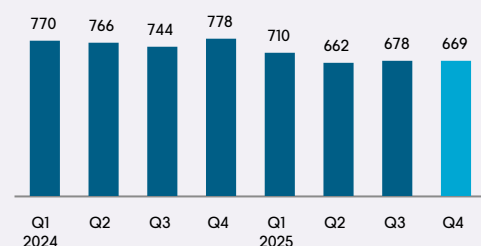


Bokslutskommuniké 2025



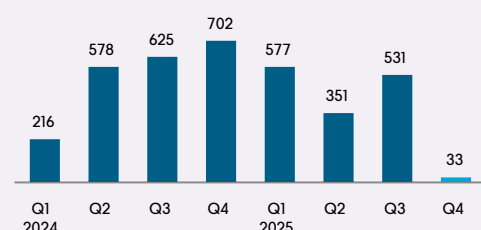
Räntenetto, kvartal

Skr mn



Rörelseresultat, kvartal

Skr mn



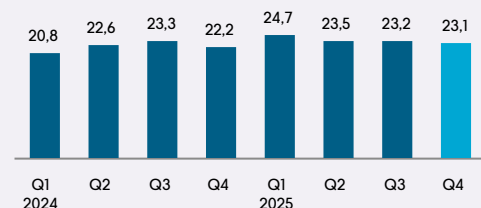
Avkastning på eget kapital efter skatt, kvartal

procent



Total kapitalrelation, kvartal

procent



Januari-december 2025

(Januari-december 2024)

- Räntenetto Skr 2 719 miljoner (3 058)
- Rörelseresultat Skr 1 491 miljoner (2 121)
- Nettoresultat Skr 1 183 miljoner (1 683)
- Tillväxt utlåningsportfölj YTD -7,3 procent (0,0)
- Nya kredit- och garantiavtal Skr 125,8 miljarder (90,3)
- Resultat per aktie före och efter utspädning Skr 296 (422)
- Avkastning på eget kapital efter skatt 4,9 procent (7,1)
- Föreslagen/verkställd utdelning Skr 473 miljoner (1 673)

Oktober-december 2025

(Oktober-december 2024)

- Räntenetto Skr 669 miljoner (778)
- Rörelseresultat Skr 33 miljoner (702)
- Nettoresultat Skr 25 miljoner (556)
- Tillväxt utlåningsportfölj QTD -3,1 procent (4,0)
- Nya kredit- och garantiavtal Skr 28,5 miljarder (22,2)
- Resultat per aktie före och efter utspädning Skr 6 (140)
- Avkastning på eget kapital efter skatt 0,4 procent (9,2)

Kapital och balanser, 31 december 2025

(31 december 2024)

- Total kapitalrelation 23,1 procent (22,2)
- Totala tillgångar Skr 350,0 miljarder (368,1)
- Total utlåningsportfölj Skr 262,7 miljarder (283,4)
– varav hållbarhetsklassad utlåning Skr 56,3 miljarder (53,4)
- Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter Skr 344,3 miljarder (340,3)
- Utestående upplåning Skr 304,6 miljarder (325,0)
– varav grön upplåning Skr 27,8 miljarder (35,0)

Hög volym nya affärer i en snabbt föränderlig värld

2025 har varit ett år med hög aktivitet för SEK. Våra långsiktiga strategiska satsningar har burit frukt och resulterat i flera stora affärer. Totalt tecknades nya kredit- och garantiavtal om 126 miljarder kronor – en av de högsta nivåerna i SEK:s historia – varav 28 miljarder kronor under årets fjärde kvartal. Våra kunder ser allt ljusare på framtiden, samtidigt som omvärlden präglas av fortsatt stor geopolitisk oro och pågående konflikter. SEK går in i det nya året med en stark finansiell ställning och god förmåga att stötta svensk export i en värld som förändras i allt snabbare takt.

Högt kundförtroende och ökning i nya affärer

Kundernas förtroende för SEK var fortsatt högt under året, vilket återspeglas i den tydliga ökningen av nya affärer. Nya kredit- och garantiavtal uppgick till 126 miljarder kronor (90), varav 28 miljarder kronor (22) under fjärde kvartalet. Utlåningsportföljen uppgick vid årets slut till 263 miljarder kronor (283). Exklusive effekten av den stärkta svenska kronan var portföljens storlek i stort sett oförändrad. Den hållbarhetsklassade utlåningen ökade med 2,9 miljarder kronor jämfört med föregående år.

Räntenettet för 2025 uppgick till 2,7 miljarder kronor (3,1). Minskningen jämfört med föregående år förklaras av en lägre genomsnittlig svensk kortränta, samt en starkare svensk krona. Nettoresultatet blev 1 183 miljoner kronor (1 683) och avkastningen på eget kapital uppgick till 4,9 procent (7,1). Minskningen är, utöver ett lägre räntenetto, hänförlig till en ökning i reserveringar för förväntade kreditförluster kopplade till ett fåtal exponeringar under fjärde kvartalet.

Förväntningar om bättre konjunkturläge trots ökad geopolitisk oro

Året präglades av ökade geopolitiska spänningar, väpnade konflikter och höjda globala handelstullar. Samtidigt fortsatte centralbanker världen över att sänka räntorna, och marknadens förväntningar på ett förbättrat konjunkturläge ökade successivt under året. Även den svenska Riksbanken sänkte styrräntan, från 2,75 till 1,75 procent, och framtidsutsikterna har ljusnat också i Sverige. Enligt SEK:s Exportkreditbarometer i december 2025 väntar sig 44 procent av de svenska exportföretagen en ökad orderingång under de kommande tolv månaderna, en ökning från 35 procent i juni.

Stärkt marknadsposition

Under året har vi fortsatt att fokusera på vårt uppdrag att stärka de svenska exportföretagens konkurrenskraft. Vår satsning på den europeiska energimarknaden har lett till flera betydande affärer. SEK deltog bland annat i finansieringen av två havsbaserade vindkraftsprojekt i Polen – Bałtyk 2 och Bałtyk 3 – samt i finansieringen av Eastern Green Link 2 mellan Skottland och England. Vi deltog även i finansieringen av SSAB:s fossilfria stålverk i Luleå.

SEK tecknade avtal med 13 nya kunder under 2025. Bland dessa finns Cloetta, där vi tillsammans med andra banker bidrar med långsiktig och flexibel finansiering. Vi har även stöttat Mölnlycke Health Care med en långfristig finansieringslösning som möjliggör fortsatt global expansion. Under fjärde kvartalet välkomnade vi

Addnode som ny kund genom en utökad kreditram som stärker bolagets finansiella flexibilitet.

I slutet av året signerade SEK och Saudi Export-Import Bank en avsiktsförklaring som skapar nya möjligheter att marknadsföra svenska finansieringslösningar och leverantörer på den saudiska marknaden. Under året lanserades även ett nytt finansieringsinstrument som kombinerar exportkrediter med biståndsmedel. Ambitionen är att genomföra den första affären under 2026.

Aktiva på de internationella kapitalmarknaderna

SEK fortsatte under året att vara en aktiv och uppskattad aktör på de internationella kapitalmarknaderna. Den långfristiga upplåningen uppgick till 94 miljarder kronor (53), vilket speglar både den höga affärsvolymen och större upplåningsförfall. Upplåningen har genomförts i flera valutor och med en allt bredare investerarbas, i linje med SEK:s finansieringsstrategi.

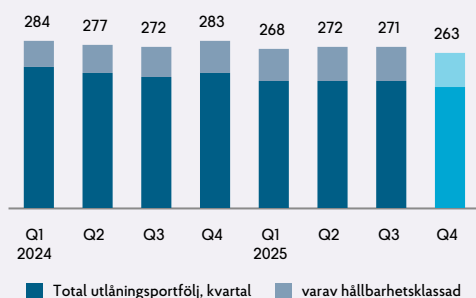
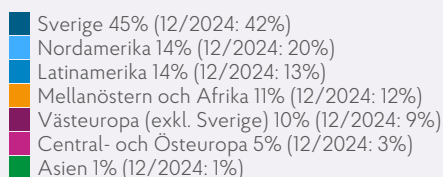
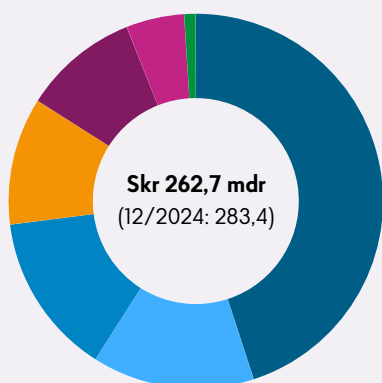
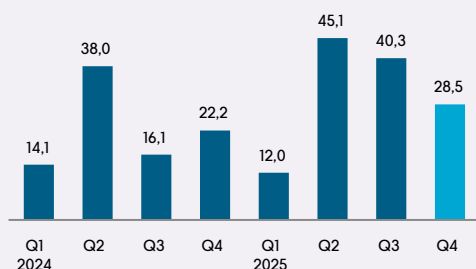
Positiv syn på framtiden

Förutsättningarna för att SEK ska kunna stödja svensk export och omställning har stärkts ytterligare under året. Styrelsen har fastställt nya ekonomiska mål som tydliggör inriktningen för långsiktigt värdeskapande, och regeringens beslut om en utökad låneram stärker vår beredskap i perioder av hög efterfrågan eller marknadsoro. Under året har SEK och EKN även utsett nya ledamöter till det vetenskapliga klimatrådet, vilket ger goda förutsättningar för fortsatt kvalificerat stöd i frågor som rör klimatomställning.

SEK går in i det nya året med en stark finansiell ställning och är väl rustat att stötta svenska exportföretag i en värld som just nu förändras i en snabb takt. Med fokus på långsiktighet, anpassningsförmåga, hållbarhet och konkurrenskraft bidrar vi till att svensk export fortsätter att utvecklas.



Magnus Montan, vd

Total utlåningsportfölj, kvartal
Skr mdrTotal utlåningsportfölj per region
31 december 2025Nya kredit- och garantiavtal, kvartal
Skr mdr

Hög volym nya kreditavtal som resultat av långsiktiga satsningar

SEK träffade under året avtal med 13 nya kunder, bland annat inom förnyelsebar energi och hälsovårdssektorn. Nya kredit- och garantiavtal uppgick 2025 till Skr 125,8 miljarder (90,3), varav Skr 28,5 miljarder (22,2) tecknades under fjärde kvartalet. Utlåningsportföljen minskade under året, framför allt påverkad av den allt starkare svenska kronan, och uppgick till Skr 263 miljarder (283) per den sista december 2025. Exklusive valutaeffekter var storleken på utlåningsportföljen i stort sett oförändrad. Den hållbarhetsklassade utlåningen ökade till Skr 56 miljarder (53). Avtalade ej utbetalda krediter uppgick vid årsskiftet till Skr 82 miljarder (57), en ökning som speglar den höga volymen nya kreditavtal. Dessa volymer, som har relativt långa löptider, kommer successivt att börja betalas ut och då redovisas i utlåningsportföljen i balansräkningen.

Stora affärsmöjligheter för svenska exportörer finns inom energiomställningen, som drivs av behovet att möta klimatutmaningarna. SEK deltog under året i finansieringen av några av de första havsbaserade vindkraftsprojekten i Polen, Bałtyk 2 och Bałtyk 3. En annan affär var finansieringen av Eastern Green Link 2, ett projekt inom högspänd likström under havet mellan Skottland och England. På grund av det försämrade säkerhetsläget i världen ser SEK även en stor efterfrågan inom försvarssektorn i flera länder.

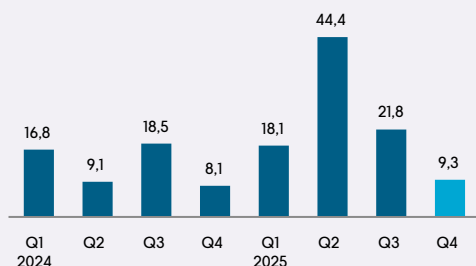
Under fjärde kvartalet genomfördes ett antal projektfinansieringar och exportkrediter. SEK deltog i utökningen av it-konsultbolaget Addnodes kreditram till Skr 3 700 miljoner. Lånet till Addnode är ett tydligt exempel på hur SEK kan vara med och stötta svenska bolag med internationell verksamhet.

SEK:s Exportkreditbarometer, en undersökning som mäter läget i svensk exportindustri, visade i december 2025 en stigande framtidstro hos svenska exportföretag. 44 procent av företagen, svarade att de väntar sig en stärkt exportordergång kommande tolv månader, en ökning från 35 procent i juni. Detta tillsammans med konjunkturinstitutets rapport indikerar att en vändning är på väg för svensk ekonomi. När efterfrågan går upp och företagens investeringar börjar ta fart, ökar normalt sett också efterfrågan på finansiering från SEK.

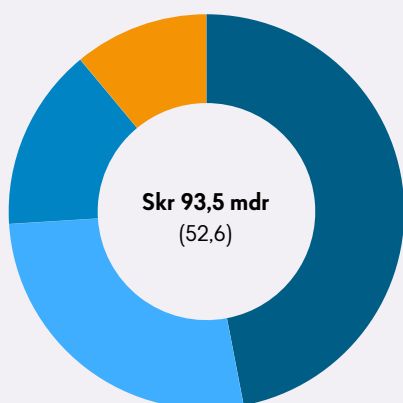
SEK:s utlåning		
Skr mdr	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Total utlåningsportfölj ¹	262,7	283,4
varav hållbarhetsklassad	56,3	53,4
varav CIRR-krediter	85,6	101,7
Kundtillväxt	-2 %	3 %

¹ Utgående balans vid rapportperiodens slut.

Långfristig nyupplåning, kvartal
Skr mdr



Investerarbasens geografiska fördelning
Långfristig nyupplåning, januari-december 2025



EMEA 47% (12/2024: 37%)
 Nord- och Sydamerika 27% (12/2024: 33%)
 Norden 15% (12/2024: 14%)
 Asien och Oceanien 11% (12/2024: 16%)

Långsiktig och kostnadseffektiv finansiering i flera valutor

Under 2025 har SEK fortsatt att långsiktigt säkra finansiering på de internationella kapitalmarknaderna, trots geopolitisk oro och tidvis hög marknadsvolatilitet. Som en följd av högre volym nya utlåningsaffärer, men även en högre volym upplåningsförfall, var upplåningsbehovet 2025 högre än under föregående år. Upplåning med löptider över ett år uppgick till Skr 93,5 miljarder kronor under 2025, jämfört med Skr 52,6 miljarder föregående år.

Liksom tidigare år utgjordes basen av SEK:s upplåning av större publika emissioner i USD och EUR. SEK genomförde även större publika transaktioner i bland annat GBP och AUD. Under fjärde kvartalet genomfördes en fyraårig transaktion i USD SOFR. Genom likvida transaktioner i flera valutor kan SEK möta utlåningsbehovet och samtidigt säkerställa stabil och kostnadseffektiv finansiering via en diversifierad investerarbas.

På den svenska marknaden har SEK under året lånat Skr 12 miljarder (6), varav Skr 3 miljarder (6) gjordes i form av gröna obligationer.

SEK:s upplåning		
Skr mdr	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Utestående upplåning ¹	304,6	325,0
varav grön	27,8	35,0
Långfristig nyupplåning	93,5	52,6
Kortfristig nyupplåning	64,3	77,6
Återköp och inlösen av egen skuld	7,2	7,4

¹ Utgående balans vid rapportperiodens slut.



Januari-december 2025

Rörelseresultatet uppgick till Skr 1 491 miljoner (2 121). Nettoresultatet uppgick till Skr 1 183 miljoner (1 683). Det lägre nettoresultatet jämfört med föregående år förklaras främst av ett lägre räntenetto och ökade reserveringar för förväntade kreditförluster, i raden "kreditförluster, netto".

Räntenetto

Räntenettot uppgick till Skr 2 719 miljoner (3 058), en minskning med 11 procent jämfört med föregående år. Merparten av minskningen förklaras av en lägre genomsnittlig kortränta i svenska kronor, men även en starkare svensk krona.

Tabellen nedan visar genomsnittliga räntebärande tillgångar och skulder.

Skr mdr, genomsnitt	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024	Förändring
Total utlåningsportfölj	273,1	283,4	-4 %
Likviditetsplaceringar	63,6	59,4	7 %
Räntebärande tillgångar	341,2	349,9	-2 %
Räntebärande skulder	314,8	321,4	-2 %

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 18 miljoner (-40). Resultatet förklaras framförallt av realiserade värdeförändringar.

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 -778 miljoner (-758). Ökningen med 3 procent jämfört med föregående år förklaras främst av högre personalkostnader till följd av nyrekrytering.

Kreditförluster, netto

Kreditförluster, netto, uppgick till Skr -429 miljoner (-93). Ökningen förklaras främst av ökade avsättningar för förväntade kreditförluster i stadie 2 och stadie 3, hänförligt till ett fåtal exponeringar. SEK bedömer att kreditportföljen fortsatt har hög kreditkvalitet.

SEK har under perioden konstaterade förluster uppgående till Skr -100 miljoner som sedan tidigare varit till största del reserverade.

Reserven för förväntade kreditförluster uppgick per 31 december 2025 till Skr -807 miljoner jämfört med Skr -526 miljoner per 31 december 2024, varav exponeringar i stadie 3 utgjorde Skr -359 miljoner (12/2024: -386). Reserveringsgraden uppgick till 0,23 procent (12/2024: 0,15).

Skattekostnader

Skattekostnaderna uppgick till Skr -309 miljoner (-438) och den effektiva skattesatsen var 20,7 procent (20,7).

Övrigt totalresultat

Posten övrigt totalresultat före skatt uppgick till Skr 10 miljoner (367). Resultatet förklaras av positivt resultat kopplat till förändring i egen kreditrisk, med motsatt effekt av negativt resultat kopplat till omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner. Utfall föregående år visade ett positivt resultat kopplat till förändring i egen kreditrisk och från derivat i kassaflödessäkring.

Oktober-december 2025

Rörelseresultatet uppgick till Skr 33 miljoner (702). Nettoresultatet uppgick till Skr 25 miljoner (556). Det lägre nettoresultatet för perioden förklaras främst av ökade reserveringar för förväntade kreditförluster, i raden "kreditförluster, netto" och ett lägre räntenetto.

Räntenetto

Räntenettot uppgick till Skr 669 miljoner (778), en minskning med 14 procent jämfört med samma period föregående år. Merparten av minskningen förklaras av en lägre genomsnittlig kortränta i svenska kronor och en starkare svensk krona.

Tabellen nedan visar genomsnittliga räntebärande tillgångar och skulder.

Skr mdr, genomsnitt	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Förändring
Total utlåningsportfölj	267,0	277,9	-4 %
Likviditetsplaceringar	67,4	67,7	0 %
Räntebärande tillgångar	340,4	350,7	-3 %
Räntebärande skulder	309,6	325,4	-5 %

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 8 miljoner (25). Resultatet förklaras framförallt av orealiserade värdeförändringar.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna uppgick till Skr -217 miljoner (-208). Ökning med 4 procent jämfört med samma period föregående år förklaras främst av högre personalkostnader till följd av nyrekrytering samt motverkande effekt av lägre nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar.

Kreditförluster, netto

Kreditförluster, netto, uppgick till Skr -416 miljoner (119). Ökningen för kvartalet förklaras av ökade avsättningar för förväntade kreditförluster i stadie 2 och stadie 3, hänförligt till ett fåtal

exponeringar. SEK bedömer att kreditportföljen fortsatt har en hög kreditkvalitet.

Den positiva resultateffekten för samma period föregående år förklaras framförallt av att en enskild exponering flyttades från stadie 3 till stadie 2 under perioden.

Skattekostnader

Skattekostnaderna uppgick till Skr -8 miljoner (-146) och den effektiva skattesatsen var 24,4 procent (20,8).

Övrigt totalresultat

Posten övrigt totalresultat före skatt uppgick till Skr -2 miljoner (193). Resultatet förklaras av negativt resultat kopplat till omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner med motverkande effekt positivt resultat av förändring i egen kreditrisk. Samma period föregående år förklarades resultatet av positiva effekter från förändring i egen kreditrisk och derivat i kassaflödessäkring.

Rapport över finansiell ställning

Totala tillgångar och likviditet

Totala tillgångar har minskat med 5 procent sedan föregående år till följd av en minskad utlåningsportfölj med motverkande effekt av en ökad volym likviditetsplaceringar. Under året har den svenska kronan stärkts, bland annat mot USD, vilket bidragit till minskningen i utlåningsportföljen.

Skr mdr	31 december 2025	31 december 2024	Förändring
Totala tillgångar	350,0	368,1	-5 %
Likviditetsplaceringar	65,0	62,2	4 %
Total utlåningsportfölj	262,7	283,4	-7 %
varav hållbarhetsklassad utlåning	56,3	53,4	5 %
varav CIRR-krediter	85,6	101,7	-16 %

Skulder och eget kapital

Den sammanlagda volymen av tillgängliga medel och eget kapital översteg på balansdagen den sammanlagda volymen av utestående utlåning samt avtalade, ej utbetalda CIRR-krediter för alla löptider.

SEK har en låneram hos Riksgälden om Skr 150 miljarder. Låneramen har i december 2025 förlängts att gälla även för 2026 med Skr 175 miljarder. Låneramen kan utnyttjas i lägen då efterfrågan på finansiering från exportindustrin är extra stor.

Kapitalsituation

SEK:s totala kapitalbas per 31 december 2025 uppgick till Skr 23,1 miljarder (12/2024: 23,4). Den totala kapitalrelationen uppgick till 23,1 procent (12/2024: 22,2), att jämföra med SEK:s uppskattning av Finansinspektionens krav per 31 december 2025 på 16,0

procent, en marginal mot kravet om 7,1 procentenheter.

Motsvarande uppskattade krav för kärnprimärkapital uppgår till 11,2 procent. Då SEK:s kapitalbas till fullo utgörs av kärnprimärkapital uppgår marginalen mot kravet till 11,9 procentenheter. Bolaget är sammantaget väl kapitaliserat.

Procent	31 december 2025	31 december 2024
Kärnprimärkapitalrelation	23,1	22,2
Primärkapitalrelation	23,1	22,2
Total kapitalrelation	23,1	22,2
Bruttosoliditetsgrad	9,5	9,6
Likviditetstäckningsgrad	611	583
Nettokvoten för stabil finansiering	120	129

Rating

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

Utdelning

Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman att utdelning ska ske med 40 procent av årets resultat, motsvarande Skr 473 miljoner (verkställd utdelning för 2024: 1 673), vilket är i enlighet med bolagets utdelningsmål om 20-40 procent.

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 gick i pension i juni 2025. Tobias Hornberger rekryterades till rollen som Chief Financial Officer (CFO) på SEK och tillträdde 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. Kundrelationer och Hållbarhet har bildat en gemensam funktion med Maria Simonson som chef.

SEK gjorde under andra kvartalet justeringar i finansieringsstrategin för kommersiella kreditåtaganden. Tidigare har SEK säkerställt upplåning för alla sina kreditåtaganden, inklusive de som är avtalade men ännu ej utbetalda. Förändringen innebär att upplåning är säkrad för samtliga krediter på balansräkningen och i minst två år för kommersiella avtalade men ännu ej utbetalda krediter. Finansieringsstrategin för CIR-systemet är oförändrad.

Under fjärde kvartalet fattade SEK:s styrelse beslut om nya ekonomiska mål. SEK:s kapitalmål avseende total kapitalrelation justerades, övre gräns för marginal mot FI:s krav ökades från 4 till 7 procentenheter. Kapitalmålet för kärnprimärkapitalrelationen lämnades oförändrad. Bolagets lönsamhetsmål och utdelningsmål lämnades också oförändrade.

I februari 2025 publicerade EU-kommissionen ett första förenklingspaket, "Omnibusförslaget", avseende hållbarhetsredovisning. Förslaget bestod av två delar; "Stop-the-clock"-förslaget samt ett mer omfattande förslag om ändrat innehåll. EU röstade i april ja till Stop-the-clock-förslaget och ändringarna har i december 2025 implementerats i svensk lag. För SEK innebär detta att rapporteringsskyldigheten enligt CSRD senareläggs med två år, till räkenskapsår 2027. I december 2025 röstade EU-parlamentet om det andra förslaget som innebär omfattande förenklingar i EU:s hållbarhetsregelverk och en kraftigt reducerad krets av företag som formellt omfattas av CSRD och CSDDD. De höjda gränsvärdena för CSRD som föreslås grundar sig primärt i om företag och koncerner har i genomsnitt 1 000 anställda eller ej vilket innebär att SEK, om det träder ikraft, inte omfattas av kravet på att upprätta en hållbarhetsrapportering enligt CSRD från 2027.

Under 2025 beslutade Riksbanken att svenska kreditinstitut ska hålla räntefri inlåning på konton hos Riksbanken. Syftet med inlåningskravet är att stärka Riksbankens finansiella ställning och förmåga att långsiktigt bygga upp eget kapital till dess målnivå. Alla kreditinstitut ska hålla en viss andel av sin inlåningsbas som räntefri inlåning hos Riksbanken där inlåningsbasen utgörs av institutens inlåning och emitterade skuldförbindelser, med vissa undantag. Inlåningen hos Riksbanken är därför proportionell mot institutens storlek. Riksbanken kommer årligen fatta beslut om huruvida de ska kräva räntefri inlåning från instituten och i så fall även storleken på inlåningskravet. Institutet kan inte förfoga fritt över medlen under tiden inlåningen hålls hos Riksbanken. SEK presenterar inlåningskravet som utlåning till kreditinstitut i rapport över finansiell ställning. Skillnaden mellan inlåningskravets nominella belopp och nuvärde hanteras i redovisningen som en regulatorisk avgift och redovisas i räntenettet tillsammans med övriga regulatoriska avgifter, se not 2.

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 1,1 procent under tredje kvartalet 2025 jämfört med kvartalet innan. Exporten ökade med 1,8 procent. Arbetslösheten uppgick till 9,1 procent vid utgången av november 2025 vilket är en ökning jämfört med sista augusti 2025. Inflationstakten i november 2025 var 2,3 procent, vilket är en minskning från oktober.

Riksbanken meddelade i december att styrräntan lämnas oförändrad på 1,75 procent.

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. Vidare bör nämnas de stora handelstariffer som USA infört, eller hotat att införa, mot stora delar av övriga världen som också bidrar till osäkerhet på finansmarknaderna. Även om ett antal avtal nu förhandlats fram, vilka allt annat lika minskat osäkerheten, gör oklarheter i tolkningen av detaljer i dessa samt frekventa nya tullutspel att åtminstone viss osäkerhet kvarstår.

Rysslands krig i Ukraina har en liten direkt finansiell effekt på SEK. Bolaget har sedan före kriget en bruttoexponering om EUR 3,3 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, till detta nu också tillkommande ryska luftkränkningar av NATO-länder, sabotage och cybersäkerhetsincidenter samt andra pågående militära konflikter, inte minst i Mellanöstern och Sydamerika, kan dock få en effekt på längre sikt på SEK:s kunder och därigenom på SEK. Osäkerheten om USA:s framtida engagemang i Europa och NATO samt därtill deras stöd till Ukraina underlättar heller inte sikten framåt.

De ovan nämnda hoten om, samt de facto införda, handelstullar och andra handelshinder kommer också rimligtvis få en negativ effekt på internationell handel, troligtvis leda till ökad inflation, lägre tillväxt och därmed potentiellt till färre affärer för SEK. I andra vågskålen kan läggas stora europeiska infrastruktur-, energi- och försvarssatsningar, vilket kan innebära stora möjligheter för 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 mer än 5 procent över tid.
Utdelningsmål	Ordinarie utdelning ska uppgå till 20-40 procent av årets resultat.
Kapitalmål	SEK:s totala kapitalrelation ska uppgå till mellan 2 och 7 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 18,0-23,0 procent och kärnprimärkapitalrelationen till 15,2 procent utifrån SEK:s uppskattning av Finansinspektionens krav per 31 december 2025.

Nyckeltal

Skr mn (om ej annat anges)	Okt-dec 2025	Jul-sep 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Total utlåningsportfölj ¹	262 712	271 194	283 408	262 712	283 408
varav grön	43 209	43 136	37 422	43 209	37 422
varav social	2 201	2 134	2 228	2 201	2 228
varav hållbarhetslänkad	10 878	10 778	13 712	10 878	13 712
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter ¹	344 336	346 563	340 295	344 336	340 295
Nya kredit- och garantiavtal	28 481	40 313	22 174	125 832	90 334
varav till svenska exportörer	5 000	8 985	10 561	45 063	40 663
varav till exportörernas kunder	23 481	31 328	11 613	80 769	49 671
Kundtillväxt	-1 %	0 %	2 %	-2 %	3 %
Utestående upplåning ¹	304 633	314 504	324 995	304 633	324 995
varav grön	27 784	27 213	34 990	27 784	34 990
Långfristig nyupplåning	9 307	21 793	8 131	93 531	52 552
Kortfristig nyupplåning	19 180	3 701	7 337	64 328	77 561
Avkastning på eget kapital efter skatt	0,4 %	7,1 %	9,2 %	4,9 %	7,1 %
Föreslagen/verkställd utdelning	—	—	—	473	1 673
Kärnprimärkapitalrelation ¹	23,1 %	23,2 %	22,2 %	23,1 %	22,2 %
Primärkapitalrelation ¹	23,1 %	23,2 %	22,2 %	23,1 %	22,2 %
Total kapitalrelation ¹	23,1 %	23,2 %	22,2 %	23,1 %	22,2 %
Bruttosoliditetsgrad	9,5 %	9,1 %	9,6 %	9,5 %	9,6 %
Likviditetstäckningsgrad	611 %	924 %	583 %	611 %	583 %
Nettokvoten för stabil finansiering	120 %	121 %	129 %	120 %	129 %
Risikexponeringsbelopp ¹	99 912	99 484	105 466	99 912	105 466

¹ Utgående balans vid rapportperiodens slut.

Se definitioner på sid 32.

Rapport över totalresultat i koncernen i sammandrag

Skr mn	Not	Okt-dec 2025	Jul-sep 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Ränteintäkter		3 329	3 536	4 382	14 117	19 315
Räntekostnader		-2 660	-2 858	-3 604	-11 398	-16 257
Räntenetto	2	669	678	778	2 719	3 058
Avgifts- och provisionsnetto		-11	-4	-12	-39	-46
Nettoresultat av finansiella transaktioner	3	8	6	25	18	-40
Summa rörelseintäkter		666	680	791	2 699	2 972
Personalkostnader		-129	-103	-112	-475	-445
Övriga administrationskostnader		-68	-56	-61	-239	-229
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar		-20	-15	-35	-64	-84
Summa rörelsekostnader		-217	-174	-208	-778	-758
Rörelseresultat före kreditförluster		449	506	583	1 921	2 214
Kreditförluster, netto	4	-416	25	119	-429	-93
Rörelseresultat		33	531	702	1 491	2 121
Skattekostnader		-8	-110	-146	-309	-438
Nettoresultat¹		25	421	556	1 183	1 683
Övrigt totalresultat relaterat till:						
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet						
Derivat i kassaflödessäkringar		—	—	7	3	56
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet		—	—	-2	0	-12
Netto poster som kommer att omklassificeras till resultatet		—	—	5	3	44
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet						
Egen kreditrisk		7	-46	197	17	320
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner		-9	0	-11	-10	-9
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		0	10	-38	-1	-64
Netto poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		-2	-36	148	6	247
Övrigt totalresultat		-2	-36	153	9	291
Totalresultat¹		23	385	709	1 192	1 974
Skr						
Resultat per aktie före och efter utspädning ²		6	105	140	296	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 december 2025	31 december 2024
Tillgångar			
Likvida medel	5	7 259	5 219
Statsskuldsförbindelser/statsobligationer	5	13 419	4 150
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	5	43 237	52 843
Utlåning dokumenterad som värdepapper	4, 5	47 485	48 726
Utlåning till kreditinstitut	4, 5	22 939	13 529
Utlåning till allmänheten	4, 5	200 216	224 354
Derivat	5, 6	6 721	10 643
Aktier		—	20
Materiella och immateriella tillgångar		158	178
Uppskjuten skattefordran		0	1
Övriga tillgångar		754	286
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		7 775	8 145
Summa tillgångar		349 964	368 094
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	5, 7	4 410	8 607
Emitterade värdepapper	5, 7	300 222	316 388
Derivat	5, 6	8 988	5 227
Övriga skulder		3 664	4 490
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		8 581	8 798
Avsättningar		10	12
Summa skulder		325 875	343 522
Aktiekapital		3 990	3 990
Reserver		212	204
Balanserad vinst		19 887	20 378
Summa eget kapital		24 089	24 572
Summa skulder och eget kapital		349 964	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-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 2024	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-dec 2025	1 183	—	—	—	—	1 183
Övrigt totalresultat jan-dec 2025	9	—	3	13	-8	—
Summa periodens totalresultat jan-dec 2025	1 192	—	3	13	-8	1 183
Utdelning	-1 673	—	—	—	—	-1 673
Utgående eget kapital 31 december 2025	24 089	3 990	—	226	-14	19 887

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

Rapport över kassaflöden i koncernen i sammandrag

Skr mn	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Löpande verksamhet		
Rörelseresultat	1 491	2 121
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster i rörelseresultatet	1 053	542
Betald inkomstskatt	-606	-601
Förändring i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	-9 813	18 016
Kassaflöde från löpande verksamhet	-7 875	20 078
Investeringsverksamhet		
Investeringar	-45	-17
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-45	-17
Finansieringsverksamhet		
Förändring i upplåning	19 544	-17 757
Derivat, netto	-7 249	-660
Utdelat till aktieägaren	-1 673	-248
Amortering leasingskuld	-29	-28
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	10 593	-18 693
Periodens kassaflöde	2 673	1 368
Likvida medel vid periodens början	5 219	3 482
Periodens kassaflöde	2 673	1 368
Valutakurseffekter i likvida medel	-633	369
Likvida medel vid periodens slut¹	7 259	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	15
Not 2. Räntenetto	16
Not 3. Nettoresultat av finansiella transaktioner	16
Not 4. Nedskrivningar	17
Not 5. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde	18
Not 6. Derivat	21
Not 7. Upplåning	21
Not 8. CIR-systemet	21
Not 9. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	22
Not 10. Kapital- och likviditetssituation	23
Not 11. Exponeringar	26
Not 12. Transaktioner med närstående	27
Not 13. Händelser efter rapportperioden	27
Not 14. Omräknade jämförelsetal, moderbolaget	27

Alla uppgifter avser koncernen om inte annat anges. Alla belopp anges i miljoner svenska kronor om inte annat anges. De siffror som redovisas i rapporten har, i vissa fall, avrundats och därför summerar inte nödvändigtvis tabellerna exakt.

Not 1. Redovisningsprinciper

Denna bokslutskommuniké 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 rapportering 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 bokslutskommunikén 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.

Bokslutskommunikén 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 kapitaltäckning eller stora exponeringar.

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

Årsredovisningslagen och RFR 2 ändrades under 2024 och tillåter numera företag som i koncernredovisningen tillämpar IFRS att redovisa värdeförändringar på en finansiell skuld som hänger ihop med egen kreditrisk i fonden för verkligt värde istället för i resultaträkningen. Ändringarna får tillämpas för räkenskapsår som inleds efter 30 juni 2024, i SEK:s fall från 1 januari 2025. Moderbolagets redovisningsprinciper har ändrats till följd av detta vilket innebär att värdeförändringarna från 1 januari 2025 redovisas i fonden för verkligt värde i övrigt totalresultat istället för resultaträkningen under posten nettoresultat av finansiella transaktioner. Ändringen har ingen påverkan på koncernens resultat och/eller övrigt totalresultat men leder till att redovisningen i juridisk person överensstämmer med koncernens redovisning i enlighet med IFRS. Moderbolagets jämförelsetal har räknats om, se not 14 för effekten.

(ii) Kommande regelverksförändringar

I maj 2024 utfärdade IASB ändringar avseende IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS 7 Finansiella instrument: upplysningar. Ändringarna innehåller bl.a. tydliggörande kring tidpunkt för redovisning och bortbokning av vissa finansiella tillgångar och skulder, ytterligare vägledning för att bedöma om en finansiell tillgång uppfyller kriteriet för enbart betalningar av kapitalbelopp och ränta (SPPI), nya upplysningskrav för instrument med kontraktsvillkor som kan påverka kassaflödet samt uppdatering av upplysningskrav för aktieinstrument som redovisas till verkligt värde via övrigt totalresultat (FVOCI). Ändringarna är tillämpliga från den 1 januari 2026 och har inte någon påverkan på koncernens finansiella rapporter.

IASB har publicerat en ny standard, IFRS 18 Presentation och upplysningar i finansiella rapporter, som ersätter IAS 1 Utformning av finansiella rapporter. Under förutsättning att IFRS 18 antas av EU, och den tidpunkt för ikraftträdande som IASB föreslagit inte ändras, kommer standarden att tillämpas från och med räkenskapsåret 2027. IFRS 18 medför nya krav på utformningen av och upplysningarna i finansiella rapporter, med särskilt fokus på resultaträkningen och upplysningarna kring ledningens resultatmått. Då standarden inte påverkar klassificering och värdering av tillgångar och skulder förväntas ingen väsentligt påverkan på SEK's finansiella rapporter.

Not 2. Räntenetto

Skr mn	Okt-dec 2025	Jul-sep 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Ränteintäkter					
Utlåning till kreditinstitut	268	268	211	1 005	921
Utlåning till allmänheten	1 935	2 003	2 354	8 003	9 835
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	487	521	541	1 948	2 351
Räntebärande värdepapper exklusive utlåning dokumenterade som räntebärande värdepapper	483	502	536	1 926	2 561
Derivat	99	183	680	982	3 381
Administrativ ersättning CIRR-systemet	55	57	51	243	240
Övriga tillgångar	2	2	9	11	26
Summa ränteintäkter¹	3 329	3 536	4 382	14 117	19 315
Räntekostnader					
Räntekostnader	-2 602	-2 780	-3 543	-11 154	-16 011
Resolutionsavgift ²	-23	-23	-26	-83	-105
Riskskatt	-35	-36	-35	-142	-141
Andra lagstadgade avgifter	—	-19	—	-19	—
Summa räntekostnader	-2 660	-2 858	-3 604	-11 398	-16 257
Räntenetto	669	678	778	2 719	3 058

1 Ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden uppgår för perioden januari-december 2025 till Skr 11 086 miljoner (13 625).

2 I beloppet angivet för perioden januari-december 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	Okt-dec 2025	Jul-sep 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Borttagande av finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde över resultatet	0	1	1	3	5
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet	23	32	44	52	-5
Finansiella instrument under säkringsredovisning till verkligt värde	-18	-29	-20	-43	-35
Valutakursförändringar på alla tillgångar och skulder exkl. valutakursförändringar relaterat till omvärdering till verkligt värde	3	2	0	7	-5
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner	8	6	25	18	-40

Not 4. Nedskrivningar

Skr mn	Okt-dec 2025	Jul-sep 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Förväntade kreditförluster stadie 1	-8	18	4	-19	116
Förväntade kreditförluster stadie 2	-299	11	-85	-293	-24
Förväntade kreditförluster stadie 3	-110	-4	210	-112	-178
Konstaterade kreditförluster	0	—	-288	-100	-404
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	1	—	277	94	393
Återvunna kreditförluster	0	0	1	1	4
Kreditförluster, netto	-416	25	119	-429	-93

Skr mn	31 december 2025				31 december 2024
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Summa
Utlåning före reserver	222 137	35 421	5 960	263 517	283 931
Poster utanför balansräkningen före reserver	76 138	15 382	—	91 520	66 315
Summa före reserver	298 275	50 803	5 960	355 038	350 246
Reserv för förväntade kreditförluster, utlåning	-68	-378	-359	-805	-523
Avsättning för förväntade kreditförluster, poster utanför balansräkningen ¹	-2	0	—	-2	-3
Summa reserver och avsättningar för förväntade kreditförluster	-69	-378	-359	-807	-526
Reserveringsgrad (i procent)	0,02	0,74	6,03	0,23	0,15

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. Kreditportföljen karakteriseras av en hög

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 december 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	-34	-280	-29	-343	-20
Omvärdering av nedskrivningar, netto	0	16	-81	-65	60
Överfört till stadie 1	0	0	—	0	3
Överfört till stadie 2	2	-31	0	-29	-189
Överfört till stadie 3	0	—	-76	-75	-95
Minskning till följd av bortbokning	13	1	73	88	155
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	—	—	94	94	393
Valutakurseffekter ¹	3	1	45	50	-38
Utgående balans	-69	-378	-359	-807	-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. Konjunkturparameteren är ett mått på den ekonomiska konjunkturen i respektive PD-segment och ska spegla den allmänna fallissemangsrisk i ekonomin. Parameteren är standardnormalfördelad så noll indikerar en neutral konjunktur som konjunkturen varit i genomsnitt, historiskt sett. Konjunkturparameteren för basscenariot är mellan 0,1 och 1,1 för de olika PD-segmenten. Basscenariot har viktats med mellan 60 och 80 procent, downturnscenariot har viktats med 20 procent, och upturnscenariot har viktats med mellan 0 och 20 procent för de olika PD-segmenten.

Not 5. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde

Skr mn	31 december 2025		
	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (-)
Likvida medel	7 259	7 259	—
Statsskuldsförbindelser/statsobligationer	13 419	13 419	—
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	43 237	43 237	—
Utlåning dokumenterad som värdepapper	47 485	48 748	1 263
Utlåning till kreditinstitut	22 939	23 304	365
Utlåning till allmänheten	200 216	200 566	350
Derivat	6 721	6 721	—
Aktier	—	—	—
Summa finansiella tillgångar	341 277	343 254	1 977
Skulder till kreditinstitut	4 410	4 410	—
Emitterade värdepapper	300 222	300 906	684
Derivat	8 988	8 988	—
Summa finansiella skulder	313 620	314 304	684

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
Statsskuldsförbindelser/statsobligationer	1 031	12 388	—	13 419
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	21 184	22 053	—	43 237
Derivat	—	6 720	1	6 721
Aktier	—	—	—	—
Summa 31 december 2025	22 215	41 161	1	63 377
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	—	14 262	2 598	16 860
Derivat	—	7 924	1 064	8 988
Summa 31 december 2025	—	22 186	3 662	25 848
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	Valutakurs effekter	31 december 2025
Emitterade värdepapper	-3 452	—	414	—	—	-32	-22	494	-2 598
Derivat, netto	-1 451	—	174	—	—	22	—	192	-1 063
Netto tillgångar och skulder	-4 903	—	588	—	—	-10	-22	686	-3 661

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	Valutakurs 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 december 2025 uppgick till Skr -10 miljon i förlust (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 december 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	-957	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	-17	17
Övriga	-106	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	0	0
Summa derivat netto	-1 063				-17	17
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	-2 501	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	17	-17
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	10	-10
Övriga	-97	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	0	0
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	0	0
Summa emitterade värdepapper	-2 598				27	-27
Total påverkan på totalresultat					10	-10
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 december 2025	31 december 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Netto CVA/DVA ¹	-11	-17	6	22
OCA ²	282	265	17	320

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 december 2025			31 december 2024		
	Tillgångar verkligt värde	Skulder verkligt värde	Nominellt värde	Tillgångar verkligt värde	Skulder verkligt värde	Nominellt värde
Ränterelaterade kontrakt	4 624	1 332	510 865	5 066	919	531 122
Valutarelaterade kontrakt	2 097	7 550	137 052	5 577	4 120	154 836
Aktierelaterade kontrakt	—	—	—	—	70	90
Kontrakt relaterade till råvaror, kreditrisk m m	—	105	2 890	—	118	4 648
Summa derivat	6 721	8 988	650 807	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 december 2025	31 december, 2024
Valutarelaterade kontrakt	3 777	4 802
Ränterelaterade kontrakt	300 759	320 014
Aktierelaterade kontrakt	—	54
Kontrakt relaterade till råvaror, kreditrisk m m	97	125
Summa upplåning	304 633	324 995
<i>varav denominerad i:</i>		
<i>Skr</i>	24 599	22 509
<i>USD</i>	166 687	203 141
<i>EUR</i>	84 653	67 070
<i>AUD</i>	12 119	10 281
<i>GBP</i>	7 899	10 238
<i>CHF</i>	4 188	4 461
<i>Övriga valutor</i>	4 487	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. Per 31 december 2025 finns det inga utestående utvecklingskrediter (12/2024: 64 miljoner) och resultatet uppgick till Skr -1 miljon (-7) för perioden januari-december 2025. SEK:s administrativa ersättning för administration av utvecklingskrediter uppgick till Skr 0 miljon (0).

Rapport över totalresultatet för CIRR-systemet

Skr mn	Okt-dec 2025	Jul-sep 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Ränteintäkter	510	526	571	2 139	2 302
Räntekostnader	-570	-595	-538	-2 346	-2 070
Valutakurseffekter	0	0	1	2	1
Resultat innan ersättning till SEK	-61	-69	34	-205	233
Administrativ ersättning till SEK	-55	-57	-51	-243	-240
Rörelseresultat CIRR-systemet	-116	-126	-17	-448	-7
Ersättning till (-) / från (+) staten	116	126	17	448	7

Rapport över finansiell ställning för CIRR-systemet

Skr mn	31 december 2025	31 december, 2024
Likvida medel	0	0
Utlåning	85 643	101 657
Derivat	3 231	3 939
Övriga tillgångar	629	217
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 772	1 817
Summa tillgångar	91 275	107 630
Skulder	89 590	106 093
Derivat	194	266
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 490	1 271
Summa skulder	91 275	107 630
Åtaganden		
Avtalade, ej utbetalda krediter	37 286	42 007

Not 9. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Skr mn	31 december 2025	31 december, 2024
Ställda säkerheter		
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	6 858	3 201
Eventalförpliktelser¹		
Garantiförbindelser	9 896	9 428
Åtaganden¹		
Avtalade, ej utbetalda krediter	81 624	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 december 2025	31 december 2024
	procent ¹	procent ¹
Kärnprimärkapitalrelation	23,1	22,2
Primärkapitalrelation	23,1	22,2
Total kapitalrelation	23,1	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 december 2025		31 december 2024	
	Skr mn	procent ¹	Skr mn	procent ¹
Kapitalbaskrav om 8 procent²	7 993	8,0	8 437	8,0
varav krav på primärkapital om 6 procent	5 995	6,0	6 328	6,0
varav krav på kärnprimärkapital om 4,5 procent	4 496	4,5	4 746	4,5
Särskilt kapitalbaskrav (Pelare 2-krav)³	3 007	3,0	3 871	3,7
Kärnprimärkapital tillgängligt ⁴	12 123	12,1	11 106	10,5
Buffertkrav	4 072	4,1	4 317	4,1
varav kapitalkonserveringsbuffert	2 498	2,5	2 637	2,5
varav kontryckisk kapitalbuffert	1 574	1,6	1 680	1,6
Pelare 2-vägledning⁵	999	1,0	1 582	1,5
Totalt riskbaserat kapitalbaskrav	16 071	16,1	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 tillsynskrav för kreditinstitut och värdepappersföretag och om ändring av förordning (EU) nr 648/2012).

3 Individuellt Pelare 2-krav på 3,01 procent av totalt riskvägt exponeringsbelopp, enligt beslut av FI från senaste översyns- och utvärderingsprocess (ÖUP) per den 30 september 2025.

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 (3,01 procent).

5 Finansinspektionen har underrättat SEK per den 30 september 2025 (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 1,00 procent av totalt riskvägt exponeringsbelopp. Pelare 2-vägledningen utgör inget bindande krav.

Bruttosoliditet ¹	31 december 2025		31 december 2024	
	Skr mn		Skr mn	
Exponeringar inom balansräkningen	236 953		234 139	
Exponeringar utanför balansräkningen	7 161		8 775	
Totalt exponeringsmätt	244 114		242 914	
Bruttosoliditetsgrad²	9,5 %		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 december 2025		31 december 2024	
	Skr mn	procent ¹	Skr mn	procent ¹
Minimikrav om 3 procent	7 323	3,0	7 288	3,0
Pelare 2-vägledning ²	366	0,2	365	0,2
Totalt kapitalkrav relaterat till bruttosoliditet	7 689	3,2	7 653	3,2

1 Uttrycks som andel av totalt exponeringsbelopp.

2 Finansinspektionen har underrättat SEK per den 30 september 2025 (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 december 2025	31 december 2024
Aktiekapital	3 990	3 990
Ej utdelade vinstmedel	18 468	18 413
Ackumulerat annat totalresultat och andra reserver	456	241
Resultatnetto efter avdrag för förutsebara kostnader och utdelningar som verifierats av personer som har en oberoende ställning	703	1 255
Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar	23 617	23 899
Ytterligare justering p.g.a. försiktig värdering	-83	-84
Immateriella tillgångar	-22	-22
Reserver i verkligt värde relaterade till vinster eller förluster på kassaflödessäkringar	—	3
Vinster eller förluster på skulder som värderas till verkligt värde och som beror på institutets egen kreditstatus	-229	-217
Underskott enligt internmetoden av kreditriskjusteringar för förväntade förluster	-144	-180
Otillräcklig täckning för nödlidande exponeringar	-15	-2
Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital	-493	-502
Summa kärnprimärkapital	23 124	23 397
Totalt kapitalbas	23 124	23 397

Minimikapitalkrav exklusive buffertar

Skr mn	31 december 2025			31 december 2024		
	EAD ¹	Riskexponerings belopp	Minimikapitalkrav	EAD ¹	Riskexponerings belopp	Minimikapitalkrav
Kreditrisk enligt schablonmetoden						
Företag	5 829	5 770	462	5 532	5 528	442
Aktieexponeringar	—	—	—	20	30	2
Fallerade exponeringar	0	0	0	6	6	1
Summa kreditrisk schablonmetoden	5 829	5 770	462	5 558	5 564	445
Kreditrisk enligt IRK-metoden						
Stater	233 305	9 487	759	211 834	9 159	733
Finansiella institut ²	32 236	6 493	519	34 067	6 153	492
Företag ³	149 636	69 128	5 530	147 820	75 541	6 043
Motpartslösa tillgångar	201	201	16	213	213	17
Summa kreditrisk IRK-metoden	415 378	85 310	6 825	393 934	91 066	7 285
Kreditvärdighetsjusteringsrisk	e.t.	1 882	151	e.t.	1 936	154
Valutakursrisk	e.t.	2 494	200	e.t.	1 498	120
Råvarurisk	e.t.	4	0	e.t.	7	1
Operativ risk	e.t.	4 452	356	e.t.	5 395	432
Summa	421 207	99 912	7 994	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 5 145 miljoner (5 899), riskexponeringsbelopp Skr 1 059 miljoner (1 513) och kapitalkrav Skr 85 miljoner (121).

3 Varav relaterat till specialutlåning: EAD Skr 8 258 miljoner (7 322), riskexponeringsbelopp Skr 8 473 miljoner (5 019) och kapitalkrav Skr 678 miljoner (402).

Kreditrisk

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

SEK beräknar kapitalkravet för operativa risker enligt schablonmetoden i CRR (Artikel 312 i förordning (EU) 575/2013). Schablonmetoden baseras på en Business Indicator Component (BIC), där bolagets Business Indicator (BI) först beräknas som summan av tre komponenter: Interest, Leases and Dividend Component (ILDC), Services Component (SC) och Financial Component (FC). BIC utgör därefter den regulatoriska kapitalbasen för operativa risker och används för att fastställa kapitalkravet genom standardiserade procentsatser enligt förordningen. För SEK:s del multipliceras BIC med 12 procent.

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 22 juni 2023 från 1 procent till 2 procent. Per 31 december 2025 utgör andelen kapitalkrav för berörda kreditriskexponeringar hänförligt till Sverige 71 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 kontracykliska 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 december 2025 bidrog buffertvärden i andra länder till SEK:s kontracykliska kapitalbuffert med 0,15 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 december 2025					31 december 2024				
	Total	Skr	EUR	USD	Övrigt	Total	Skr	EUR	USD	Övrigt
Värdepapper emitterade eller garanterade av stater, centralbanker eller multilaterala utvecklingsbanker	33,0	6,0	11,2	15,8	—	25,3	11,0	8,0	6,3	—
Värdepapper emitterade eller garanterade av kommuner eller andra offentliga organ	11,2	4,2	0,7	6,3	—	18,3	7,1	3,8	7,4	—
Säkerställda obligationer emitterade av institut	12,0	11,2	0,8	—	—	13,1	13,1	—	—	—
Tillgodohavanden i Riksgäldskontoret	1,0	1,0	—	—	—	1,0	1,0	—	—	—
Total likviditetsreserv	57,2	22,4	12,7	22,1	—	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-vägledningar. Pelare 2-vägledning omfattar både det riskbaserade kravet och bruttosoliditetskravet.

Likviditetstäckningsgrad

Skr mdr, genomsnitt 12 månader	31 december 2025	31 december 2024
Totala likvida tillgångar	59,1	64,1
Nettolikviditetsutflöden ¹	10,3	14,9
Likviditetsutflöden	22,9	26,0
Likviditetsinflöden	13,2	11,2
Likviditetstäckningsgrad	660 %	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.

Nettokvoten för stabil finansiering

Skr mdr	31 december 2025	31 december 2024
Tillgänglig stabil finansiering	244,3	272,5
Behov av stabil finansiering	202,8	211,0
Nettokvoten för stabil finansiering	120 %	129 %

Information om nettokvoten för stabil finansiering (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, m m				Totalt			
	31 december 2025		31 december 2024		31 december 2025		31 december 2024		31 december 2025		31 december 2024	
	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater	140,5	42,5	148,3	42,6	76,3	78,9	49,3	68,2	216,8	50,8	197,6	47,0
Kommuner	10,9	3,3	18,2	5,3	0,6	0,6	0,5	0,7	11,4	2,7	18,7	4,5
Multilaterala utvecklingsbanker	5,1	1,6	7,0	2,0	—	—	—	—	5,1	1,2	7,0	1,7
Offentliga organ	—	—	1,0	0,3	—	—	—	—	—	—	1,0	0,2
Finansiella institut	26,6	8,1	28,0	8,0	5,7	5,8	6,1	8,4	32,2	7,6	34,1	8,1
Företag	147,1	44,6	145,7	41,8	14,2	14,7	16,4	22,7	161,3	37,8	162,1	38,5
Aktieexponeringar	—	—	0,0	0,0	—	—	—	—	—	—	0,0	0,0
Totalt	330,1	100,0	348,2	100,0	96,8	100,0	72,3	100,0	426,9	100,0	420,5	100,0

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2025

	Mellanöstern /Afrika/ Turkiet	Asien utöver Japan	Japan	Nordamerika	Latinamerika	Sverige	Västeuropa utöver Sverige	Central- och Östeuropa	Totalt
Skr mdr									
Stater	0,0	0,0	—	0,2	—	201,8	12,8	2,0	216,8
Kommuner	—	—	—	—	—	10,3	1,1	0,0	11,4
Multilaterala utvecklingsbanker	—	0,8	—	—	—	—	4,4	—	5,1
Offentliga organ	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Finansiella institut	0,0	—	2,1	3,2	0,0	16,6	10,3	—	32,2
Företag	0,3	0,9	3,2	7,7	2,4	112,5	32,6	1,8	161,3
Aktieexponeringar	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Summa	0,3	1,7	5,3	11,1	2,4	341,2	61,1	3,7	426,9

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2024

	Mellanöstern /Afrika/ Turkiet	Asien utöver Japan					Västeuropa utöver	Central- och	
Skr mdr	Turkiet	Japan	Japan	Nordamerika	Latinamerika	Sverige	Sverige	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	—	—	0,9	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 december 2025	31 december 2024
Tyskland	12,6	6,5
Storbritannien	8,7	8,8
Luxemburg	7,6	10,7
Finland	6,5	8,2
Frankrike	6,4	7,0
Danmark	5,8	6,9
Norge	3,6	3,6
Polen	3,4	2,1
Belgien	3,4	3,0
Spanien	2,3	2,2
Irland	1,5	1,4
Portugal	0,8	0,8
Österrike	0,7	1,7
Nederländerna	0,6	1,4
Schweiz	0,5	0,7
Italien	0,2	0,2
Serbien	0,1	0,3
Tjeckien	0,1	0,2
Slovakien	0,1	0,1
Island	0,0	0,1
Lettland	0,0	0,1
Montenegro	0,0	–
Litauen	–	0,2
Estland	–	0,1
Totalt	64,8	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
Totalresultat	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	Okt-dec 2025	Jul-sep 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Ränteintäkter	3 329	3 536	4 382	14 117	19 315
Räntekostnader	-2 660	-2 858	-3 604	-11 398	-16 257
Räntenetto	669	678	778	2 719	3 058
Avgifts- och provisionsnetto	-11	-4	-12	-39	-46
Nettoresultat av finansiella transaktioner	8	6	25	18	-39
Summa rörelseintäkter	666	680	791	2 699	2 973
Personalkostnader	-135	-104	-121	-484	-457
Övriga administrationskostnader	-68	-56	-61	-239	-229
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	-20	-15	-35	-64	-84
Summa rörelsekostnader	-223	-175	-217	-787	-770
Rörelseresultat före kreditförluster	443	505	574	1 912	2 203
Kreditförluster, netto	-416	25	119	-429	-93
Rörelseresultat	27	530	693	1 483	2 110
Skattekostnader	-7	-109	-144	-307	-436
Nettoresultat	20	421	549	1 176	1 674

Moderbolagets rapport över totalresultat

Skr mn	Okt-dec 2025	Jul-sep 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Nettoresultat	20	421	549	1 176	1 674
Övrigt totalresultat relaterat till:					
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	—	—	7	3	56
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	—	—	-2	0	-12
Netto poster som kommer att omklassificeras till resultatet	—	—	5	3	44
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Egen kreditrisk</i>	7	-46	197	17	320
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	-1	10	-41	-3	-66
Netto poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	6	-36	156	13	254
Övrigt totalresultat	6	-36	161	16	298
Totalresultat	26	385	710	1 192	1 972

Moderbolagets balansräkning

Skr mn	31 december 2025	31 december 2024
Tillgångar		
Likvida medel	7 259	5 219
Statsskuldsförbindelser/statsobligationer	13 419	4 150
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	43 237	52 843
Utlåning dokumenterad som värdepapper	47 485	48 726
Utlåning till kreditinstitut	22 939	13 529
Utlåning till allmänheten	200 216	224 354
Derivat	6 721	10 643
Aktier	—	20
Aktier i koncernföretag	0	0
Materiella och immateriella tillgångar	158	178
Uppskjuten skattefordran	0	1
Övriga tillgångar	754	286
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	7 775	8 145
Summa tillgångar	349 964	368 094
Skulder och eget kapital		
Skulder till kreditinstitut	4 410	8 607
Emitterade värdepapper	300 222	316 388
Derivat	8 988	5 227
Övriga skulder	3 664	4 490
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	8 581	8 798
Avsättningar	9	12
Summa skulder	325 875	343 522
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	3 990	3 990
Reservfond	198	198
Fond för utvecklingsutgifter	32	46
Fritt eget kapital		
Fond för verkligt värde	225	210
Balanserad vinst	18 468	18 454
Årets resultat	1 176	1 674
Summa eget kapital	24 090	24 572
Summa skulder och eget kapital	349 964	368 094

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att bokslutskommunikén 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 26 januari 2026

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

Årsstämma

Årsstämman kommer hållas 26 mars 2026.

Års- och hållbarhetsredovisning

SEK:s års- och hållbarhetsredovisning förväntas finnas tillgänglig på SEK:s hemsida www.sek.se den 26 februari 2026,

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

27 april 2026	Delårsrapport för perioden 1 januari 2026 – 31 mars 2026
17 juli 2026	Delårsrapport för perioden 1 januari 2026 – 30 juni 2026
20 oktober 2026	Delårsrapport för perioden 1 januari 2026 – 30 september 2026

Rapporten innehåller sådan information som SEK ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 26 januari 2026, kl 15.00.

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

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

Nettoreultat, 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 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, statsskuldssförbindelser/statsoptioner, andra räntebärande värdepapper än utlåning, utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper, utlåning till kredit-institut 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)

Nettoreultat 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.

Nettokvoten för stabil finansiering

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.

Tillgängliga medel

Tillgängliga medel avser utestående upplåning samt låneram hos Riksgälden.

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 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

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 CIRR-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.