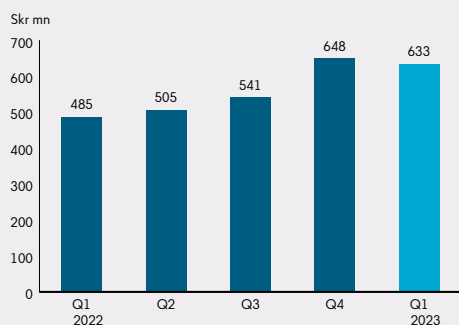


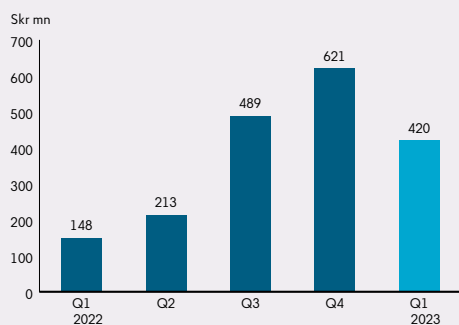
The background of the page is a photograph of a server room. On the left, there are rows of server racks with a blue mesh front panel, through which some lights are visible. On the right, there are more server racks, but they are out of focus, showing warm, orange bokeh lights. A dark purple rectangular box is overlaid on the right side of the image, containing the title text.

Delårsrapport januari–mars 2023

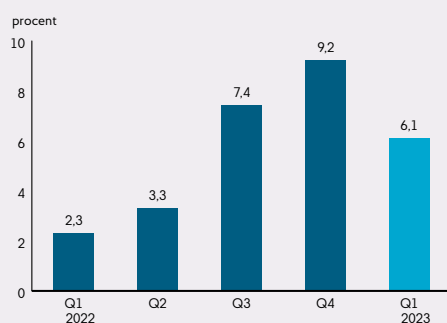
Räntenetto, kvartal



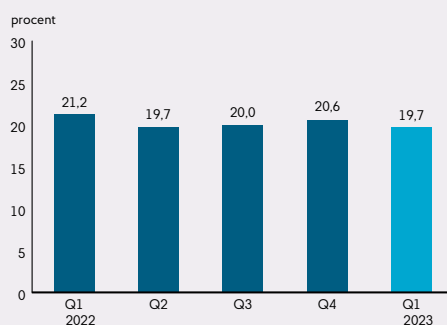
Rörelseresultat, kvartal



Avkastning på eget kapital efter skatt, kvartal



Total kapitalrelation, kvartal



Januari–mars 2023

(Jämfört med perioden januari-mars 2022)

- Räntenetto Skr 633 miljoner (485)
- Rörelseresultat Skr 420 miljoner (148)
- Nettoresultat Skr 334 miljoner (116)
- Nyutlåning Skr 13,8 miljarder (24,4)
- Resultat per aktie före och efter utspädning Skr 84 (29)
- Avkastning på eget kapital efter skatt 6,1 procent (2,3)

Kapital och balanser

(Jämfört med 31 december 2022)

- Total kapitalrelation 19,7 procent (20,6)
- Totala tillgångar Skr 391,8 miljarder (375,5)
- Total utlåningsportfölj Skr 282,7 miljarder (273,4)
– varav grön utlåning 9,8 procent (9,5)
- Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter Skr 342,7 miljarder (348,8)
- Utestående upplåning Skr 345,0 miljarder (326,3)
– varav grön upplåning 6,0 procent (5,9)

Starkt resultat trots en svagare efterfrågan

SEK når en lönsamhet om 6,1 procent under det första kvartalet, en ökning med 3,8 procentenheter jämfört med samma kvartal föregående år, drivet av ett starkt räntenetto. Räntenettet för kvartalet uppgick till Skr 633 miljoner vilket är en ökning med 31 procent från samma period föregående år. Under kvartalet når vi också ett nettoresultat på Skr 334 miljoner, en ökning med 188 procent jämfört med samma period föregående år.

Vi har under de senaste åren ökat vår utlåningsportfölj, främst avseende rörelsefinansiering och exportkrediter samt förlängt durationen i utlåningsportföljen vilket bidragit till en stabilare och högre intjäning. Vi har också ökat vår finansiering av försvarsaffärer.

Efter det mycket starka affärsflödet under föregående år ser vi en svagare nyutlåning under årets första kvartal. Nyutlåningen till de svenska exportföretagen är fortsatt hög medan nyutlåningen till utländska köpare av svenska varor och tjänster är på lägre volymer. Vi ser en fortsatt stark efterfrågan på exportkrediter och projektfinsiering. Dessa affärer har ofta långa ledder vilket gör det svårt att bedöma när de stängs.

Osäkerheten i omvärlden, med ett skift mot högre räntor, påverkar investeringsviljan. Projekt fördröjas, försenas eller genomförs inte. Samtidigt har efterfrågan på finansiering av försvars-, omställnings- och energiprojekt ökat. Vi ser därför fortsatt positivt på utvecklingen av SEK:s affärer under resterande del av året.

Under kvartalet växer vi den gröna låneportföljen med Skr 1,8 miljarder och portföljen med hållbarhetslänkade lån med Skr 3,6 miljarder.

Volatiliteten på marknaderna, främst avseende räntor, har varit hög under kvartalet. Vår strategi att säkra en stor del av våra finansiella risker har fungerat väl. Nettoresultatet av finansiella transaktioner är över tid neutralt men under det första kvartalet negativt, Skr -50 miljoner.

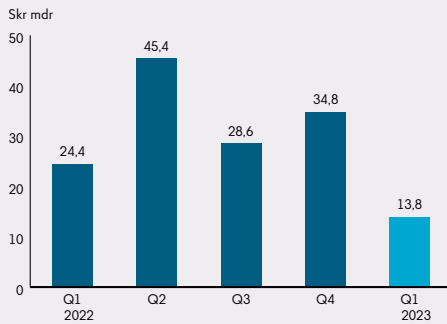
Upplåningsmarknaderna har visat en lägre riskaptit under kvartalet men tack vare SEK:s starka renommé har vi kunnat låna upp Skr 34 miljarder. Vi har emitterat USD 1,75 miljard i en 3-årig fastförräntad obligation samt en grön emission på Skr 1,5 miljarder.

SEK är fortsatt väl kapitaliserade och har god likviditetsberedskap för att kunna möta den svenska exportnäringens finansieringsbehov trots hög osäkerhet, volatilitet i de finansiella marknaderna och försämrad marknadslikviditet.

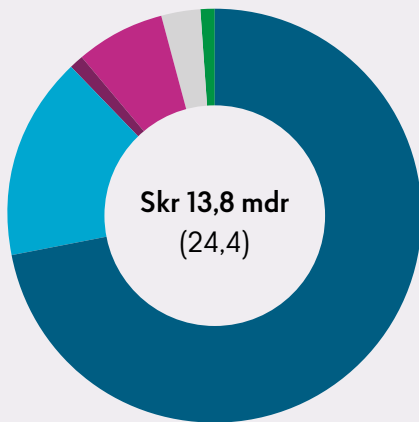


Magnus Montan, vd

Nyutlåning, kvartal



SEK:s nyutlåning per marknad Januari-mars 2023



- Sverige 72% (50)
- Västeuropa utöver Sverige 16% (31)
- Japan 0% (0)
- Asien utöver Japan 0% (2)
- Mellanöstern och Afrika 1% (7)
- Nordamerika 7% (2)
- Latinamerika 3% (7)
- Central- och Östeuropa 1% (1)

Utmanande kvartal med turbulenta marknader

Osäkerheten i omvärlden och de högre räntorna har präglat årets första kvartal. Rysslands krig i Ukraina visar inga tecken på att vara nära ett slut. Volymerna på kapitalmarknaderna för företagsobligationer visar dock tecken på återhämtning. Sammantaget, till största del påverkat av de högre räntorna, leder det till minskad efterfrågan på finansiering samtidigt som kunderna ser över sina investeringsbeslut. SEK når därmed en lägre nyutlåningsvolym under kvartalet.

Nyutlåning under det första kvartalet uppgick till Skr 13,8 miljarder vilket är en minskning från motsvarande kvartal föregående år (24,4). Nyutlåningen till de svenska exportföretagen är fortsatt hög medan nyutlåningen till utländska köpare av svenska varor och tjänster är på låga volymer. Flera stora projekt som SEK arbetar med tillsammans med kunder har fördröjts eftersom de ursprungliga investeringskalkylerna ses över.

Efterfrågan på finansiering till projekt inom såväl försvarsindustrin, klimatomställningen som den framtida hållbara energiförsörjningen är stark. De ekonomiska förutsättningarna har förändrats vilket till del försenar genomförandet av vissa projekt. SEK har en stark position och erfarenhet av stora internationella projekt och hållbar finansiering vilket uppmärksammas av kunderna.

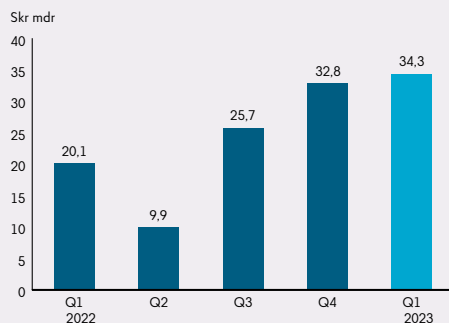
Under kvartalet växer SEK sin gröna länepportföljen med Skr 1,8 miljarder och portföljen med hållbarhetslänkade lån med Skr 3,6 miljarder.

SEK:s nyutlåning

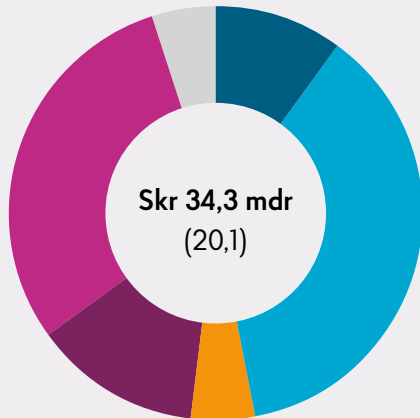
Skr mdr	Jan-mar 2023	Jan-mar 2022	Jan-dec 2022
Utlåning till svenska exportörer ¹	5,4	5,3	50,3
Utlåning till exportörernas kunder ²	8,3	19,1	82,9
Totalt	13,8	24,4	133,2
varav CIRR-krediter	-	10%	22%

- 1 Varav Skr 0,9 miljarder (3/2022: 1,2; 12/2022: 6,2) inte betalats ut vid rapportperiodens slut.
- 2 Varav Skr 0,0 miljarder (3/2022: 1,8; 12/2022: 28,6) inte betalats ut vid rapportperiodens slut.

Nyupplåning, kvartal Långfristiga lån



SEK:s nyupplåning per marknad Långfristiga lån, januari-mars 2023



- Norden 10% (10)
- Europa utöver Norden 37% (12)
- Japan 0% (20)
- Asien utöver Japan 5% (11)
- Mellanöstern och Afrika 13% (0)
- Nordamerika 30% (47)
- Latinamerika 5% (0)

Hög upplåningsvolym i svåra marknader

Den höga osäkerheten på de internationella kapitalmarknaderna accentuerades under årets första kvartal. De kraftigt och snabbt stigande räntorna är utmanande vilket märkts främst hos medelstora amerikanska banker och kollapsen av bland annat Silicon Valley Bank. Det har funnits en tydlig oro för att problemen i den finansiella sektorn ska vara mer omfattande än vad som setts hittills. Riskaptiten hos investerarna har varit låg, främst gällande längre löptider.

Volatiliteten på räntemarknaden har varit historiskt hög och minskar riskaptiten ytterligare. Investerare avvaktar och det är svårt att prissätta lån på långa löptider under så extremt volatila förhållanden.

SEK har ett gott renommé på de globala kapitalmarknaderna och har trots rådande omständigheter haft god tillgång till såväl kort- som långfristig finansiering under det första kvartalet. SEK genomförde en större benchmarktransaktion under kvartalet, en 3-årig fastförräntad emission på USD 1,75 miljarder i februari. Därutöver gjorde bolaget ett antal andra publika transaktioner, bland annat GBP 300 miljoner i januari och en grön emission på Skr 1,5 miljarder i februari.

SEK har god likviditetsberedskap för nyutlåning och är väl förberett för att möta den svenska exportnäringens finansieringsbehov även under dessa tider av hög osäkerhet, hög volatilitet i de finansiella marknaderna och försämrade marknadslikviditet.

SEK:s upplåning

Skr mdr	Jan-mar 2023	Jan-mar 2022	Jan-dec 2022
Långfristig nyupplåning	34,3	20,1	88,5
Kortfristig nyupplåning	20,5	21,2	71,3
Utestående upplåning	345,0	295,8	326,3
Återköp och inlösen av egen skuld	1,4	0,1	8,9



Januari-mars 2023

Rörelseresultatet uppgick till Skr 420 miljoner (148). Nettoresultatet uppgick till Skr 334 miljoner (116). Det högre nettoresultatet jämfört med samma period föregående år förklaras främst av högre räntenetto och bättre nettoresultat av finansiella transaktioner.

Räntenetto

Räntenettet uppgick till Skr 633 miljoner (485), en ökning med 31 procent jämfört med samma period föregående år. Den höga nyutlåningstakten under 2022 och stigande ränta i svenska kronor har bidragit till ett högre räntenetto.

Tabellen nedan visar genomsnittliga räntebärande tillgångar och skulder.

Skr mdr, genomsnitt	Jan-mar 2023	Jan-mar 2022	Förändring
Total utlåningsportfölj	278,1	241,8	15%
Likviditetsplaceringar	81,9	67,4	22%
Räntebärande tillgångar	369,7	318,5	16%
Räntebärande skulder	335,6	295,4	14%

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr -50 miljoner (-170). Resultatet förklaras framförallt av realiserade värdeförändringar orsakade av förändrade valutabassispreadar.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna uppgick till Skr -173 miljoner (-162), en ökning med 7 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 (-).

Kreditförluster, netto

Kreditförlusterna, netto, uppgick till Skr 17 miljoner (2). Kreditförlusterna förklaras av minskade avsättningar för förväntade kreditförluster avseende exponeringar i stadie 1, stadie 2 och stadie 3.

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. På grund av den rådande makroekonomiska osäkerheten har SEK gjort en övergripande justering efter företagsledningens samlade bedömning, se not 4.

Reserven för förväntade kreditförluster uppgick per 31 mars 2023 till Skr -210 miljoner jämfört med Skr -223 miljoner per 31 december 2022, varav exponeringar i stadie 3 utgjorde Skr -65 miljoner (12/2022: -70).

Reserveringsgraden uppgick till 0,06 procent (12/2022: 0,06).

Skattekostnader

Skattekostnaderna uppgick till Skr -86 miljoner (-32) och den effektiva skattesatsen var 20,5 procent (21,6).

Övrigt totalresultat

Posten övrigt totalresultat före skatt uppgick till Skr 20 miljoner (100). Resultatet förklaras av orealiserade vinster av derivat i kassaflödessäkring till följd av sjunkande långa räntor under det första kvartalet 2023, samt av positivt resultat relaterat till förändring i egen kreditrisk på grund av ökade kreditspreadar.

Rapport över finansiell ställning

Totala tillgångar och likviditet

Totala tillgångar har ökat med 4 procent sedan årsskiftet 2022. Bolagets ökade kundutlåning, tillsammans med en ökad volym likviditetsplaceringar, drev ökningen i bolagets tillgångar.

Skr mdr	31 mars 2023	31 december 2022	Förändring
Totala tillgångar	391,8	375,5	4%
Likviditetsplaceringar	87,6	76,3	15%
Total utlåningsportfölj	282,7	273,4	3%
varav grön utlåning	27,7	25,9	7%
varav CIRR-krediter	101,5	94,2	8%

Skulder och eget kapital

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

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

Kapitalsituation

SEK:s totala kapitalbas per 31 mars 2023 uppgick till Skr 21,3 miljarder (12/2022: 20,8). Den totala kapitalrelationen uppgick till 19,7 procent (12/2022: 20,6), att jämföra med SEK:s uppskattning av Finansinspektionens krav per 31 mars 2023 på 16,5 procent, en marginal mot kravet om 3,2 procentenheter. Motsvarande uppskattade krav för kärnprimärkapital uppgår till 11,4 procent. Då SEK:s kapitalbas till fullo utgörs av kärnprimärkapital uppgår marginalen mot kravet till 8,3 procentenheter. Bolaget är sammantaget väl kapitaliserat samt har god likviditet.

Procent	31 mars 2023	31 december 2022
Kärnprimärkapitalrelation	19,7	20,6
Primärkapitalrelation	19,7	20,6
Total kapitalrelation	19,7	20,6
Bruttosoliditetsgrad	8,1	8,4
Likviditetstäckningsgrad	355	311
Stabil nettofinansieringskvot	118	119

Rating

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

Övriga händelser

På SEK:s årsstämma 27 mars 2023 beslutades att det inte utgår aktieutdelning för 2022.

Under det första kvartalet 2023 har ny riskchef tillträtt.

Från och med 2023 ingår chefen för regelefterlevnad i företagsledningen.

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 2022, samt avsnitt "Risk- och kapitalhantering" i SEK:s års- och hållbarhetsredovisning 2022.

Sveriges BNP minskade med 0,9 procent under fjärde kvartalet 2022 jämfört med kvartalet innan. Exporten sjönk med 1,0 procent. Arbetslösheten uppgick till 7,5 procent vid utgången av det fjärde kvartalet 2022 vilket är en ökning med 0,5 procentenheter från tredje kvartalet 2022. Inflationstakten i februari 2023 var 9,4 procent, en uppgång från januari då inflationstakten var 9,3 procent. Kraftigt stigande livsmedelspriser bidrog starkt till inflationstakten. Riksbanken har höjt styrräntan vid ett tillfälle under 2023, från 2,50 procent till 3,00 procent och ytterligare höjningar är att vänta.

En fortsatt hög inflation ger förväntningar om fler räntehöjningar. En höjd styrränta har en positiv påverkan på SEK:s räntenetto. Det är bolagets bedömning att högre marknadsräntor får en begränsad effekt på bolagets kunder och därigenom även begränsad indirekt effekt 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 som en konsekvens av Sveriges stöd till Ukraina. Rysslands krig i Ukraina spär på inflationen och sannolikheten för en recession har sammantaget ökat. Kriget har en liten direkt finansiell effekt på SEK eftersom 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 SEK:s kunder och därigenom på SEK.

Västvärlden har över tid ökat sanktionerna mot Ryssland, om än i något avtagande grad 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 krig i Ukraina förväntas bli omfattande och de säkerhetspolitiska spänningar som nu råder kan komma att pågå under lång tid.

Det generellt högre ränteläget har satt press på delar av det finansiella systemet, med större marknadsrörelser på såväl börser som valuta- och räntemarknader. Banker i såväl USA som Europa har kommit under sådan press att statsmakterna varit tvungna att orkestrera räddningsaktioner. Även om åtgärderna i sig lugnade ner marknaderna ledde det faktum att de överhuvudtaget behövdes till en ökad osäkerhet.

Smittspridningen av covid-19 har i dagsläget nästintill ingen påverkan på den globala ekonomin. Sannolikheten för störningar i leveranskedjor har som följd av detta kraftigt minskat.

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 18,5-20,5 procent och kärnprimärkapitalrelationen till 15,4 procent utifrån SEK:s uppskattning av Finansinspektionens krav per 31 mars 2023.

Nyckeltal

Skr mn (om ej annat anges)	Jan-mar 2023	Okt-dec 2022	Jan-mar 2022	Jan-dec 2022
Nyutlåning	13 763	34 774	24 376	133 181
varav till svenska exportörer	5 445	11 873	5 299	50 307
varav till exportörernas kunder	8 318	22 901	19 077	82 874
varav CIRR-krediter	–	20%	10%	22%
Total utlåningsportfölj	282 745	273 448	246 459	273 448
varav grön	9,8%	9,5%	7,8%	9,5%
varav social	0,4%	0,4%	–	0,4%
varav hållbarhetslänkad	3,3%	2,1%	1,1%	2,1%
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter	342 654	348 817	301 808	348 817
Kundtillväxt	1%	6%	1%	14%
Ny långfristig upplåning	34 310	32 778	20 111	88 472
Ny kortfristig upplåning	20 452	33 663	21 204	71 338
Utestående upplåning	344 993	326 270	295 753	326 270
varav grön	6,0%	5,9%	4,4%	5,9%
Avkastning på eget kapital efter skatt	6,1%	9,2%	2,3%	5,5%
Kärnprimärkapitalrelation	19,7%	20,6%	21,2%	20,6%
Primärkapitalrelation	19,7%	20,6%	21,2%	20,6%
Total kapitalrelation	19,7%	20,6%	21,2%	20,6%
Bruttosoliditetsgrad	8,1%	8,4%	9,2%	8,4%
Likviditetstäckningsgrad	355%	311%	1 161%	311%
Stabil nettofinansieringskvot	118%	119%	141%	119%
Risikexponeringsbelopp	107 941	100 926	94 307	100 926

Se definitioner på sid 30.

Rapport över totalresultat i koncernen i sammandrag

Skr mn	Not	Jan-mar 2023	Okt-dec 2022	Jan-mar 2022	Jan-dec 2022
Ränteintäkter		4 043	3 124	685	6 729
Räntekostnader		-3 410	-2 476	-200	-4 550
Räntenetto	2	633	648	485	2 179
Avgifts- och provisionsnetto		-7	-9	-7	-31
Nettoresultat av finansiella transaktioner	3	-50	223	-170	69
Summa rörelseintäkter		576	862	308	2 217
Personalkostnader		-101	-123	-92	-402
Övriga administrationskostnader		-56	-56	-56	-216
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar		-16	-50	-14	-94
Summa rörelsekostnader		-173	-229	-162	-712
Rörelseresultat före kreditförluster		403	633	146	1 505
Kreditförluster, netto	4	17	-12	2	-34
Rörelseresultat		420	621	148	1 471
Skattekostnader		-86	-130	-32	-305
Nettoresultat¹		334	491	116	1 166
Övrigt totalresultat relaterat till:					
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>		11	-7	-	-122
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet		-2	1	-	25
Netto poster som kommer att omklassificeras till resultatet		9	-6	-	-97
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Egen kreditrisk</i>		9	15	70	99
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>		0	-1	30	43
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		-2	-3	-21	-30
Netto poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		7	11	79	112
Övrigt totalresultat		16	5	79	15
Totalresultat¹		350	496	195	1 181
Skr					
Resultat per aktie före och efter utspädning ²		84	123	29	292

1 Hela resultatet är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

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

Rapport över finansiell ställning i koncernen

Skr mn	Not	31 mars 2023	31 december 2022
Tillgångar			
Likvida medel	5	12 298	4 060
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	5	7 021	15 048
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	5	67 285	57 144
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	4, 5	54 518	54 257
Utlåning till kreditinstitut	4, 5	23 824	22 145
Utlåning till allmänheten	4, 5	214 004	207 737
Derivat	5, 6	6 229	10 304
Materiella och immateriella tillgångar		300	307
Uppskjuten skattefordran		24	25
Övriga tillgångar		497	285
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		5 757	4 162
Summa tillgångar		391 757	375 474
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	5	3 942	7 153
Emitterade värdepapper	5	341 051	319 117
Derivat	5, 6	10 586	13 187
Övriga skulder		8 466	10 242
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		5 764	4 172
Avsättningar		23	28
Summa skulder		369 832	353 899
Aktiekapital		3 990	3 990
Reserver		-98	-114
Balanserad vinst		18 033	17 699
Summa eget kapital		21 925	21 575
Summa skulder och eget kapital		391 757	375 474

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Skr mn	Eget kapital	Reserver				Balanserad vinst
		Aktiekapital	Säkringsreserv	Egen kreditrisk	Förmånsbestämda pensionsplaner	
Ingående eget kapital 1 januari 2022	20 808	3 990	-	-102	-27	16 947
Periodens resultat jan-mar 2022	116					116
Övrigt totalresultat jan-mar 2022	79			55	24	
Summa periodens totalresultat jan-mar 2022	195	-	-	55	24	116
Utdelning	-414					-414
Utgående eget kapital 31 mars 2022¹	20 589	3 990	-	-47	-3	16 649
Ingående eget kapital 1 januari 2022	20 808	3 990	-	-102	-27	16 947
Periodens resultat jan-dec 2022	1 166					1 166
Övrigt totalresultat jan-dec 2022	15		-97	79	33	
Summa periodens totalresultat jan-dec 2022	1 181	-	-97	79	33	1 166
Utdelning	-414					-414
Utgående eget kapital 31 december 2022¹	21 575	3 990	-97	-23	6	17 699
Ingående eget kapital 1 januari 2023	21 575	3 990	-97	-23	6	17 699
Periodens resultat jan-mar 2023	334					334
Övrigt totalresultat jan-mar 2023	16		9	7	0	
Summa periodens totalresultat jan-mar 2023	350	-	9	7	0	334
Utdelning	-					-
Utgående eget kapital 31 mars 2023¹	21 925	3 990	-88	-16	6	18 033

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

Rapport över kassaflöden i koncernen i sammandrag

Skr mn	Jan-mar 2023	Jan-dec 2022
Löpande verksamhet		
Rörelseresultat	420	1 471
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster i rörelseresultat	56	329
Betald inkomstskatt	-120	-420
Förändring i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	-9 493	-29 617
Kassaflöde från löpande verksamhet	-9 137	-28 237
Investeringsverksamhet		
Investeringar	-9	-70
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-9	-70
Finansieringsverksamhet		
Förändring i upplåning	16 226	10 793
Derivat, netto	1 336	9 770
Utdelat till aktieägaren	-	-414
Amortering leasingkulld	-7	-23
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	17 555	20 126
Periodens kassaflöde	8 409	-8 181
Likvida medel vid periodens början	4 060	11 128
Periodens kassaflöde	8 409	-8 181
Valutakurseffekter i likvida medel	-171	1 113
Likvida medel vid periodens slut¹	12 298	4 060

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. Moderbolagets 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 2022.

Koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper, beräkningsgrunder och presentation är i allt väsentligt oförändrade jämfört med års- och hållbarhetsredovisningen 2022 med undantag för de förändringar som beskrivs nedan. SEK analyserar och bedömer tillämpning och påverkan av förändringar i de redovisningsregelverk som tillämpas inom koncernen. De förändringar som inte omnämns är antingen inte tillämpliga för SEK eller har bedömts inte ha någon betydande inverkan på SEK:s finansiella rapportering.

IASB:s ändring av IAS 12 Inkomstskatter avseende uppskjutna skatteskulder och skattefordringar som härrör från en enda transaktion trädde i kraft den 1 januari 2023. Enligt ändringarna ska företag redovisa uppskjuten skatt från särskilda transaktioner som vid första redovisningstillfället ger upphov till skattepliktiga och avdragsgilla temporära skillnader av lika belopp, t ex första redovisningstillfället för en leasingkulld och motsvarande nyttjanderätt för tillgången vid leasingperiodens början. Ändringen påverkar SEK:s redovisningsprinciper men medför inte någon betydande inverkan på SEK:s finansiella rapporter, kapitaltäckning eller stora exponeringar. Övergångseffekten för ingående balanser 2023 understeg Skr 1 miljon.

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

Not 2. Räntenetto

Skr mn	Jan-mar 2023	Okt-dec 2022	Jan-mar 2022	Jan-dec 2022
Ränteintäkter				
Utlåning till kreditinstitut	261	232	38	506
Utlåning till allmänheten	1 954	1 698	984	5 106
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	514	410	196	1 114
Räntebärande värdepapper exklusive utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	597	353	12	535
Derivat	648	365	-606	-797
Administrativ ersättning CIRR-systemet	61	61	56	237
Övriga tillgångar	8	5	5	28
Summa ränteintäkter¹	4 043	3 124	685	6 729
Räntekostnader				
Räntekostnader	-3 349	-2 426	-148	-4 353
Resolutionsavgift	-24	-22	-25	-88
Riskskatt	-37	-28	-27	-109
Summa räntekostnader	-3 410	-2 476	-200	-4 550
Räntenetto	633	648	485	2 179

1 Ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden uppgår för perioden januari-mars 2023 till Skr 2 844 miljoner (1 093).

Not 3. Nettoresultat av finansiella transaktioner

Skr mn	Jan-mar 2023	Okt-dec 2022	Jan-mar 2022	Jan-dec 2022
Borttagande av finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde över resultatet	2	6	0	9
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet	-39	233	-151	-19
Finansiella instrument under säkringsredovisning till verkligt värde	-13	-17	-19	88
Valutakursförändringar på alla tillgångar och skulder exkl. valutakursförändringar relaterat till omvärdering till verkligt värde	0	1	0	-9
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner	-50	223	-170	69

Not 4. Nedskrivningar

Skr mn	Jan-mar 2023	Okt-dec 2022	Jan-mar 2022	Jan-dec 2022
Förväntade kreditförluster stadie 1	4	0	-9	-38
Förväntade kreditförluster stadie 2	5	-1	6	6
Förväntade kreditförluster stadie 3	7	-12	2	-15
Konstaterade kreditförluster	-	-	-	-
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	-	-	-	-
Återvunna kreditförluster	1	1	3	13
Kreditförluster, netto	17	-12	2	-34

Skr mn	31 mars 2023				31 december 2022
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Summa
Utlåning före reserver	237 084	37 489	8 372	282 946	273 658
Poster utanför balansräkningen före reserver	38 299	22 000	4 571	64 870	80 171
Summa före reserver	275 383	59 489	12 943	347 816	353 829
Reserv för förväntade kreditförluster, utlåning	-119	-17	-65	-201	-210
Avsättning för förväntade kreditförluster, poster utanför balansräkningen ¹	-8	-1	0	-9	-13
Summa reserver och avsättningar för förväntade kreditförluster	-127	-18	-65	-210	-223
<i>Reserveringsgrad (i procent)</i>	<i>0,05</i>	<i>0,03</i>	<i>0,50</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

Skr mn	31 mars 2023				31 december 2022
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Summa
Ingående balans 1 januari	-130	-23	-70	-223	-164
Ökning pga nya utbetalningar av lån	-11	-1	0	-12	-70
Omvärdering av nedskrivningar, netto	11	6	7	24	23
Överfört till stadie 1	0	0	-	0	6
Överfört till stadie 2	0	0	-	0	-11
Överfört till stadie 3	0	0	0	0	-19
Minskning till följd av bortbokning	4	0	0	4	24
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	-	-	-	-	-
Valutakurseffekter ¹	-1	0	-2	-3	-12
Utgående balans	-127	-18	-65	-210	-223

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 basscenarioet är mellan -0,7 och -0,1 för de olika PD-segmenten. Basscenarioet har viktats med 80 procent, dourturnscenarioet har viktats med 10 procent, och upturnscenarioet har viktats med 10 procent för de olika PD-segmenten.

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 31 mars 2023.

Not 5. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde

Skr mn	31 mars 2023		Övervärde (+)/ undervärde (-)
	Bokfört värde	Verkligt värde	
Likvida medel	12 298	12 298	-
Statsskuldsförbindelser/statsobligationer	7 021	7 021	-
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	67 285	67 285	-
Utlåning dokumenterad som värdepapper	54 518	55 109	591
Utlåning till kreditinstitut	23 824	23 440	-384
Utlåning till allmänheten	214 004	210 930	-3 074
Derivat	6 229	6 229	-
Summa finansiella tillgångar	385 179	382 312	-2 867
Skulder till kreditinstitut	3 942	3 942	-
Emitterade värdepapper	341 051	341 053	2
Derivat	10 586	10 586	-
Summa finansiella skulder	355 579	355 581	2

Skr mn	31 december 2022		Övervärde (+)/ undervärde (-)
	Bokfört värde	Verkligt värde	
Likvida medel	4 060	4 060	-
Statsskuldsförbindelser/statsobligationer	15 048	15 048	-
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	57 144	57 144	-
Utlåning dokumenterad som värdepapper	54 257	54 877	620
Utlåning till kreditinstitut	22 145	21 747	-398
Utlåning till allmänheten	207 737	204 543	-3 194
Derivat	10 304	10 304	-
Summa finansiella tillgångar	370 695	367 723	-2 972
Skulder till kreditinstitut	7 153	7 153	-
Emitterade värdepapper	319 117	318 900	-217
Derivat	13 187	13 187	-
Summa finansiella skulder	339 457	339 240	-217

Fastställande av verkligt värde

Fastställandet av verkligt värde beskrivs i års- och hållbarhetsredovisningen 2022, 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			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Statsskuldförbindelser/statsobligationer	1 696	5 325	-	7 021
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	22 247	45 038	-	67 285
Derivat	-	6 104	125	6 229
Summa 31 mars 2023	23 943	56 467	125	80 535
Summa 31 december 2022	23 708	58 685	103	82 496

Finansiella skulder fördelade i verkligt värde-hierarki

Skr mn	Skulder värderade till verkligt värde			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Emitterade värdepapper	-	-	27 965	27 965
Derivat	-	6 809	3 777	10 586
Summa 31 mars 2023	-	6 809	31 742	38 551
Summa 31 december 2022	-	10 820	31 155	41 975

Flytt från nivå 2 till nivå 3 har gjorts med Skr -1 938 miljoner för emitterade värdepapper då större inslag av bedömning skett i värderingen. (12/2022: Ingen flytt mellan nivåer har gjorts i perioden).

Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde i nivå 3, 2023

Skr mn	1 januari 2023	Förvärv/emitterat	Förfall & avytttrat	Flytt till nivå 3	Flytt från nivå 3	Vinster (+) och förluster (-) via resultatet ¹	Vinster (+) och förluster (-) via övrigt totalresultat	Valutakurs-effekter	31 mars 2022
Emitterade värdepapper	-26 536	-	1 470	-1 938	-	-1 062	-14	115	-27 965
Derivat, netto	-4 516	-	161	-	-	849	-	-146	-3 652
Netto tillgångar och skulder	-31 052	-	1 631	-1 938	-	-213	-14	-31	-31 617

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

Skr mn	1 januari 2022	Förvärv/emitterat	Förfall & avytttrat	Flytt till nivå 3	Flytt från nivå 3	Vinster (+) och förluster (-) via resultatet ¹	Vinster (+) och förluster (-) via övrigt totalresultat	Valutakurs-effekter	31 december 2022
Emitterade värdepapper	-32 555	-4 267	10 255	-	-	2 641	-52	-2 558	-26 536
Derivat, netto	-2 037	0	221	-	-	-616	-	-2 084	-4 516
Netto tillgångar och skulder	-34 592	-4 267	10 476	-	-	2 025	-52	-4 642	-31 052

1 Vinster och förluster via resultatet inklusive valutakurspåverkan redovisas som räntenetto och nettoresultat av finansiella transaktioner. Den under perioden orealiserade värdeförändringen för tillgångar och skulder inklusive valutakurspåverkan per 31 mars 2023 uppgick till Skr 209 miljoner i förlust (12/2022: Skr 2 024 miljoner i vinst) och redovisas som nettoresultat av finansiella transaktioner.

Osäkerhet i värderingen av nivå-3-instrument

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

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

Känslighetsanalys i nivå 3

Tillgångar och skulder	31 mars 2023					
	Verkligt värde	Icke observerbar indata	Intervall för icke observerbar indata	Värderingsmetod	Känslighet Max	Känslighet Min
Skr mn						
Aktie	-2 223	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	-13	13
Ränta	23	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	0	0
Valuta	-1 337	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	-32	32
Övriga	-115	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	0	0
Summa derivat netto	-3 652				-45	45
Aktie	-10 260	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	13	-13
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	11	-11
Ränta	-10 121	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	0	0
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	113	-113
Valuta	-7 419	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	34	-34
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	37	-37
Övriga	-165	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	0	0
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	1	-1
Summa emitterade värdepapper	-27 965				209	-209
Total påverkan på totalresultat					164	-164
Derivat netto 31 december 2022	-4 516				-47	47
Emitterade värdepapper 31 december 2022	-26 536				202	-202
Total påverkan på totalresultat 31 december 2022					155	-155

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

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

Verkligt värde relaterat till kreditrisk

Skr mn	Verkligt värde som härrör från kreditrisk (- skulder ökar/+ skulder minskar)		Periodens förändring i verkligt värde som härrör från kreditrisk (+ intäkt/- förlust)	
	31 mars 2023	31 december 2022	Jan-mar 2023	Jan-mar 2022
Netto CVA/DVA ¹	-51	-51	0	-11
OCA ²	-23	-32	9	70

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

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

Not 6. Derivat

Derivat fördelade på kategorier

Skr mn	31 mars 2023			31 december 2022		
	Tillgångar verkligt värde	Skulder verkligt värde	Nominellt värde	Tillgångar verkligt värde	Skulder verkligt värde	Nominellt värde
Ränterelaterade kontrakt	1 805	1 217	440 384	2 396	2 119	423 124
Valutarelaterade kontrakt	4 402	7 009	192 776	7 897	8 056	189 323
Aktierelaterade kontrakt	22	2 245	10 810	11	2 901	12 022
Kontrakt relaterade till råvaror, kreditrisk m m	-	115	3 322	-	111	3 330
Summa derivat	6 229	10 586	647 292	10 304	13 187	627 799

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

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

Not 7. CIRR-systemet

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

I CIRR-systemet redovisas den administrativa ersättningen som staten kompenserar SEK med som en administrativ ersättning till SEK. Se tabellerna nedan som visar rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning för CIRR-systemet, så som de presenteras för ägaren. I räntekostnader ingår räntekostnader för lån mellan SEK och CIRR-systemet vilka återspeglar upplåningskostnaden för CIRR-systemet. Även räntekostnader för derivat som säkrar kredi-

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

Utöver CIRR-systemet administrerar SEK svenska statens tidigare system för utvecklingskrediter enligt samma principer som för CIRR-systemet. Ingen nyutlåning sker av utvecklingskrediter. Utestående utvecklingskrediter uppgick 31 mars 2023 till Skr 358 miljoner (12/2022: 361) och resultatet uppgick till Skr -5 miljoner (-4) för perioden januari-mars 2023. SEK:s administrativa ersättning för administration av utvecklingskrediter uppgick till Skr 226 tusen (207).

Rapport över totalresultatet för CIRR-systemet

Skr mn	Jan-mar 2023	Okt-dec 2022	Jan-mar 2022	Jan-dec 2022
Ränteintäkter	551	550	557	2 231
Räntekostnader	-462	-462	-513	-2 012
Ränteskillnadsersättning	-	-	-	2
Valutakurseffekter	0	-1	1	3
Resultat innan ersättning till SEK	89	87	45	224
Administrativ ersättning till SEK	-61	-61	-56	-236
Rörelseresultat CIRR-systemet	28	26	-11	-12
Ersättning till (-) /från (+) staten	-28	-26	11	12

Rapport över finansiell ställning för CIR-systemet

Skr mn	31 mars 2023	31 december 2022
Likvida medel	1	1
Utlåning	101 504	94 241
Derivat	6 646	8 571
Övriga tillgångar	244	218
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 195	1 597
Summa tillgångar	110 590	104 628
Skulder	109 059	103 336
Derivat	8	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 523	1 292
Summa skulder	110 590	104 628
Åtaganden		
Avtalade, ej utbetalda krediter	45 406	56 265
Bindande offerter	-	-

Not 8. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Skr mn	31 mars 2023	31 december 2022
Ställda säkerheter		
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	8 567	10 691
Eventalförpliktelser¹		
Garantiförbindelser	4 961	4 802
Åtaganden¹		
Avtalade, ej utbetalda krediter	59 909	75 369
Bindande offerter	-	-

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 2022 samt SEK:s Pelare 3 rapport 2022.

Kapitaltäckningsanalys

Kapitalrelationer	31 mars 2023		31 december 2022	
	procent ¹		procent ¹	
Kärnprimärkapitalrelation	19,7		20,6	
Primärkapitalrelation	19,7		20,6	
Total kapitalrelation	19,7		20,6	

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

Riskbaserat kapitalbaskrav	31 mars 2023		31 december 2022	
	Skr mn	procent ¹	Skr mn	procent ¹
Kapitalbaskrav om 8 procent²	8 635	8,0	8 074	8,0
varav krav på primärkapital om 6 procent	6 476	6,0	6 056	6,0
varav krav på kärnprimärkapital om 4,5 procent	4 857	4,5	4 542	4,5
Särskilt kapitalbaskrav (Pelare 2-krav)³	3 962	3,7	3 704	3,7
Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert ⁴	8 668	8,0	9 013	8,9
Buffertkrav	3 605	3,3	3 330	3,3
varav kapitalkonserveringsbuffert	2 698	2,5	2 523	2,5
varav kontryckisk kapitalbuffert	907	0,8	807	0,8
Pelare 2-vägledning⁵	1 619	1,5	1 514	1,5
Totalt riskbaserat kapitalbaskrav inklusive Pelare 2-vägledning	17 821	16,5	16 622	16,5

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).

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, det vill säga 4,5 procent, 1,5 procent och 2 procent) samt efter Pelare 2-krav (3,67 procent).

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

Bruttosoliditet ¹	31 mars 2023		31 december 2022	
	Skr mn		Skr mn	
Exponeringar inom balansräkningen	256 810		241 239	
Exponeringar utanför balansräkningen	5 356		7 357	
Totalt exponeringsmätt	262 166		248 596	
Bruttosoliditetsgrad²	8,1%		8,4%	

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

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

Bruttosoliditetskrav	31 mars 2023		31 december 2022	
	Skr mn	procent ¹	Skr mn	procent ¹
Minimikrav om 3 procent	7 865	3,0	7 458	3,0
Pelare 2-vägledning ²	393	0,2	373	0,2
Totalt kapitalkrav relaterat till bruttosoliditet inklusive Pelare 2-vägledning	8 258	3,2	7 831	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-, tilläggs- och avdragsposter

Skr mn	31 mars 2023	31 december 2022
Aktiekapital	3 990	3 990
Ej utdelade vinstmedel	17 374	16 133
Accumulerat annat totalresultat och andra reserver	222	212
Resultat netto efter avdrag för förutsebara kostnader och utdelningar som verifieras av personer som har en oberoende ställning	206	1 009
Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar	21 792	21 344
Ytterligare justering p.g.a. försiktig värdering	-459	-474
Immateriella tillgångar ¹	-44	-44
Reserver i verkligt värde relaterade till vinster eller förluster i kassaflödessäkringar	88	97
Vinster eller förluster på skulder som värderas till verkligt värde och som beror på ändringar av egen kreditstatus	5	9
Negativa belopp till följd av beräkningen av förväntade förlustbelopp	-108	-94
Otillräcklig täckning för nödlidande exponeringar	-5	-
Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital	-523	-506
Summa kärnprimärkapital	21 269	20 838
Total kapitalbas	21 269	20 838

Minimikapitalkrav exklusive buffertar

Skr mn	31 mars 2023			31 december 2022		
	EAD ¹	Risikexponeringsbelopp	Minimikapitalkrav	EAD ¹	Risikexponeringsbelopp	Minimikapitalkrav
Kreditrisk enligt schablonmetoden						
Företag	2 973	2 949	236	3 012	2 987	239
Fallerade exponeringar	100	100	8	102	102	8
Summa kreditrisk schablonmetoden	3 073	3 049	244	3 114	3 089	247
Kreditrisk enligt IRK-metoden						
Stater	235 073	10 658	853	242 609	11 018	882
Finansiella institut ²	49 481	10 980	878	33 299	6 356	508
Företag ³	139 363	74 548	5 964	136 849	72 779	5 822
Motpartslösa tillgångar	500	500	40	351	351	28
Summa kreditrisk IRK-metoden	424 417	96 686	7 735	413 108	90 504	7 240
Kreditvärdighetsjusteringsrisk	e.t.	3 312	265	e.t.	2 565	205
Valutakursrisk	e.t.	933	74	e.t.	800	64
Råvarurisk	e.t.	12	1	e.t.	19	2
Operativ risk	e.t.	3 949	316	e.t.	3 949	316
Summa	427 490	107 941	8 635	416 222	100 926	8 074

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

2 Varav motpartsrisk i derivatkontrakt: EAD Skr 7 559 miljoner (12/2022: 6 355), risikexponeringsbelopp Skr 2 409 miljoner (12/2022: 2 022) och kapitalkrav Skr 193 miljoner (12/2022: 162).

3 Varav relaterat till specialutlåning: EAD Skr 6 043 miljoner (12/2022: 6 112), risikexponeringsbelopp Skr 4 313 miljoner (12/2022: 4 412) och kapitalkrav Skr 345 miljoner (12/2022: 353).

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. Exponeringsbelopp för motpartsrisk i derivatkontrakt beräknas i enlighet med *schablonmetoden* för motpartsrisk.

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 volatilitetsriskerna.

Operativa risker

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

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

Övergångsregler

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

Kapitalbuffertar

SEK ska möta krav på kapitalbuffertar med kärnprimärkapital. Kapitalkonserveringsbuffert ingår med 2,5 procent. Det kontracykliska buffertvärdet för berörda exponeringar inom Sverige höjdes per den 29 september 2022 från 0 procent till 1 procent. Per 31 mars 2023 utgör andelen kapitalkrav för berörda kreditriskexponeringar hänförligt till Sverige 73 procent (12/2022: 71 procent) av totalt berört kapitalkrav oavsett hemvist, en andel som också är den vikt som appliceras på det svenska buffertvärdet i beräkningen av SEK:s kontracykliska kapitalbuffert. Den 21 juni 2022 beslutade Finansinspektionen att ytterligare höja det kontracykliska buffertvärdet till 2 procent, vilket kommer att börja tillämpas från och med den 22 juni 2023. Buffertvärdena beslutade inom andra länder kan påverka SEK, men eftersom huvuddelen av SEK:s kapitalkrav för berörda kreditexponeringar är hänförligt till Sverige är också den potentiella påverkan begränsad. Per 31 mars 2023 bidrog buffertvärden i andra länder till SEK:s kontracykliska kapitalbuffert med 0,1 procentenheter (12/2022: 0,09). SEK är inte klassificerat som ett systemviktigt institut enligt Finansinspektionen. Det krav på buffert för systemviktiga institut som trädde i kraft 1 januari 2016 gäller därför inte för SEK.

Pelare 2-vägledning

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

Internt bedömt kapitalbehov

Skr mn	31 mars 2023	31 december 2022
Kreditrisk	7 395	7 202
Operativ risk	311	311
Marknadsrisk	1 222	1 466
Övriga risker	265	205
Stressbuffert	2 697	2 697
Summa	11 890	11 881

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 2022.

Likviditetstäckningsgrad

Skr mdr, genomsnitt 12 månader	31 mars 2023	31 december 2022
Totala likvida tillgångar	63,3	58,4
Nettolikviditetsutflöden ¹	14,8	10,9
Likviditetsutflöden	28,5	25,0
Likviditetsinflöden	15,1	15,7
Likviditetstäckningsgrad	578%	784%

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

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

Stabil nettofinansieringskvot

Skr mdr	31 mars 2023	31 december 2022
Tillgänglig stabil finansiering	247,6	235,2
Krav på stabil finansiering	210,7	198,2
Stabil nettofinansieringskvot	118%	119%

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

Not 10. Exponeringar

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

Totala nettoexponeringar per exponeringsklass

Skr mdr	Räntebärande värdepapper och utlåning				Avtalad ej utbetald utlåning, derivat, etc.				Totalt			
	31 mars 2023		31 december 2022		31 mars 2023		31 december 2022		31 mars 2023		31 december 2022	
	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater	161,8	43,4	162,3	46,2	53,1	73,2	65,0	75,0	214,9	48,2	227,3	51,9
Kommuner	19,7	5,3	22,5	6,4	0,9	1,2	0,8	0,9	20,6	4,6	23,3	5,3
Multilaterala utvecklingsbanker	10,4	2,8	6,1	1,7	-	-	0,4	0,5	10,4	2,3	6,5	1,5
Offentliga organ	2,6	0,7	2,1	0,6	-	-	-	-	2,6	0,6	2,1	0,5
Finansiella institut	41,4	11,1	26,1	7,4	8,3	11,5	7,5	8,6	49,7	11,2	33,6	7,6
Företag	137,1	36,7	132,4	37,7	10,2	14,1	13,0	15,0	147,3	33,1	145,4	33,2
Total	373,0	100,0	351,5	100,0	72,5	100,0	86,7	100,0	445,5	100,0	438,2	100,0

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 mars 2023

Skr mdr	Mellan-östern/Afrika	Asien utöver Japan	Japan	Nord-amerika	Latin-amerika	Sverige	Västeuropa utöver Sverige	Central- och Östeuropa	Totalt
Stater	0,0	0,3	1,7	0,7	-	189,1	20,8	2,3	214,9
Kommuner	-	-	-	-	-	17,2	3,4	-	20,6
Multilaterala utvecklingsbanker	-	0,3	-	3,3	-	-	6,8	-	10,4
Offentliga organ	-	-	-	-	-	-	2,6	-	2,6
Finansiella institut	0,1	-	2,3	2,8	-	23,0	21,4	0,1	49,7
Företag	0,2	0,8	1,4	4,7	3,9	101,1	34,0	1,2	147,3
Summa	0,3	1,4	5,4	11,5	3,9	330,4	89,0	3,6	445,5

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2022

Skr mdr	Mellan-östern/Afrika	Asien utöver Japan	Japan	Nord-amerika	Latin-amerika	Sverige	Västeuropa utöver Sverige	Central- och Östeuropa	Totalt
Stater	0,0	0,3	2,4	0,8	-	191,3	30,3	2,2	227,3
Kommuner	-	-	-	-	-	19,2	4,1	-	23,3
Multilaterala utvecklingsbanker	-	0,3	-	1,1	-	-	5,1	-	6,5
Offentliga organ	-	-	-	-	-	-	2,1	-	2,1
Finansiella institut	0,1	-	0,2	1,3	-	16,0	15,9	0,1	33,6
Företag	0,2	1,0	1,3	6,5	3,8	97,0	34,4	1,2	145,4
Summa	0,3	1,6	3,9	9,7	3,8	323,5	91,9	3,5	438,2

Nettoexponeringar Europa, exklusive Sverige

Skr mdr	31 mars 2023	31 december 2022
Frankrike	17,2	16,2
Tyskland	14,1	13,1
Storbritannien	10,5	10,5
Finland	10,3	11,6
Luxemburg	10,3	10,6
Danmark	6,1	5,6
Norge	5,2	5,4
Nederländerna	4,8	4,0
Spanien	4,1	2,3
Belgien	3,2	3,2
Polen	2,4	2,3
Irland	1,4	1,5
Portugal	1,0	1,0
Schweiz	0,5	0,6
Serbien	0,5	0,5
Tjeckien	0,2	0,2
Litauen	0,2	0,2
Italien	0,2	0,2
Estland	0,1	0,1
Island	0,1	0,1
Lettland	0,1	0,1
Slovakien	0,1	0,1
Österrike	-	5,9
Totalt	92,6	95,3

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 1 588 miljoner respektive USD 19 000 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 2022. Inga väsentliga förändringar skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i års- och hållbarhetsredovisningen 2022.

Not 13. Händelser efter rapportperioden

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

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Skr mn	Jan-mar 2023	Okt-dec 2022	Jan-mar 2022	Jan-dec 2022
Räntetäkter	4 043	3 124	685	6 729
Räntekostnader	-3 410	-2 476	-200	-4 550
Räntenetto	633	648	485	2 179
Avgifts- och provisionsnetto	-7	-9	-7	-31
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-41	239	-100	169
Summa rörelseintäkter	585	878	378	2 317
Personalkostnader	-102	-123	-96	-406
Övriga administrationskostnader	-56	-55	-56	-216
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	-16	-50	-14	-94
Summa rörelsekostnader	-174	-228	-166	-716
Rörelseresultat före kreditförluster	411	650	212	1 601
Kreditförluster, netto	17	-12	2	-34
Rörelseresultat	428	638	214	1 567
Skattekostnader	-88	-134	-45	-325
Nettoresultat	340	504	169	1 242

Moderbolagets balansräkning

Skr mn	31 mars 2023	31 december 2022
Tillgångar		
Likvida medel	12 298	4 060
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	7 021	15 048
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	67 285	57 144
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	54 518	54 257
Utlåning till kreditinstitut	23 824	22 145
Utlåning till allmänheten	214 004	207 737
Derivat	6 229	10 304
Aktier i koncernföretag	0	0
Materiella och immateriella tillgångar	300	307
Uppskjuten skattefordran	25	25
Övriga tillgångar	497	285
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5 757	4 162
Summa tillgångar	391 758	375 474
Skulder och eget kapital		
Skulder till kreditinstitut	3 942	7 153
Emitterade värdepapper	341 051	319 117
Derivat	10 586	13 187
Övriga skulder	8 466	10 242
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5 764	4 172
Avsättningar	23	26
Summa skulder	369 832	353 897
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	3 990	3 990
Reservfond	198	198
Fond för utvecklingsutgifter	112	111
Fritt eget kapital		
Fond för verkligt värde	-88	-97
Balanserad vinst	17 374	16 133
Årets resultat	340	1 242
Summa eget kapital	21 926	21 577
Summa skulder och eget kapital	391 758	375 474

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 24 april 2023

AB SVENSK EXPORTKREDIT

Lennart Jacobsen
Styrelsens ordförande

Håkan Berg
Styrelseledamot

Anna Brandt
Styrelseledamot

Paula da Silva
Styrelseledamot

Reinhold Geijer
Styrelseledamot

Hanna Lagercrantz
Styrelseledamot

Katarina Ljungqvist
Styrelseledamot

Eva Nilsagård
Styrelseledamot

Magnus Montan
Verkställande direktör

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

14 juli 2023	Finansiell rapport för perioden 1 januari – 30 juni 2023
18 oktober 2023	Finansiell rapport för perioden 1 januari – 30 september 2023
23 januari 2024	Finansiell rapport för perioden 1 januari – 31 december 2023

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 24 april 2023, kl 15.00.

Ytterligare information om SEK finns att tillgå på www.sek.se, såsom investerarpresentation och års- och hållbarhetsredovisning för 2022.

Revisorns granskningsrapport

Till styrelsen i AB Svensk Exportkredit, organisationsnummer 556084-0315

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

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för AB Svensk Exportkredit (publ) per 31 mars 2023 och den tremånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

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

Slutsats

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

Stockholm den 24 april 2023
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 oåterkalleligt redovisade till verkligt värde över resultatet.

*** Genomsnittliga räntebärande skulder**

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

*** Genomsnittliga räntebärande tillgångar**

I posten ingår likvida medel, statsskuld förbindelser/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. 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 riskeponeringsbelopp.

Likviditetstäckningsgrad (LCR)

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

*** Ny långfristig upplåning**

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

*** Nyutlåning**

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

Primärkapitalrelation

Kapitalrelationen är kvoten av primärkapital och totalt riskeponeringsbelopp.

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 CRR II.

Svenska exportörer

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

Total kapitalrelation

Kapitalrelationen är kvoten av total kapitalbas och totalt riskeponeringsbelopp.

*** Utestående upplåning**

Summan av skulder till kreditinstitut, skulder till allmänheten och emitterade 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 positioner 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 500 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.