckligt stor för att bolaget ska kunna hantera ett stressat likviditetsutflöde i 30 dagar. EU-reglerna tar, till skillnad från FI-reglerna, bland annat hänsyn till utflöden som motsvarar de behov av att ställa säkerheter avseende derivat som skulle uppstå till följd av effekterna av ett negativt marknadsscenario.

### **Medelstora företag**

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

### **Ny långfristig upplåning**

Nyupplåning med löptider längre än ett år. Mätetalet är baserat på affärsdag. I rapport över kassaflöden i koncernen visas beloppet baserat på likviddag. Dessa belopp kan skilja sig något åt då tidpunkten för affärsdag och likviddag kan inträffa i olika rapportperioder.

### **Nyutlåning**

Nyutlåning avser alla nya accepterade krediter, oavsett löptid. All nyutlåning är inte rapporterad i rapport över finansiell ställning och rapport över kassaflöden i koncernen utan viss del är avtalade, ej utbetalda krediter (se not 23). De rapporterade beloppen för avtalade, ej utbetalda krediter kan komma att förändras när de rapporteras i rapport över finansiell ställning, t ex på grund av förändrade valutakurser.

### **Primärkapitalrelation**

Kapitalrelationen är kvoten av primärkapital och totalt riskexponeringsbelopp.

### **RAROC (Risk-Adjusted Return On Capital)**

Kvoten mellan förväntad intjäning med avdrag för förväntad förlust samt allokerade kostnader och ianspråktaget eget kapital.

### **Resultat per aktie före och efter utspädning (Skr)**

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

### **Riskexponeringsbelopp**

Tillgångar och andra åtaganden justerade för deras risk i enlighet med EU:s förordning 575/2013.

### **Sociala lån**

Sociala lån erbjuds till exportföretag och leverantörer till projekt, ofta i utvecklingsländer, vars syfte är att förbättra sociala förhållanden. Klassificering sker av hållbarhetsanalytiker inom SEK. Sociala lån klassificeras enligt SEK:s Sustainability bond framework.

### **Stabil nettofinansieringskvot**

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

### **Stora företag**

Företag med en årsomsättning över Skr 5 miljarder.

### **Svenska exportörer**

Företag som exporterar från Sverige eller underleverantörer till dessa företag.

### **Systemexport**

Innebär export av lösningar där flera leverantörer bidrar.

### **Total kapitalrelation**

Kapitalrelationen är kvoten av total kapitalbas och totalt riskexponeringsbelopp.

### **Utestående icke efterställd upplåning**

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

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

Med utlåning avses krediter som lämnats i form av räntebärande värdepapper likväl som krediter som lämnats mot traditionell dokumentation. Dessa belopp utgör SEK:s verkliga utlåning. Enligt SEK:s uppfattning utgör dessa belopp användbara mätetal på SEK:s utlåningsvolym. Kommentarer avseende utlåningsvolym i denna rapport avser därför belopp som baserats på denna definition (se Rapport över finansiell ställning och not 11).

### **Årlig koldioxidminskning från gröna projekt**

Beräknas som en årlig CO<sub>2</sub>e reduktion för ett typiskt år då projektet är i bruk. Beräkningsprinciper redovisas i hållbarhetsnot 5.

Om inte annat anges, uttrycks alla belopp i denna rapport i miljoner ("mn") svenska kronor ("Skr"), förkortat "Skr mn" och avser förhållanden i koncernen bestående av moderbolaget och dess dotterbolag. Den internationella koden för svenska kronor, SEK, används inte i denna rapport för att undvika sammanblandning med den använda förkortningen för AB Svensk Exportkredit, vilken bolaget har använt sedan det grundades 1962.

AB Svensk Exportkredit (SEK), organisationsnummer 556084-0315, med säte i Stockholm. SEK är ett publikt bolag i aktiebolagslagens mening. I vissa fall måste ett publikt bolag lägga beteckningen "(publ.)" till sin firma.

# SEK

AB Svensk Exportkredit, Fleminggatan 20, Box 194, 112 26 Stockholm  
Tel: 08-613 83 00, E-post: [information@sek.se](mailto:information@sek.se), [www.sek.se](http://www.sek.se)