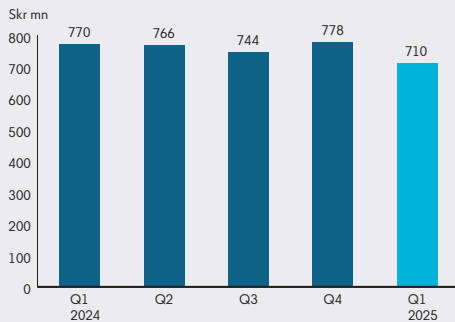


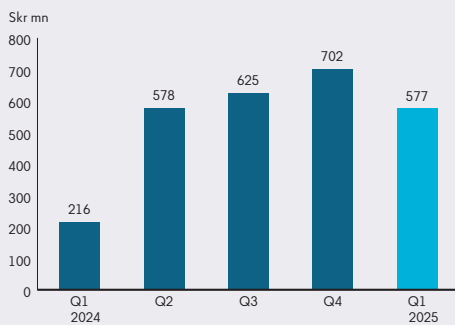
The background of the cover is a photograph of a snowy road winding through a forest of snow-covered evergreen trees. A semi-truck is driving away on the road, and the scene is lit with the warm, golden light of a low sun, creating long shadows and a hazy atmosphere.

Delårsrapport januari–mars 2025

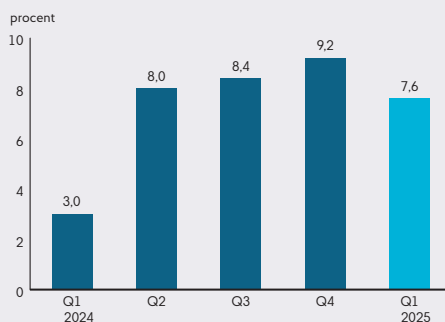
Räntenetto, kvartal



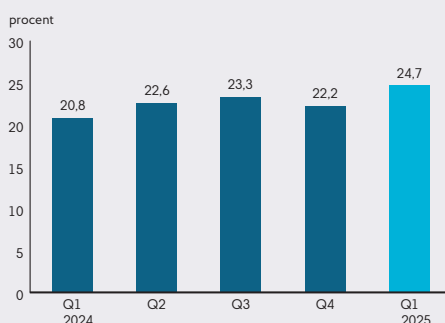
Rörelseresultat, kvartal



Avkastning på eget kapital efter skatt, kvartal



Total kapitalrelation, kvartal



Januari–mars 2025

(Jämfört med perioden januari–mars 2024)

- Räntenetto Skr 710 miljoner (770)
- Rörelseresultat Skr 577 miljoner (216)
- Nettoresultat Skr 458 miljoner (171)
- Tillväxt utlåningsportfölj -5,5 procent (0,1)
- Nya kredit- och garantiavtal Skr 12,0 miljarder (14,1)
- Resultat per aktie före och efter utspädning Skr 115 (43)
- Avkastning på eget kapital efter skatt 7,6 procent (3,0)

Kapital och balanser

(Jämfört med 31 december 2024)

- Total kapitalrelation 24,7 procent (22,2)
- Totala tillgångar Skr 350,7 miljarder (368,1)
- Total utlåningsportfölj Skr 267,9 miljarder (283,4)
– varav hållbarhetsklassad utlåning
Skr 54,0 miljarder (53,4)
- Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter
Skr 315,5 miljarder (340,3)
- Utestående upplåning Skr 305,2 miljarder (325,0)
– varav grön upplåning Skr 33,4 miljarder (35,0)

God lönsamhet i ett utmanande omvärldsläge

SEK har haft en stark och aktiv start på 2025. Under det första kvartalet har vi tagit viktiga steg i vår strategiska utveckling och stärkt vårt arbete för att skapa långsiktigt kundvärde – samtidigt som vi verkar i en omvärld präglad av global osäkerhet och ett avvaktande marknadsläge.

Vi har fortsatt att utveckla vårt erbjudande till både nya och befintliga kunder och har under perioden välkomnat två svenska exportföretag som nya kunder, båda verksamma inom förnybar energi. Detta är en del i vår tydliga strategiska inriktning att tillgängliggöra det svenska exportkreditsystemet till fler kunder.

Stabil lönsamhet och stark finansiell position

Räntenettot uppgick till 710 miljoner kronor (770), vilket var något lägre än samma period föregående år. Nettoresultatet landade på 458 miljoner kronor (171), drivet av positiva realiserade värdeförändringar och positivt utfall för kreditförluster, netto. Lönsamheten för kvartalet uppgick till starka 7,6 procent (3,0). SEK:s utlåningsportfölj har minskat med 5 procent sedan årsskiftet, vilket delvis är en effekt av att den svenska kronan stärkts mot både euron och dollarn. Den stärkta kronan påverkar värdet av både SEK:s tillgångar och skulder i utländsk valuta. Valutakursförändringarna har även haft en positiv påverkan på kapitaliseringen medan räntenettot har påverkats negativt av lägre marknadsräntor.

Bolagsstämman beslutade den 25 mars att dela ut närmare 1,7 miljarder kronor för 2024 till vår ägare, den svenska staten – ett tydligt bevis på vår stabila finansiella ställning och vårt bidrag till Sveriges ekonomi.

Nya strategiska initiativ

Som en del i vårt arbete att leverera ännu större värde till svenska exportörer har vi etablerat två nya huvudfunktioner: Kundrelationer och Hållbarhet samt Global Trade and Export Finance. Syftet är att ytterligare integrera hållbarhet i affären och förstärka vårt erbjudande inom global export- och projektfinansiering.

Vi har också stärkt vår närvaro på kapitalmarknaden genom att i början av året emittera en 10-årig benchmarkobligation om 1 miljard euro. Obligationen mottogs mycket väl av marknaden och är ett viktigt steg i vår ambition att etablera SEK som en återkommande emittent på euro-marknaden.

Exportfinansiering i en förändrad värld

Det geopolitiska läget påverkar många av våra kunder. Hot om handelstullar har skapat osäkerhet på marknaden och lett till att flera aktörer avvaktar investeringsbeslut. Osäkerheten kring framtida utveckling är stor. Samtidigt ser vi ett ökat fokus på säkerhet och försvar i Europa, där svensk försvarsindustri spelar en betydande roll.

Som viktig finansör av svensk export deltog SEK i Defence Expo Sweden i mars, en tvådagars utställning arrangerad av Säkerhets- och försvarsföretagen (SOFF) med syfte att skapa en mötesplats för dialog mellan företag och beslutsfattare, där vi förde samtal med både svenska och internationella aktörer om framtidens finansieringslösningar inom försvarssektorn.

Styrka i förändring

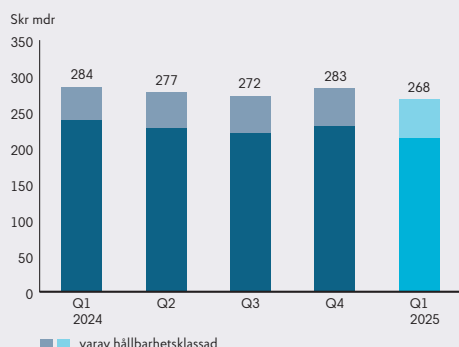
Vid årsstämman valdes Erik Mattsson in som ny styrelseledamot. Vi vill samtidigt rikta ett varmt tack till Hanna Lagercrantz för hennes engagerade och värdefulla insatser i styrelsen under hennes tid i bolaget.

SEK är väl kapitaliserat och starkt rustat att stötta svenska exportföretag i en tid som kräver både anpassningsförmåga och långsiktighet. Med fortsatt fokus på hållbarhet och konkurrenskraft är vi redo att möta framtidens behov – och bidra till att svensk export står stark i en föränderlig värld.

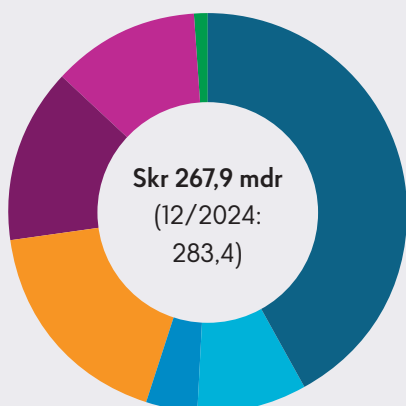


Magnus Montan, vd

Total utlåningsportfölj, kvartal

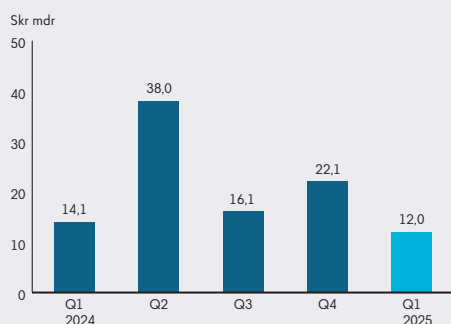


Total utlåningsportfölj per region 31 mars 2025



- Sverige 42% (12/2024: 42%)
- Västeuropa (exkl. Sverige) 9% (12/2024: 9%)
- Central- och Östeuropa 4% (12/2024: 3%)
- Nordamerika 18% (12/2024: 20%)
- Latinamerika 14% (12/2024: 13%)
- Mellanöstern och Afrika 12% (12/2024: 12%)
- Asien 1% (12/2024: 1%)

Nya kredit- och garantiavtal, kvartal



Hög aktivitet i en avvaktande marknad

SEK har jobbat aktivt under årets första månader med att stärka kapaciteten att nå ut till både befintliga och potentiella kunder. Två nya kunder har välkomnats, båda inom förnybar energi. Då SEK lånar ut stora volymer i utländsk valuta har den totala utlåningsportföljen minskat sedan årsskiftet 2024, till stor del på grund av svenska kronans förstärkning.

Omvärldsoron under första kvartalet 2025 har påverkat både exportörer och köpare av svensk export. Inledningen av året har varit avvaktande. Osäkerheten har lett till att företag skjuter upp investeringar, vilket även påverkar SEK:s utlåningsvolymer.

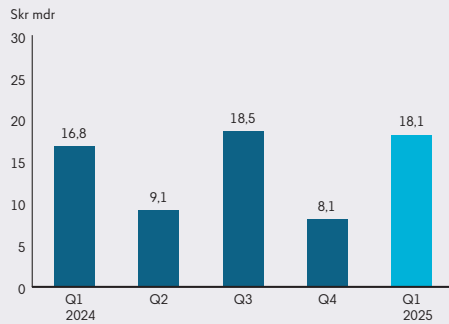
För att ännu bättre möta kundernas behov har SEK från 1 mars 2025 genomfört en omorganisation inom utlåningsverksamheten. De befintliga funktionerna Kundrelationer och Hållbarhet har slagits samman till en ny huvudfunktion. Samtidigt har en ny huvudfunktion skapats, Global Trade and Export Finance, för att ytterligare vidareutveckla SEK:s export- och projektfinansiering.

SEK:s utlåning			
Skr mdr	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Jan-dec 2024
Total utlåningsportfölj ¹	267,9	283,5	283,4
varav hållbarhetsklassad	54,0	45,2	53,4
varav CIRR-krediter	95,6	102,1	101,7
Kundtillväxt	-1%	1%	3%

1 Utgående balans vid rapportperiodens slut.

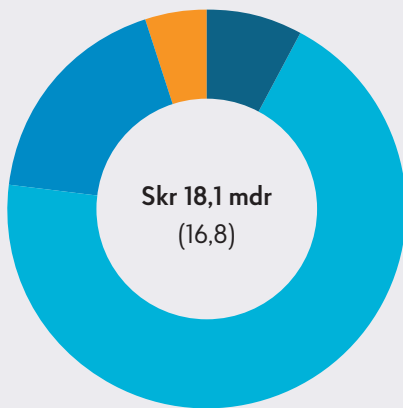


Långfristig nyupplåning, kvartal



Investerarbasens geografiska fördelning

Långfristig nyupplåning,
januari-mars 2025



- Norden 8% (13)
- EMEA (exkl. Norden) 69% (33)
- Nord- och Sydamerika 18% (32)
- Asien och Oceanien 5% (22)

Framgångsrik 10-årig Euro-obligation

Inledningen av året har präglats av hög aktivitet på kapitalmarknaderna. SEK lånade totalt Skr 18,1 miljarder (16,8) med löptid över ett år, vilket var något högre jämfört med volymen långfristig nyupplåning föregående år. Kortfristig nyupplåning uppgick till Skr 14,3 miljarder (21,3).

Det geopolitiska läget och volatiliteten på kapitalmarknaderna har inte påverkat SEK:s upplåningsmöjligheter under kvartalet. SEK har varit aktivt på marknaderna och fortsatt fokusera på att bredda investerarbasen inom både kort- och långfristig upplåning.

I januari 2025 emitterade SEK en 10-årig, publik, euro-denominerad benchmark-obligation om EUR 1 miljard. Intresset för transaktionen var stort, och fler än 100 investerare deltog. Obligationen är i linje med den strategiska satsningen att etablera SEK som en regelbunden emittent på euro-marknaden.

Under det första kvartalet har SEK också lanserat ett uppdaterat ramverk, Sustainability Bond Framework, för hållbara obligationer. Ramverket möjliggör upplåning för SEK genom gröna, sociala och hållbarhetsobligationer och baseras på de senaste marknadsprinciperna från ICMA. Det uppdaterade ramverket omfattar ett utökat antal urvalskriterier för projekt som klassas som hållbara och tydliggör för investerare att deras investeringar uteslutande används för att stödja initiativ som ger konkreta sociala eller miljömässiga fördelar.

SEK:s upplåning

Skr mdr	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Jan-dec 2024
Utestående upplåning ¹	305,2	329,8	325,0
varav grön	33,4	25,3	35,0
Långfristig nyupplåning	18,1	16,8	52,5
Kortfristig nyupplåning	14,3	21,3	77,6
Återköp och inlösen av egen skuld	1,8	4,1	7,4

1 Utgående balans vid rapportperiodens slut.



Januari–mars 2025

Rörelseresultatet uppgick till Skr 577 miljoner (216). Nettoresultatet uppgick till Skr 458 miljoner (171). Det högre nettoresultatet jämfört med samma period föregående år förklaras främst av ett positivt utfall av kreditförluster, netto, samt positivt resultat för nettoresultat av finansiella transaktioner.

Räntenetto

Räntenetto uppgick till Skr 710 miljoner (770), en minskning med 8 procent jämfört med samma period föregående år. Lägre volym i utlåningsportföljen och en lägre genomsnittlig kortränta i svenska kronor har bidragit till ett lägre räntenetto.

Tabellen nedan visar genomsnittliga räntebärande tillgångar och skulder.

Skr mdr, genomsnitt	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Förändring
Total utlåningsportfölj	275,7	283,4	-3%
Likviditetsplaceringar	61,5	63,1	-3%
Räntebärande tillgångar	341,9	354,4	-4%
Räntebärande skulder	315,1	323,8	-3%

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 33 miljoner (-35). Resultatet förklaras framförallt av orealiserade värdeförändringar på likviditetsplaceringar samt på säkringsinstrument och säkrade poster.

SEK:s generella affärsmodell är att behålla finansiella instrument värderade till verkligt värde till förfall, resultateffekten av marknadsvärdeförändringar tenderar därför att över tid gå mot noll.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna uppgick till Skr -188 miljoner (-181), en ökning med 4 procent jämfört med samma period föregående år. Framförallt personalkostnaderna har ökat jämfört med föregående år till följd av nyrekrytering i form av konsultväxling och strategiska satsningar.

Kreditförluster, netto

Kreditförlusterna, netto, uppgick till Skr 33 miljoner (-327). Kreditförlusterna förklaras av minskade avsättningar för förväntade kreditförluster i samtliga tre stadier. Minskningen i stadie 3 beror främst på att exponeringar nått slutförfall, och minskningen i stadie 1 och stadie 2 beror främst på omvärdering, se not 4.

Reserven för förväntade kreditförluster uppgick per 31 mars 2025 till Skr -467 miljoner jämfört med Skr -526 miljoner per 31 december 2024, varav exponeringar i stadie 3 utgjorde Skr -346 miljoner (12/2024: -386). Reserveringsgraden uppgick till 0,14 procent (12/2024: 0,15).

Skattekostnader

Skattekostnaderna uppgick till Skr -119 miljoner (-45) och den effektiva skattesatsen var 20,6 procent (20,8).

Övrigt totalresultat

Posten övrigt totalresultat före skatt uppgick till Skr 5 miljoner (68). Resultatet förklaras främst av positivt resultat om Skr 4 miljoner kopplat till derivat i kassaflödessäkring.

Rapport över finansiell ställning

Totala tillgångar och likviditet

Totala tillgångar har minskat med 5 procent sedan årsskiftet 2024. Under första kvartalet stärktes den svenska kronan, bland annat mot USD och EUR, vilket drev minskningen i bolagets tillgångar.

Skr mdr	31 mars 2025	31 december 2024	Förändring
Totala tillgångar	350,7	368,1	-5%
Likviditetsplaceringar	60,8	62,2	-2%
Total utlåningsportfölj	267,9	283,4	-5%
varav hållbarhetsklassad utlåning	54,0	53,4	1%
varav CIRR-krediter	95,6	101,7	-6%

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 150 miljarder. Låneramen kan utnyttjas i lägen då efterfrågan på finansiering från exportindustrin är extra stor.

Kapitalsituation

SEK:s totala kapitalbas per 31 mars 2025 uppgick till Skr 22,7 miljarder (12/2024: 23,4). Den totala kapitalrelationen uppgick till 24,7 procent (12/2024: 22,2), att jämföra med SEK:s uppskattning av Finansinspektionens krav per 31 mars 2025 på 17,3 procent, en marginal mot kravet om 7,5 procentenheter. Motsvarande uppskattade krav för kärnprimärkapital uppgår till 12,2 procent. Då SEK:s kapitalbas till fullo utgörs av kärnprimärkapital uppgår marginalen mot kravet till 12,6 procentenheter. Bolaget är sammantaget väl kapitaliserat.

Procent	31 mars 2025	31 december 2024
Kärnprimärkapitalrelation	24,7	22,2
Primärkapitalrelation	24,7	22,2
Total kapitalrelation	24,7	22,2
Bruttosoliditetsgrad	9,7	9,6
Likviditetstäckningsgrad	1 053	583
Stabil nettofinansieringskvot	120	129

Rating

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

Övriga händelser

På SEK:s årsstämma 25 mars 2025 lämnade Hanna Lagercrantz sin post som ledamot i SEK:s styrelse, och Erik Mattsson valdes in som ny ledamot i styrelsen. Stämman beslutade att fastställa i års- och hållbarhetsredovisningen 2024 intagen resultat- och balansräkning samt att disponibla vinstmedel ska disponeras i enlighet med styrelsens förslag. På en extra bolagsstämma samma dag beslutades även den av styrelsen föreslagna efterutdelningen om Skr 1 000 miljoner, vilket resulterar i en total utdelning till SEK:s ägare, den svenska staten, om Skr 1 673 miljoner.

I januari 2025 tillträdde Mattias Hasselbo rollen som Kreditchef. SEK:s tidigare Kreditchef Teresa Hamilton Burman kommer att gå i pension under 2025. Tobias Hornberger rekryterades till rollen som Chief Financial Officer (CFO) på SEK och tillträder sin tjänst i juni 2025.

För att satsa på ökad kundnytta och tillväxt har SEK genomfört organisationsförändringar inom utlåningsverksamheten i mars 2025.

Funktionen Internationell finansiering har blivit Global Trade and Export Finance där Jens Hedar tillträtt som chef. I samband med detta lämnade han rollen som tillförordnad CFO. Pontus Davidsson, tidigare chef för Internationell Finansiering, har en ny roll inom Global Trade and Export Finance. Kundrelationer och Hållbarhet har bildat en gemensam funktion med Maria Simonson som chef, Maria har under snart ett år varit tillförordnad chef Kundrelationer utöver sin ordinarie roll som Hållbarhetschef. I väntan på att Tobias Hornberger tillträder sin tjänst som CFO har Susanna Rystedt, Chef Strategi, affärsutveckling och kommunikation, även rollen som tillförordnad CFO.

Enligt gällande svensk lag ska SEK upprätta en hållbarhetsrapportering enligt CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive) för räkenskapsår 2025. I februari publicerade EU-kommissionen ett första förenklingspaket, "Omnibusförslaget", i syfte att minska regelbördan och harmonisera regelverk för hållbarhetsredovisning. Förslaget består av två delar; "Stop-the-clock"-förslaget samt ett mer omfattande förslag om ändrat innehåll. EU-parlamentet har under april röstat ja till Stop-the-clock som för SEK innebär att rapporterings-skyldigheten enligt CSRD senareläggs med två år, till räkenskapsår 2027. Europeiska unionens råd (Rådet) har under april månad också gett grönt ljus till förslaget och lagstiftningsakten ska nu offentliggöras. Därefter behöver direktivet implementeras i svensk lagstiftning för att vinna laga kraft. SEK följer utvecklingen kring detta för att säkerställa att hållbarhetsrapporten för räkenskapsår 2025 upprättas enligt då gällande lag. Det andra förslaget om ändrat innehåll, höjda tröskelvärden med mera är omfattande och hanteras nu inom EU. De höjda gränsvärdena för CSRD som föreslås grundar sig primärt i om företag och koncerner har i genomsnitt 1 000 anställda eller ej. För bolag som faller ur scope ämnar EU-kommissionen att anta frivilliga standarder för hållbarhetsrapportering istället. Förslaget är inte slutligt och ändringar kan ske innan slutligt godkännande av Parlamentet och Rådet. SEK följer även utvecklingen av detta förslag.

Risikfaktorer och omvärld

SEK:s verksamhet är exponerad mot 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 2024, samt avsnitt "Risk- och kapitalhantering" i SEK:s års- och hållbarhetsredovisning 2024.

Sveriges BNP ökade med 0,8 procent under fjärde kvartalet 2024 jämfört med kvartalet innan. Exporten ökade med 0,7 procent. Arbetslösheten uppgick till 8,9 procent vid utgången av februari 2025 vilket är en ökning jämfört med sista november 2024. Inflationstakten i februari 2025 var 2,9 procent, vilket är en ökning från januari.

Riksbanken meddelade i januari att styrräntan sänks till 2,25 procent. De signalerade samtidigt att styrräntan troligtvis kommer att vara oförändrad de närmaste kvartalen, om inflations- och konjunkturutsikterna står sig.

SEK bedömer att risknivån i omvärldsfaktorer med negativ påverkan på bolaget är fortsatt hög i jämförelse med ett normalläge. Anledningen till detta är pågående väpnade konflikter och geopolitiska spänningar vilka kan påverka leveranskedjorna negativt och skapa volatilitet på finansmarknaderna. Rysslands krig i Ukraina har en liten direkt finansiell effekt på SEK. Bolaget har sedan före kriget

en bruttoexponering om EUR 5,4 miljoner mot en rysk motpart, vilken till 100 procent är riskavtäckt. SEK har ingen exponering mot Ukraina eller Belarus. Den höga osäkerheten, orsakad av Rysslands krig i Ukraina samt andra pågående militära konflikter, kan dock få en effekt på längre sikt på SEK:s kunder och därigenom på SEK. Utfallet av det amerikanska valet har ökat osäkerheten om USA:s framtida engagemang i denna konflikt och därtill deras stöd till Ukraina.

Hot om, samt de facto införda, handelstullar och andra handels hinder kommer också rimligtvis få en negativ effekt på internationell handel, troligtvis leda till ökad inflation och därmed potentiellt till färre affärer för SEK. I andra vågskålen kan läggas stora europeiska infrastruktur-, miljö- och försvarssatsningar, vilket kan innebära stora möjligheter.

Även den väpnade konflikten mellan Israel å ena sidan och Hamas, Hizbollah, Huthimilisen samt Iran å andra sidan har bidragit till den geopolitiska osäkerheten. Givet den information som finns tillgänglig just nu och så långt det är möjligt att förutse bör dessa konflikter inte ha någon väsentlig direkt ekonomisk effekt på SEK.

Hotbilden kopplad till informationssäkerhet och då främst cybersäkerhet bedöms fortsatt vara högre än tidigare som en konsekvens av Sveriges anslutning till NATO och stöd till Ukraina.



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 19,3-21,3 procent och kärnprimärkapitalrelationen till 16,2 procent utifrån SEK:s uppskattning av Finansinspektionens krav per 31 mars 2025.

Nyckeltal

Skr mn (om ej annat anges)	Jan-mar 2025	Okt-dec 2024	Jan-mar 2024	Jan-dec 2024
Total utlåningsportfölj ¹	267 927	283 408	283 541	283 408
varav grön	38 961	37 422	31 497	37 422
varav social	2 110	2 228	1 631	2 228
varav hållbarhetslänkad	12 947	13 712	12 053	13 712
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter ¹	315 545	340 295	339 848	340 295
Nya kredit- och garantiavtal	11 976	22 174	14 052	90 334
varav till svenska exportörer	6 527	10 561	5 065	40 663
varav till exportörernas kunder	5 449	11 613	8 987	49 671
Kundtillväxt	-1%	2%	1%	3%
Utestående upplåning ¹	305 173	324 995	329 811	324 995
varav grön	33 368	34 990	25 300	34 990
Långfristig nyupplåning	18 061	8 131	16 799	52 552
Kortfristig nyupplåning	14 318	7 337	21 319	77 561
Avkastning på eget kapital efter skatt	7,6%	9,2%	3,0%	7,1%
Kärnprimärkapitalrelation ¹	24,7%	22,2%	20,8%	22,2%
Primärkapitalrelation ¹	24,7%	22,2%	20,8%	22,2%
Total kapitalrelation ¹	24,7%	22,2%	20,8%	22,2%
Bruttosoliditetsgrad	9,7%	9,6%	8,8%	9,6%
Likviditetstäckningsgrad	1 053%	583%	509%	583%
Stabil nettofinansieringskvot	120%	129%	136%	129%
Risnexponeringsbelopp ¹	91 752	105 466	107 523	105 466

¹ Utgående balans vid rapportperiodens slut.

Se definitioner på sid 31.

Rapport över totalresultat i koncernen i sammandrag

Skr mn	Not	Jan-mar 2025	Okt-dec 2024	Jan-mar 2024	Jan-dec 2024
Ränteutäkter		3 724	4 382	5 079	19 315
Räntekostnader		-3 014	-3 604	-4 309	-16 257
Räntenetto	2	710	778	770	3 058
Avgifts- och provisionsnetto		-11	-12	-11	-46
Nettoresultat av finansiella transaktioner	3	33	25	-35	-40
Summa rörelseintäkter		732	791	724	2 972
Personalkostnader		-118	-112	-108	-445
Övriga administrationskostnader		-56	-61	-57	-229
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar		-14	-35	-16	-84
Summa rörelsekostnader		-188	-208	-181	-758
Rörelseresultat före kreditförluster		544	583	543	2 214
Kreditförluster, netto	4	33	119	-327	-93
Rörelseresultat		577	702	216	2 121
Skattekostnader		-119	-146	-45	-438
Nettoresultat¹		458	556	171	1 683
Övrigt totalresultat relaterat till:					
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet					
Derivat i kassaflödessäkringar		4	7	-8	56
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet		-1	-2	2	-12
Netto poster som kommer att omklassificeras till resultatet		3	5	-6	44
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet					
Egen kreditrisk		1	197	75	320
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner		0	-11	1	-9
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		0	-38	-15	-64
Netto poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		1	148	61	247
Övrigt totalresultat		4	153	55	291
Totalresultat¹		462	709	226	1 974
Skr					
Resultat per aktie före och efter utspädning ²		115	140	43	422

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 2025	31 december 2024
Tillgångar			
Likvida medel	5	5 228	5 219
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	5	7 036	4 150
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	5	47 609	52 843
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	4, 5	46 351	48 726
Utlåning till kreditinstitut	4, 5	19 367	13 529
Utlåning till allmänheten	4, 5	209 294	224 354
Derivat	5, 6	7 768	10 643
Aktier		10	20
Materiella och immateriella tillgångar		165	178
Uppskjuten skattefordran		0	1
Övriga tillgångar		621	286
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		7 296	8 145
Summa tillgångar		350 745	368 094
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	5, 7	5 263	8 607
Emitterade värdepapper	5, 7	299 910	316 388
Derivat	5, 6	8 145	5 227
Övriga skulder		6 548	4 490
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		7 506	8 798
Avsättningar		12	12
Summa skulder		327 384	343 522
Aktiekapital		3 990	3 990
Reserver		208	204
Balanserad vinst		19 163	20 378
Summa eget kapital		23 361	24 572
Summa skulder och eget kapital		350 745	368 094

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 2024	22 846	3 990	-47	-41	1	18 943
Periodens resultat jan-mar 2024	171					171
Övrigt totalresultat jan-mar 2024	55		-6	60	1	
Summa periodens totalresultat jan-mar 2024	226	-	-6	60	1	171
Utdelning	-248					-248
Utgående eget kapital 31 mars 2024¹	22 824	3 990	-53	19	2	18 866
Ingående eget kapital 1 januari 2024	22 846	3 990	-47	-41	1	18 943
Periodens resultat jan-dec 2024	1 683					1 683
Övrigt totalresultat jan-dec 2024	291		44	254	-7	
Summa periodens totalresultat jan-dec 2024	1 974	-	44	254	-7	1 683
Utdelning	-248					-248
Utgående eget kapital 31 december 2024¹	24 572	3 990	-3	213	-6	20 378
Ingående eget kapital 1 januari 2025	24 572	3 990	-3	213	-6	20 378
Periodens resultat jan-mar 2025	458					458
Övrigt totalresultat jan-mar 2025	4		3	1	0	
Summa periodens totalresultat jan-mar 2025	462	-	3	1	0	458
Utdelning	-1 673					-1 673
Utgående eget kapital 31 mars 2025¹	23 361	3 990	0	214	-6	19 163

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

Rapport över kassaflöden i koncernen i sammandrag

Skr mn	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Jan-dec 2024
Löpande verksamhet			
Rörelseresultat	577	216	2 121
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster i rörelseresultat	-361	157	542
Betald inkomstskatt	-170	-134	-601
Förändring i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	-1 229	9 066	18 016
Kassaflöde från löpande verksamhet	-1 183	9 305	20 078
Investeringsverksamhet			
Investeringar	-1	-3	-17
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-1	-3	-17
Finansieringsverksamhet			
Förändring i upplåning	3 120	-2 616	-17 757
Derivat, netto	-1 628	-1 511	-660
Utdelat till aktieägaren	-	-	-248
Amortering leasingskuld	-7	-7	-28
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	1 485	-4 134	-18 693
Periodens kassaflöde	301	5 168	1 368
Likvida medel vid periodens början	5 219	3 482	3 482
Periodens kassaflöde	301	5 168	1 368
Valutakurseffekter i likvida medel	-292	147	369
Likvida medel vid periodens slut¹	5 228	8 797	5 219

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. Upplåning
- Not 8. CIR-systemet
- Not 9. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser
- Not 10. Kapital- och likviditetssituation
- Not 11. Exponeringar
- Not 12. Transaktioner med närstående
- Not 13. Händelser efter rapportperioden
- Not 14. Omräknade jämförelsetal, moderbolaget

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

Not 1. Redovisningsprinciper

Delårsrapporten har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med IFRS Redovisningsstandarder (IFRS), publicerade av International Accounting Standard Board (IASB) med tillhörande tolkningar från IFRS Interpretations Committee (IFRS IC). De IFRS-standarder som tillämpas i koncernredovisningen 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 FFS 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 vid upprättande av årsredovisningen och bör därför läsas tillsammans med bolagets års- och hållbarhetsredovisning för 2024.

(a) Förändrade redovisningsprinciper och presentation

SEK analyserar och bedömer tillämpning och påverkan av förändringar i de redovisningsregelverk som tillämpas inom koncernen. De förändringar som inte omnämns i denna rapport är antingen inte tillämpliga för SEK eller har bedömts inte ha någon betydande inverkan på SEK:s finansiella rapportering.

Redovisningsprinciperna, beräkningsgrunderna och presentationen är i allt väsentligt oförändrade jämfört med års- och hållbarhetsredovisningen 2024 med undantag för vad som anges i avsnitt (i).

(i) Nya och/eller ändrade redovisningsprinciper tillämpliga från 1 januari 2025

Fram till och med 31 december 2024 har vinster och förluster som uppstår på grund av förändring av SEK:s egen kreditrisk på skulder oåterkalleligt redovisade till verkligt värde redovisats i moderbolagets resultaträkning i "nettoresultat av finansiella transaktioner", medan det i koncernen redovisas i "övrigt totalresultat" i enlighet med IFRS 9. Ändringar i Årsredovisningslagen och RFR 2 under 2024 tillåter SEK att harmonisera moderbolagets princip med koncernens från och med 1 januari 2025. Då SEK i koncernredovisningen sedan tidigare redovisar dessa värdeförändringar i övrigt totalresultat är bedömningen att en ändring av moderbolagets principer leder till att redovisningen i juridisk person överensstämmer med koncernens. Moderbolagets jämförelsetal har räknats om, se not 14 för effekten. Ändringen har ingen påverkan på koncernens siffror.

Inga nya eller ändrade IFRS-standarder eller IFRS IC-tolkningar tillämpliga från och med 1 januari 2025 bedöms ha någon väsentlig inverkan på SEK:s finansiella rapporter, kapitaltäckning eller stora exponeringar.

(ii) Kommande regelverksförändringar

För nya eller ändrade internationella redovisningsstandarder, som har publicerats men ännu inte tillämpats hänvisas läsaren till års- och hållbarhetsredovisningen 2024, not 1. SEK har påbörjat sitt arbete med att analysera de föreslagna ändringarnas påverkan på koncernens finansiella rapporter, kapitaltäckning eller stora exponeringar.

Not 2. Räntenetto

Skr mn	Jan-mar 2025	Okt-dec 2024	Jan-mar 2024	Jan-dec 2024
Ränteintäkter				
Utlåning till kreditinstitut	206	211	249	921
Utlåning till allmänheten	2 083	2 354	2 522	9 835
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	488	541	628	2 351
Räntebärande värdepapper exklusive utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	459	536	685	2 561
Derivat	410	680	920	3 381
Administrativ ersättning CIRR-systemet	71	51	65	240
Övriga tillgångar	7	9	10	26
Summa ränteintäkter¹	3 724	4 382	5 079	19 315
Räntekostnader				
Räntekostnader	-2 964	-3 543	-4 248	-16 011
Resolutionsavgift ²	-15	-26	-26	-105
Riskskatt	-35	-35	-35	-141
Summa räntekostnader	-3 014	-3 604	-4 309	-16 257
Räntenetto	710	778	770	3 058

1 Ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden uppgår för perioden januari-mars 2025 till Skr 2 844 miljoner (3 558).

2 I beloppet angivet för perioden januari-mars 2025 ingår en återbetalning om Skr 9,5 miljoner från Riksgälden avseende tidigare debiterad resolutionsavgift för år 2023.

Not 3. Nettoresultat av finansiella transaktioner

Skr mn	Jan-mar 2025	Okt-dec 2024	Jan-mar 2024	Jan-dec 2024
Borttagande av finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde över resultatet	1	1	2	5
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet	20	44	-25	-5
Finansiella instrument under säkringsredovisning till verkligt värde	12	-20	-7	-35
Valutakursförändringar på alla tillgångar och skulder exkl. valutakurs förändringar relaterat till omvärdering till verkligt värde	0	0	-5	-5
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner	33	25	-35	-40

Not 4. Nedskrivningar

Skr mn	Jan-mar 2025	Okt-dec 2024	Jan-mar 2024	Jan-dec 2024
Förväntade kreditförluster stadie 1	10	4	48	116
Förväntade kreditförluster stadie 2	7	-85	40	-24
Förväntade kreditförluster stadie 3	16	210	-415	-178
Konstaterade kreditförluster	0	-288	-113	-404
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	-	277	113	393
Återvunna kreditförluster	0	1	0	4
Kreditförluster, netto	33	119	-327	-93

Skr mn	31 mars 2025				31 december 2024
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Summa
Utlåning före reserver	231 577	30 314	6 501	268 392	283 931
Poster utanför balansräkningen före reserver	35 788	16 505	4 374	56 667	66 315
Summa före reserver	267 365	46 819	10 875	325 059	350 246
Reserv för förväntade kreditförluster, utlåning	-40	-78	-346	-464	-523
Avsättning för förväntade kreditförluster, poster utanför balansräkningen ¹	-2	-1	0	-3	-3
Summa reserver och avsättningar för förväntade kreditförluster	-42	-79	-346	-467	-526
<i>Reserveringsgrad (i procent)</i>	<i>0,02</i>	<i>0,17</i>	<i>3,18</i>	<i>0,14</i>	<i>0,15</i>

1 Redovisas under avsättningar i rapport över finansiell ställning i koncernen. Poster utanför balansräkningen avser garantiförbindelser och avtalade, ej utbetalda krediter, se not 9.

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 2025				31 december 2024
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Summa
Ingående balans 1 januari	-54	-86	-386	-526	-795
Ökning på grund av nya utbetalningar av lån	-3	-	0	-3	-20
Omvärdering av nedskrivningar, netto	10	7	-1	16	60
Överfört till stadie 1	0	0	-	0	3
Överfört till stadie 2	0	0	-	0	-189
Överfört till stadie 3	-	-	-	-	-95
Minskning till följd av bortbokning	3	0	17	20	155
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	-	-	-	-	393
Valutakurseffekter ¹	2	0	24	26	-38
Utgående balans	-42	-79	-346	-467	-526

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 downturnscenariot och ett upturnscenariot 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 0,3 och 1,3 för de olika PD-segmenten. Basscenarioet har viktats med 80 procent, downturnscenariot har viktats med 10 procent, och upturnscenariot har viktats med 10 procent för de olika PD-segmenten.

Not 5. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde

Skr mn	31mars 2025		
	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (-)
Likvida medel	5 228	5 228	-
Statsskuldsförbindelser/statsobligationer	7 036	7 036	-
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	47 609	47 609	-
Utlåning dokumenterad som värdepapper	46 351	47 394	1 043
Utlåning till kreditinstitut	19 367	19 664	297
Utlåning till allmänheten	209 294	208 836	-458
Derivat	7 768	7 768	-
Aktier	10	10	-
Summa finansiella tillgångar	342 663	343 545	882
Skulder till kreditinstitut	5 263	5 263	-
Emitterade värdepapper	299 910	300 050	140
Derivat	8 145	8 145	-
Summa finansiella skulder	313 318	313 458	140

Skr mn	31 december 2024		
	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (-)
Likvida medel	5 219	5 219	-
Statsskuldsförbindelser/statsobligationer	4 150	4 150	-
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	52 843	52 843	-
Utlåning dokumenterad som värdepapper	48 726	49 951	1 225
Utlåning till kreditinstitut	13 529	13 863	334
Utlåning till allmänheten	224 354	223 945	-409
Derivat	10 643	10 643	-
Aktier	20	20	-
Summa finansiella tillgångar	359 484	360 634	1 150
Skulder till kreditinstitut	8 607	8 607	-
Emitterade värdepapper	316 388	316 375	-13
Derivat	5 227	5 227	-
Summa finansiella skulder	330 222	330 209	-13

Fastställande av verkligt värde

Fastställandet av verkligt värde beskrivs i års- och hållbarhetsredovisningen 2024, se not 1 (f) (vii) Principer för fastställande av verkligt

värde på finansiella instrument och (viii) 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	-	7 036	-	7 036
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	24 487	23 122	-	47 609
Derivat	-	7 736	32	7 768
Aktier	10	-	-	10
Summa 31 mars 2025	24 497	37 894	32	62 423
Summa 31 december 2024	22 648	44 969	39	67 656

Finansiella skulder fördelade i verkligt värde-hierarki

Skr mn	Skulder värderade till verkligt värde			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Emitterade värdepapper	-	14 589	3 075	17 664
Derivat	-	6 990	1 155	8 145
Summa 31 mars 2025	-	21 579	4 230	25 809
Summa 31 december 2024	-	18 193	4 942	23 135

Inga flyttar har gjorts under perioden (12/2024: inga flyttar under perioden).

Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde i nivå 3, 2025

Skr mn	1 januari 2025	Förvärv/emitterat	Förfall & avyttrat	Flytt till nivå 3	Flytt från nivå 3	Vinster (+) och förluster (-) via resultatet ¹	Vinster (+) och förluster (-) via övrigt totalresultat	Valuta-kurs-effekter	31 mars 2025
Emitterade värdepapper	-3 452	-	230	-	-	15	-15	147	-3 075
Derivat, netto	-1 451	-	92	-	-	-16	-	252	-1 123
Netto tillgångar och skulder	-4 903	-	322	-	-	-1	-15	399	-4 198

Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde i nivå 3, 2024

Skr mn	1 januari 2024	Förvärv/emitterat	Förfall & avyttrat	Flytt till nivå 3	Flytt från nivå 3	Vinster (+) och förluster (-) via resultatet ¹	Vinster (+) och förluster (-) via övrigt totalresultat	Valuta-kurs-effekter	31 december 2024
Emitterade värdepapper	-8 271	-	4 870	-	-	-81	3	27	-3 452
Derivat, netto	-2 279	-	1 176	-	-	92	-	-440	-1 451
Netto tillgångar och skulder	-10 550	-	6 046	-	-	11	3	-413	-4 903

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 2025 uppgick till Skr 0 miljon i vinst (12/2024: Skr 1 miljon 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 2025					
	Verkligt värde	Icke observerbar indata	Intervall för icke observerbar indata	Värderingsmetod	Känslighet Max	Känslighet Min
Skr mn						
Aktie	0	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	0	0
Ränta	0	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	0	0
Valuta	-1 016	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	-18	18
Övriga	-107	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	0	0
Summa derivat netto	-1 123				-18	18
Aktie	0	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	0	0
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	0	0
Ränta	0	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	0	0
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	0	0
Valuta	-2 961	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	18	-18
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	14	-14
Övriga	-114	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	0	0
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	0	0
Summa emitterade värdepapper	-3 075				32	-32
Total påverkan på totalresultat					14	-14
Derivat netto 31 december 2024	-1 451				-18	18
Emitterade värdepapper 31 december 2024	-3 452				34	-34
Total påverkan på totalresultat 31 december 2024					16	-16

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 2025	31 december 2024	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024
Netto CVA/DVA ¹	-18	-17	-1	8
OCA ²	266	265	1	75

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 2025			31 december 2024		
	Tillgångar verkligt värde	Skulder verkligt värde	Nominellt värde	Tillgångar verkligt värde	Skulder verkligt värde	Nominellt värde
Ränterelaterade kontrakt	5 491	962	502 805	5 066	919	531 122
Valutarelaterade kontrakt	2 277	7 076	143 482	5 577	4 120	154 836
Aktierelaterade kontrakt	–	–	–	–	70	90
Kontrakt relaterade till råvaror, kreditrisk m m	–	107	3 204	–	118	4 648
Summa derivat	7 768	8 145	649 491	10 643	5 227	690 696

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. Upplåning

Upplåning fördelat på kategorier

Skr mn	31 mars 2025	31 december 2024
Valutarelaterade kontrakt	4 406	4 802
Ränterelaterade kontrakt	300 653	320 014
Aktierelaterade kontrakt	–	54
Kontrakt relaterade till råvaror, kreditrisk m m	114	125
Summa upplåning	305 173	324 995
<i>varav denominerad i:</i>		
<i>Skr</i>	21 557	22 509
<i>USD</i>	183 569	203 141
<i>EUR</i>	71 426	67 070
<i>AUD</i>	9 436	10 281
<i>GBP</i>	9 587	10 238
<i>CHF</i>	4 108	4 461
<i>Övriga valutor</i>	5 490	7 295

Informationen offentliggörs enligt tillsynsföreskrift FFFS 2014:21.

Not 8. 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 på följande sida som visar rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning för CIRR-systemet, så som de presenteras för ägaren. I räntekostnader ingår räntekostnader för lån mellan SEK och CIRR-systemet vilka återspeglar upplåningskostnaden för CIRR-systemet. Även räntekostnader för derivat som säkrar krediterna redovisas som räntekostnader, vilket skiljer sig från SEK:s

redovisningsprinciper. Arrangörsavgifter till SEK redovisas tillsammans med övriga arrangörsavgifter som räntekostnader.

Utöver CIRR-systemet administrerar SEK svenska statens tidigare system för utvecklingskrediter enligt samma principer som för CIRR-systemet. Ingen nyutlåning sker av utvecklingskrediter. Utestående utvecklingskrediter uppgick 31 mars 2025 till Skr 58 miljoner (12/2024: 64) och resultatet uppgick till Skr -1 miljoner (-2) för perioden januari-mars 2025. SEK:s administrativa ersättning för administration av utvecklingskrediter uppgick till Skr 0 miljon (0).

Rapport över totalresultatet för CIRR-systemet

Skr mn	Jan-mar 2025	Okt-dec 2024	Jan-mar 2024	Jan-dec 2024
Ränteintäkter	563	571	586	2 302
Räntekostnader	-598	-538	-523	-2 070
Ränteskillnadsersättning	-	-	-	-
Valutakurseffekter	1	1	1	1
Resultat innan ersättning till SEK	-34	34	64	233
Administrativ ersättning till SEK	-71	-51	-65	-240
Rörelseresultat CIRR-systemet	-105	-17	-1	-7
Ersättning till (-) /från (+) staten	105	17	1	7

Rapport över finansiell ställning för CIRR-systemet

Skr mn	31 mars 2025	31 december 2024
Likvida medel	0	0
Utlåning	95 573	101 657
Derivat	3 797	3 939
Övriga tillgångar	363	217
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 858	1 817
Summa tillgångar	101 591	107 630
Skulder	99 976	106 093
Derivat	135	266
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 480	1 271
Summa skulder	101 591	107 630
Åtaganden		
Avtalade, ej utbetalda krediter	37 216	42 007

Not 9. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Skr mn	31 mars 2025	31 december 2024
Ställda säkerheter		
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	6 179	3 201
Eventalförpliktelser¹		
Garantiförbindelser	9 049	9 428
Åtaganden¹		
Avtalade, ej utbetalda krediter	47 618	56 887

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

Not 10. Kapital- och likviditetssituation

Kapitalsituationen omfattar moderbolaget AB Svensk Exportkredit. Informationen offentliggörs enligt tillsynsföreskrift FFFS 2014:12, FFFS 2008:25 och FFFS 2010:7. För ytterligare information om kapitaltäckning och risker, se avsnittet "Risk- och kapitalhantering" i SEK:s års- och hållbarhetsredovisning 2024 samt SEK:s Pelare 3 rapport 2024.

Kapitaltäckningsanalys

Kapitalrelationer	31 mars 2025	31 december 2024
	procent ¹	procent ¹
Kärnprimärkapitalrelation	24,7	22,2
Primärkapitalrelation	24,7	22,2
Total kapitalrelation	24,7	22,2

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

Riskbaserat kapitalbaskrav	31 mars 2025		31 december 2024	
	Skr mn	procent ¹	Skr mn	procent ¹
Kapitalbaskrav om 8 procent²	7 340	8,0	8 437	8,0
varav krav på primärkapital om 6 procent	5 505	6,0	6 328	6,0
varav krav på kärnprimärkapital om 4,5 procent	4 129	4,5	4 746	4,5
Särskilt kapitalbaskrav (Pelare 2-krav)³	3 367	3,7	3 871	3,7
Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert ⁴	11 990	13,1	11 106	10,5
Buffertkrav	3 749	4,1	4 317	4,1
varav kapitalkonserveringsbuffert	2 294	2,5	2 637	2,5
varav kontryckisk kapitalbuffert	1 455	1,6	1 680	1,6
Pelare 2-vägledning⁵	1 376	1,5	1 582	1,5
Totalt riskbaserat kapitalbaskrav inklusive Pelare 2-vägledning	15 832	17,3	18 207	17,3

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 tillsyns- och värdepappersföretag och om ändring av förordning (EU) nr 648/2012).

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 tillsyns- och värdepappersföretag, 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 2025	31 december 2024
	Skr mn	Skr mn
Exponeringar inom balansräkningen	227 314	234 139
Exponeringar utanför balansräkningen	6 571	8 775
Totalt exponeringsmätt	233 885	242 914
Bruttosoliditetsgrad²	9,7%	9,6%

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 2025		31 december 2024	
	Skr mn	procent ¹	Skr mn	procent ¹
Minimikrav om 3 procent	7 017	3,0	7 288	3,0
Pelare 2-vägledning ²	351	0,2	365	0,2
Totalt kapitalkrav relaterat till bruttosoliditet inklusive Pelare 2-vägledning	7 368	3,2	7 653	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 2025	31 december 2024
Aktiekapital	3 990	3 990
Ej utdelade vinstmedel	18 457	18 413
Accumulerat annat totalresultat och andra reserver	455	241
Resultat netto efter avdrag för förutsebara kostnader och utdelningar som verifieras av personer som har en oberoende ställning	275	1 255
Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar	23 177	23 899
Ytterligare justering p.g.a. försiktig värdering	-80	-84
Immateriella tillgångar	-22	-22
Reserver i verkligt värde relaterade till vinster eller förluster i kassaflödessäkringar	0	3
Vinster eller förluster på skulder som värderas till verkligt värde och som beror på ändringar av egen kreditstatus	-218	-217
Negativa belopp till följd av beräkningen av förväntade förlustbelopp	-157	-180
Otillräcklig täckning för nödlidande exponeringar	-2	-2
Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital	-479	-502
Summa kärnprimärkapital	22 698	23 397
Total kapitalbas	22 698	23 397

Minimikapitalkrav exklusive buffertar

Skr mn	31 mars 2025			31 december 2024		
	EAD ¹	Riskexponeringsbelopp	Minimikapitalkrav	EAD ¹	Riskexponeringsbelopp	Minimikapitalkrav
Kreditrisk enligt schablonmetoden						
Företag	5 034	5 006	401	5 532	5 528	442
Aktieexponeringar	10	15	1	20	30	2
Fallerade exponeringar	5	5	0	6	6	1
Summa kreditrisk schablonmetoden	5 049	5 026	402	5 558	5 564	445
Kreditrisk enligt IRK-metoden						
Stater	211 315	8 684	695	211 834	9 159	733
Finansiella institut ²	33 024	6 369	510	34 067	6 153	492
Företag ³	142 911	63 217	5 057	147 820	75 541	6 043
Motpartslösa tillgångar	392	392	31	213	213	17
Summa kreditrisk IRK-metoden	387 642	78 662	6 293	393 934	91 066	7 285
Kreditvärdighetsjusteringsrisk	e.t.	2 222	178	e.t.	1 936	154
Valutakursrisk	e.t.	1 476	118	e.t.	1 498	120
Råvarurisk	e.t.	4	0	e.t.	7	1
Operativ risk	e.t.	4 362	349	e.t.	5 395	432
Summa	392 691	91 752	7 340	399 492	105 466	8 437

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

2 Varav motpartsrisk i derivatkontrakt: EAD Skr 5 397 miljoner (5 899), riskexponeringsbelopp Skr 1 069 miljoner (1 513) och kapitalkrav Skr 85 miljoner (121).

3 Varav relaterat till specialutlåning: EAD Skr 7 412 miljoner (7 322), riskexponeringsbelopp Skr 5 236 miljoner (5 019) och kapitalkrav Skr 419 miljoner (402).

Kreditrisk

För klassificering och kvantifiering av kreditrisk tillämpar SEK den interna riskklassificeringsmetoden (IRK). I den grundläggande IRK-metoden skattar bolaget sannolikheten för gäldenärsers 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 volatilitetsrisk.

Råvarurisk

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

Operativa risker

Kapitalkrav för operativ risk beräknas enligt *schablonmetoden*, där bolagets verksamhet delas in i affärsområden definierade enligt CRR. Kapitalkravet för respektive område beräknas genom att en faktor, beroende på affärsområde, multipliceras med en 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 höjdes per den 22 juni 2023 från 1 procent till 2 procent. Per 31 mars 2025 utgör andelen kapitalkrav för berörda kreditriskexponeringar hänförligt till Sverige 72 procent (12/2024: 74) 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. Buffertvärden beslutade inom andra länder kan påverka SEK, men eftersom huvuddelen av SEK:s kapitalkrav för berörda kreditexponeringar är hänförligt till Sverige är också den potentiella påverkan begränsad. Per 31 mars 2025 bidrog buffertvärden i andra länder till SEK:s kontryckliga kapitalbuffert med 0,14 procentenheter (12/2024: 0,12). 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.

Likviditetsreserven¹

Skr mdr	31 mars 2025					31 december 2024				
	Total	Skr	EUR	USD	Övrigt	Total	Skr	EUR	USD	Övrigt
Värdepapper emitterade eller garanterade av stater, centralbanker eller multilaterala utvecklingsbanker	20,0	7,0	6,0	7,0	–	25,3	11,0	8,0	6,3	–
Värdepapper emitterade eller garanterade av kommuner eller andra offentliga organ	19,9	5,5	4,2	10,2	–	18,3	7,1	3,8	7,4	–
Säkerställda obligationer emitterade av institut	13,2	13,0	0,2	–	–	13,1	13,1	–	–	–
Tillgodohavanden i Riksgäldskontoret	2,5	2,5	–	–	–	1,0	1,0	–	–	–
Total likviditetsreserv	55,6	28,0	10,4	17,2	–	57,7	32,2	11,8	13,7	–

1 Likviditetsreserven är en delmängd av SEK:s likviditetsplaceringar.

Likviditetsreserv enligt den av kommissionen Delegerande förordningen (EU) 2015/61.

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.

Likviditetstäckningsgrad

Skr mdr, genomsnitt 12 månader	31 mars 2025	31 december 2024
Totala likvida tillgångar	61,7	64,1
Nettolikviditetsutflöden ¹	12,4	14,9
Likviditetsutflöden	23,5	26,0
Likviditetsinflöden	11,2	11,2
Likviditetstäckningsgrad	629%	518%

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 2025	31 december 2024
Tillgänglig stabil finansiering	239,9	272,5
Krav på stabil finansiering	199,5	211,0
Stabil nettofinansieringskvot	120%	129%

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

Not 11. 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 2025		31 december 2024		31 mars 2025		31 december 2024		31 mars 2025		31 december 2024	
	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater	144,5	43,2	148,3	42,6	43,0	69,2	49,3	68,2	187,5	47,2	197,6	47,0
Kommuner	17,2	5,1	18,2	5,3	0,6	0,9	0,5	0,7	17,8	4,5	18,7	4,5
Multilaterala utvecklingsbanker	5,3	1,6	7,0	2,0	–	–	–	–	5,3	1,3	7,0	1,7
Offentliga organ	1,0	0,3	1,0	0,3	–	–	–	–	1,0	0,3	1,0	0,2
Finansiella institut	27,6	8,2	28,0	8,0	5,5	8,9	6,1	8,4	33,1	8,3	34,1	8,1
Företag	139,2	41,6	145,7	41,8	13,1	21,0	16,4	22,7	152,3	38,4	162,1	38,5
Aktieexponeringar	0,0	0,0	0,0	0,0	–	–	–	–	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	334,8	100,0	348,2	100,0	62,2	100,0	72,3	100,0	397,0	100,0	420,5	100,0

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 mars 2025

Skr mdr	Mellan-östern/ Afrika	Asien utöver Japan	Japan	Nord-amerika	Latin-amerika	Sverige	Västeuropa utöver Sverige	Central-och Östeuropa	Totalt
Stater	0,0	0,1	–	0,4	–	176,6	8,5	1,9	187,5
Kommuner	–	–	–	–	–	16,5	1,3	0,0	17,8
Multilaterala utvecklingsbanker	–	0,8	–	–	–	–	4,5	–	5,3
Offentliga organ	–	–	–	–	–	–	1,0	–	1,0
Finansiella institut	0,0	–	0,9	2,2	0,0	17,7	12,3	–	33,1
Företag	0,1	0,9	2,8	7,7	3,0	104,1	33,0	0,7	152,3
Aktieexponeringar	–	–	–	–	–	0,0	–	–	0,0
Summa	0,1	1,8	3,7	10,3	3,0	314,9	60,6	2,6	397,0

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2024

Skr mdr	Mellan-östern/ Afrika	Asien utöver Japan	Japan	Nord-amerika	Latin-amerika	Sverige	Västeuropa utöver Sverige	Central-och Östeuropa	Totalt
Stater	0,0	0,1	–	0,4	–	187,4	7,7	2,0	197,6
Kommuner	–	–	–	–	–	17,1	1,5	0,1	18,7
Multilaterala utvecklingsbanker	–	0,7	–	0,5	–	–	5,8	–	7,0
Offentliga organ	–	–	–	–	–	–	1,0	–	1,0
Finansiella institut	0,0	–	0,9	2,2	–	18,8	12,2	–	34,1
Företag	0,1	1,1	3,0	8,4	3,3	110,2	35,1	0,9	162,1
Aktieexponeringar	–	–	–	–	–	0,0	–	–	0,0
Summa	0,1	1,9	3,9	11,5	3,3	333,5	63,3	3,0	420,5

Nettoexponeringar Europa, exklusive Sverige

Skr mdr	31 mars 2025	31 december 2024
Luxemburg	9,0	10,7
Frankrike	8,8	7,0
Storbritannien	8,0	8,8
Danmark	7,5	6,9
Tyskland	6,8	6,5
Finland	6,6	8,2
Norge	3,7	3,6
Belgien	2,7	3,0
Polen	2,0	2,1
Nederländerna	1,7	1,4
Österrike	1,6	1,7
Irland	1,4	1,4
Spanien	1,1	2,2
Portugal	0,8	0,8
Schweiz	0,6	0,7
Serbien	0,2	0,3
Italien	0,2	0,2
Slovakien	0,1	0,1
Estland	0,1	0,1
Tjeckien	0,1	0,2
Island	0,1	0,1
Lettland	0,1	0,1
Litauen	0,0	0,2
Totalt	63,2	66,3

Not 12. Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående framgår av not 27 i SEK:s års- och hållbarhetsredovisning 2024. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i års- och hållbarhetsredovisningen 2024.

Not 13. Händelser efter rapportperioden

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

Not 14. Omräknade jämförelsetal, moderbolaget

2024 uppgick den ackumulerade nettoeffekten för helåret av vinster och förluster som uppstår på grund av förändring av SEK:s egen kreditrisk på skulder oåterkalleligt redovisade till verkligt värde som redovisats i moderbolagets resultaträkning i "nettoresultat av finansiella transaktioner" till Skr 320 miljoner (skatteeffekt Skr 66 miljoner). Per 31 mars 2024 uppgick den ackumulerade effekten till Skr 75 miljoner (skatteeffekt Skr 15 miljoner), per 30 juni 2024 uppgick den ackumulerade effekten till Skr 97 miljoner (skatteeffekt Skr 20 miljoner) och per 30 september 2024 uppgick den ackumulerade effekten till Skr 123 miljoner (skatteeffekt Skr 25 miljoner).

Moderbolagets jämförelsesiffror för 2024 har räknats om för jämförbarhet och förändringens inverkan på helåret 2024 illustreras i tabellerna i denna not. Enbart de rader och delsummor i moderbolagets resultaträkning som påverkas av ändringen är listade i tabellen.

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag och rapport över totalresultat, jan-dec 2024

Skr mn	Publicerat	Ändring	Omräknat
Ränteintäkter	19 315	-	19 315
Räntekostnader	-16 257	-	-16 257
Räntenetto	3 058	-	3 058
Avgifts- och provisionsnetto	-46	-	-46
Nettoresultat av finansiella transaktioner	281	-320	-39
Summa rörelseintäkter	3 293	-320	2 973
Summa rörelsekostnader	-770	-	-770
Rörelseresultat före kreditförluster	2 523	-320	2 203
Rörelseresultat	2 430	-320	2 110
Skattekostnader	-502	66	-436
Nettoresultat	1 928	-254	1 674
Övrigt totalresultat relaterat till:			
Netto poster som kommer att omklassificeras till resultatet	44	-	44
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet			
Egen kreditrisk	-	320	320
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	-	-66	-66
Netto poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	-	254	254
Övrigt totalresultat	44	254	298
Total resultat	1 972	-	1 972

Moderbolagets eget kapital, 31 december 2024

Skr mn	Publicerat	Ändring	Omräknat
Fond för verkligt värde	-3	213	210
Balanserad vinst	18 413	41	18 454
Årets resultat	1 928	-254	1 674

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Skr mn	Jan-mar 2025	Okt-dec 2024	Jan-mar 2024	Jan-dec 2024
Ränteintäkter	3 724	4 382	5 079	19 315
Räntekostnader	-3 014	-3 604	-4 309	-16 257
Räntenetto	710	778	770	3 058
Avgifts- och provisionsnetto	-11	-12	-11	-46
Nettoresultat av finansiella transaktioner	33	25	-35	-39
Summa rörelseintäkter	732	791	724	2 973
Personalkostnader	-119	-121	-109	-457
Övriga administrationskostnader	-56	-61	-57	-229
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	-14	-35	-16	-84
Summa rörelsekostnader	-189	-217	-182	-770
Rörelseresultat före kreditförluster	543	574	542	2 203
Kreditförluster, netto	33	119	-327	-93
Rörelseresultat	576	693	215	2 110
Skattekostnader	-118	-144	-45	-436
Nettoresultat	458	549	170	1 674

Moderbolagets rapport över totalresultat

Skr mn	Jan-mar 2025	Okt-dec 2024	Jan-mar 2024	Jan-dec 2024
Nettoresultat	458	549	170	1 674
Övrigt totalresultat relaterat till:				
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet				
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	4	7	-8	56
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	-1	-2	2	-12
Netto poster som kommer att omklassificeras till resultatet	3	5	-6	44
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet				
<i>Egen kreditrisk</i>	1	197	75	320
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	0	-41	-15	-66
Netto poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	1	156	60	254
Övrigt totalresultat	4	161	54	298
Totalresultat	462	710	224	1 972

Moderbolagets balansräkning

Skr mn	31 mars 2025	31 december 2024
Tillgångar		
Likvida medel	5 228	5 219
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	7 036	4 150
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	47 609	52 843
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	46 351	48 726
Utlåning till kreditinstitut	19 367	13 529
Utlåning till allmänheten	209 294	224 354
Derivat	7 768	10 643
Aktier	10	20
Aktier i koncernföretag	0	0
Materiella och immateriella tillgångar	165	178
Uppskjuten skattefordran	0	1
Övriga tillgångar	621	286
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	7 296	8 145
Summa tillgångar	350 745	368 094
Skulder och eget kapital		
Skulder till kreditinstitut	5 263	8 607
Emitterade värdepapper	299 910	316 388
Derivat	8 145	5 227
Övriga skulder	6 548	4 490
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	7 506	8 798
Avsättningar	12	12
Summa skulder	327 384	343 522
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	3 990	3 990
Reservfond	198	198
Fond för utvecklingsutgifter	43	46
Fritt eget kapital		
Fond för verkligt värde	214	210
Balanserad vinst	18 458	18 454
Årets resultat	458	1 674
Summa eget kapital	23 361	24 572
Summa skulder och eget kapital	350 745	368 094

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 25 april 2025

AB SVENSK EXPORTKREDIT

Lennart Jacobsen
Styrelsens ordförande

Håkan Berg
Styrelseledamot

Paula da Silva
Styrelseledamot

Reinhold Geijer
Styrelseledamot

Katarina Ljungqvist
Styrelseledamot

Erik Mattsson
Styrelseledamot

Carl Mellander
Styrelseledamot

Eva Nilsagård
Styrelseledamot

Magnus Montan
Verkställande direktör

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

18 juli 2025	Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2025
21 oktober 2025	Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2025

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 25 april 2025, kl 15.00.

Ytterligare information om SEK finns att tillgå på www.sek.se, såsom investerarpresentation och års- och hållbarhetsredovisning för 2024.

Revisorns granskningsrapport

Till styrelsen i AB Svensk Exportkredit, organisationsnummer 556084-0315

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för AB Svensk Exportkredit (publ) per 31 mars 2025 och den tremånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport 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 25 april 2025
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Sott
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig 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 10).

* 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 oåterkalligt 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, statsskuldssförbindelser/statsoptioner, 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 öronmärkt åt olika former av miljöprojekt.

Gröna lån

Gröna lån kategoriseras enligt SEK:s ramverk för upplåning via gröna obligationer samt ramverket för hållbara obligationer. Syftet är att stimulera gröna satsningar som är miljömässigt hållbara och som bidrar till ett eller flera av de sex miljömålen i EU:s taxonomi.

Hållbarhetslänkade lån

Hållbarhetslänkade lån är rörelsefinansiering som är kopplad till låntagarens mål inom hållbarhet, till exempelvis energieffektivisering, minskade transporter eller minskat antal olyckor. SEK:s hållbarhetslänkade lån är baserade på LMA (Loan Market Association) principer.

Hållbarhetsklassade lån

Hållbarhetsklassade lån avser grön, social och hållbarhetslänkad utlåning.

Kärnprimärkapitalrelation

Kapitalrelationen är kvoten av kärnprimärkapital och totalt riskexponeringsbelopp.

Likviditetstäckningsgrad (LCR)

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

* Ny långfristig upplåning

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

* Nya kredit- och garantiavtal

Nya kredit- och garantiavtal avser alla nya accepterade krediter och garantiförbindelser oavsett löptid. Alla nya kredit- och garantiavtal är inte rapporterade i rapport över finansiell ställning och rapport över kassaflöden i koncernen utan en viss del är avtalade, ej utbetalda krediter, se not 9. De rapporterade beloppen för avtalade, ej utbetalda krediter kan komma att förändras i samband med utbetalning då de rapporteras i rapport över finansiell ställning, till exempel på grund av förändrade valutakurser. Vidare behöver inte accepterade krediter resultera i en utbetalning och därmed en kredit på balansräkningen. Nya kredit- och garantiavtal avser att ge läsaren en bild av inflödet av nya affärer under rapportperioden.

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 kategoriseras enligt SEK:s ramverk för hållbara obligationer. Syftet är att stimulera investeringar som är socialt hållbara inom exempelvis hälso- och sjukvården, utbildning, grundläggande infrastruktur eller livsmedelstrygghet.

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 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 depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader (se rapport över finansiell ställning och not 9).

Utlåning

Med utlåning avses krediter som lämnats i form av räntebärande värdepapper eller kredit 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

SEK:s uppdrag är att på kommersiella och hållbara grunder finansiera svenska exportföretag, deras underleverantörer och utländska kunder. SEK finansierar även omställningen i Sverige och globalt. I uppdraget ingår att erbjuda exportkrediter till fast ränta i det statsstödda CIR-systemet.

SEK:s vision

SEK:s vision är en mer hållbar värld genom ökad svensk export.

SEK:s värderingar

Tillsammans är vi ett högpresterande lag. Vårt uppdrag och vår förmåga att göra skillnad skapar stolthet och arbetsglädje. Vi är Proaktiva Engagerade Lagspelare.

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.