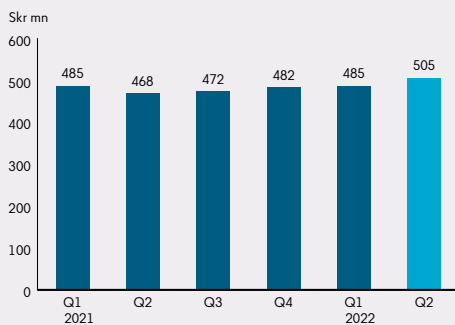


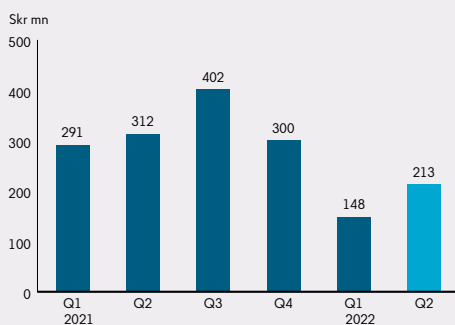
**Delårsrapport
januari–juni 2022**



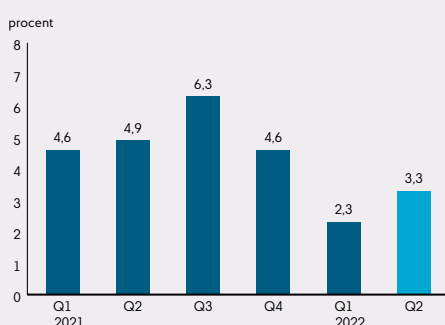
Räntenetto, kvartal



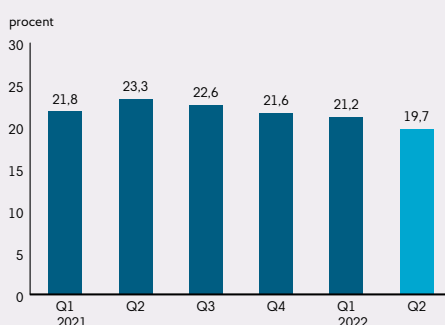
Rörelseresultat, kvartal



Avkastning på eget kapital efter skatt, kvartal



Total kapitalrelation, kvartal



Januari-juni 2022

(Jämfört med perioden januari-juni 2021)

- Räntenetto Skr 990 miljoner (953)
- Rörelseresultat Skr 361 miljoner (603)
- Nettoresultat Skr 287 miljoner (479)
- Nyutlåning Skr 69,8 miljarder (38,1)
- Grön nyutlåning¹ Skr 6,4 miljarder (-)
- Grön nyupplåning Skr 9,0 miljarder (4,0)
- Resultat per aktie före och efter utspädning Skr 72 (120)
- Avkastning på eget kapital efter skatt 2,8 procent (4,8)

April-juni 2022

(Jämfört med perioden april-juni 2021)

- Räntenetto Skr 505 miljoner (468)
- Rörelseresultat Skr 213 miljoner (312)
- Nettoresultat Skr 171 miljoner (248)
- Nyutlåning Skr 45,4 miljarder (23,2)
- Grön nyutlåning¹ Skr 5,5 miljarder (-)
- Grön nyupplåning Skr 7,5 miljarder (1,6)
- Resultat per aktie före och efter utspädning Skr 43 (62)
- Avkastning på eget kapital efter skatt 3,3 procent (4,9)

Kapital och balanser

(Jämfört med 31 december 2021)

- Total kapitalrelation 19,7 procent (21,6)
- Totala tillgångar Skr 360,9 miljarder (333,6)
- Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter Skr 330,8 miljarder (291,1)

¹ Nytt nyckeltal, därav saknas historisk upplysning.

SEK:s roll stärks i tider av ekonomisk oro

Även det andra kvartalet har påverkats starkt av Rysslands invasion av Ukraina och det efterföljande kriget som nu har pågått i fyra månader. Det humanitära lidandet och flyktingströmmarna ökar och tillsammans med det internationella samfundet fördömer vi invasionen.

SEK är en stabil finansiär till svensk exportnäring och vi står starka under dessa oroliga tider. Vår affär ökar under ökad osäkerhet och försämrade makroekonomiska utsikter. Under årets andra kvartal når vi ett starkt räntenetto, Skr 505 miljoner, och en hög nyutlåningsvolym, Skr 45,4 miljarder. Jämfört med samma period föregående år ökar räntenettet med 8 procent, trots en negativ effekt om Skr 27 miljoner från riskskatten, och nyutlåningsvolymen ökar med 96 procent. Vi har sett en betydande ökning av efterfrågan på såväl rörelsefinansiering från svenska exportföretag som efterfrågan på exportkrediter främst kopplade till svensk export inom telekomsektorn. För att möta den ökade efterfrågan på finansiering lånade vi under kvartalet upp EUR 700 miljoner i grön obligation under vårt nya hållbarhetsramverk. Vår starka position som emittent på den globala marknaden ger svensk exportindustri tillgång till stabil och trygg finansiering trots det svåra marknadsläget.

Under det andra kvartalet når vi en lönsamhet på 3,3 procent och ett nettoresultat på Skr 171 miljoner. Det lägre nettoresultatet förklaras av orealiserade värderingseffekter av finansiella instrument vilka påverkar nettoresultatet av finansiella transaktioner negativt. De negativa värderingseffekterna förväntas minska i takt med att instrumenten förfaller.

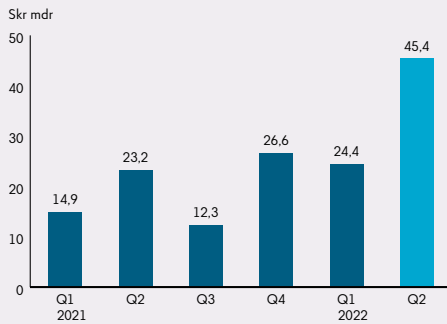
Tillsammans med ett starkt första kvartal når vi under årets första halvår upp till ett räntenetto på Skr 990 miljoner, en ökning från första halvåret 2021 med 4 procent. Vi når samtidigt en nyutlåningsvolym under det första halvåret på Skr 69,8 miljarder, en ökning från första halvåret 2021 med 83 procent. Lönsamheten uppgår under första halvåret till 2,8 procent, efter en negativ påverkan av orealiserade värderingseffekter av finansiella instrument.

Vi är starkt kapitaliserade och har en mycket god likviditets-situation och står redo att fortsatt möta svensk exportnäringens finansieringsbehov under ökad osäkerhet och sämre fungerande kapitalmarknader.

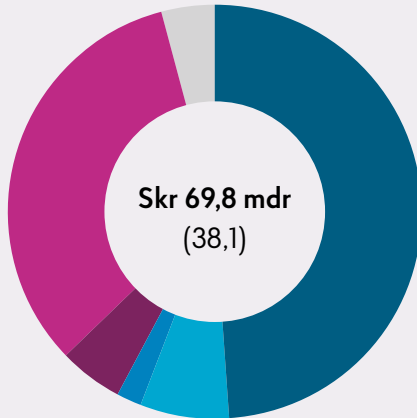


Magnus Montan, vd

Nyutlåning, kvartal



SEK:s nyutlåning per marknad Januari-juni 2022



- Sverige 49% (39)
- Västeuropa utöver Sverige 7% (23)
- Japan 2% (3)
- Asien utöver Japan 0% (0)
- Mellanöstern/Afrika 5% (19)
- Nordamerika 33% (13)
- Latinamerika 4% (3)
- Central- och Östeuropa 0% (0)

Hög efterfrågan på finansiering från SEK

SEK:s uppdrag att finansiera den svenska exportindustrin blir än viktigare under tider av hög osäkerhet. Den höga nyutlåningsvolymen från årets första kvartal fortsätter under det andra kvartalet. SEK når en nyutlåningsvolym under det första halvåret på Skr 69,8 miljarder, en ökning på 83 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Historiskt är detta höga volymer som endast kan jämföras med nyutlåningsvolymerna under första halvåret 2009 (finanskrisen) och 2020 (covid-19-pandemin). Bolaget når en tillväxt på knappt 11 procent i total utlåning under det första halvåret.

Den höga nyutlåningen kommer från såväl hög efterfrågan på rörelsefinansiering från svenska exportföretag som från större exportkrediter till USA och Afrika. I USA har bolaget stöttat export av telekomutrustning från Ericsson. I Afrika har SEK tillsammans med EKN och internationella banker finansierat en stor mödravårdsavdelning på ett sjukhus i Ghanas huvudstad Accra. Finansieringen är ett resultat av satsningen inom Team Sweden på större internationella projekt som, i det här fallet, lett till ökad export från ett 40-tal svenska företag.

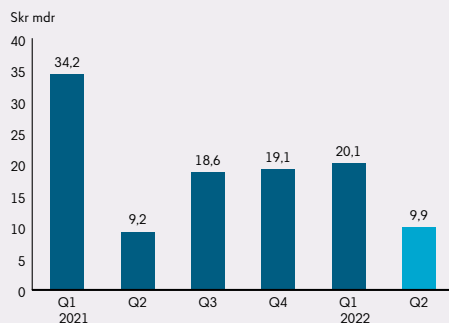
SEK:s fokus på att öka kundportföljen och kunna erbjuda fler svenska företag tillgång till det svenska exportkreditsystemet har lyckats väl under det första halvåret. SEK når en ökning av antal kunder med 4,8 procent, vilket är i linje med årets mål om en ökning på 10 procent.

Skr mdr	SEK:s nyutlåning		
	Jan-jun 2022	Jan-jun 2021	Jan-dec 2021
Utlåning till svenska exportörer ¹	27,5	10,7	25,1
Utlåning till exportörernas kunder ²	42,3	27,4	51,9
Totalt	69,8	38,1	77,0
varav grön utlåning ³	9%	-	15%
varav CIRR-krediter	21%	24%	15%

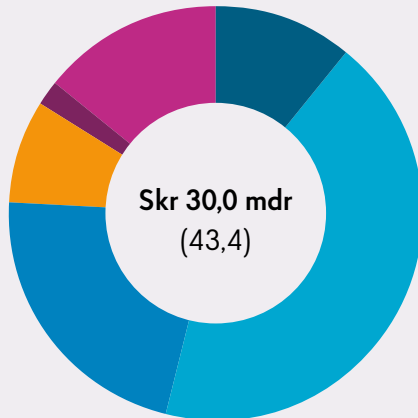
- 1 Varav Skr 6,1 miljarder (6/2021: 0,7; 12/2021: 2,6) inte betalats ut vid rapportperiodens slut.
- 2 Varav Skr 14,1 miljarder (6/2021: 11,1; 12/2021: 18,6) inte betalats ut vid rapportperiodens slut.
- 3 Nytt nyckeltal, därav saknas historisk upplysning.



Nyupplåning, kvartal Långfristiga lån



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



- Norden 11% (10)
- Europa utöver Norden 43% (29)
- Japan 22% (17)
- Asien utöver Japan 8% (13)
- Mellanöstern/Afrika 2% (2)
- Nordamerika 14% (28)
- Latinamerika 0% (1)

Framgångsrik EUR-emission under nytt hållbarhetsramverk

Osäkerheten i omvärlden är fortsatt hög och efterfrågan på finansiering från SEK ökar. Bolaget har ett högt renommé på de globala marknaderna och har haft god tillgång till finansiering under det första halvåret. Trots svåra marknadsförhållanden har SEK kunnat möta den ökade efterfrågan på finansiering och fortsatt vara en stabil och säker finansieringspartner till svensk exportindustri. Under årets första kvartal ökade SEK den kortfristiga upplåningen avsevärt för att under andra kvartalet fortsätta att upprätthålla en regelbunden närvaro på marknaden för kort upplåning, dock med något lägre volymer. SEK:s långa nyupplåning, på löptider om minst ett år, uppgick under det första halvåret till Skr 30 miljarder och den korta nyupplåningen uppgick till Skr 31 miljarder.

Bolaget har god likviditetsberedskap för nytulning och är väl förberett för att fortsatt kunna möta den svenska exportnäringens finansieringsbehov även under dessa tider av hög osäkerhet, hög volatilitet i de finansiella marknaderna och försämrad marknadslikviditet.

SEK gjorde i juni en publik emission i EUR, en 5-årig grön fastförräntad obligation på EUR 700 miljoner. Obligationen emitterades under bolagets ramverk för hållbara obligationer som är ett paraplyramverk för gröna, sociala och hållbara obligationer med koppling till FN:s globala hållbarhetsmål. Emissionen togs emot mycket väl hos investerarna.

SEK:s satsning på ökad andel grön utlåning ger ökade möjligheter att emittera gröna obligationer. Den gröna obligationen i EUR tillsammans med gröna obligationer på den svenska marknaden, gav en total volym grön nyupplåning på Skr 9 miljarder under det första halvåret, vilket var Skr 5 miljarder mer än samma period 2021.

SEK:s upplåning

Skr mdr	Jan-jun 2022	Jan-jun 2021	Jan-dec 2021
Långfristig nyupplåning	30,0	43,4	81,1
Kortfristig nyupplåning	31,3	1,8	6,4
Grön nyupplåning	9,0	4,0	6,1
Utestående icke efterställd upplåning	315,4	281,2	295,0
Återköp och inlösen av egen skuld	1,0	0,8	1,5



Januari-juni 2022

Rörelseresultatet uppgick till Skr 361 miljoner (603). Nettoresultatet uppgick till Skr 287 miljoner (479). Det lägre nettoresultatet jämfört med samma period föregående år förklaras av realiserade värderingseffekter av finansiella instrument vilka påverkar nettoresultat av finansiella transaktioner negativt.

Räntenetto

Räntenettet uppgick till Skr 990 miljoner (953), en ökning med 4 procent jämfört med samma period föregående år. Under perioden har en försvagad svensk krona bidragit till högre ränteintäkter. Den 1 januari 2022 införde Sverige Lag om riskskatt för kreditinstitut. Den har under perioden påverkat räntenettet negativt med totalt Skr 54 miljoner.

Tabellen nedan visar genomsnittliga räntebärande tillgångar och skulder.

Skr mdr, genomsnitt	Jan-jun 2022	Jan-jun 2021	Förändring
Total utlåning	250,1	226,7	10%
Likviditetsplaceringar	68,0	63,0	8%
Räntebärande tillgångar	329,4	306,9	7%
Räntebärande skulder	305,2	284,3	7%

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr -262 miljoner (-8). Det första halvåret 2022 har varit volatilt med stora rörelser på marknaden. Resultatet förklaras framförallt av realiserade värdeförändringar av finansiella instrument drivet av valutabasisspreadar, ökade kreditspreadar i likviditetsportföljen samt högre räntor. De negativa värderingseffekterna förväntas minska i takt med att instrumenten förfaller.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna uppgick till Skr -335 miljoner (-326), en ökning med 3 procent jämfört med samma period föregående år. Kostnadsökningen är i huvudsak relaterad till ökade personalkostnader och avskrivningar. Ingen avsättning har gjorts till systemet för individuell rörlig ersättning (4).

Kreditförluster, netto

Kreditförlusterna, netto, uppgick till Skr -17 miljoner (1). Kreditförlusterna förklaras främst av ökade avsättningar för förväntade kreditförluster avseende exponeringar i stadie 1 och 3, med motverkande effekt av minskade avsättningar för förväntade kreditförluster avseende exponeringar i stadie 2, samt återvunna kreditförluster.

SEK:s IFRS 9-modell utgår från en konjunkturparameter. Konjunkturparameteren är ett mått på den ekonomiska konjunkturen i respektive PD-segment och ska spegla den allmänna fallissemangsrisk i ekonomin, se not 4. På grund av den rådande makroekonomiska

osäkerheten har SEK gjort en övergripande justering efter företagsledningens samlade bedömning.

Reserven för förväntade kreditförluster uppgick per 30 juni 2022 till Skr -198 miljoner jämfört med Skr -164 miljoner per 31 december 2021, varav exponeringar i stadie 3 utgjorde Skr -56 miljoner (12/2021: -48).

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

Skattekostnader

Skattekostnaderna uppgick till Skr -74 miljoner (-124) och den effektiva skattesatsen var 20,5 procent (20,6).

Övrigt totalresultat

Posten övrigt totalresultat före skatt uppgick till Skr 110 miljoner (15). Resultatet förklaras av positivt resultat relaterat till förändring i egen kreditrisk på grund av ökade kreditspreadar, samt positivt resultat relaterat till omvärdering av förmånsbestämda pensioner då diskonteringsräntan stigit.

April-juni 2022

Rörelseresultatet uppgick till Skr 213 miljoner (312). Nettoresultatet uppgick till Skr 171 miljoner (248). Det lägre nettoresultatet jämfört med samma period föregående år förklaras framförallt av realiserade värderingseffekter av finansiella instrument vilka påverkar nettoresultat av finansiella transaktioner negativt, men även av ökade avsättningar för förväntade kreditförluster.

Räntenetto

Räntenettet uppgick till Skr 505 miljoner (468), en ökning med 8 procent jämfört med samma period föregående år. Under kvartalet har en försvagad svensk krona bidragit till högre ränteintäkter. Räntenettet har under perioden påverkats negativt av den nya riskskatten om totalt Skr 27 miljoner.

Tabellen nedan visar genomsnittliga räntebärande tillgångar och skulder.

Skr mdr, genomsnitt	Apr-jun 2022	Apr-jun 2021	Förändring
Total utlåning	254,7	229,0	11%
Likviditetsplaceringar	67,4	71,6	-6%
Räntebärande tillgångar	332,4	312,2	6%
Räntebärande skulder	305,6	292,9	4%

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr -92 miljoner (9). Kvartalet har varit volatilt med stora rörelser på marknaden. Resultatet förklaras framförallt av realiserade värdeförändringar av finansiella instrument drivet av valutabasisspreadar, ökade kredit-

spreadar i likviditetsportföljen samt högre räntor. De negativa värderingseffekterna förväntas minska i takt med att instrumenten förfaller.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna uppgick till Skr -173 miljoner (-171), en ökning med 1 procent jämfört med samma period föregående år. Kostnadsökningen är i huvudsak relaterad till ökade personalkostnader. Ingen avsättning har gjorts till systemet för individuell rörlig ersättning (2).

Kreditförluster, netto

Kreditförlusterna, netto, uppgick till Skr -19 miljoner (13). Kreditförlusterna förklaras av ökade avsättningar för förväntade kreditförluster avseende exponeringar i stadie 1 och 3, med motverkande effekt av minskade avsättningar för förväntade kreditförluster avseende exponeringar i stadie 2, samt återvunna kreditförluster.

SEK:s IFRS 9-modell utgår från en konjunkturparameter. Konjunkturparametern är ett mått på den ekonomiska konjunkturen i respektive PD-segment och ska spegla den allmänna fallissemangsrisk i ekonomin, se not 4. På grund av den rådande makroekonomiska osäkerheten har SEK gjort en övergripande justering efter företagsledningens samlade bedömning.

Skattekostnader

Skattekostnaderna uppgick till Skr -42 miljoner (-64) och den effektiva skattesatsen var 19,7 procent (20,5).

Övrigt totalresultat

Posten övrigt totalresultat före skatt uppgick till Skr 10 miljoner (2). Resultatet förklaras av positivt resultat relaterat till omvärdering av förmånsbestämda pensioner då diskonteringsräntan stigit, med motverkande effekt av negativt resultat relaterat till förändring i egen kreditrisk på grund av minskade kreditspreadar.

Rapport över finansiell ställning

Totala tillgångar och likviditet

Totala tillgångar har ökat med 8 procent sedan årsskiftet 2021.

Skr mdr	30 juni 2022	31 december 2021	Förändring
Totala tillgångar	360,9	333,6	8%
Likviditetsplaceringar	68,0	67,9	0%
Total utlåning	263,0	237,2	11%
Varav grön utlåning	22,9	18,0	27%
Varav CIRR-krediter	95,0	87,9	8%

SEK:s totala nettoexponeringar, efter riskmitigering, var per 30 juni 2022 Skr 422,9 miljarder (12/2021: 372,5). Kreditexponering har ökat främst gentemot stater, vilket huvudsakligen beror på nyutlåning i form av större exportkrediter som är riskavtäckta av EKN.

Skulder och eget kapital

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

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

Kapitalsituation

SEK:s totala kapitalbas per 30 juni 2022 uppgick till Skr 20,1 miljarder (12/2021: 19,9). Den totala kapitalrelationen uppgick till 19,7 procent (12/2021: 21,6), att jämföra med SEK:s uppskattning av Finansinspektionens krav per 30 juni 2022 på 15,7 procent, en marginal mot kravet om 4,0 procentenheter. Motsvarande uppskattade krav för kärnprimärkapital uppgår till 10,6 procent. Då SEK:s kapitalbas till fullo utgörs av kärnprimärkapital uppgår marginalen mot kravet till 9,1 procentenheter. Bolaget är sammantaget väl kapitaliserat samt har god likviditet.

Procent	30 juni 2022	31 december 2021
Kärnprimärkapitalrelation	19,7	21,6
Primärkapitalrelation	19,7	21,6
Total kapitalrelation	19,7	21,6
Bruttosoliditetsgrad ¹	8,5	9,3
Likviditetstäckningsgrad	597	463
Stabil nettofinansieringskvot	122	139

Rating

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

Övriga händelser

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

SEK:s vice vd Per Åkerlind går i pension. Tjänsten som vice vd kommer inte att tillsättas.

Under året har hållbarhetschef och ny IT-chef tillträtt och ytterligare förändringar i SEK:s företagsledning sker efter sommaren då SEK:s riskchef valt att lämna bolaget, samt att ny HR-chef och ny chef för Internationell finansiering tillträder.

Riskfaktorer och omvärld

I SEK:s verksamhet uppstår olika typer av risker, framförallt kreditrisker, men även marknadsrisker, likviditets- och refinansieringsrisker, operativa risker och hållbarhetsrisker. För en mer utförlig beskrivning av riskerna, se riskrapporten Pelare 3 för 2021, samt avsnitt "Risk- och kapitalhantering" i SEK:s års- och hållbarhetsredovisning 2021.

Sveriges BNP minskade med 0,8 procent under första kvartalet 2022 jämfört med kvartalet innan. Exporten steg med 1,0 procent och såväl varu- som tjänsteexporten bidrog till ökningen. Arbetslösheten uppgick till 7,6 procent vid utgången av det första kvartalet 2022, en minskning med 1,5 procentenheter sedan första kvartalet 2021. Inflationstakten i maj 2022 var 7,2 procent, en uppgång från april då inflationstakten var 6,4 procent. Kraftigt stigande livsmedelspriser bidrar starkt till inflationstakten. Riksbanken har höjt reporäntan vid två tillfällen under 2022 med sammanlagt 0,75 procentenheter och ytterligare höjningar är att vänta. Hög inflation med kraftigt ökande energipriser och fortsatta störningar i logistik- och distributionskedjor ökar förväntningarna om fortsatta räntehöjningar. En höjd reporänta har en positiv påverkan på SEK:s räntenetto. Det är bolagets bedömning att högre marknadsräntor får en begränsad effekt på bolagets kunder och därigenom indirekt på SEK.

SEK bedömer att risknivån i omvärldsfaktorer med påverkan på bolaget är hög i jämförelse med ett normalläge. Hotbilden kopplad till informationssäkerhet och då främst cybersäkerhet bedöms ha ökat, detta delvis som en konsekvens av Sveriges stöd åt Ukraina. En viss ökning av smittspridningen av covid-19 har förekommit och lokala utbrott med nedstängningar som följd vilka ökar sannolikheten för fortsatta störningar i vissa leveranskedjor. Rysslands invasion av Ukraina i februari har utvecklats till ett fullskaligt krig med ett stort mänskligt lidande. Kriget spär dessutom på inflationen och sannolikheten för en recession har sammantaget ökat. Kriget har en liten direkt finansiell effekt på SEK. Bolaget har en mycket låg utlåning i Ryssland och ingen i Ukraina eller Belarus. Den höga osäkerheten kan dock få en effekt på längre sikt på våra kunder, och därigenom på SEK.

Västvärlden har successivt ökat sanktionerna mot Ryssland och fortsätter stötta Ukraina med militär utrustning samt skyddsutrustning och bistår med direkt ekonomiskt stöd till Ukrainas väpnade styrkor. De långsiktiga humanitära och samhällsekonomiska effekterna av Rysslands invasion av Ukraina förväntas bli omfattande och de säkerhetspolitiska spänningar som nu råder kan komma att pågå under lång tid.

Ekonomiska mål

Lönsamhetsmål	Avkastning på eget kapital efter skatt ska uppgå till minst 5 procent.
Utdelningspolicy	Ordinarie utdelning ska uppgå till 20-40 procent av årets resultat.
Kapitalmål	SEK:s totala kapitalrelation ska uppgå till mellan 2 och 4 procentenheter över, och kärnprimärkapitalrelationen ska uppgå till minst 4 procentenheter över, det av Finansinspektionen kommunicerade kravet. För närvarande innebär kapitalmålen att den totala kapitalrelationen ska uppgå till 17,7-19,7 procent och kärnprimärkapitalrelationen till 14,6 procent utifrån SEK:s uppskattning av Finansinspektionens krav per 30 juni 2022.

Nyckeltal

Skr mn (om ej annat anges)	Apr-jun 2022	Jan-mar 2022	Apr-jun 2021	Jan-jun 2022	Jan-jun 2021	Jan-dec 2021
Nyutlåning	45 403	24 376	23 199	69 779	38 067	76 988
varav till svenska exportörer	22 223	5 299	8 593	27 522	10 684	25 075
varav till exportörernas kunder	23 180	19 077	14 606	42 257	27 383	51 913
varav grön ¹	12%	4%	-	9%	-	15%
varav CIRR-krediter	26%	10%	28%	21%	24%	15%
Total utlåning	263 031	246 459	221 742	263 031	221 742	237 224
varav grön ¹	8,7%	7,8%	-	8,7%	-	7,5%
varav social ¹	0,1%	-	-	0,1%	-	-
varav hållbarhetslänkad ¹	1,5%	1,1%	-	1,5%	-	0,5%
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter	330 819	301 808	281 382	330 819	281 382	291 095
Kundtillväxt ¹	4,2%	0,6%	-	4,8%	-	10,7%
Ny långfristig upplåning	9 906	20 111	9 287	30 017	43 440	81 103
Ny kortfristig upplåning	10 099	21 204	707	31 303	1 755	6 409
Ny grön upplåning	7 501	1 500	1 600	9 001	4 000	6 100
Utestående icke efterställd upplåning	315 378	295 753	281 195	315 378	281 195	295 000
Avkastning på eget kapital efter skatt	3,3%	2,3%	4,9%	2,8%	4,8%	5,1%
Kärnprimärkapitalrelation	19,7%	21,2%	23,3%	19,7%	23,3%	21,6%
Primärkapitalrelation	19,7%	21,2%	23,3%	19,7%	23,3%	21,6%
Total kapitalrelation	19,7%	21,2%	23,3%	19,7%	23,3%	21,6%
Bruttosoliditetsgrad	8,5%	9,2%	9,3%	8,5%	9,3%	9,3%
Likviditetstäckningsgrad	597%	1 161%	637%	597%	637%	463%
Stabil nettofinansieringskvot	122%	141%	144%	122%	144%	139%
Risikexponeringsbelopp	101 898	94 307	84 533	101 898	84 533	92 140

1 Nya nyckeltal, därav saknas historiska upplysningar.

Se definitioner på sid 31.

Rapport över totalresultat i koncernen i sammandrag

Skr mn	Not	Apr-jun 2022	Jan-mar 2022	Apr-jun 2021	Jan-jun 2022	Jan-jun 2021	Jan-dec 2021
Ränteintäkter		994	685	678	1 679	1 338	2 719
Räntekostnader		-489	-200	-210	-689	-385	-812
Räntenetto	2	505	485	468	990	953	1 907
Avgifts- och provisionsnetto		-8	-7	-7	-15	-17	-29
Nettoresultat av finansiella transaktioner	3	-92	-170	9	-262	-8	56
Summa rörelseintäkter		405	308	470	713	928	1 934
Personalkostnader		-102	-92	-98	-194	-187	-359
Övriga administrationskostnader		-56	-56	-61	-112	-116	-231
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar		-15	-14	-12	-29	-23	-80
Summa rörelsekostnader		-173	-162	-171	-335	-326	-670
Rörelseresultat före kreditförluster		232	146	299	378	602	1 264
Kreditförluster, netto	4	-19	2	13	-17	1	41
Rörelseresultat		213	148	312	361	603	1 305
Skattekostnader		-42	-32	-64	-74	-124	-271
Nettoresultat¹		171	116	248	287	479	1 034
Övrigt totalresultat relaterat till:							
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet							
Egen kreditrisk		-6	70	-2	64	-20	-24
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner		16	30	4	46	35	24
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		-3	-21	0	-24	-3	0
Netto poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		7	79	2	86	12	0
Övrigt totalresultat		7	79	2	86	12	0
Totalresultat¹		178	195	250	373	491	1 034
Skr							
Resultat per aktie före och efter utspädning ²		43	29	62	72	120	259

1 Hela resultatet är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

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

Rapport över finansiell ställning i koncernen

Skr mn	Not	30 juni 2022	31 december 2021
Tillgångar			
Likvida medel	5	15 901	11 128
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	5	9 988	10 872
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	5	42 142	45 881
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	4, 5	50 352	46 578
Utlåning till kreditinstitut	4, 5	24 791	20 775
Utlåning till allmänheten	4, 5	200 109	180 288
Derivat	5, 6	14 410	8 419
Materiella och immateriella tillgångar		342	331
Uppskjuten skattefordran		-	11
Övriga tillgångar		545	7 451
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 282	1 913
Summa tillgångar		360 862	333 647
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	5	11 816	5 230
Skulder till allmänheten	5	-	10 000
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	5	303 562	279 770
Derivat	5, 6	14 006	14 729
Övriga skulder		8 460	1 167
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 234	1 875
Avsättningar		17	68
Summa skulder		340 095	312 839
Aktiekapital		3 990	3 990
Reserver		-43	-129
Balanserad vinst		16 820	16 947
Summa eget kapital		20 767	20 808
Summa skulder och eget kapital		360 862	333 647

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Skr mn	Eget kapital	Aktiekapital	Reserver		Balanserad vinst
			Egen kreditrisk	Förmånsbestämda pensionsplaner	
Ingående eget kapital 1 januari 2021	20 064	3 990	-84	-45	16 203
Periodens resultat jan-jun 2021	479				479
Övrigt totalresultat jan-jun 2021	12		-15	27	
Summa periodens totalresultat jan-jun 2021	491	-	-15	27	479
Utdelning	-290				-290
Utgående eget kapital 30 juni 2021¹	20 265	3 990	-99	-18	16 392
Ingående eget kapital 1 januari 2021	20 064	3 990	-84	-45	16 203
Periodens resultat jan-dec 2021	1 034				1 034
Övrigt totalresultat jan-dec 2021	0		-18	18	
Summa periodens totalresultat jan-dec 2021	1 034	-	-18	18	1 034
Utdelning	-290				-290
Utgående eget kapital 31 december 2021¹	20 808	3 990	-102	-27	16 947
Ingående eget kapital 1 januari 2022	20 808	3 990	-102	-27	16 947
Periodens resultat jan-jun 2022	287				287
Övrigt totalresultat jan-jun 2022	86		50	36	
Summa periodens totalresultat jan-jun 2022	373	-	50	36	287
Utdelning	-414				-414
Utgående eget kapital 30 juni 2022¹	20 767	3 990	-52	9	16 820

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

Rapport över kassaflöden i koncernen i sammandrag

Skr mn	Jan-jun 2022	Jan-jun 2021	Jan-dec 2021
Löpande verksamhet			
Rörelseresultat	361	603	1 305
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster i rörelseresultat	475	111	69
Betald inkomstskatt	-186	-130	-263
Förändring i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	-1 877	19 023	19 464
Kassaflöde från löpande verksamhet	-1 227	19 607	20 575
Investeringsverksamhet			
Investeringar	-40	-37	-242
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-40	-37	-242
Finansieringsverksamhet			
Förändring i icke efterställd upplåning	660	-14 472	-10 958
Derivat, netto	4 853	-2 748	-1 523
Utdelat till aktieägaren	-414	-290	-290
Amortering leasingkulld	-9	-13	-24
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	5 090	-17 523	-12 795
Periodens kassaflöde	3 823	2 047	7 538
Likvida medel vid periodens början	11 128	3 362	3 362
Periodens kassaflöde	3 823	2 047	7 538
Valutakurseffekter i likvida medel	950	140	228
Likvida medel vid periodens slut¹	15 901	5 549	11 128

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

Noter

- Not 1. Redovisningsprinciper
- Not 2. Räntenetto
- Not 3. Nettoresultat av finansiella transaktioner
- Not 4. Nedskrivningar
- Not 5. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde
- Not 6. Derivat
- Not 7. CIRR-systemet
- Not 8. Ställda säkerheter och eventulförpliktelser
- Not 9. Kapitalsituation
- Not 10. Exponeringar
- Not 11. Referensräntereformen
- Not 12. Transaktioner med närstående
- Not 13. Händelser efter rapportperioden

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

Not 1. Redovisningsprinciper

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

För moderbolaget har delårsrapporten upprättats i enlighet med ÅRKL, RFR 2 Redovisning för juridiska personer, utgiven av Rådet för finansiell rapportering, samt FFFS 2008:25. Det innebär att IFRS tillämpats så långt det varit möjligt inom ramen för ÅRKL. Moder-

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

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

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

Not 2. Räntenetto

Skr mn	Apr-jun 2022	Jan-mar 2022	Apr-jun 2021	Jan-jun 2022	Jan-jun 2021	Jan-dec 2021
Ränteintäkter						
Utlåning till kreditinstitut	73	38	34	111	67	131
Utlåning till allmänheten	1 082	984	919	2 066	1 839	3 782
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	207	196	189	403	384	776
Räntebärande värdepapper exklusive utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	40	12	12	52	31	50
Derivat	-475	-606	-529	-1 081	-1 087	-2 239
Administrativ ersättning CIRR-systemet	58	56	48	114	93	198
Övriga tillgångar	9	5	5	14	11	21
Summa ränteintäkter¹	994	685	678	1 679	1 338	2 719
Räntekostnader						
Räntekostnader	-443	-148	-191	-591	-341	-724
Resolutionsavgift	-19	-25	-19	-44	-44	-88
Riskskatt	-27	-27	-	-54	-	-
Summa räntekostnader	-489	-200	-210	-689	-385	-812
Räntenetto	505	485	468	990	953	1 907

1 Ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden uppgår för perioden januari-juni 2022 till Skr 2 366 miljoner (2 087).

Not 3. Nettoresultat av finansiella transaktioner

Skr mn	Apr-jun 2022	Jan-mar 2022	Apr-jun 2021	Jan-jun 2022	Jan-jun 2021	Jan-dec 2021
Borttagande av finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde över resultatet	1	0	29	1	30	33
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet	-171	-151	-28	-322	-39	13
Finansiella instrument under säkringsredovisning till verkligt värde	85	-19	7	66	3	12
Valutakursförändringar på alla tillgångar och skulder exkl. valutakursförändringar relaterat till omvärdering till verkligt värde	-7	0	1	-7	-2	-2
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner	-92	-170	9	-262	-8	56

Not 4. Nedskrivningar

Skript	Apr-jun 2022	Jan-mar 2022	Apr-jun 2021	Jan-jun 2022	Jan-jun 2021	Jan-dec 2021
Förväntade kreditförluster stadie 1	-23	-9	31	-32	36	60
Förväntade kreditförluster stadie 2	3	6	8	9	18	29
Förväntade kreditförluster stadie 3	-5	2	-30	-3	-57	-46
Konstaterade kreditförluster	-	-	-3	-	-3	-52
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	-	-	3	-	3	49
Återvunna kreditförluster	6	3	4	9	4	1
Kreditförluster, netto	-19	2	13	-17	1	41

Skript	30 juni 2022				31 december 2021
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Summa
Utlåning före reserver	222 369	38 474	2 379	263 222	237 381
Poster utanför balansräkningen före reserver	50 325	26 170	78	76 573	60 148
Summa före reserver	272 694	64 644	2 457	339 795	297 529
Reserv för förväntade kreditförluster, utlåning	-115	-20	-56	-191	-157
Avsättning för förväntade kreditförluster, poster utanför balansräkningen ¹	-7	0	-	-7	-7
Summa reserver och avsättningar för förväntade kreditförluster	-122	-20	-56	-198	-164
<i>Reserveringsgrad (i procent)</i>	<i>0,04</i>	<i>0,03</i>	<i>2,28</i>	<i>0,06</i>	<i>0,06</i>

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

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

följen karakteriseras av en mycket god kreditkvalitet och SEK arbetar frekvent med riskavtäckning, framförallt genom garantier från EKN och andra statliga exportkreditinstitut inom OECD, vilket förklarar den låga reserveringsgraden.

Reserv för nedskrivning av finansiella tillgångar

Skript	30 juni 2022				31 december 2021
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Summa
Ingående balans 1 januari	-88	-28	-48	-164	-249
Ökning pga nya utbetalningar av lån	-38	0	-	-38	-65
Omvärdering av nedskrivningar, netto	-10	7	6	3	21
Överfört till stadie 1	-1	1	-	0	0
Överfört till stadie 2	1	-1	-	0	-4
Överfört till stadie 3	1	2	-9	-6	-19
Minskning till följd av bortbokning	15	0	0	15	110
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	-	-	-	-	49
Valutakurseffekter ¹	-2	-1	-5	-8	-7
Utgående balans	-122	-20	-56	-198	-164

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

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

i en konjunkturparameter. Konjunkturparametern är ett mått på den ekonomiska konjunkturen i respektive PD-segment och ska spegla den allmänna fallissemangsrisk i ekonomin. Parametern är standard-normalfördelad så noll indikerar en neutral konjunktur som konjunkturen varit i genomsnitt, historiskt sett. Konjunkturparametern för basscenariot är mellan -0,29 och 0,29 för de olika PD-segmenten. Basscenariot har viktats med 70 procent, dourturnscenariot har viktats med 30 procent, och upturnscenariot har viktats med noll procent för de olika PD-segmenten. En förbättring av PD-modellen har skett under första kvartalet 2022 som bland annat innebär att skillnaden mellan bas- och dourturn/upturn-scenarierna har ökat och att nya datakällor används.

På grund av den rådande makroekonomiska osäkerheten har SEK gjort en övergripande justering efter företagsledningens samlade bedömning. Den innebär en ökning av de förväntade kreditförlusterna, beräknade enligt IFRS 9 per 30 juni 2022.

Not 5. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde

Skr mn	30 juni 2022		
	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (-)
Likvida medel	15 901	15 901	-
Statsskuldsförbindelser/statsobligationer	9 988	9 988	-
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	42 142	42 142	-
Utlåning dokumenterad som värdepapper	50 352	50 337	-15
Utlåning till kreditinstitut	24 791	24 730	-61
Utlåning till allmänheten	200 109	198 542	-1 567
Derivat	14 410	14 410	-
Summa finansiella tillgångar	357 693	356 050	-1 643
Skulder till kreditinstitut	11 816	11 816	-
Skulder till allmänheten	-	-	-
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	303 562	303 764	202
Derivat	14 006	14 006	-
Summa finansiella skulder	329 384	329 586	202

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

Fastställande av verkligt värde

Fastställandet av verkligt värde beskrivs i års- och hållbarhetsredovisningen 2021, se not 1 (h) (viii) Principer för fastställande av verkligt

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

Finansiella tillgångar fördelade i verkligt värde-hierarki

Skr mn	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Statsskuldförbindelser/statsobligationer	4 446	5 542	-	9 988
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	23 353	18 789	-	42 142
Derivat	-	14 281	129	14 410
Summa 30 juni 2022	27 799	38 612	129	66 540
Summa 31 december 2021	32 187	32 499	486	65 172

Finansiella skulder fördelade i verkligt värde-hierarki

Skr mn	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-	7 167	31 390	38 557
Derivat	-	7 789	6 217	14 006
Summa 30 juni 2022	-	14 956	37 607	52 563
Summa 31 december 2021	-	18 967	35 078	54 045

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

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

Skr mn	1 januari 2022	Förvärv/emitterat	Förfall & avyttat	Flytt till nivå 3	Flytt från nivå 3	Vinster (+) och förluster (-) via resultatet ¹	Vinster (+) och förluster (-) via övrigt totalresultat	Valutakurs-effekter	30 juni 2022
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-32 555	-6 028	6 496	-	-	1 676	-30	-949	-31 390
Derivat, netto	-2 037	0	96	-	-	-442	-	-3 705	-6 088
Netto tillgångar och skulder	-34 592	-6 028	6 592	-	-	1 234	-30	-4 654	-37 478

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

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

1 Vinster och förluster via resultatet inklusive valutakurspåverkan redovisas som räntenetto och nettoresultat av finansiella transaktioner. Den under perioden orealiserade värdeförändringen för tillgångar och skulder inklusive valutakurspåverkan per 30 juni 2022 uppgick till Skr 1 234 miljoner i vinst (12/2021: Skr 594 miljoner i vinst) och redovisas som nettoresultat av finansiella transaktioner.

Osäkerhet i värderingen av nivå-3-instrument

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

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

Känslighetsanalys i nivå 3

Tillgångar och skulder	30 juni 2022					
	Verkligt värde	Icke observerbar indata	Intervall för icke observerbar indata	Värderingsmetod	Känslighet Max	Känslighet Min
Skr mn						
Aktie	-3 870	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	-10	10
Ränta	18	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	0	0
Valuta	-2 139	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	-44	44
Övriga	-97	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	0	0
Summa derivat netto	-6 088				-54	54
Aktie	-12 304	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	10	-10
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	17	-17
Ränta	-9 295	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	0	0
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	89	-89
Valuta	-9 610	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	45	-45
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	36	-36
Övriga	-181	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	0	0
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	1	-1
Summa emitterade (icke efterställda) värdepapper	-31 390				198	-198
Total påverkan på totalresultat					144	-144
Derivat netto 31 december 2021	-2 037				-59	59
Emitterade (icke efterställda) värdepapper 31 december 2021	-32 555				181	-181
Total påverkan på totalresultat 31 december 2021					122	-122

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

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

Verkligt värde relaterat till kreditrisk

Skr mn	Verkligt värde som härrör från kreditrisk (- skulder ökar/+ skulder minskar)		Periodens förändring i verkligt värde som härrör från kreditrisk (+ intäkt/- förlust)	
	30 juni 2022	31 december 2021	Jan-jun 2022	Jan-jun 2021
Netto CVA/DVA ¹	-56	-14	-42	3
OCA ²	-68	-132	64	-19

1 Credit value adjustment (CVA) och Debt value adjustment (DVA) speglar hur motpartens kreditrisk respektive SEK:s egen kreditvärdighet påverkar derivatets verkliga värde.

2 Own credit adjustment (OCA) speglar hur förändringar i SEK:s egen kreditvärdighet påverkar det verkliga värdet för finansiella skulder klassificerade till verkligt värde via resultatet.

Not 6. Derivat

Derivat fördelade på kategorier

Skr mn	30 juni 2022			31 december 2021		
	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde
Ränterelaterade kontrakt	2 067	6 503	418 806	3 192	9 464	361 160
Valutarelaterade kontrakt	12 269	2 785	166 739	5 218	3 518	157 362
Aktierelaterade kontrakt	2	3 872	13 818	2	895	9 801
Kontrakt relaterade till råvaror, kreditrisk m m	72	846	9 192	7	852	3 521
Summa derivat	14 410	14 006	608 555	8 419	14 729	531 844

Inom ramarna för SEK:s policy med avseende på motparts-, ränte-, valuta- och övriga risker använder sig SEK av, och är SEK part i, olika slag av derivat, huvudsakligen ränte- och valutakursrelaterade avtal

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

Not 7. CIR-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 CIR-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 CIR-systemet, så som de presenteras för ägaren. I räntekostnader ingår räntekostnader för lån mellan SEK och CIR-systemet vilka återspeglar upplåningskostnaden för CIR-systemet. Även räntekostnader för derivat som säkrar kredi-

terna redovisas som räntekostnader, vilket skiljer sig från SEK:s redovisningsprinciper. Arrangörsavgifter till SEK redovisas tillsammans med övriga arrangörsavgifter som räntekostnader.

Utöver CIR-systemet administrerar SEK svenska statens tidigare system för utvecklingskrediter enligt samma principer som för CIR-systemet. Ingen nyutlåning sker av utvecklingskrediter. Utestående utvecklingskrediter uppgick 30 juni 2022 till Skr 356 miljoner (12/2021: 315) och resultatet uppgick till Skr -9 miljoner (-11) för perioden januari-juni 2022. SEK:s administrativa ersättning för administration av utvecklingskrediter uppgick till Skr 424 tusen (1 miljon).

Rapport över totalresultatet för CIR-systemet

Skr mn	Apr-jun 2022	Jan-mar 2022	Apr-jun 2021	Jan-jun 2022	Jan-jun 2021	Jan-dec 2021
Ränteintäkter	556	557	498	1 113	985	2 105
Räntekostnader	-517	-513	-494	-1 030	-1 014	-2 061
Ränteskillnadsersättning	2	-	7	2	7	7
Valutakurseffekter	1	1	0	2	-1	-1
Resultat innan ersättning till SEK	42	45	11	87	-23	50
Administrativ ersättning till SEK	-58	-56	-47	-114	-92	-197
Rörelseresultat CIR-systemet	-16	-11	-36	-27	-115	-147
Ersättning till (-) /från (+) staten	16	11	36	27	115	147

Rapport över finansiell ställning för CIR-systemet

Skr mn	30 juni 2022	31 december 2021
Likvida medel	1	8
Utlåning	95 031	87 872
Derivat	4 462	36
Övriga tillgångar	396	7 359
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	723	470
Summa tillgångar	100 613	95 745
Skulder	99 908	88 092
Derivat	-	7 060
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	705	593
Summa skulder	100 613	95 745
Åtaganden		
Avtalade, ej utbetalda krediter	47 839	39 084
Bindande offerter	3 536	1 510

Not 8. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Skr mn	30 juni 2022	31 december 2021
Ställda säkerheter		
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	12 221	10 417
Eventalförpliktelser¹		
Garantiförbindelser	4 939	4 767
Åtaganden¹		
Avtalade, ej utbetalda krediter	67 788	53 871
Bindande offerter	3 846	1 510

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

Not 9. Kapitalsituation

Kapitalsituationen omfattar moderbolaget AB Svensk Exportkredit. Informationen offentliggörs enligt tillsynsföreskrift FFFS 2014:12 och FFFS 2008:25. För ytterligare information om kapitaltäckning och risker, se avsnittet "Risk- och kapitalhantering" i SEK:s års- och hållbarhetsredovisning 2021 samt SEK:s Pelare 3 rapport 2021.

Kapitaltäckningsanalys

Kapitalrelationer	30 juni 2022		31 december 2021	
	procent ¹		procent ¹	
Kärnprimärkapitalrelation	19,7		21,6	
Primärkapitalrelation	19,7		21,6	
Total kapitalrelation	19,7		21,6	

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

Riskbaserat kapitalbaskrav	30 juni 2022		31 december 2021	
	Skr mn	procent ¹	Skr mn	procent ¹
Kapitalbaskrav om 8 procent²	8 152	8,0	7 371	8,0
varav krav på primärkapital om 6 procent	6 114	6,0	5 528	6,0
varav krav på kärnprimärkapital om 4,5 procent	4 585	4,5	4 146	4,5
Särskilt kapitalbaskrav (Pelare 2-krav)³	3 740	3,7	3 382	3,7
Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert ⁴	8 182	8,0	9 149	9,9
Buffertkrav	2 591	2,5	2 333	2,5
varav kapitalkonserveringsbuffert	2 547	2,5	2 303	2,5
varav kontryckisk kapitalbuffert	44	0,0	30	0,0
Pelare 2-vägledning⁵	1 528	1,5	1 382	1,5
Totalt riskbaserat kapitalbaskrav inklusive Pelare 2-vägledning	16 011	15,7	14 468	15,7

1 Uttrycks som andel av totalt riskvägt exponeringsbelopp.

2 Minimikraven enligt CRR (Europaparlamentet och rådets förordning (EU) nr 575/2013 av den 26 juni 2013 om tillsynskrav för kreditinstitut och värdepappersföretag och om ändring av förordning (EU) nr 648/2012) är införda i Sverige utan övergångsperiod.

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

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

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

Bruttosoliditet ¹	30 juni 2022		31 december 2021	
	Skr mn		Skr mn	
Exponeringar inom balansräkningen	227 519		209 889	
Exponeringar utanför balansräkningen	8 814		5 309	
Totalt exponeringsmätt	236 333		215 198	
Bruttosoliditetsgrad²	8,5%		9,3%	

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

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

Bruttosoliditetskrav	30 juni 2022		31 december 2021	
	Skr mn	procent ¹	Skr mn	procent ¹
Minimikrav om 3 procent	7 090	3,0	6 456	3,0
Pelare 2-vägledning ²	354	0,2	323	0,2
Totalt kapitalkrav relaterat till bruttosoliditet inklusive Pelare 2-vägledning	7 444	3,2	6 779	3,2

1 Uttrycks som andel av totalt exponeringsbelopp.

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

Kapitalbas-, tillägs- och avdragsposter

Skr mn	30 juni 2022	31 december 2021
Aktiekapital	3 990	3 990
Ej utdelade vinstmedel	16 098	15 518
Accumulerat annat totalresultat och andra reserver	343	323
Resultat netto efter avdrag för förutsebara kostnader och utdelningar som verifieras av personer som har en oberoende ställning	220	601
Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar	20 651	20 432
Ytterligare justering p.g.a. försiktig värdering	-428	-395
Immateriella tillgångar ¹	-70	-99
Vinster eller förluster på skulder som värderas till verkligt värde och som beror på ändringar av egen kreditstatus	41	98
Negativa belopp till följd av beräkningen av förväntade förlustbelopp	-103	-111
Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital	-560	-507
Summa kärnprimärkapital	20 091	19 925
Total kapitalbas	20 091	19 925

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

Minimikapitalkrav exklusive buffertar

Skr mn	30 juni 2022			31 december 2021		
	EAD ¹	Riskenponeringsbelopp	Minimikapitalkrav	EAD ¹	Riskenponeringsbelopp	Minimikapitalkrav
Kreditrisk enligt schablonmetoden						
Företag	3 123	3 087	247	2 990	2 990	239
Fallerade exponeringar	93	93	7	74	74	6
Summa kreditrisk schablonmetoden	3 216	3 180	254	3 064	3 064	245
Kreditrisk enligt IRK-metoden						
Stater	224 007	10 841	867	196 606	9 673	774
Finansiella institut ²	46 423	10 119	810	41 082	8 843	707
Företag ³	128 775	69 866	5 589	115 412	62 988	5 039
Motpartslösa tillgångar	437	437	35	372	372	30
Summa kreditrisk IRK-metoden	399 642	91 263	7 301	353 472	81 876	6 550
Kreditvärdighetsjusteringsrisk	e.t.	3 048	244	e.t.	2 922	233
Valutakursrisk	e.t.	772	62	e.t.	645	52
Råvarurisk	e.t.	13	1	e.t.	11	1
Operativ risk	e.t.	3 622	290	e.t.	3 622	290
Summa	402 858	101 898	8 152	356 536	92 140	7 371

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

2 Varav motpartsrisk i derivatkontrakt: EAD Skr 7 710 miljoner (12/2021: 5 975), riskenponeringsbelopp Skr 2 491 miljoner (12/2021: 2 000) och kapitalkrav Skr 199 miljoner (12/2021: 160).

3 Varav relaterat till specialutlåning: EAD Skr 6 054 miljoner (12/2021: 5 224), riskenponeringsbelopp Skr 4 275 miljoner (12/2021: 3 589) och kapitalkrav Skr 342 miljoner (12/2021: 287).

Kreditrisk

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

upprättade en ny intern definition av fallissemang, som därefter godkändes av Finansinspektionen och som senare den 1 januari 2021 implementerades i IRK-metoden för beräkning av kapitalbaskrav. Exponeringsbelopp för motpartsrisk i derivatkontrakt beräknas i enlighet med *schablonmetoden för motpartsrisk*. SEK tillämpar ny schablonmetod för motpartsrisk sedan 30 juni 2021.

Kreditvärdighetsjusteringsrisk

Ett kapitalkrav för kreditvärdighetsjusteringsrisk ska beräknas för samtliga OTC-derivatkontrakt, förutom för kreditderivat som används som kreditriskskydd och transaktioner med en kvalificerad central motpart. SEK använder *schablonmetoden* för att beräkna detta kapitalkrav.

Valutakursrisk

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

Råvarurisk

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

Operativa risker

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

Övergångsregler

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

Kapitalbuffertar

SEK ska möta krav på kapitalbuffertar med kärnprimärkapital. Kapitalkonserveringsbuffert ingår med 2,5 procent. Det kontryckliga buffertvärdet för berörda exponeringar inom Sverige sänktes per den 16 mars 2020 från 2,5 procent till 0 procent. Sänkningen gjordes i förebyggande syfte, för att motverka kreditstramningar till följd av utvecklingen och spridningen av covid-19 och dess effekter på samhällsekonomin. Finansinspektionen beslutade den 29 september 2021 att höja det kontryckliga buffertvärdet till 1 procent, vilket kommer gälla från och med den 29 september 2022. Den 21 juni 2022 beslutade Finansinspektionen att ytterligare höja det kontryckliga buffertvärdet till 2 procent, vilket börjar tillämpas från och med den 22 juni 2023. Per 30 juni 2022 utgör andelen kapitalkrav för berörda kreditriskexponeringar hänförligt till Sverige 71 procent (12/2021: 68 procent) av totalt berört kapitalkrav oavsett hemvist, en andel som också är den vikt som appliceras på det svenska buffertvärdet i beräkningen av SEK:s kontryckliga kapitalbuffert. Den kontryckliga kapitalbufferten per 30 juni 2022 för Sverige är upplöst med anledning av sänkningen av det kontryckliga buffertvärdet till 0 procent. Buffertvärden beslutade inom andra länder kan påverka SEK, men eftersom huvuddelen av SEK:s kapitalkrav för berörda kreditexponeringar är hänförligt till Sverige är också den potentiella påverkan begränsad. Per 30 juni 2022 bidrog buffertvärden i andra länder till SEK:s kontryckliga kapitalbuffert med 0,04 procentenheter (12/2021: 0,03). SEK är inte klassificerat som ett systemviktigt institut enligt Finansinspektionen. Det krav på buffert för systemviktiga institut som trädde i kraft 1 januari 2016 gäller därför inte för SEK.

Pelare 2-vägledning

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

Internt bedömt kapitalbehov

Skr mn	30 juni 2022	31 december 2021
Kreditrisk	6 766	6 038
Operativ risk	225	225
Marknadsrisk	1 155	1 247
Övriga risker	244	234
Stressbuffert	1 610	1 610
Summa	10 000	9 354

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

Likviditetstäckningsgrad

Skr mdr, genomsnitt 12 månader	30 juni 2022	31 december 2021
Totala likvida tillgångar	53,9	56,1
Nettolikviditetsutflöden ¹	8,5	10,1
<i>Likviditetsutflöden</i>	<i>21,1</i>	<i>21,2</i>
<i>Likviditetsinflöden</i>	<i>14,2</i>	<i>12,2</i>
Likviditetstäckningsgrad	836%	695%

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

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

Stabil nettofinansieringskvot

Skr mdr	30 juni 2022	31 december 2021
Tillgänglig stabil finansiering	232,8	245,9
Krav på stabil finansiering	190,1	176,4
Stabil nettofinansieringskvot	122%	139%

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

Not 10. Exponeringar

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

Totala nettoexponeringar per exponeringsklass

Skr mdr	Räntebärande värdepapper och utlåning				Avtalad ej utbetald utlåning, derivat, etc.				Totalt			
	30 juni 2022		31 december 2021		30 juni 2022		31 december 2021		30 juni 2022		31 december 2021	
	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater	161,5	47,6	136,1	44,4	60,9	72,2	49,4	74,8	222,4	52,6	185,5	49,8
Kommuner	12,0	3,5	14,3	4,7	0,9	1,1	1,0	1,5	12,9	3,1	15,3	4,1
Multilaterala utvecklingsbanker	1,6	0,5	3,0	1,0	0,0	0,0	-	-	1,6	0,4	3,0	0,8
Offentliga organ	2,6	0,8	5,4	1,7	-	-	-	-	2,6	0,6	5,4	1,4
Finansiella institut	37,8	11,2	34,9	11,4	8,9	10,6	6,3	9,5	46,7	11,0	41,2	11,1
Företag	123,1	36,4	112,7	36,8	13,6	16,1	9,4	14,2	136,7	32,3	122,1	32,8
Total	338,6	100,0	306,4	100,0	84,3	100,0	66,1	100,0	422,9	100,0	372,5	100,0

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 30 juni 2022

Skr mdr	Mellan-östern/ Afrika	Asien utöver Japan	Japan			Latin-amerika	Sverige	Västeuropa utöver Sverige	Central- och Östeuropa	Totalt
			Japan	Nord-amerika	Latin-amerika					
Stater	0,0	0,4	2,7	1,2	-	200,8	15,0	2,3	222,4	
Kommuner	-	-	-	-	-	12,9	0,0	-	12,9	
Multilaterala utvecklingsbanker	-	-	-	-	-	-	1,6	-	1,6	
Offentliga organ	-	-	-	-	-	-	2,6	-	2,6	
Finansiella institut	0,1	-	2,4	2,0	-	17,4	24,7	0,1	46,7	
Företag	0,2	1,0	3,3	5,4	3,4	96,2	25,9	1,3	136,7	
Summa	0,3	1,4	8,4	8,6	3,4	327,3	69,8	3,7	422,9	

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2021

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

Nettoexponeringar Europa, exklusive Sverige

Skr mdr	30 juni 2022	31 december 2021
Tyskland	10,9	10,3
Frankrike	10,5	7,8
Storbritannien	7,6	7,0
Danmark	6,9	5,4
Finland	6,7	8,2
Österrike	5,5	6,0
Norge	5,2	6,8
Nederländerna	4,3	4,0
Luxemburg	3,2	4,3
Spanien	3,2	2,3
Belgien	2,9	2,9
Polen	2,5	2,8
Portugal	1,1	1,0
Irland	0,9	0,6
Schweiz	0,6	0,4
Serbien	0,4	0,4
Litauen	0,3	0,3
Italien	0,2	0,1
Tjeckien	0,2	0,2
Lettland	0,1	0,1
Island	0,1	0,1
Estland	0,1	0,1
Slovakien	0,1	0,1
Totalt	73,5	71,2

Not 11. Referensräntereformen

Sedan 2010-talet pågår en reform att ersätta eller anpassa referensräntor som LIBOR och andra erbjudna interbankräntor ("IBORs"). SEK:s exponering som påverkas direkt av referensräntereformen är främst dess utlåningskontrakt till rörliga räntor, dess utlånings- och upplåningskontrakt till fasta räntor som är säkrade till rörliga räntor samt valutaswappar till rörlig ränta. Exponeringarna mot rörlig ränta är huvudsakligen mot USD LIBOR, STIBOR och EURIBOR. LIBOR är den grupp av referensräntor som har en tidsatt avvecklingsplan i nuläget. 31 december 2021 upphörde noteringar att ställas för GBP LIBOR, CHF LIBOR, EUR LIBOR, JPY LIBOR samt USD LIBOR 1W och 2M. Övriga USD LIBOR noteringar kommer att upphöra efter 30 juni 2023. Utestående exponeringar med referensränta USD LIBOR och förfall efter juni 2023 kommer att konverteras under perioden fram till 30 juni 2023. Byte av referensränta under referensräntereformen ska genomföras med föresatsen att bytet ska vara ekonomiskt neutralt för respektive part. SEK har utlåningskontrakt respektive derivatkontrakt med förfalldag efter 30 juni 2023 i USD LIBOR med nominellt belopp USD 1 711 miljoner respektive USD 17 968 miljoner. SEK har anslutit till 2020 ISDA Fallback Protocol vilket sätter marknadsstandard för hantering mellan motparter av konvertering av derivat till ny referensränta under referensräntereformen. För utlåningstransaktioner hanteras konvertering per avtal. SEK tillämpar lätttnadsreglerna i IFRS 9 avseende referensräntereformen.

Not 12. Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående framgår av not 27 i SEK:s års- och hållbarhetsredovisning 2021. SEK har under första kvartalet 2022 återbetalat den dragning på Skr 10 miljarder som gjordes under låneramen hos Riksgälden under första kvartalet 2020. I övrigt har inga väsentliga förändringar skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i års- och hållbarhetsredovisningen 2021.

Not 13. Händelser efter rapportperioden

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

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Skr mn	Apr-jun 2022	Jan-mar 2022	Apr-jun 2021	Jan-jun 2022	Jan-jun 2021	Jan-dec 2021
Ränteutäkter	994	685	678	1 679	1 338	2 719
Räntekostnader	-489	-200	-210	-689	-385	-812
Räntenetto	505	485	468	990	953	1 907
Avgifts- och provisionsnetto	-8	-7	-7	-15	-17	-29
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-97	-100	8	-197	-27	32
Summa rörelseintäkter	400	378	469	778	909	1 910
Personalkostnader	-102	-96	-98	-198	-187	-360
Övriga administrationskostnader	-56	-56	-61	-112	-116	-231
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	-15	-14	-12	-29	-23	-80
Summa rörelsekostnader	-173	-166	-171	-339	-326	-671
Rörelseresultat före kreditförluster	227	212	298	439	583	1 239
Kreditförluster, netto	-19	2	13	-17	1	41
Rörelseresultat	208	214	311	422	584	1 280
Skattekostnader	-42	-45	-64	-87	-120	-266
Nettoresultat	166	169	247	335	464	1 014

Moderbolagets balansräkning

Sk r mn	30 juni 2022	31 december 2021
Tillgångar		
Likvida medel	15 901	11 128
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	9 988	10 872
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	42 142	45 881
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	50 352	46 578
Utlåning till kreditinstitut	24 791	20 775
Utlåning till allmänheten	200 109	180 288
Derivat	14 410	8 419
Aktier i koncernföretag	0	0
Materiella och immateriella tillgångar	342	331
Uppskjuten skattefordran	-	1
Övriga tillgångar	545	7 452
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 282	1 913
Summa tillgångar	360 862	333 638
Skulder och eget kapital		
Skulder till kreditinstitut	11 816	5 230
Skulder till allmänheten	-	10 000
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	303 562	279 770
Derivat	14 006	14 729
Övriga skulder	8 460	1 167
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 234	1 875
Avsättningar	18	21
Summa skulder	340 096	312 792
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	3 990	3 990
Reservfond	198	198
Fond för utvecklingsutgifter	145	126
Fritt eget kapital		
Balanserad vinst	16 098	15 518
Årets resultat	335	1 014
Summa eget kapital	20 766	20 846
Summa skulder och eget kapital	360 862	333 638

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

Stockholm den 15 juli 2022

AB SVENSK EXPORTKREDIT

Lennart Jacobsen
Styrelsens ordförande

Håkan Berg
Styrelseledamot

Anna Brandt
Styrelseledamot

Reinhold Geijer
Styrelseledamot

Hanna Lagercrantz
Styrelseledamot

Katarina Ljungqvist
Styrelseledamot

Eva Nilsagård
Styrelseledamot

Paula da Silva
Styrelseledamot

Magnus Montan
Verkställande direktör

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

28 oktober 2022 Finansiell rapport för perioden 1 januari – 30 september 2022
1 februari 2023 Finansiell rapport för perioden 1 januari – 31 december 2022

Rapporten innehåller sådan information som SEK ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 15 juli 2022, kl 15.00.

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

Revisorns granskningsrapport

Till styrelsen i AB Svensk Exportkredit, organisationsnummer 556084-0315

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

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för AB Svensk Exportkredit (publ) per 30 juni 2022 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

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

Slutsats

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

Stockholm den 15 juli 2022
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Anneli Granqvist
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Peter Sott
Auktoriserad revisor

Alternativa nyckeltal (se *)

Alternativa nyckeltal (Alternative Performance Measures, APM-mått) är nyckeltal som inte definieras i tillämpligt redovisningsregelverk (IFRS) eller i det fjärde kapitalkravsdirektivet (CRD IV) eller i EU:s kapitalkravsförordning nr 575/2013 (CRR). SEK har valt att visa dessa då de är praxis i branschen eller i enlighet med SEK:s uppdrag från svenska staten. Nyckeltalen används internt till att följa upp och styra verksamheten. Dessa mått är inte direkt jämförbara med liknande nyckeltal som presenteras av andra företag. För ytterligare information kring APM, se www.sek.se.

***Avkastning på eget kapital efter skatt**

Nettoresultat, uttryckt i procent per annum av innevarande års genomsnittliga (beräknat på rapportperiodens ingående och utgående balans) egna kapital.

Bruttosoliditetsgrad

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

*** CIRR-krediter som andel av nyutlåning**

Andel statsstödda exportkrediter (CIRR) av nyutlåning.

CIRR-systemet

CIRR-systemet utgörs av svenska statens system för statsstödda exportkrediter (CIRR-krediter).

Egen kreditrisk

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

*** Genomsnittliga räntebärande skulder**

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

*** Genomsnittliga räntebärande tillgångar**

I posten ingår likvida medel, statsskuldförbindelser/statsobligationer, andra räntebärande värdepapper än utlåning, utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper, utlåning till kreditinstitut och utlåning till allmänheten. Beräknat på rapportperiodens ingående och utgående balans.

Grön obligation

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

Grön utlåning och gröna lån

SEK:s gröna utlåning utgörs av gröna lån som främjar övergången till en klimatsmart ekonomi. Klassificering sker av hållbarhetsanalytiker inom SEK. Uppföljning och rapportering sker av de effekter lånet gett upphov till, exempelvis minskade växthusgasutsläpp. När termen gröna projekt används är detta samma sak som gröna lån. Gröna lån klassificeras enligt SEK:s ramverk för gröna obligationer och gröna lån finansierar produkter eller tjänster som leder till betydande och påvisbara framsteg mot målet hållbar utveckling.

Hållbarhetslänkade lån

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

Kärnprimärkapitalrelation

Kapitalrelationen är kvoten av kärnprimärkapital och totalt riskexponeringsbelopp.

Likviditetstäckningsgrad (LCR)

Likviditetstäckningsgraden – likviditetsmått som visar storleken på SEK:s höglivkvida tillgångar i relation till bolagets nettokassautflöde inom 30 kalenderdagar. LCR på 100 procent innebär att bolagets likviditetsreserv är tillräckligt stor för att bolaget ska kunna hantera ett stressat likviditetsutflöde i 30 dagar. EU-reglerna tar, till skillnad från FI-reglerna, bland annat hänsyn till utflöden som motsvarar de behov av att ställa säkerheter avseende derivat som skulle uppstå till följd av effekterna av ett negativt marknadsscenario.

*** Ny långfristig upplåning**

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

*** Nyutlåning**

Nyutlåning avser alla nya accepterade krediter, oavsett löptid. All nyutlåning är inte rapporterad i rapport över finansiell ställning och rapport över kassaflöden i koncernen utan viss del är avtalade, ej utbetalda krediter (se not 8). De rapporterade beloppen för avtalade, ej utbetalda krediter kan komma att förändras när de rapporteras i rapport över finansiell ställning, t ex på grund av förändrade valutakurser.

Primärkapitalrelation

Kapitalrelationen är kvoten av primärkapital och totalt riskexponeringsbelopp.

Resultat per aktie före och efter utspädning (Skr)

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

Sociala lån

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

Stabil nettofinansieringskvot

Stabil finansiering i relation till bolagets illikvida tillgångar under ett stressat ettårsscenario beräknat i enlighet med CRR11.

Svenska exportörer

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

Total kapitalrelation

Kapitalrelationen är kvoten av total kapitalbas och totalt riskexponeringsbelopp.

*** Utestående icke efterställd upplåning**

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

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

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

Utlåning

Med utlåning avses krediter som lämnats i form av räntebärande värdepapper likväl som krediter som lämnats mot traditionell dokumentation. Dessa belopp utgör SEK:s verkliga utlåning. Enligt SEK:s uppfattning utgör dessa belopp användbara mätetal på SEK:s utlåningsvolym. Kommentarer avseende utlåningsvolym i denna rapport avser därför belopp som baserats på denna definition.

Återköp och inlösen av egen skuld

Mätetalet är baserat på affärsdag.

Om inte annat anges, uttrycks alla belopp i denna rapport i miljoner ("mn") svenska kronor ("Skr"), förkortat "Skr mn" och avser förhållanden i koncernen bestående av moderbolaget och dess dotterbolag. AB Svensk Exportkredit (SEK), organisationsnummer 556084-0315, med säte i Stockholm. SEK är ett publikt bolag i aktiebolagslagens mening. I vissa fall måste ett publikt bolag lägga beteckningen "(publ.)" till sin firma.

Om AB Svensk Exportkredit (SEK)

SEK ägs av den svenska staten och har sedan 1962 gjort det möjligt för hundratals svenska företag att växa. Att utöka sin produktion, göra förvärv, anställa fler och sälja varor och tjänster till kunder i hela världen.

SEK:s uppdrag

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

SEK:s vision

Vår vision är en hållbar värld genom ökad svensk export.

SEK:s värderingar

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

SEK:s kunder

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

SEK:s samarbeten

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