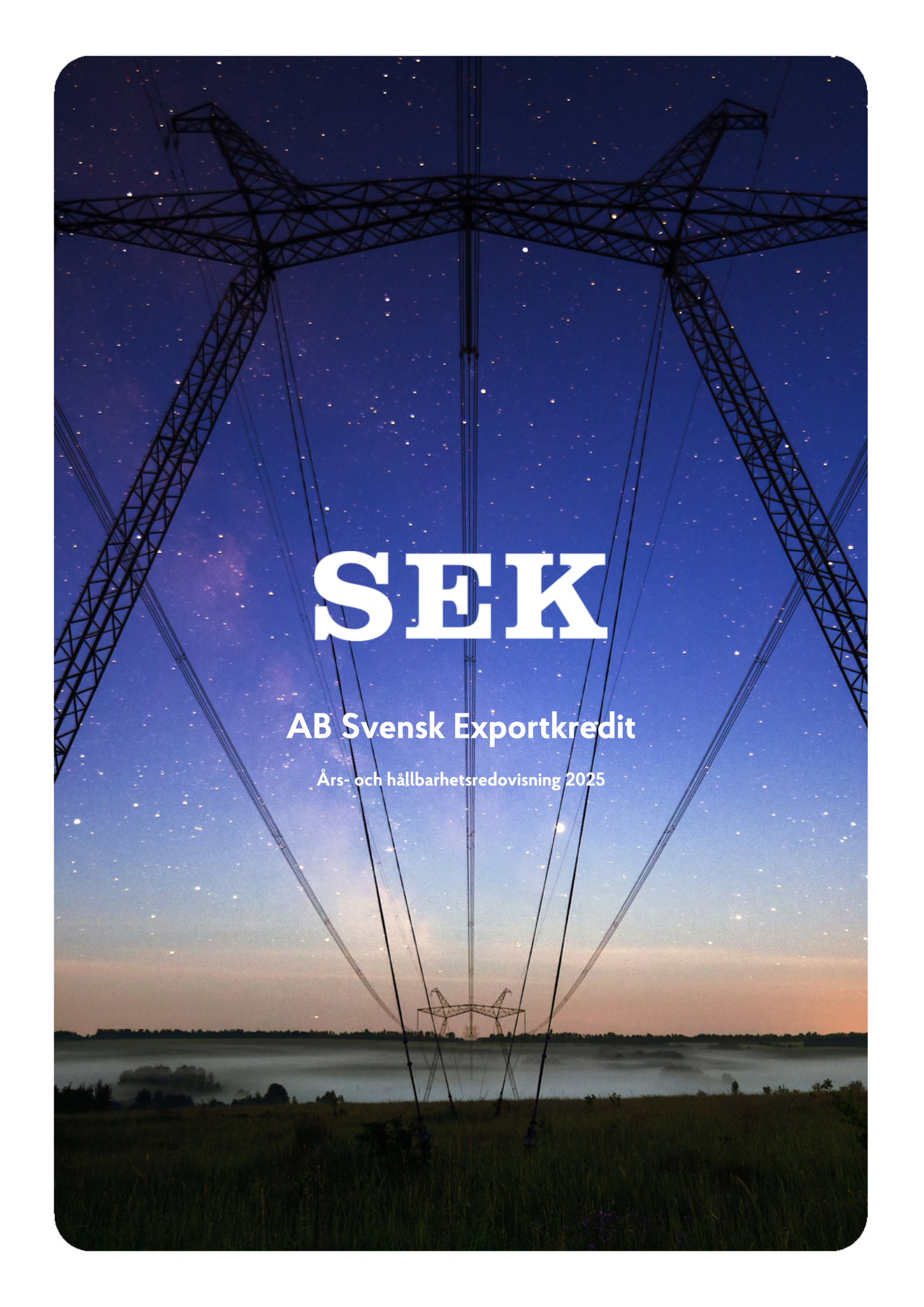




SEK

AB Svensk Exportkredit

Års- och hållbarhetsredovisning 2025

Innehåll

Översikt

Det här är SEK	3
Kort om året	4
Vd har ordet	5

Förvaltningsberättelse

SEK:s verksamhet

Omvärldsfaktorer som påverkar verksamheten	6
Strategi för att möjliggöra och accelerera svensk export	8
Övergripande mål och utfall	11
SEK:s roll i samhället	14
Värdeskapande för intressenter	15
SEK:s värdekedja	16
SEK:s erbjudanden	17
Lån med tydlig social och miljömässig nytta	18
Utlåning	19
Så här arbetar SEK med exportkrediter och kreditanalyser	20
Upplåning och likviditet	21
Kundcase	22

Finansiell översikt

Året som gått	24
Nyckeltal	29
Risk- och kapitalhantering	30

Bolagsstyrning

Bolagsstyrningsrapport	36
Styrelse	44
Ledning	46

Finansiella rapporter och noter

Finansiella rapporter

Räkningar	48
Finansiella noter	59

Hållbarhetsrapport

Hållbarhetsrapport	118
GRI content index	149
Styrelsens underskrifter	152
Revisionsberättelse	153
Bestyrkanderapport	159
Definitioner	161

Läsanvisning till SEK:s års- och hållbarhetsredovisning

AB Svensk Exportkredits (SEK:s) års- och hållbarhetsredovisning 2025 är en kombinerad redovisning där hållbarhetsrapporten ingår. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sid 6-151. Förvaltningsberättelsen finns på sid 6-46. Moderbolagets resultat och tillgångar utgör huvudsakligen koncernens resultat och tillgångar. Den lämnade informationen i noterna avser, om inget annat anges eller framgår av sammanhanget, både koncernen och moderbolaget.

Alternativa nyckeltal (Alternative Performance Measures, APM-mått) är nyckeltal som inte definieras i tillämpligt redovisningsregulverk (IFRS) eller i det fjärde kapitalkravsdirektivet (CRD IV) eller i EU:s kapitalkravsförordning nr 575/2013 (CRR). SEK har valt att visa dessa då de är praxis i branschen eller i enlighet med SEK:s

uppdrag från svenska staten. Nyckeltalen används internt till att följa upp och styra verksamheten. Dessa mått är inte direkt jämförbara med liknande nyckeltal som presenteras av andra företag. För ytterligare information kring APM, se www.sek.se.

SEK med organisationsnummer 556084-0315 har sitt säte i Stockholm. SEK är ett publikt bolag i aktiebolagslagens mening. I vissa fall måste ett publikt bolag lägga beteckningen "(publ)" till sin firma. För mer information om SEK:s verksamhet gå in på www.sek.se eller kontakta SEK via information@sek.se eller telefon +46 8 613 83 00. SEK:s besöksadress är Fleminggatan 20, 112 26 Stockholm, och postadress är Box 194, 101 23 Stockholm.

Design och produktion: SEK, Stockholm 2026. Foto: Jan Danielsson, Adobe Stock och SEK.

Om inte annat anges uttrycks alla belopp i denna rapport i miljoner ("mn") svenska kronor ("Skr"), förkortat "Skr mn" och avser förhållanden i koncernen bestående av moderbolaget och dess dotterbolag. Den internationella koden för svenska kronor, SEK, används inte i denna rapport för att undvika sammanblandning med den använda förkortningen för AB Svensk Exportkredit, vilken bolaget har använt sedan det grundades 1962. De siffror som redovisas i rapporten har, i vissa fall, avrundats och därför summerar inte nödvändigtvis tabellerna exakt.

Det här är SEK

SEK:s uppdrag är att på kommersiella och hållbara grunder finansiera svenska exportföretag, deras underleverantörer, dotterbolag och internationella köpare av svenska varor och tjänster. SEK finansierar även infrastruktur-utveckling i Sverige. Genom finansiering av omställningsprojekt både i Sverige och internationellt bidrar SEK till den globala klimatomställningen.

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

Svenska företag ligger i framkant när det kommer till innovation, teknologi och digitalisering för hållbara lösningar. När många länder ställer om till ett fossilfritt samhälle skapas stora exportmöjligheter. En framgångsrik svensk exportindustri med banbrytande lösningar för hållbar utveckling är ett av de viktigaste bidragen som Sverige kan ge till den globala omställningen.

SEK finansierar även utländska bolag med intressen i Sverige. Detta skapar fler arbetstillfällen i Sverige, bidrar till den svenska ekonomin och stärker globala affärsrelationer.

SEK:s främsta intresse är att svenska exportföretag ska växa, både i Sverige och globalt. Det var precis därför SEK en gång bildades – för att möjliggöra fler affärer för svenska exportföretag och därmed bidra till arbetstillfällen och tillväxt i Sverige.

Uppdrag

SEK:s uppdrag är att på kommersiella och hållbara grunder finansiera svenska exportföretag, deras underleverantörer och utländska kunder. SEK finansierar omställningen, både i Sverige och utomlands. I uppdraget ingår även att administrera det statsstödda CIRR-systemet.

Vision

En mer hållbar värld genom ökad svensk export.

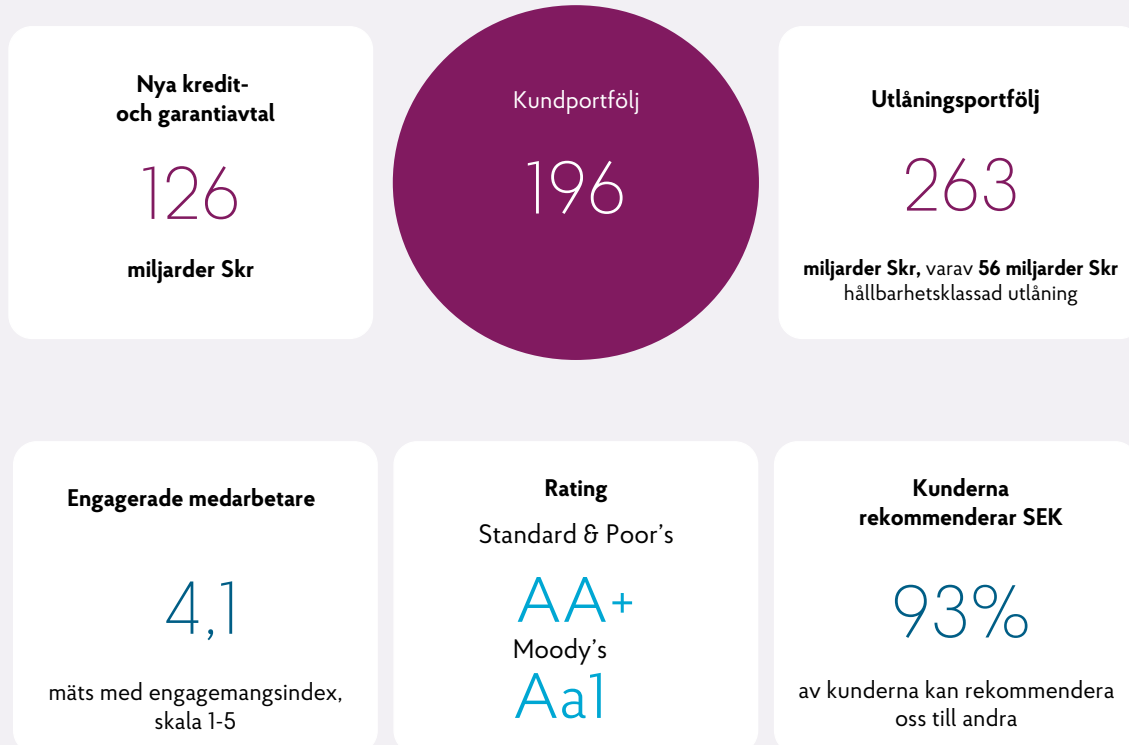
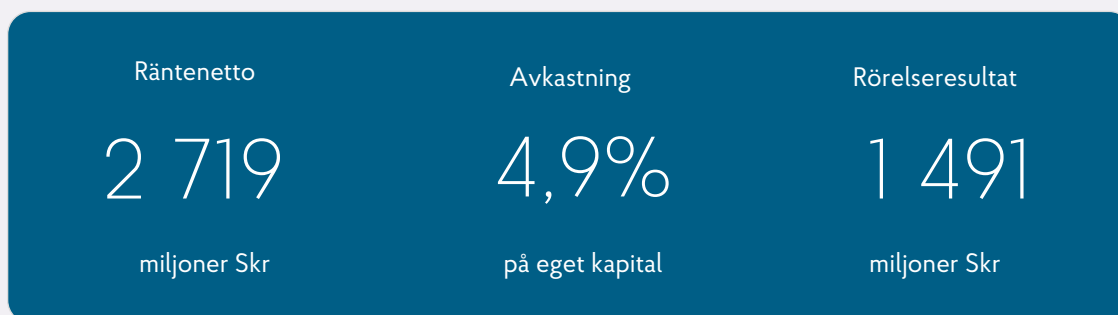
Värdegrund

Proaktiva
Engagerade
Lagspelare



Kort om året

2025 blev ett av de mest affärsintensiva åren i SEK:s historia, med historiskt hög volym av nya affärer samt ett mycket gott förtroende på kapitalmarknaden. Omvärlden präglades av geopolitisk osäkerhet, ökade handelshinder och volatilitet på de finansiella marknaderna, där osäkerhet i allt högre grad blivit det nya normala. Samtidigt var efterfrågan på finansiering till långsiktiga investeringar stark, särskilt inom energiomställning, infrastruktur, försvar och industriell omställning, vilket speglar de strukturella förändringar som pågår i den globala ekonomin.



Stärkt marknadsposition och långsiktigt ansvar i en osäker omvärld

2025 var ett av de mest affärsintensiva åren i SEK:s historia, med nya kredit- och garantiavtal om totalt 126 miljarder kronor. Året präglades av geopolitisk osäkerhet, ökade handelshinder och fortsatt volatilitet på de finansiella marknaderna. Osäkerhet och politiska utspel har i många avseenden blivit det nya normala, något som både företag och marknader har tvingats förhålla sig till. Mot denna bakgrund har vi ytterligare stärkt vår roll som en långsiktig och stabil finansieringspartner för svenska exportföretag.

Den höga affärsaktiviteten speglar både våra kunders konkurrenskraft och de betydande investeringsbehov som finns i vår omvärld. Energi, infrastruktur, transport och försvar är områden där svenska exportörer har starka positioner och goda affärsmöjligheter. Inom dessa områden blir SEK:s uppdrag särskilt tydligt: att möjliggöra affärer i en värld där riskbilden har förändrats, och där behovet av långsiktiga investeringar är stort.

Under året deltog vi i flera betydande finansieringar kopplade till industri- och energiomställning i Sverige och Europa, däribland SSAB:s fossilfria stålverk i Luleå, havsbaserad vindkraft i Polen samt elinfrastruktur i Europa och Norden. Jag är också stolt över att SEK välkomnade 13 nya kunder inom bland annat industri och digitalisering, något som speglar vår ambition att göra mer för fler.

”2025 blev ett av de mest affärsintensiva åren i SEK:s historia och ett tydligt kvitto på vårt viktiga uppdrag som långsiktig finansieringspartner till svensk export.”

Många exportaffärer som tecknades under senare delen av året kommer successivt att återspeglas i balansräkningen under de kommande åren, i takt med utbetalning. Justerat för den negativa effekten av en starkare svensk krona, så var utlåningsportföljen stabil, samtidigt som den hållbarhetsklassade utlåningen ökade.

SEK:s ambition är att vara en aktiv partner i våra kunders omställning och bidra till Parisavtalets 1,5-gradersmål. Vi fortsätter därför att utveckla vår kunddialog och delta i internationella samarbeten, för att gemensamt utveckla standarder för finansiering av omställning och ökad transparens genom rapportering.

Under året lanserades också ett nytt finansieringsinstrument som kombinerar exportkrediter med biståndsmedel med syfte att främja investeringar i låg- och lägre medelinkomstländer för ökad ekonomisk och social utveckling. Under 2026 ser vi flera spännande

affärsmöjligheter för svenska exportörer att bidra till utveckling med detta instrument.

På kapitalmarknaden hade SEK ett mycket starkt år med framgångsrika emissioner i bland annat euro, dollar och australiska dollar. Det breda investerarintresset bekräftar förtroendet för vår kreditkvalitet och affärsmodell – en grundförutsättning för att långsiktigt kunna fullfölja vårt uppdrag.



SEK:s utveckling vilar också på ett målmedvetet arbete med organisation, företagskultur och kompetens. Under året stärkte vi vår strategiska förmåga genom att skapa två nya områden: Kundrelationer och hållbarhet samt Global Trade and Export Finance. Vi har även gjort flera nyckelrekryteringar, där vi bland annat välkomnade Tobias Hornberger som ny CFO och Mattias Hasselbo som ny Kreditchef, båda en del av SEK:s företagsledning.

Svenska företags internationella affärsmöjligheter är omfattande. Under året har jag deltagit i resor till bland annat Japan, Nigeria, Saudiarabien och Storbritannien, och mött en stark och växande efterfrågan på svenska lösningar.

Med stark kapitalisering och stort kundfokus är SEK väl rustat att fortsätta med hög aktivitetsnivå och leverera ännu fler affärer under 2026. Tillsammans med våra kunder, våra samarbetspartners i Team Sweden och svenska och internationella banker fortsätter vi att stärka svenska exportföretags internationella konkurrenskraft i en föränderlig värld.

Magnus Montan, vd för SEK

Omvärldsfaktorer som påverkar verksamheten

2025 liksom föregående år präglades av ett volatilt omvärldsläge. Geopolitiska spänningar ökade, vilket påverkade globala värdekedjor, handelsflöden och investeringsviljan. Den ekonomiska politiken i stora ekonomier med en mer protektionistisk inriktning, bidrog till osäkerhet kring handelsrelationer. Samtidigt fortsatte klimatomställning och digitalisering att skapa både risker och nya affärsmöjligheter för svenska exportföretag. Dessa omvärldsfaktorer påverkade även SEK:s verksamhet och efterfrågan på finansiering och riskhantering.



Konjunkturläge

Det globala konjunkturläget visade tecken på återhämtning efter flera år av högt ränteläge och låg investeringsvilja. Successivt fallande inflation, flertalet räntesänkningar och mer stabila energipriser skapade bättre förutsättningar för investeringar och exporttillväxt.

För Sverige, som är starkt exportberoende, innebär detta förbättrade affärsmöjligheter när både kapitalinvesteringar och större industriprojekt återupptas. För SEK innebär en ljusare konjunktur en ökad efterfrågan på finansiering för att möjliggöra investeringar både i Sverige och internationellt.

Klimatomställning

Klimat- och miljörelaterade frågor var centrala omvärldsfaktorer under 2025, med ökade investeringar i hållbar infrastruktur och snabb teknikutveckling inom energi, industri och transport. Detta påverkade SEK:s affärsmöjligheter positivt.

Den fortsatta omställningen kräver betydande investeringar och skapar därmed ökade möjligheter för SEK att bidra till hållbar tillväxt genom finansiering av lösningar med lägre klimatavtryck.

Samhällsomvandling

Kompetensförsörjning, urbanisering och demografiska förändringar påverkar både företag och samhällsaktörer. Parallellt ökar kraven på hållbar och robust infrastruktur, inte minst kopplat till energi och transporter. Dessa förändringar skapar behov av långsiktiga investeringar och partnerskap mellan näringsliv och offentlig sektor. För exportindustrin innebär omvandlingen både risker och möjligheter, vilket framöver kan ge högre efterfrågan på stabil och konkurrenskraftig finansiering – något som SEK kan tillhandahålla.

Nya regelverk

Regelverksutvecklingen fortsatte i snabb takt under 2025. Implementeringen av EU:s CSRD och kraven på mer omfattande, datadriven hållbarhetsrapportering påverkade företag och finansiella aktörer. Under året presenterades även EU:s omnibuspaket, som syftar till att förenkla och samordna hållbarhetsregelverken genom justeringar i bland annat omfattning, tidplaner och rapporteringskrav. Initiativet innebär vissa lättnader, särskilt för mindre och medelstora företag, samtidigt som de övergripande målen om ökad transparens och jämförbarhet i hållbarhetsrapporteringen ligger fast.

Samtidigt trädde delar av EU:s nya bankpaket i kraft, liksom DORA-förordningen med skärpta krav på digital operativ motståndskraft.

SEK har under året fortsatt arbetet med att anpassa processer, stärka kapitalstrategier och investera i digitala lösningar för att möta nya krav.

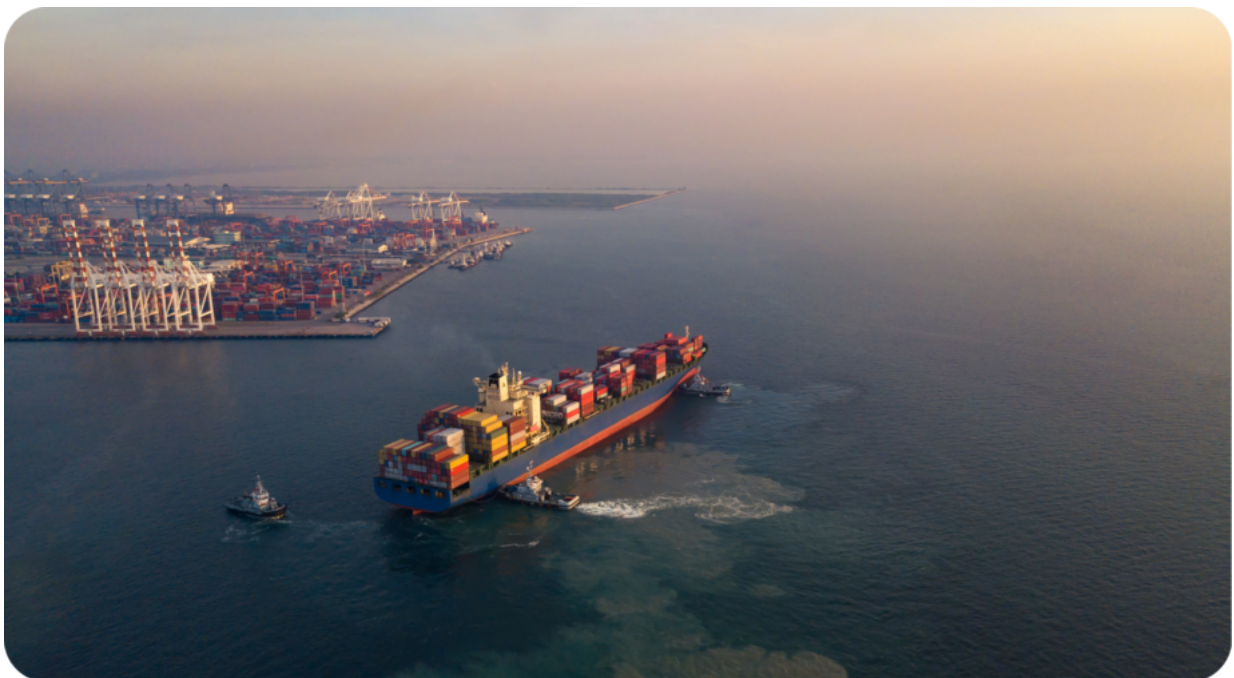
Geopolitik och säkerhet

Under 2025 fortsatte handelspolitiska spänningar att prägla den globala ekonomin. Höjda tullar och utökade handelshinder bidrog till minskad förutsägbarhet i världshandeln. Året präglades även av ett komplext säkerhetsläge. Rysslands krig i Ukraina och instabilitet i Mellanöstern påverkade globala värdekedjor och energimarknader, samtidigt som relationerna mellan USA och Europa gick in i en mer osäker fas. Däremot skapade Sveriges Nato-medlemskap tydligare ramar för försvars- och säkerhetssamarbeten. Samtidigt fortsatte cyberhoten och attackerna att öka i omfattning och komplexitet.

Den geopolitiska utvecklingen innebär högre risker men också ökade affärsmöjligheter inom bland annat försvars- och säkerhetsrelaterade investeringar, vilket påverkade efterfrågan på finansieringslösningar positivt.

Digitalisering

Den teknologiska utvecklingen accelererade under 2025, särskilt inom AI. Teknikskiftet förändrar affärsmodeller, processer och kompetensbehov i snabb takt. Tillgången till tillförlitlig data har cementerats som en strategisk resurs för att skapa insikter och stötta beslutsfattande. Tillförlitlig data är en viktig konkurrensfördel och grunden för innovation och effektivisering. För finanssektorn innebär detta både nya risker och betydande möjligheter, bland annat inom riskbedömning, kundprocesser och operativ effektivitet. För SEK innebär utvecklingen en möjlighet att bland annat, med hjälp av framför allt AI, stärka konkurrenskraften och utveckla erbjudanden i takt med kundernas förändrade behov samt att effektivisera interna processer.



Strategi för att möjliggöra och accelerera svensk export

I över 60 år har SEK bidragit till utvecklingen av svensk exportnäring och stärkt svenska företags globala konkurrenskraft. Verksamheten har löpande anpassats för att möta förändrade behov och nya omvärldsförutsättningar, med ambitionen att maximera nyttan för svensk export. Med ett tydligt uppdrag från den svenska staten fortsätter SEK att utvecklas för att bidra till ett långsiktigt hållbart och konkurrenskraftigt näringsliv i Sverige och internationellt.

SEK ska bidra till ökad svensk export, fler arbetstillfällen och långsiktig tillväxt i Sverige, samt till en hållbar omställning globalt. Genom ökad kännedom, utvecklade erbjudanden och ett nära samarbete med partners ska fler svenska företag få tillgång till det svenska exportkredit-systemet, och därmed en möjlighet till ökad konkurrenskraft globalt. Samtidigt ska fler internationella köpare erbjudas konkurrenskraftig finansiering för investeringar i svenska varor och tjänster.

För att leverera på SEK:s högt ställda ambition syftar SEK:s strategi till att fördjupa relationerna med befintliga kunder, bredda affären och systematiskt utveckla samarbetet med nya och potentiella kunder. Ett fortsatt stärkt samarbete inom Team Sweden, se sid 14, med banker och andra aktörer i SEK:s ekosystem, är avgörande för att skapa nya affärsmöjligheter - både för SEK och för SEK:s kunder. Med utgångspunkt i strategiska fokusmarknader och fokussektorer ska SEK vara en möjliggörare för svensk export, internationalisering och tillväxt och därigenom bidra till att stärka Sveriges konkurrenskraft och varumärke globalt.

SEK finansierar klimatomställningen i Sverige och globalt och bidrar till att svenska företag stärker sin konkurrenskraft genom tillgång till långsiktig och stabil finansiering, bland annat för infrastruktur och teknik som minskar klimatpåverkan. För att på bästa sätt stötta kunderna i deras omställning integreras hållbarhet i hela SEK:s verksamhet och genomsyrar samtliga processer och affärsbeslut. Genom att erbjuda konkurrenskraftig finansiering på hållbara grunder har SEK en positiv påverkan på den globala omställningen, samt bidrar till svensk tillväxt.

Finansiera fler kunder och affärer

Under 2025 har SEK tagit viktiga steg för att växa inom exportfinansiering och stärka sin roll som partner till svensk exportnäring. Etableringen av funktionen Global Trade and Export Finance har skapat bättre förutsättningar att arbeta proaktivt och identifiera affärsmöjligheter i ett tidigt skede. Kundbasen har fortsatt att breddas genom en mer samlad

Strategiska fokusområden

Tillväxt

SEK ska utvecklas i takt med kundernas behov och göra mer nytta för fler. Nya affärsmöjligheter skapas genom partners, samarbeten och proaktiv kundbearbetning.

Hållbarhet

Genom att aktivt hantera risker och möjligheter ska SEK vara en drivande kraft i omställningen. Branscher som är viktiga för omställningen och företag med hög potential för minskade växthusgasutsläpp prioriteras.

Effektivitet

SEK ska kontinuerligt utveckla verksamheten för att för att tillvarata teknikens möjligheter, minska risker och frigöra tid som skapar värde för kunderna.

Kultur

En stark företagskultur, i kombination med kontinuerlig kompetensutveckling, är avgörande för SEK:s förmåga att realisera den ambitiösa strategin.

och värdeskapande kunddialog, där kompetenser inom kundrelationer och hållbarhet nu verkar integrerat.

SEK har ökat sin närvaro på prioriterade marknader genom deltagande i exportfrämjande resor, branschkonferenser och delegationsbesök, och den fördjupade samverkan med ambassader, myndigheter och internationella banker har öppnat dörrar till nya affärer. Samarbetet inom Team Sweden har samtidigt utvecklats genom en gemensam operativ modell som stärker koordinering och uppföljning.

Flera stora transaktioner har realiserats under året, både på utvecklingsmarknader och i Europa, vilket visar att arbetet med att bygga en långsiktig pipeline ger resultat. Genom riktade satsningar inom rörelsefinansiering och fortsatt nära samarbete med nordiska banker har SEK också stärkt sin roll som ett effektivt komplement på marknaden. Tillsammans bidrar dessa insatser till att finansiera fler kunder och fler affärer, och till att stärka svensk export i en tid av ökade globala möjligheter och utmaningar.

En kraft i omställningen

SEK:s uppdrag är att på kommersiella och hållbara grunder säkerställa tillgång till finansiella lösningar för svensk exportnäring. Med hållbara grunder avses att erbjuda finansiering som bidrar till hållbar utveckling genom att minimera risk för negativ påverkan och samtidigt möjliggöra ett långsiktigt hållbart värdeskapande. SEK har en ambitiös strategi för att vara en drivande kraft i omställningen, samtidigt som verksamheten ytterst speglar sammansättningen av svensk export och efterfrågan på exportfinansiering.

Hållbarhet integreras i all kreditgivning, oavsett om finansieringen är hållbarhetsklassad eller inte. En central del av arbetet är att hantera målkonflikter som kan uppstå mellan uppdraget att finansiera svensk export, inklusive exportindustrins omställning, och det långsiktiga nettonoll-målet för utlåningsportföljen. Ett ensidigt fokus på att minska de finansierade växthusgasutsläppen riskerar att styra bort från affärer som är nödvändiga för kundernas faktiska omställning och därmed från bidraget till Parisavtalets mål.

Under 2025 har SEK fortsatt att stärka sin roll som möjliggörare av omställningen genom att vidareutveckla hållbarhetsarbetet i hela verksamheten. Arbetet med att uppdatera den långsiktiga nettonoll-ambitionen och tydliggöra en samlad omställningsplan har tagit viktiga steg framåt.

Planen omfattar bland annat sektorspecifika avkarboniseringsmål, aktiv kunddialog samt förstärkta processer för uppföljning och rapportering. Eftersom SEK finansierar sina kunders verksamheter och omställning ligger målet om nettonoll växthusgasutsläpp utanför SEK:s direkta kontroll. Svårigheter att samla in tillförlitliga data och långa löptider på kreditengagemangen påverkar också möjligheten att styra mot nettonoll.

För att stärka beslutsunderlag och öka transparensen har processerna för insamling, strukturering och kvalitets-säkring av hållbarhetsdata fortsatt att utvecklas. Detta stärker förmågan att identifiera väsentliga risker och möjligheter i värdekedjan och bidrar till mer informerade affärsbeslut. Dialogen med investerare har fördjupats, med fokus på att förstå förändrade preferenser och förväntningar kopplade till hållbarhetsrisker, omställningsstrategier och långsiktigt värdeskapande.

Organisationen har samtidigt förstärkts med ytterligare kompetenser, däribland en chef för Hållbar finansiering. Hållbarhetsspecialisterna har aktivt deltagit i nationella och internationella nätverk och forum såsom OECD, Ekvator-principerna, Mistra BIOPATH, NZECA och E3F, se listan med samarbeten och nätverk på sid 127. Sammantaget stärker detta SEK:s förmåga att agera som en relevant och ansvarsfull aktör i omställningen och att stötta svenska exportföretag i deras långsiktiga utveckling.



Effektivitet

Under 2025 har arbetet med att stärka effektiviteten och förbättra processer varit centralt för att säkerställa långsiktig lönsamhet och motståndskraft. Fokus har varit att utveckla en mer datadriven verksamhet, digitalisera utvalda processer och etablera ett arbetssätt som skapar högre utväxling i utvecklingen.

Digitaliseringen har tagit tydliga steg framåt. Till exempel har ett nytt HR-system implementerats och processerna för kund- och leverantörs-kännedom har förbättrats genom ett uppdaterat systemstöd. Inom regelverksprojekten är ambitionen att generera mervärde utöver ren regelefterlevnad. Implementeringen av DORA-regelverket har exempelvis resulterat i betydligt stärkt kontroll och riskhantering kopplat till leverantörer.

Data fortsätter att etableras som en strategisk resurs, och organisationen har förstärkts med nya roller. Datastyrning integreras nu i utvecklingsarbetet och utgör en central del av den framtida målarkitekturen.

Det moderna agila arbetssättet har fortsatt att utvecklas, där verksamhet och IT arbetar integrerat utifrån löpande prioriteringar. Detta möjliggör kortare ledtider, högre kvalitet och en närmare koppling till den strategiska agendan. Arbetet med att utvärdera och tillämpa artificiell intelligens har också fördjupats.

Ett högpresterande lag

SEK:s värdegrund – positiva, engagerade, lagspelare – och efterlevandet av densamma är en förutsättning och en möjliggörare för att lyckas med strategin. Uppdraget att främja svensk export och finansiera omställningen skapar stolthet och arbetsglädje. Allt SEK gör grundas i värderingarna, där proaktiva och engagerade lagspelare leder till ett högpresterande lag. Genom att efterleva värdegrunden skapas en kultur där medarbetarna är nyfikna, kundfokuserade och inkluderande.

Ledarskapet en viktig faktor för att skapa engagemang, och avgörande för att genomföra kontinuerlig utveckling. SEK har under året fortsatt att utveckla kulturen och ledarskapet bland annat genom ledarutveckling och den fortsatta implementeringen och synliggörandet av SEK:s arbetsgivarvarumärke. En inkluderande kultur, oavsett bakgrund, stödjer i att tillföra olika aspekter och erfarenheter i såväl det dagliga arbetet som vid utveckling och särskilda utmaningar. SEK:s förmåga att attrahera, rekrytera, behålla och utveckla kompetens är en kritisk framgångsfaktor.

SEK:s riskkultur är grunden för hela verksamheten och bygger på kunskap, trygghet, ägarskap och transparens. Varje medarbetare har ett ansvar för en effektiv riskhantering. Medarbetarna utbildas så att de har kunskap om de väsentliga risker som SEK exponeras för och hur dessa ska hanteras inom bolagets riskramverk. SEK främjar en miljö med öppen kommunikation och ett konstruktivt ifrågasättande där det är en naturlig del av vardagen att lyfta risker och rapportera incidenter.

Det är SEK:s tydliga ambition att vara en arbetsplats som bidrar till god hälsa och välbefinnande. Kontoret är en mötesplats för samverkan och samarbete över enhetsgränser, ett flexibelt och levande kontor med en funktionell arbetsmiljö utifrån verksamhetens olika behov.

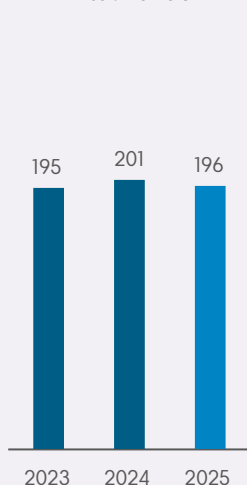
Övergripande mål och utfall

SEK:s fyra strategiska fokusområden styr verksamheten mot ett framgångsrikt och hållbart värdeskapande. Utvecklingen inom respektive område följs upp och redovisas genom ett antal utvalda nyckeltal, för att säkerställa att de långsiktiga målen nås.

TILLVÄXT

SEK finansierar fler företag och affärer

Antal kunder



Utlåningsportfölj, Skr mdr



Strategiska mål till 2035

Tillväxt i kundportföljen: Göra mer för fler

Tillväxt i utlåningsportföljen: Nå Skr 375 miljarder

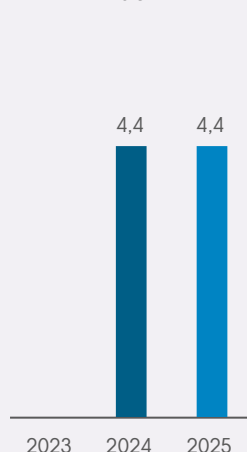
Syfte

SEK ska bidra till ökad svensk export, fler arbetstillfällen och en hållbar värld. Fler företag i Sverige ska ges möjlighet att använda det svenska exportkreditsystemet och SEK ska erbjuda fler utländska köpare finansiering för svenska varor och tjänster.

Utfall

Den långsiktiga strategin att bredda kundbasen fortsätter och bidrar till en stabil och diversifierad affär. Under året tillkom 13 nya kunder, men det totala antalet kunder minskade samtidigt till följd av förändrade finansieringsbehov. Utlåningsportföljen uppgick till Skr 263 miljarder och är, rensat för valutaeffekter av en starkare svensk krona, i stort sett oförändrad.

Nöjd kund-index



Utvärdering av samhällsuppdraget



Strategiska mål till 2035

Nöjd kund-index: 4,1

Utvärdering av samhällsuppdraget: 2,5

Syfte

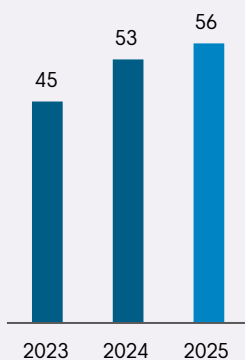
SEK:s samhällsuppdrag är att på kommersiella och hållbara grunder främja svensk export och stärka näringslivets konkurrenskraft. En strukturerad uppföljning av samhällsuppdraget, i kombination med hög kundnöjdhet, är central för att säkerställa att SEK:s erbjudande är relevant, effektivt och bidrar till långsiktigt värdeskapande för både kunder, ägare och samhälle.

Utfall

Kundundersökningen genomförs vartannat år och vid den senaste som genomfördes hösten 2024 erhöll SEK en fortsatt mycket hög kundnöjdhet med ett nöjd kund-index (NKI) om 4,4, vilket överstiger målet. Utvärderingen av samhällsuppdraget uppgick till 2,5 och når därmed målet. Metodiken för att mäta samhällsuppdraget väger samman utfall från kundundersökningar och intressentdialog.

SEK är en kraft i omställningen

*Hållbarhetsklassad
utlåning, Skr mdr*



Strategiska mål till 2035

Hållbarhetsklassad utlåning: Nå Skr 150 miljarder
Nettonoll växthusgasutsläpp (2045)

Syfte

Den globala uppvärmningen är en av samtidens största utmaningar. SEK har ett stort ansvar att tillgängliggöra kapitalflöden till mer hållbara investeringar. Under året har SEK fortsatt arbetet med att stötta bolagets kunder i en klimat-omställning i linje med Parisavtalets 1,5-gradersmål.

Utfall

SEK fortsätter att styra mot utlåning till omställningen genom mål uttryckta i utlåningsvolym. Under året uppgick den hållbarhetsklassade utlåningen till Skr 56 miljarder, en ökning med Skr 2,9 miljarder jämfört med föregående år. Arbetet med att utveckla metoder för att mäta SEK:s bidrag till Parisavtalets 1,5-gradersmål och den globala klimatomställningen fortgår.

SEK har engagerade medarbetare

Engagemang



Strategiska mål till 2035

Engagemang: 4,0

Syfte

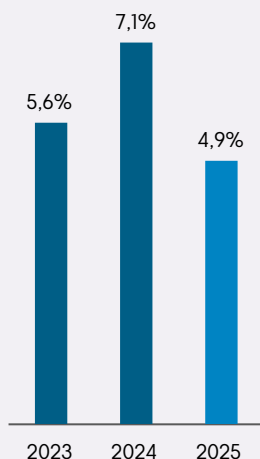
Engagerade medarbetare är en avgörande förutsättning för prestation och långsiktig måluppfyllelse. Ett högt engagemang bidrar till ökad ansvarstagande, bättre samarbete och starkare resultat. För att medarbetarna ska kunna prestera krävs tydliga förväntningar, möjlighet till utveckling och en arbetsmiljö som skapar rätt förutsättningar för motivation och ansvarstagande

Utfall

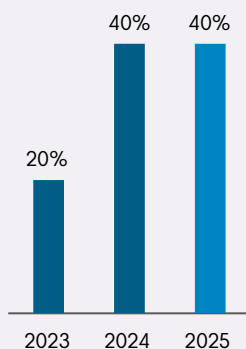
Under 2025 uppgick engagemangsindex till 4,1, vilket överstiger målvärdet och visar en positiv utveckling av organisationskulturen. Det nya måttet för engagemang, baserat på drivkrafter i medarbetarundersökningen ger ett tydligare underlag för att följa kulturförflyttning och långsiktig attraktivitet som arbetsgivare.

SEK är lönsamt och effektivt

Lönsamhet



Utdelning



Ekonomiska mål

Lönsamhet över tid: >5%

Utdelning: 20-40% av årets resultat efter skatt

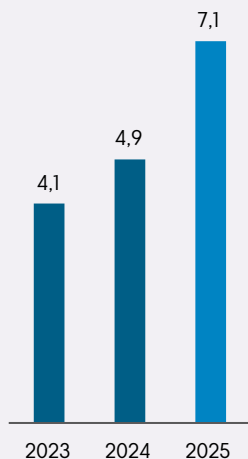
Kapitalmarginal mot FI-krav: 2-7 procentenheter

Kostnad/intäkt: <0,30

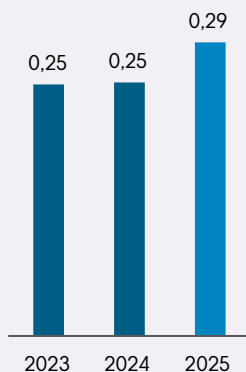
Syfte

SEK är ett statligt bolag, och för dessa sätts ekonomiska mål som typiskt sett skall gälla över en konjunkturcykel. Målen sätts inom tre kategorier: kapitalstruktur, lönsamhet och utdelningspolicy. Total kapitalrelation ska definieras enligt kapitaltäckningsregelverket. Avkastningen på eget kapital ska definieras som resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital. De årliga utdelningsbesluten ska beakta bolagets befintliga och framtida kapitalbehov, kapitalmål och genomförandet av bolagets strategi. Utdelningspolicyn ska ses som ett verktyg för att långsiktigt styra bolagets kapitalisering och lönsamhet

Kapitalmarginal



Kostnad/intäkt



Utfall

SEK uppnår under året en avkastning på eget kapital om 4,9 procent, vilket är lägre än föregående år, men i linje med det långsiktiga målet om >5 procent. Minskningen är, utöver ett lägre räntenetto, hänförlig till en ökning i reserveringar för förväntade kreditförluster. Kapitaliseringen är fortsatt mycket stark och kapitalmarginalen uppgick till 7,1 procentenheter, vilket innebär att utfallet ligger över det fastställda målintervallet. Under året har styrelsen fastställt ett justerat kapitalmål med en högre övre marginal mot Finansinspektionens kapitalkrav, vilket stärker SEK:s finansiella beredskap och handlingsutrymme. Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman en utdelning om 40 procent av årets resultat, i linje med utdelningspolicyn. Kostnad/intäkt-kvoten uppgick till 0,29 och ligger därmed fortsatt inom målnivån.

SEK:s roll i samhället

I över 60 år har lån från SEK gjort det möjligt för generationer av svenska företag att växa och konkurrera internationellt. Genom att främja svensk export bidrar SEK till ökad tillväxt i Sverige och skapar värde för såväl kunder som samhälle. SEK har också en viktig roll som möjliggörare i omställningen till ett mer hållbart samhälle.

Export är en viktig drivkraft för den svenska ekonomin. Omkring 50 procent av BNP utgörs av export och svenska företag konkurrerar framgångsrikt på den globala marknaden inom branscher som industri, teknik, fordon och energi. För att dessa företag ska kunna fortsätta växa krävs konkurrenskraftiga och långsiktiga finansieringslösningar.

Sedan 1962 arbetar SEK för att stärka svensk export genom att erbjuda långsiktig finansiering som möjliggör fler affärer. Tillsammans med Exportkreditnämnden, EKN, utgör SEK det svenska exportkreditsystemet. Genom SEK:s finansiering och EKN:s garantier kan företag och banker dels ta del av konkurrenskraftig finansiering, dels skyddas mot risken att inte få betalt från utländska köpare. Därmed möjliggörs projekt som annars inte skulle ha blivit av, särskilt inom områden som kräver stora och långsiktiga satsningar, till exempel infrastruktur och energi.

Ökad export för en mer hållbar värld

Med sin långa erfarenhet av att finansiera internationella projekt är SEK väl positionerat för att vara med och bidra till omställningen till mer hållbara samhällen. Som möjliggörare av svensk export, kan SEK bidra till minskat klimatavtryck, nya arbetstillfällen och långsiktig utveckling i Sverige och i de länder där svenska företags lösningar implementeras.

Många svenska företag har visat att de är redo att leda omställningen med teknik och tjänster inom förnybar

energi, energieffektivitet och elektrifiering som har potential att få globalt genomslag. All finansiering från SEK sker dessutom på hållbara grunder. Det innebär att SEK ställer krav på att projekten som finansieras ska möta lokal lagstiftning och internationella riktlinjer.

SEK har ett samhällsuppdrag

Inom OECD finns en överenskommelse om statsstödda exportkrediter som bland annat reglerar fastställandet av minimiräntor, de så kallade CIRR (Commercial Interest Reference Rates). I Sverige är det SEK som fått i uppdrag av riksdagen att administrera CIRR. Genom CIRR-räntan kan SEK erbjuda förmånliga och förutsägbara lånevillkor vilket skapar trygghet i långsiktiga affärer. Den samhälls-ekonomiska nyttan av CIRR-systemet redovisas på sid 142.

Samverkan inom Team Sweden

SEK ingår i Team Sweden – en samverkansplattform för myndigheter och bolag som gemensamt arbetar för att stärka svenska företags möjligheter på internationella marknader. Genom Team Sweden erbjuds en bredd av stöd – marknadskontakter, rådgivning, riskanalys och finansiering – från aktörer som deltar i olika faser av svenska företags internationalisering. Business Sweden hjälper exempelvis svenska företag att hitta nya affärsmöjligheter på globala marknader, bland annat inom stora infrastrukturprojekt som SEK kan gå in och finansiera.



Värdeskapande för intressenter

Samverkan och dialog med kunder, investerare och andra intressenter är avgörande för att bidra till en positiv samhällsutveckling. Genom att vara lyhörd för intressenternas krav och förväntningar kan SEK utveckla sin verksamhet och skapa långsiktigt värde.

Med lång erfarenhet av internationell finansiering och arbete med hållbarhetsfrågor stöttar SEK svenska företag i deras globala expansion. Samtidigt bidrar SEK:s finansiering av svensk export till värdeskapande för Sverige och världen genom ökad tillväxt och fler arbetstillfällen. All utlåning sker på hållbara grunder och SEK har som mål att bidra till omställningen mot ett samhälle med lägre växthusgasutsläpp.

Grunden till SEK: långsiktiga värdeskapande och fortsatta konkurrenskraft är ett integrerat hållbarhetsarbete och en nära dialog med intressenterna. Läs mer om SEK:s intressenter och deras förväntningar på sid [120](#).

Svensk exportnäring

SEK skapar värde genom att bidra till att fler exportaffärer genomförs på hållbara grunder. Att antalet kunder och internationella köpare av svensk export ökar och att fler svenska företag levererar varor och tjänster i internationella projekt är ett kvitto på att SEK gör nytta.

Utlåningsportfölj **Skr 263 mdr**
Tillväxt i kundportföljen **-2%**
Nöjd kund-index (NKI) **4,4**

Sverige och världen

SEK ställer krav och bidrar med kompetens för att finansiering av svensk export, projekt och verksamheter ska ske på hållbara grunder och bidra till en hållbar utveckling.

Indirekt bidrag till Sveriges BNP **Skr 87 mdr**
Indirekt bidrag till antal arbetstillfällen **111 000**
Hållbarhetsklassad utlåningsportfölj
Skr 56 mdr

Ägare

SEK:s ägare svenska staten ska få utdelning och avkastning i nivå med fastställda mål. Genom samhällsuppdraget att administrera CIR-systemet skapas mervärde för svenska exportörer. SEK ska också kunna vara ett verktyg för staten när marknaden inte fullgott kan förse exportnäringen med finansiering.

Föreslagen ordinarie utdelning **Skr 473 mn**
Avkastning på eget kapital **4,9%**
Utvärdering av samhällsuppdraget **2,5 av 3,0**
Skatt och resolutionsavgift **Skr 533 mn**

Medarbetare

Tillsammans skapar medarbetarna en kultur som höjer arbetsglädje och prestation. Kulturen lägger grunden för utförande av SEK:s uppdrag att främja svensk export. Medarbetarnas engagemang följs upp genom engagemangsindex med skalan 1-5.

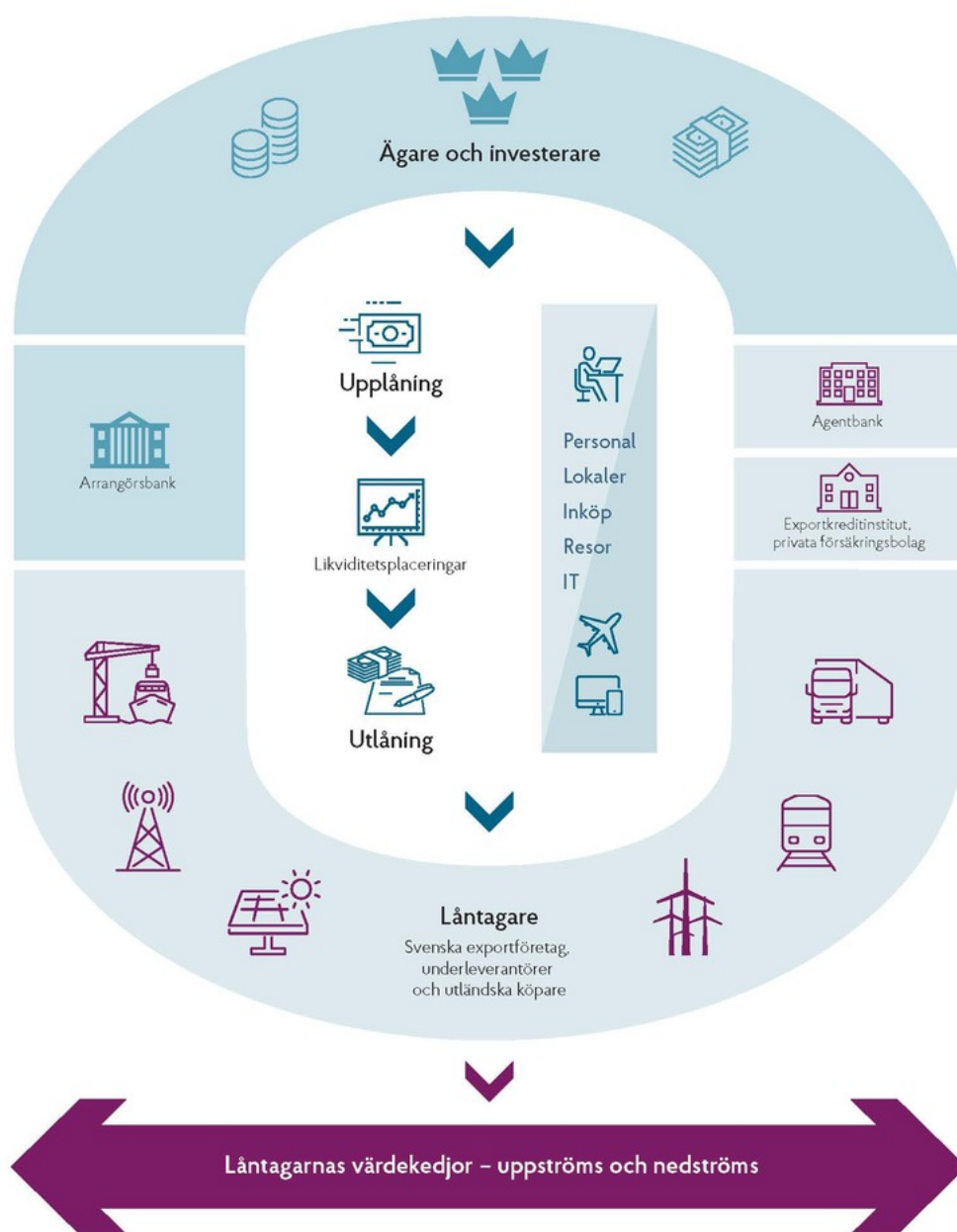
Engagemang **4,1**

SEK:s värdekedja

SEK:s värdekedja omfattar de aktiviteter som är centrala för att leverera på uppdraget och i arbetet mot SEK:s vision. Insikt kring påverkan, risker och möjligheter kopplade till SEK:s värdekedja är avgörande för ett brett värdeskapande.

SEK:s upplåning sker genom flera olika instrument i olika geografiska marknader och vänder sig till institutionella investerare. SEK:s investerare och de kreditratinginstitut och ESG-ratingbolag som följer SEK väger in olika faktorer rörande miljö-, sociala och styrningsfaktorer i sin bedömning av bolaget. SEK:s likviditetsplaceringar säkrar SEK:s betalningsförmåga.

SEK:s utlåning sker till företag, stater och projekt i cirka 60 länder samt en stor bredd av branscher. Genom SEK:s utlåning bidrar SEK indirekt till såväl positiv som potentiellt negativ påverkan på omgivningen via låntagarnas värdekedjor, se väsentlighetsanalysen på sid 122. I exportkrediter samarbetar SEK med EKN och andra aktörer som försäkrar exportföretag och banker mot risken att inte få betalt.



SEK:s erbjudanden

SEK är en stabil och långsiktig finansieringspartner som erbjuder utlåning i både hög- och lågkonjunktur. Med ett brett och kompletterande erbjudande sker SEK:s finansiering ofta i samarbete med andra finansiella aktörer så som affärsbanker.

Ett av SEK:s mest kända erbjudanden är exportkrediter, som gör det möjligt för svenska exportörer att erbjuda sina kunder finansiering i samband med köp av produkter och tjänster. Vanligtvis är tre parter involverade; SEK som finansiär, Exportkreditnämnden (EKN) som garanterar kreditrisken hos köparen samt en eller flera affärsbanker som arrangerar affären och tar den del av risken som inte täcks av EKN.

Cirka hälften av SEK:s utlåning utgörs av exportkrediter. En annan vanlig instegsprodukt för nya kunder är rörelsefinansiering, som riktar sig till direkt till exportföretagen. I augusti 2025 trädde en ny förordning i kraft om finansieringsverktyget Export- och utvecklingsfinansiering. Verktyget administreras av EKN tillsammans med SEK, Sida och andra aktörer inom Team Sweden.

Exportkrediter

SEK erbjuder exportkrediter till både fast (CIRR-ränta) och rörlig ränta. SEK kan även finansiera stora infrastrukturprojekt utomlands med förutsättningen att svenska företag levererar till projektet. Det kan till exempel vara exportvaror och kompetens kopplat till järnvägsprojekt, sol- och vindkraftsparker eller sjukhus.

Rörelsefinansiering

Rörelsefinansiering riktar sig till exporterande företag och deras kunder som till exempel behöver finansiera inköp av insatsvaror, investeringar i en ny anläggning, utökning av produktionen eller tillväxt genom förvärv. Finansiering från SEK är en möjlighet för exporterande bolag att bredda sin finansieringsbas.

Projektfinansiering

Projektfinansiering är ett sätt att finansiera stora projekt där själva projektet och inte företaget bakom, den så kallade sponsorn, står i centrum. Det är en metod som ofta används för infrastruktur, fastigheter, energi och andra kapitalintensiva satsningar. Finansieringen sker utanför företagets balansräkning, vilket innebär att det i första hand är projektet och inte sponsorn som bär risken.

Lån i lokal valuta

SEK är en av de aktörer på marknaden som erbjuder finansiering i flest valutor. Vanligast är att SEK finansierar svenska exportbolags utländska verksamheter i den lokala valutan men lån kan även erbjudas köpare av svenska varor och tjänster. Genom lån i lokal valuta kan svenska företag begränsa sin valutarisk.

Fakturaköp

Fakturaköp är en effektiv lösning för företag som vill växa och behöver frigöra kapital. Företaget säljer sina fakturor till SEK, får betalt direkt och förbättrar sina nyckeltal när kundfordringar byts mot kontanter i balansräkningen. Fakturaköp kan även hjälpa exportföretag att kunna erbjuda sina kunder längre kredittider och därigenom öka sin försäljning.

Kontraktsgarantier

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

Export- och utvecklingsfinansiering

Export- och utvecklingsfinansiering är ett nytt finansieringsinstrument som kombinerar exportkrediter med biståndsmedel. Syftet är att skapa synergier mellan handel och utvecklingssamarbete och ge svenska företag möjlighet att medverka i projekt som främjar ekonomisk och samhällelig utveckling i utvecklingsländer.

Lån med tydlig social och miljömässig nytta

Genom hållbarhetsklassning av lån bidrar SEK till ökad transparens, spårbarhet och mätbara resultat i finansieringen. Detta är en förutsättning för att möta de krav som investerare i SEK:s obligationer ställer. Nästan alla SEK:s låneerbjudanden kan hållbarhetsklassas.

Den globala uppvärmningen och behovet av rättvis omställning driver en växande efterfrågan på hållbarhetsklassad finansiering. För att möta kundernas behov erbjuder SEK tre typer av hållbarhetsklassade lån: gröna, sociala och hållbarhetslänkade lån. Genom tydliga kriterier och systematisk uppföljning, kan

investerare som köper SEK:s hållbarhetsobligationer vara trygga i att kapitalet bidrar positivt till omställningen. SEK:s kommitté för hållbarhetsobligationer ansvarar för att bedöma om en utlåningsaffär ska hållbarhetsklassas samt för att följa upp att kriterierna uppfylls över tid.

Gröna lån

Gröna lån används för att finansiera verksamheter, investeringar eller projekt som bidrar till minskad klimat- och miljöpåverkan. Oavsett vilken typ av finansiering SEK:s kunder väljer kan den klassificeras som grön när syftet med finansieringen uppfyller de gröna kriterierna i SEK:s Sustainability Bond Framework.

Sociala lån

Ett socialt lån används för att finansiera verksamheter, investeringar eller projekt som bidrar till social nytta, exempelvis inom hälso- och sjukvården, utbildning, grundläggande infrastruktur eller livsmedelstrygghet. Det som utmärker sociala lån är att finansieringen dessutom öronmärks för en specifik målgrupp. Flertalet av SEK:s låneerbjudanden kan klassificeras som sociala lån.

Hållbarhetslänkade lån

Hållbarhetslänkade lån är rörelsefinansiering som är kopplad till låntagarens egna hållbarhetsmål, till exempel energieffektivisering, minskade transporter eller förbättrad arbetsmiljö. Till skillnad från gröna lån behöver ett hållbarhetslänkat lån inte öronmärkas för ett specifikt projekt.



Utlåning

SEK har lång erfarenhet av internationell finansiering och ett brett kontaktnät av samarbetspartners runt om i världen. Genom utlåning på kommersiella och hållbara grunder möjliggör SEK för svenska företag att fortsätta växa på internationella marknader.

SEK har utlåning i cirka 60 länder runt om i världen. SEK kan i och med detta öppna dörrar till ett ekosystem av banker, företag och samarbetspartners på internationella marknader.

SEK:s utlåning ska ske på hållbara grunder. Därför ställer SEK krav på exportörer och låntagare så att de affärer som finansieras följer internationella riktlinjer såväl vad som gäller motverkande av penningtvätt och annan finansiell brottslighet som inom hållbarhet.

Kreditgivningen ska baseras på djup kunskap om SEK:s motparter såväl som deras återbetalningsförmåga. Till följd av uppdraget från staten är SEK:s utlåningsportfölj koncentrerad till branscher som är viktiga för svensk export.

Riskavtäckning med garantier

SEK:s kreditportfölj karakteriseras av en mycket god kreditkvalitet. SEK arbetar därtill frekvent med riskavtäckning, framför allt genom garantier från EKN, andra statliga exportkreditinstitut inom OECD samt via försäkringsbolag, så kallade PRI. Riskavtäckning leder till relativt stora skillnader mellan exponeringar före riskavtäckning och exponeringar med hänsyn till

riskavtäckning utifrån geografi och bransch.

Kreditportföljen har en god geografisk och branschmässig spridning före hänsyn till riskavtäckning medan nettoexponeringen är mer koncentrerad.

Internationella riktlinjer

SEK utvecklar kontinuerligt sin kreditanalys av nya och befintliga motparter för att tillvarata affärsmöjligheter och uppfylla de ökande regelverkskraven inom ESG-området (Environmental, Social and Governance). SEK efterlever sedan många år OECD:s riktlinjer för social och miljömässig hänsyn vid statsstödda exportkrediter och är också medlem i Ekvatorprinciperna, se not 26 och projektrelaterad finansiering på sid 128.

Som medlem i OECD:s arbetsgrupper är SEK med och diskuterar tillämpningen av "OECD Common Approaches", delar erfarenheter kring due diligence av projekt och tar fram förslag till förändringar och uppdateringar av detta ramverk. Det finns idag ett tydligt ökat fokus på finans- och exportkreditinstituts roll och ansvar när det kommer till att värna mänskliga rättigheter och miljö, frågor som SEK arbetat länge med.



Så arbetar SEK med exportkrediter och kreditanalyser

Att genomföra en exportkreditaffär involverar flera aktörer som arrangörsbanks och exportkreditinstitut. Om transaktionen kräver en fördjupad hållbarhetsbedömning, kan även externa hållbarhetskonsulter vara involverade. SEK gör en oberoende bedömning av kredit- och hållbarhetsrisker, vilket gör att SEK har ett gediget beslutsunderlag och ibland väljer att tacka nej till affärer som inte ligger inom SEK's riskaptit.

Hur en exportkredit går till



Hur SEK arbetar med kreditanalyser



Upplåning och likviditet

Målet för SEK:s upplåning är att säkerställa konkurrenskraftig finansiering till svensk exportindustri. SEK arbetar därför strategiskt med att upprätthålla en diversifierad upplåning, en god likviditetsberedskap och ett gott renommé. Höga kreditbetyg och lång närvaro på de globala finansmarknaderna bidrar positivt till SEK:s tillgång till finansiering i olika marknadslägen.

Upplåning

För att kunna erbjuda utlåning till den svenska exportkreditindustrin behöver SEK låna pengar genom att emittera obligationer på de internationella kapitalmarknaderna. SEK har fem upplåningsprogram som kontinuerligt används för att uppnå en diversifierad upplåning. Detta möjliggör att SEK kan emittera obligationer på olika marknader, i olika valutor och med olika löptider i syfte att nå ut till en så bred grupp av investerare som möjligt.

- US Medium-Term Note Program
- Euro Medium-Term Note Program
- AUD Medium-Term Note Program
- US Commercial Paper Program
- Euro Commercial Paper Program

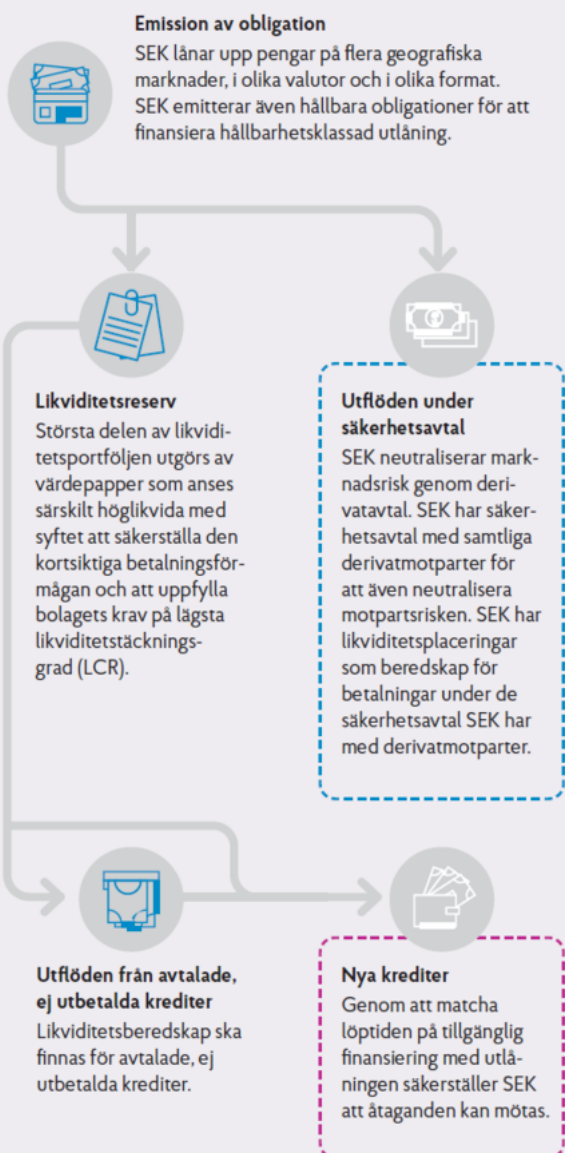
Investerarrelationer

En diversifierad investerarbas är viktig för att SEK ska kunna emittera på gynnsamma nivåer och göra emissioner i varierande marknadslägen. SEK har under lång tid haft kontinuerliga investerarmöten vilket har resulterat i att SEK har en stark och diversifierad investerarbas och ett starkt renommé på de internationella kapitalmarknaderna.

Likviditet

Likviditetsportföljen är en central del av SEK:s likviditetsberedskap tillsammans med olika krisverktyg, såsom låneram hos Riksgälden. SEK har en konservativ förvaltningsstrategi. Likviditetsportföljens genomsnittliga löptid är kort vilket innebär löptid under ett år. Portföljen är främst investerad i kommun- och statsgaranterade tillgångar, multinationella utvecklingsbanker och säkerställda obligationer.

Upplåning och likviditet



Kundcase



Grön exportkredit möjliggör strategisk infrastruktur och svensk export

SEK har under året ingått avtal om att finansiera en grönklassad exportkredit för ett strategiskt infrastrukturprojekt i Turkiet, KIAD High Standard Railway. Finansieringen avser byggnationen av en elektrifierad järnväg med tillhörande infrastruktur.

Projektet bidrar till både hållbar omställning av transportsektorn i Turkiet och betydande svensk export. Den svenska exporten i projektet omfattar leveranser av varor och tjänster från flera ledande svenska industriföretag.

SEK finansierar cirka 1,6 miljarder euro, vilket motsvarar omkring 60 procent av den totala finansieringen för projektet. Låntagare är Turkiets finansministerium och SEK:s affär är till 100 procent riskavtäckt av Exportkreditnämnden, EKN. Exportkreditens totala löptid är anpassad till projektets byggtid och har en lång återbetalningstid i linje med OECD:s regler för hållbara järnvägsprojekt.

Projektet är ett prioriterat infrastrukturinitiativ inom ramen för Team Swedens arbete i Turkiet, där transportsektorn är en fokusbransch. Den nya järnvägen bidrar till kortare transportsträckor, ökad kapacitet och förbättrade förutsättningar för ekonomisk och social utveckling i regionen.

Affären har genomförts i nära samarbete med den arrangerande banken MUFG, EKN och Business Sweden. Exportkrediten är grönklassad enligt EU-taxonomin för miljömässigt hållbara aktiviteter inom järnvägsinfrastruktur och uppfyller SEK:s krav på hållbarhet, riskhantering och långsiktigt värdeskapande.¹ I den totala finansieringen deltar många olika finansiärer såsom internationella banker, andra europeiska exportkreditmyndigheter, utvecklingsbanker men också pensionsfonder och försäkringsbolag.

Fakta

Affär: Exportkredit

Låntagare: Ministry of Treasury and Finance, Turkiet

Köpare: Ministry of Infrastructure and Transport, Turkiet

EPC: Kalyon och Cengiz

Belopp: EUR 1,6 miljarder

Löptid: 4 + 22 år

Garanti: EKN, 100 %

Arrangör: MUFG (Mitsubishi UFJ Financial Group)

¹ Läs mer om SEK:s process för hantering av risk för negativ påverkan i utlåningen (due diligence) på sid 127.

Addnode Group – finansiering för fortsatt expansion och teknikutveckling

Addnode Group har under de senaste två decennierna vuxit till en global koncern inom digitala lösningar, med en stark kombination av organisk tillväxt och strategiska förvärv. I dag består Addnode av ett 20-tal bolag, är verksam i 20 länder på fem kontinenter och har cirka 65 procent av sin försäljning utanför Sverige.

Koncernen levererar digitala lösningar till företag och offentliga verksamheter och sysselsätter omkring 3 000 medarbetare globalt. Affärsmodellen bygger på att förvärva, utveckla och långsiktigt äga stabila och lönsamma bolag som bidrar till digitalisering inom olika branscher.

Ett viktigt steg i Addnodes fortsatta internationella expansion var förvärvet av kanadensiska SolidCAD, en ledande leverantör av programvara för design och tillverkning samt största partner till Autodesk i Kanada. Förvärvet möjliggjordes genom en utökad kreditram där SEK, tillsammans med Nordea och SEB, bidrog med en långsiktig finansieringslösning.

Den utökade kreditramen stärker Addnodes finansiella handlingsfrihet och skapar utrymme för fortsatt tillväxt, både genom ytterligare förvärv och i den löpande verksamheten. Samarbetet med SEK och affärsbankerna har präglats av nära dialog och god förståelse för koncernens internationella verksamhet och strategiska ambitioner.

Fakta

Erbjudande och syfte: Rörelsefinansiering för förvärv och verksamhet

Kreditram: Skr 3 700 miljoner

Löptid: 3 år, med möjlighet till förlängning (1 + 1 år)

Låntagare: Addnode Group AB

Långsiktig finansiering stärker Mölnlycke Health Cares globala expansion

Mölnlycke Health Care är ett världsledande medicintekniskt företag med en stark internationell närvaro inom sårvård och kirurgi. Bolagets produkter och lösningar används dagligen av sjukhus, vårdgivare och patienter i över 100 länder och bidrar till att utveckla vården globalt.

För att stödja den fortsatta globala tillväxten och accelerera strategiska utvecklingsinitiativ har Mölnlycke tecknat ett finansieringsavtal om 400 miljoner USD med SEK. Den tioåriga finansieringslösningen skapar stabila och långsiktiga förutsättningar för bolagets internationella expansionsstrategi.

Finansieringen stärker Mölnlyckes finansiella handlingsfrihet i en tid då vårdsektorn genomgår snabba förändringar och kraven på innovativa, effektiva och hållbara lösningar ökar. Samarbetet med SEK utgör ett viktigt stöd när bolaget går in i nästa fas av sin kundcentrerade strategi.

Fakta

Erbjudande och syfte: Långsiktig rörelse- och expansionsfinansiering

Belopp: USD 400 miljoner

Löptid: 10 år

Låntagare: Mölnlycke Health Care AB

Året som gått

Utlåning

Nya kredit- och garantiavtal uppgick 2025 till Skr 126 miljarder (90). 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 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.

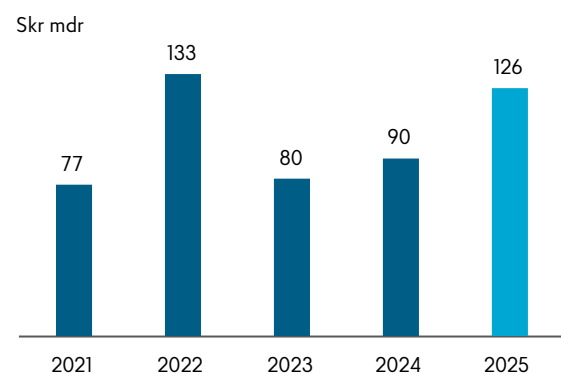
SEK träffade under året avtal med 13 nya kunder. Bland annat deltog SEK i finansieringen av några av de första havsbaserade vindkraftsprojekten i Polen, Bałtyk 2 och Bałtyk 3, och i finansieringen av en del av Eastern Green Link 2, som är ett projekt inom högspänd likström under havet mellan Skottland och England. Till de nya kunderna hör också Cloetta, där SEK tillsammans med andra banker bidrar med långsiktig och flexibel finansiering, Mölnlycke Health Care, där SEK stöttar med en långfristig finansieringslösning som möjliggör fortsatt global expansion, och Addnode, där SEK deltog i en utökad kreditram som stärker bolagets finansiella flexibilitet.

För att fortsätta växa kundportföljen är samarbetet med svenska och nordiska affärsbanker en viktig faktor som möjliggör för SEK att nå ut till fler exportörer. Internationella banker är SEK:s främsta samarbetspartners i affärer med internationella köpare av svenska varor och tjänster.

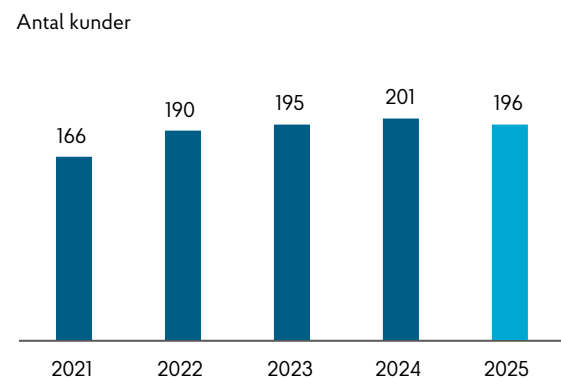
SEK:s utlåning

Skr mdr	2025	2024
Total utlåningsportfölj	262,7	283,4
varav hållbarhetsklassad	56,3	53,4
varav CIRR-krediter	85,6	101,7

Nya kredit- och garantiavtal



Kundtillväxt



Upplåning

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 94 miljarder kronor under 2025, jämfört med Skr 53 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. Genom likvida transaktioner i flera valutor kan SEK möta utlåningsbehovet och samtidigt säkerställa stabil och kostnadseffektiv finansiering via en diversifierad investerarbas.

Under 2025 såldes 62 procent av alla obligationerna till investerare i Europa, Mellanöstern och Afrika, 27 procent till Nord- och Sydamerika och 11 procent till Asien, Australien och övriga världen. På den svenska marknaden lånade SEK under året Skr 12 miljarder (6), varav Skr 3 miljarder (6) gjordes i grönt format.

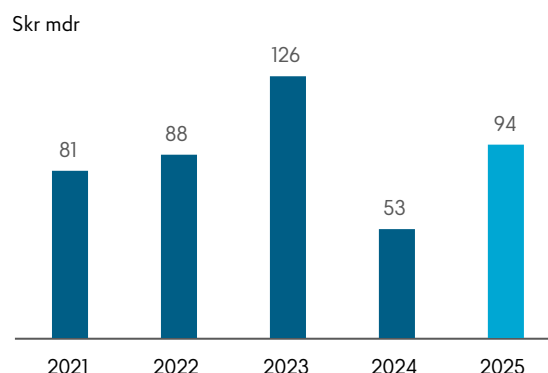
SEK lanserade under året ett uppdaterat Sustainability Bond Framework som omfattar gröna, sociala och hållbarhetsobligationer och ger en ökad tydlighet i hur investerat kapital bidrar till konkreta miljömässiga och sociala effekter. 2024 års Green Bond Letter och den uppdaterad ESG Factbook förbättrar ytterligare transparensen och tillgängligheten i rapporteringen.

Sammantaget visar 2025 att SEK står starkt i en föränderlig omvärld, med god tillgång till en diversifierad global investerarbas och tydligt fokus på långsiktigt hållbar finansiering.

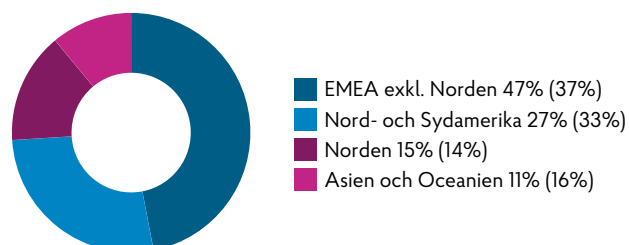
SEK:s upplåning

Skr mdr	2025	2024
Utestående upplåning	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

Långfristig nyupplåning



SEK:s marknader för långfristig nyupplåning, 2025 Skr 93,5 miljarder (52,6)



Faktorer som påverkar SEK:s totalresultat

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

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

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

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

Rörelseresultatet

Rörelseresultatet uppgick till Skr 1 491 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

Räntenettet 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	2025	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%

Avgifts- och provisionsnetto

Avgifts- och provisionsnetto uppgick till Skr -39 miljoner (-46). Provisionsintäkterna uppgick till Skr 9 miljoner (6). Provisionskostnaderna uppgick till Skr -48 miljoner (-52).

Nettoresultat av finansiella transaktioner

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

Bolaget använder derivat för att säkra det ekonomiska resultatet. Dessa derivat är, i störst utsträckning, känsliga för rörelser i räntor, valutabasissspreadar och kreditspreadar. Vidare är innehaven i bolagets likviditetsportfölj känsliga för rörelser i kreditspreadar. Volatiliteten i nettoresultat av finansiella transaktioner drivs nästan uteslutande av realiserade värdeförändringar. SEK:s Riskstrategi reglerar att bolaget behåller finansiella instrument värderade till verkligt värde till förfall, resultateffekten av marknadsvärdeförändringar tenderar därför att över tid gå mot noll.

Rörelsekostnader

Skr mn	2025	2024	Förändring
Personalkostnader	-475	-445	7%
Övriga administrationskostnader	-239	-229	4%
Av- och nedskrivning av icke finansiella tillgångar	-64	-84	-24%
Rörelsekostnader	-778	-758	3%

Rörelsekostnaderna ökade med 3 procent jämfört med föregående år och förklaras främst av högre personalkostnader till följd av nyrekrytering.

Kreditförluster, netto

Kreditförlusterna, 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 stadiet 3 utgjorde Skr -359 miljoner (-386). Reserveringsgraden uppgick till 0,23 procent (0,15).

Skattekostnader

Skattekostnaderna uppgick till Skr -309 miljoner (-438), varav Skr -307 miljoner (-436) utgjorde aktuell skatt och Skr -2 miljoner (-2) utgjordes av uppskjuten skatt. Den effektiva skattesatsen uppgick till 20,7 procent (20,7) att jämföra med den nominella skattesatsen för 2025 på 20,6 procent (20,6).

Övrigt totalresultat

Skr mn	2025	2024
Poster som kommer att omklassificeras till rörelseresultatet	3	56
varav derivat i kassaflödessäkring	3	56
Poster som inte kommer att omklassificeras till rörelseresultatet	7	311
varav egen kreditrisk	17	320
varav omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-10	-9
Övrigt totalresultat före skatt	10	367

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.

Avkastning på eget kapital

Avkastningen efter skatt på eget kapital uppgick till 4,9 procent (7,1).

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	2025	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.

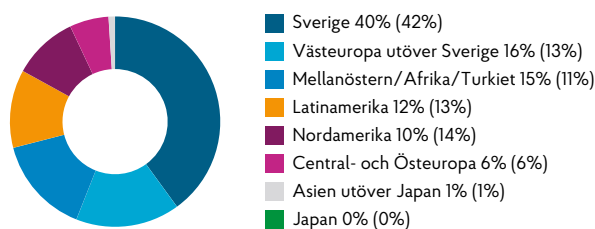
SEK har under 2025 haft en låneram hos Riksgälden om Skr 150 miljarder. Låneramen har i december 2025 förlängts att gälla även för 2026 med Skr 175 miljarder. Låneramen kan utnyttjas i lägen då efterfrågan på finansiering från exportindustrin är extra stor.

Kreditrisker

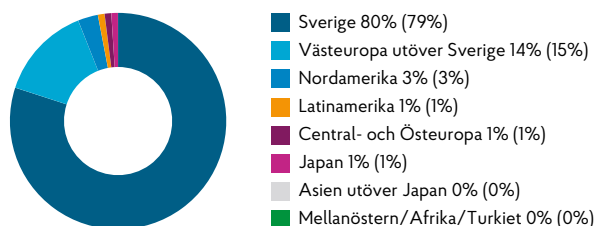
SEK:s totala nettoexponeringar efter riskmittering, vilket inkluderar avtalade, ej utbetalda krediter, per 31 december 2025 var Skr 426,9 miljarder (420,5). Kreditexponering har ökat främst inom företagsexponeringar.

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

Bruttoexponering per region, 31 december 2025



Nettoexponering per region, 31 december 2025



Övriga exponeringar och risker

SEK:s säkringsrelationer förväntas vara effektiva i att motverka värdeförändringar i säkrad risk. Bruttovärdet av vissa balansposter, framförallt derivat och emitterade värdepapper, som effektivt säkrar varandra, kräver komplexa bedömningar avseende den mest lämpliga värderingstekniken, antaganden och estimat. Om andra värderingsmodeller eller antaganden skulle användas, eller om antaganden förändras, skulle det kunna resultera i olika resultat avseende värderingen. Bortsett från påverkan på värderingen av SEK:s kreditspread på egen skuld och basisspreadar, vilken kan vara betydande, kommer sådana värdeförändringar normalt att vara motverkande med liten påverkan på nettotillgångarna.

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

Kapitalsituation

SEK:s totala kapitalbas per 31 december 2025 uppgick till Skr 23,1 miljarder (23,4). Den totala kapitalrelationen uppgick till 23,1 procent (22,2), att jämföra med SEK:s uppskattning av Finansinspektionens krav per 31 december 2025 på 16,1 procent, en marginal mot kravet om 7,1 procentenheter. Motsvarande uppskattade krav för kärnprimärkapital uppgår till 11,3 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 dec 2025	31 dec 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
Stabil nettofinansieringskvot	120	129

Resultat i CIRR-systemet

SEK administrerar, enligt uppdrag i den av staten utfärdade ägaranvisningen för bolaget, kreditgivningen i svenska statens system för statsstödda exportkrediter (CIRR-systemet). CIRR-systemet ersatte SEK med Skr 243 miljoner netto (240), som utgjorde ersättning till SEK för CIRR-systemets krediter och dess kreditrisker, vilka ingår i SEK:s balansräkning. Ersättningen inräknas i SEK:s räntenetto. CIRR-systemets resultat uppgick till Skr -448 miljoner (-7).

CIRR-krediterna lämnas inom ramen för överenskommer inom OECD som är ett gemensamt regelverk för ländernas subventioner av sin exportindustri. Exportören erbjuds möjlighet att låsa räntenivån under

offertperioden. CIRR-krediterna lämnas i samarbete mellan SEK, EKN och affärsbanker.

Investeringar

SEK investerar löpande i utveckling av nya IT-system i syfte att uppfylla regelverkskrav samt för att utveckla verksamheten och säkerställa ett ändamålsenligt och effektivt IT-stöd till bolagets affärs- och stödprocesser.

Förslag till vinstdisposition

Resultatet av koncernens och moderbolagets verksamhet under året och ställningen den 31 december 2025 framgår av rapport över totalresultat, rapport över finansiell ställning och kassaflödesanalys för koncernen samt resultaträkning, balansräkning och kassaflödesanalys för moderbolaget och därtill hörande noter.

Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman att utdelning ska ske med 40 procent av årets resultat, motsvarande Skr 473 miljoner (1 673), i enlighet med företagets utdelningspolicy om 20–40 procent.

Följande förslag till vinstdisposition avser moderbolaget.

Skr mn	
Medel till årsstämmans förfogande uppgår till	19 869
Styrelsen föreslår att till årsstämmans förfogande stående medel används sålunda:	
– till aktieägaren utdelas Skr 118,58 per aktie	473
I ny räkning överföres återstående disponibla vinstmedel	19 396

Styrelsen bedömer att föreslagen utdelning har täckning i eget kapital. Kapitalbas och likviditet kommer även efter föreslagen utdelning att vara betryggande i relation till den bransch bolaget verkar inom och bolaget antas kunna fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt. Därmed bedömer styrelsen att den föreslagna utdelningen är väl förenlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhet, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet, liksom bolagets respektive koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Hållbarhetsrapport

I enlighet med ÅRL har SEK upprättat en lagstadgade hållbarhetsrapport. Hållbarhetsrapporten är upprättad av AB Svensk Exportkredit (publ) och omfattar koncernen som helhet. För definition av hållbarhetsrapporten se sid 118.

Nyckeltal

Skr mn (om inte annat anges)	2025	2024	2023	2022	2021
Resultat					
Räntenetto	2 719	3 058	2 895	2 179	1 907
Rörelseresultat	1 491	2 121	1 568	1 471	1 305
Nettoresultat	1 183	1 683	1 244	1 166	1 034
K/I-tal	29%	25%	25%	33%	36%
Avkastning på eget kapital efter skatt	4,9%	7,1%	5,6%	5,5%	5,1%
Avkastning på tillgångar efter skatt	0,3%	0,5%	0,3%	0,3%	0,3%
Resultat per aktie före och efter utspädning (Skr)	296	422	312	292	259
Föreslagen/verkställd utdelning	473	1 673	248	–	414
Rapport över finansiell ställning					
Total tillgångar	349 964	368 094	365 929	375 474	333 647
Totala skulder	325 875	343 522	343 083	353 899	312 839
Totalt eget kapital	24 089	24 572	22 846	21 575	20 808
Utlåning					
Total utlåningsportfölj	262 712	283 408	283 303	273 448	237 224
varav CIRR-krediter	85 643	101 657	101 361	94 241	87 872
varav hållbarhetsklassad utlåning	56 288	53 362	44 610	32 649	19 539
klassad som grön utlåning	43 209	37 422	31 202	25 900	17 993
klassad som social utlåning	2 201	2 228	1 482	1 095	0
klassad som hållbarhetslänkad utlåning	10 878	13 712	11 926	5 654	1 546
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter	344 336	340 295	338 278	348 817	291 095
Nya kredit- och garantiavtal	125 832	90 334	80 159	133 181	76 988
varav till svenska exportörer	45 063	40 663	29 788	50 307	25 075
varav till exportörernas kunder	80 769	49 671	50 371	82 874	51 913
Kundtillväxt	-2%	3%	3%	14%	11%
Upplåning					
Utestående upplåning	304 633	324 995	317 736	326 270	295 000
varav grön	27 784	34 990	23 652	19 109	12 032
Ny långfristig upplåning	93 531	52 552	126 214	88 472	81 103
Ny kortfristig upplåning	64 328	77 561	50 051	71 338	6 409
Kapitalsituation					
Kärnprimärkapitalrelation	23,1%	22,2%	21,3%	20,6%	21,6%
Primärkapitalrelation	23,1%	22,2%	21,3%	20,6%	21,6%
Total kapitalrelation	23,1%	22,2%	21,3%	20,6%	21,6%
Bruttosoliditetsgrad	9,5%	9,6%	9,3%	8,4%	9,3%
Likviditetstäckningsgrad	611%	583%	494%	311%	463%
Nettokvoten för stabil finansiering	120%	129%	131%	119%	139%
Riskexponeringsbelopp	99 912	105 465	104 714	100 926	92 140
Hållbarhet					
Totala växthusgasutsläpp i ton CO ₂ e ^{1,2}	2 022	816	492	325	129

1 Redovisas med marknadsbaserad metod och innefattar inte SEK:s finansierade växthusgasutsläpp.

2 Nyckeltalet för 2024 har uppdaterats då utsläpp för el har omräknats baserat på uppdaterad emissionsfaktor.

Se definitioner på sid 161. För information om Alternative Performance Measures (APM), se www.sek.se.

Risk- och kapitalhantering

SEK har ett riskramverk som är väl integrerat i SEK:s organisation och beslutsstruktur. Riskramverket säkerställer att SEK löpande kan identifiera, mäta, styra, rapportera och ha kontroll över de väsentliga risker som SEK är eller kan bli exponerat för.

Riskutveckling 2025

Under 2025 fortsatte den globala ekonomiska och finansiella miljön att präglas av hög osäkerhet, påverkad av fördjupad handelsfragmentering, geopolitiska spänningar och divergerande makroekonomiska policyer. Protektionism intensifierades, framför allt i USA, men även till viss del i Kina och delar av EU, med ökade tullar, industripolitiska åtgärder och strategiska handelsspärrar inom sektorer som halvledare och kritiska råmaterial, vilket försvårade globala värdekedjor och ökade riskerna för exportorienterade ekonomier. Kinas anpassning mot en exportdriven tillväxtmodell accelererade bland svag inhemsk efterfrågan och kvarstående överkapacitet i industrin, särskilt inom elfordon och ren teknik, vilket ledde till ökad global priskonkurrens och fler handelsskydds-åtgärder på viktiga marknader. Geopolitisk osäkerhet kvarstod, särskilt i Mellanöstern och längs transportlederna i Röda och Svarta havet, vilket ökade logistiska, försäkrings- och leveransrelaterade risker och intermittenta störningar i den globala handeln. På makroekonomisk nivå förblev de globala finansiella förhållandena relativt strama, eftersom Federal Reserve och vissa andra stora centralbanker upprätthöll restriktiva penningpolicyer längre än väntat, vilket begränsade likviditet och höll finansieringskostnader höga. Divergerande penningpolitik mellan avancerade ekonomier och tillväxtekonomier ledde till ökad valuta-volatilitet och refinansieringsrisker. Inflation dämpades ojämnt, vilket lämnade många realräntor höga och begränsade investeringsaktivitet i kapitalintensiva sektorer som är relevanta för svenska exportföretag. De finansiella marknaderna visade styrka, med fortsatt god utveckling på aktiemarknaderna och komprimerade kreditspreadar, men denna stabilitet samexisterade med förhöjda risker från geopolitiska chocker, plötsliga policyskiften och strukturella obalanser i den globala ekonomin.

Under 2025 hade SEK kreditförluster, netto, om Skr -429 miljoner som var en signifikant ökning från 2024 (-93), huvudsakligen på grund av ökade avsättningar för förväntade kreditförluster i steg 2 och steg 3 relaterade till ett begränsat antal exponeringar.

Total kapitalrelation uppgick vid utgången av året till 23,1 procent (22,2), varav primärkapitalrelationen och kärnprimärkapitalrelationen uppgick till 23,1 procent (22,2).

Ökningen av kapitalrelationen beror huvudsakligen på implementering av slutförandet av Basel III (Basel IV), medan ökad nettoutlåning motverkade ökningen i kapitalrelationen.

Bruttosoliditetsgraden uppgick till 9,5 procent (9,6) vid årsskiftet.

SEK:s största finansiella risker är kreditrisk med Skr 8,0 miljarder (7,7), marknadsrisk med Skr 1,5 miljarder (1,0) och operativ risk med Skr 0,4 miljarder (0,4) i enlighet med internt bedömt kapitalbehov.

Riksgäldskontoret (Riksgälden) har fattat beslut om resolutionsplan i enlighet med MREL-regelverket. SEK bedöms kunna avvecklas genom ett normalt insolvensförfarande utan att detta skulle leda till betydande negativa effekter på den finansiella stabiliteten. Vidare har Riksgälden upphävt kravet på kapitalbas och kvalificerade skulder för SEK.

Under 2025 har SEK:s likviditetssituation varit god med en god kapacitet för hantering av kort- och långsiktig likviditetsrisk. Likviditetstäckningsgraden (LCR) uppgick till 611 procent (583) vid årsskiftet. Nettokvoten för stabil finansiering (NSFR) uppgick till 120 procent (129) vid årsskiftet.

Inom området operativa risker, med fokus på IKT- och informationssäkerhetsrisker, bedöms hotbilden fortsatt vara hög. Den förhöjda geopolitiska säkerhetssituationen präglas av instabilitet i omvärlden och hot från statsstödda aktörer, vilket ställer höga krav på beredskap. För att möta dessa utmaningar har SEK under året vidtagit åtgärder för att anpassa sina rutiner till EU:s regelverk DORA med fokus på operativ motståndskraft, incidenthantering och säkerhet i leverantörskedjan. SEK bedriver kontinuerlig omvärldsövervakning och upprätthåller löpande säkerhetsåtgärder samt har implementerat business intelligence-processer för att skydda sin verksamhet och säkerställa motståndskraft i en föränderlig global miljö.

Kapitalmål

SEK:s kapitalmål beslutas av styrelsen och är ett av de viktigaste styrverktygen. Kapitalmålet ska säkerställa att bolagets kapitalstyrka är tillräcklig för att stödja SEK:s strategi och för att uppfylla regelverkskrav även vid kraftiga konjunkturändringar. Kapitalbasen ska därutöver täcka volatilitet som kan förväntas under normala förhållanden. Kapitalmålet är följande:

- SEK:s totala kapitalrelation ska uppgå till mellan 2 och 7 procentenheter över det av Finansinspektionen kommunicerade kravet.

- Vidare ska SEK:s kärnprimärkapitalrelation uppgå till minst 4 procentenheter över det av Finansinspektionen kommunicerade kravet.

Under 2025 reviderades SEK:s kapitalmål. Det övre tröskelvärde höjdes från 4 till 7 procentenheter över det totala kapitalkravet.

I den senaste översyns- och utvärderingsprocessen har Finansinspektionen, per den 30 september 2025, underrättat SEK att bolaget bör hålla ytterligare kapital (s.k. Pelare 2-vägledning) på 1,0 procent (1,5) av totalt riskvägt exponeringsbelopp och 0,15 procent av totalt exponeringsmått för bruttosoliditet utöver kapital-kraven enligt förordning (EU) nr 575/2013. Både den riskbaserade Pelare 2-vägledningen och bruttosoliditets-vägledningen kan endast uppfyllas av kärnprimärkapital. Pelare 2-vägledningarna utgör inte bindande krav.

Per 31 december 2025 uppgick SEK:s totala kapitalkrav inklusive Pelare 2-vägledningen och kärnprimärkapitalkrav inklusive Pelare 2-vägledningen till 16,1 procent (17,3) respektive 11,3 procent (12,2). Kraven inklusive Pelare 2-vägledningen ska jämföras med den totala kapitalrelationen och kärnprimärkapitalrelationen som uppgick till 23,1 procent per 31 december 2025 (22,2).

Riskramverk

SEK:s riskhantering styrs av dess riskramverk som säkerställer att bolaget löpande kan identifiera, mäta, styra, rapportera och ha kontroll över de väsentliga risker som det är eller kan bli exponerat för. Riskramverket beskrivs i riskpolicyn som fastställs av styrelsen årligen. Se illustration nedan.

Riskkultur

SEK:s riskkultur omfattar de yrkesmässiga värderingar, attityder och beteenden som har avgörande betydelse för hur verksamheten hanterar sina risker. En väsentlig del av en sund riskkultur är "tonen från toppen". Styrelsen har genom uppförandekod förmedlat vägledande principer för ett etiskt agerande i det dagliga arbetet och i relation till andra. Styrelsen har också fastställt riktlinjer för hur ersättning ska fastställas, tillämpas och följas upp samt för hur SEK definierar vilka anställda som kan påverka företagets risknivå. I riskpolicyn förtydligar styrelsen sina förväntningar på en sund riskkultur som bygger på kunskap, trygghet, ägarskap och transparens och där var och en har ett ansvar för en effektiv riskhantering. Företagsledningen ansvarar för att implementera styrelsens förväntningar i bolaget.

Risktaxonomi

SEK har en holistisk syn på de risker som SEK är eller kan bli exponerat för och samtliga väsentliga risker dokumenteras i en rishtaxonomi. Risktaxonomin uppdateras åtminstone årligen samt löpande när nya risker identifieras.

Riskaptit och riskstrategi

SEK:s riskkapacitet utgör den yttre ramen för SEK:s strategi och riskaptit och uttrycks genom kapitalmålen. All verksamhet sker inom av styrelsen fastställd riskaptit och fastställda limiter samt genomförs i enlighet med SEK:s riskstrategi. Riskstrategin och riskaptiten omfattar SEK:s samtliga väsentliga risker i enlighet med rishtaxonomin. Se tabellen "Detaljerad riskförklaring" på sid 34 där riskaptiten per riskslag beskrivs.

Riskramverk



Riskhanteringsprocess

Bolagets riskhanteringsprocess består av följande huvudmoment: identifiering, mätning, styrning, rapportering samt kontroll av de risker som SEK är eller kan bli exponerat för.

Identifiering – SEK ska vid var tid ha kunskap om de risker som bolaget är eller kan bli exponerat för. Risker identifieras vid nya affärer, vid förändringar i SEK:s omvärld eller internt i till exempel produkter, processer, system samt genom regelbundna riskanalyser. Risker identifieras i det dagliga arbetet samt i formella och återkommande processer såsom processen för risk- och kontrollsjälvutvärdering, processen för incidenthantering, processen för godkännande av väsentliga förändringar (New Product Approval Process, NPAP) och inköpsprocessen. NPAP ska säkerställa att det genomförs en adekvat risk- och konsekvensanalys, att risker som identifieras i denna analys hanteras på ett adekvat sätt och att en adekvat riskmätning uppnås innan införande av nya eller väsentligen förändrade produkter, tjänster, marknader, processer eller IT-system i SEK:s verksamhet. Samma krav gäller vid större förändringar i SEK:s verksamhet och organisation. Samtliga identifierade risker mappas mot risktaxonomin.

Mätning – Riskerna mäts eller bedöms kvalitativt med erforderlig frekvens. Mätmetoderna omfattar framåtblickande och bakåtblickande analyser. Analyserna kompletteras med expertbedömningar när det är relevant. Vidare stresstestas väsentliga risker regelbundet med olika scenarier.

Styrning – SEK utnyttjar aktivt riskreducerande möjligheter och kontrollerar riskernas utveckling över tid för att säkerställa att verksamheten hålls inom fastställd riskaptit och fastställda limiter. Därutöver planerar SEK för att kunna säkerställa kontinuiteten av verksamhetskritiska processer och system under kriser. Övning och utbildning sker kontinuerligt för hantering av situationer där kris- och/eller kontinuitetsplaner behöver tillämpas.

Rapportering – SEK:s oberoende kontrollfunktioner presenterar rapporter regelbundet och minst kvartalsvis till styrelsen, finans- och riskutskottet (FRU) och vd över utvecklingen av bolagets väsentliga risker.

Riskrapporteringen är utformad för att ge en korrekt och heltäckande förståelse av SEK:s riskexponering.

Kontroll – SEK kontrollerar och följer upp kapitalmål, riskapitlimiter och andra tillämpliga limiter för att säkerställa att riskexponeringarna hålls på en för SEK acceptabel nivå. Vidare testar kontrollfunktionerna regelbundet att internkontrollerna är effektiva avseende design samt hur kontrollerna fungerar operationellt. Utfallet i denna testning och en uppföljning på eventuella åtgärdsplaner rapporteras till styrelsens revisionsutskott (RU).

Interna regler

Av SEK:s riskpolicy följer instruktioner och policyer, vilka omfattar samtliga väsentliga risker inklusive stress- och kris-

hantering, och innehåller beredskapsplaner för hantering av sådana händelser.

Organisation och ansvar

SEK:s riskhantering bygger på principen om tre linjer med en tydlig åtskillnad av ansvar mellan affärs- och stödverksamheten som äger riskerna, kontrollfunktionerna som oberoende identifierar och följer upp riskerna och internrevisionen som granskar bland annat effektiviteten och integriteten i riskhanteringen, se bild på föregående sida. För detaljerad information om ansvar och organisation hänvisas till bolagsstyrningsrapporten.

Ramverk för intern kontroll

För information om SEK:s ramverk för intern kontroll hänvisas till bolagsstyrningsrapporten.

Intern kapital- och likviditetsutvärdering

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

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

När SEK utför den interna bedömningen av kapitalbehovet tillämpar SEK andra metoder än de som används för beräkning av FI:s kapitalkrav. Bedömningen baseras på bolagets interna beräkning av så kallat ekonomiskt kapital som fångar alla de specifika risker som SEK har i sin verksamhet, även utöver de risker som ingår i FI:s kapitalkrav.

Utöver det internt beräknade kapitalbehovet utför SEK också en uppskattning av det totala kapital som Finansinspektionen i sin översyns- och utvärderingsprocess bedömer att SEK behöver hålla. Det av Finansinspektionen beräknade kapitalkravet utgör ett minimikrav för SEK:s kapitalbas. Enligt SEK:s utvärdering har bolaget en kapitalbas som med tillfredsställande marginal överstiger

både det internt skattade kapitalbehovet och det av Finansinspektionen beräknade totala kapitalkravet.

Utöver den interna kapitalutvärderingen genomförs också en utvärdering av likviditeten. Behovet av likviditet, och dess sammansättning bland annat med avseende på likviditetsbehov i olika valutor under planeringsperioden, utvärderas för att säkerställa att bolaget har tillräckligt med

likviditet för att genomföra affärsplanen samt möta regelverkskraven. Enligt SEK:s utvärdering har bolaget likviditet som med tillfredsställande marginal överstiger likviditetsbehovet under planeringsperioden.

För mer information, se den separata riskrapporten "Capital Adequacy and Risk Management (Pillar 3) Report 2025" som finns tillgänglig på bolagets webbplats.

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

Första linjen

- Affärs- och stödverksamheten
- Kredit- och hållbarhetsanalyser
- Daglig hantering av risk, likviditet och kapital i enlighet med riskstrategin, riskpolicyn och riskapit
- Uppföljning av internationella sanktioner
- Daglig kontroll och uppföljning av kredit-, marknads- och likviditetsrisk
- Rapportering till styrelsen

Andra linjen

- De oberoende kontrollfunktionerna: Riskfunktionen och funktionen för Regelefterlevnad
- Kontroll av att alla väsentliga risker som SEK är eller kan bli exponerat för hanteras av berörda funktioner
- Regelverksuppföljning
- Övervaka och kontrollera SEK:s riskhantering
- Upprätthålla och uppdatera SEK:s riskramverk inklusive internkontrollramverk
- Rapportering till styrelsen

Tredje linjen

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

Detaljerad riskförklaring

Riskkategori	Riskstrategi	Riskprofil	Riskaptit
Kreditrisk			
Kreditrisk är risken för förlust på grund av att en kredit eller kreditliknande engagemang inte fullgörs. Kreditrisk inkluderar fallissemangsrisk (omfattar derivat), koncentrationsrisk och landrisk.	Den övergripande strategin är att bruttokreditrisker som uppstår av affärsstrategin ska reduceras och transfereras för att ligga inom riskaptiten. Kreditportföljen ska hålla en hög kreditkvalitet. SEK har en betydande men naturlig koncentration i risk mot svensk exportnäring, enskilda kunder och specifika sektorer där Sverige har en utvecklad exportaffär. Koncentration mot enskilda motparter accepteras, men ett kontinuerligt arbete ska bedrivas i riktning mot att reducera koncentrationsrisker där detta är möjligt. Kreditrisker transfereras med hjälp av riskavtäckningslösningar, som exempelvis garantier och försäkringar där det lönsamhetsmässigt är motiverat. För att reducera kreditrisker ska kreditgivningen ske ansvarsfullt och baseras på adekvat kunskap om SEK:s motparter (inklusive finansiell påverkan från ESG-faktorer) och deras ägare och i överensstämmelse med uppdraget och ägaranvisningen. För derivat ska nettnings- och CSA-avtal finnas på plats för att reducera motpartsrisk.	SEK:s uppdrag medför vissa naturliga koncentrationsrisker, såsom namnkoncentrationer. Bolagets betydande användning av garantier resulterar i en hög exponering mot stater. Den totala nettorisken är huvudsakligen begränsad till motparter med hög kreditvärdighet. SEK:s likviditetsportfölj är placerad i värdepapper med hög kreditkvalitet och företrädesvis kort löptid.	SEK ska säkerställa en kreditportfölj med hög kvalitet genom en robust kreditbedömning baserad på ett riskbaserat urval av motparter, adekvat kunskap om motparter, långsiktiga relationer och med riskavtäckning av riskfyllda exponeringar.
Likviditetsrisk			
Likviditetsrisk är risken för att bolaget inte kan möta sina betalningsåtaganden. Likviditetsrisk inkluderar finansieringsrisk, valutarisk och off-balance risk.	Den övergripande strategin är att reducera de likviditetsrisker som uppstår av affärsstrategin. SEK ska eftersträva en hög grad av diversifiering i sin finansiering. SEK:s likviditetsplaceringar ska främst bestå av tillgångar med hög kvalitet och SEK ska undvika att sälja tillgångar i förtid genom att eftersträva att likviditetsplaceringar på övergripande nivå investeras på löptider som matchas med den takt som utbetalningar förväntas att ske.	SEK är beroende av kapitalmarknaden för bolagets finansiering. För att hantera effekterna av potentiella marknadsstörningar har SEK säkerställt att tillgängliga medel och eget kapital överstiger den sammanlagda volymen av utestående utlåning samt avtalade, ej utbetalda CIRR-krediter för alla löptider. SEK:s starka likviditetsposition säkerställer dessutom förmågan att effektivt hantera perioder av stress.	SEK ska ha en god likviditetsberedskap för att kunna hantera perioder av stress. SEK ska upprätthålla långsiktig finansiell stabilitet genom att säkerställa en god löptidsmatchning.
Marknadsrisk			
Marknadsrisk är risken för att bolagets resultat, kapital eller värde påverkas negativt till följd av förändringar på de finansiella marknaderna, såsom rörelser i räntor, valutakurser, basisspreadar eller kreditspreadar. Värde inkluderar både bokfört värde och ekonomiskt värde.	Den övergripande strategin är att reducera de marknadsrisker som uppstår av affärsstrategin, där SEK ska genomföra en sund avvägning mellan precision och kostnad för att säkra riskerna. Obalanser i upplåning versus utlåning och volatilitet i framtida intjäning ska reduceras. Tillgångar och skulder ska som regel hållas till förfall. Merparten av ränterisken i CIRR-systemets utlåningsportfölj ska säkras.	SEK:s affärsmodell medför exponeringar mot marknadsrörelser, huvudsakligen räntor, kreditspreadar och valutakurser.	SEK ska eftersträva låg volatilitet i resultat och kapitalbas till följd av marknadsrörelser, låg gaprisk samt låg ränterisk i CIRR-portföljen.
Operativ risk			

Riskkategori	Riskstrategi	Riskprofil	Riskaptit
Operativ risk är risken för förluster till följd av otillräckliga eller fallerade interna processer, människor och system eller yttre händelser, inbegripet, men inte begränsat till, legala risker, modellrisker och informations- och kommunikationsteknikrisker (IKT-risker), men med undantag för strategiska risker och anseenderisker. Operativ risk inkluderar IKT- och säkerhetsrisker, kris- och kontinuitetsrisker, tredjepartsrisker, transaktionshanteringsrisker, rapporteringsrisker, legala risker, modellrisker samt risker kopplade till finansiell brottslighet och uppförande.	Den övergripande strategin är att reducera de operativa risker som uppstår av affärsstrategin. De operativa risker som är kopplade till finansiell brottslighet och uppförande ska emellertid i första hand undvikas. Kostnaderna för att reducera operativa risker ska stå i rimlig proportion till de effekter som de riskreducerande åtgärderna förväntas medföra. Riskreducering sker främst genom effektiva och väldokumenterade interna processer för riskhantering såsom risk- och kontrollsjälvutvärderingar, processen för incidenthantering, processen för godkännande av väsentliga förändringar (NPAP) och inköpsprocessen, en effektiv kontrollmiljö, ett ansvarsfullt förhållningssätt till miljö- och klimatfaktorer, sociala faktorer samt styrningsrelaterade faktorer under hela kreditens löptid samt fortlöpande utbildning av personal för att säkerställa en grundläggande förståelse för riskramverket och ansvar kopplat till varje enskild medarbetare.	Operativa risker är inneboende i hela SEK:s verksamhet och kan ha en finansiell, regulatorisk och rykteskonsekvens. De högst värderade operativa riskerna finns inom IKT- och säkerhetsområdet. Majoriteten av inträffade incidenter är mindre händelser som åtgärdats omgående inom respektive funktion.	SEK ska skyndsamt reducera kritiska och höga operativa risker och begränsa verksamhetsförluster till följd av incidenter.

Affärsrisk och strategisk risk			
Affärs- och strategisk risk definieras som risken för att en händelse inträffar som påverkar verksamhetens förmåga att nå uppsatta mål. Affärs- och strategisk risk inkluderar omvärldsrisk, uppdragsrisk samt risker relaterat till intern styrning.	Den övergripande strategin är att reducera affärs- och strategiska risker genom strategiprocessen och affärsplanarbetet med fokus på tre övergripande områden: Omvärld, uppdrag och intern styrning. Omvärldsrelaterade risker hanteras genom införande av ändamålsenliga åtgärder baserade på en kontinuerlig omvärldsbevakning och en nära dialog med kunder, investerare och ägare samt genom aktiv investerarrelation med syfte att bredda investerarbasen och tillgången till upplåningsmarknader. Uppdragsrelaterade risker hanteras genom en effektiv förvaltning av CIRR-systemet, strukturerat samarbete med bankmotparter och inom Team Sweden samt ett fortsatt fokus på att bredda kundbasen och utveckla affärer med befintliga kunder. Risker relaterade till intern styrning hanteras genom tydligt definierade roller och ansvar, ett holistiskt perspektiv på investeringar, lönsamhet och kapitalstyrning, strukturerade insatser för att säkerställa ändamålsenlig strategisk kompetens samt en hantering av målkonflikter på ett sätt som syftar till att undvika väsentliga negativa effekter på enskilda mål.	SEK:s strategiska risker uppstår huvudsakligen från förändringar i företagets verksamhetsmiljö, inklusive geopolitiska risker, makroekonomiska förhållanden och andra externa faktorer som kan påverka företaget negativt. Övriga risker är relaterade till SEK:s offentliga uppdrag och SEK:s förmåga att skapa en robust intern styrningsstruktur som kan anpassa sig till förändrade affärsmiljöer för att kunna uppnå sina affärsmål.	SEK har inte en särskild riskaptit för affärs- och strategisk risk.

Bolagsstyrningsrapport 2025

SEK är ett svenskt kreditmarknadsbolag med säte i Stockholm. Svenska staten äger 100 procent av SEK och Finansdepartementet ansvarade under 2025 för förvaltningen av SEK.

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

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

Ägarens styrning av SEK sker genom statens ägarpolicy 2025, ägaranvisningen, Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"), men även, som för alla aktiebolag, styrs SEK genom aktiebolagslagens (2005:551) regler, bolagsordningen, bolagsstämman, styrelsen och vd. Inom sitt arbete att agera ansvarsfullt arbetar SEK därtill för att följa internationella riktlinjer inom hållbarhet.

Statens ägarpolicy

Regeringen beslutade den 20 februari 2025 om ägarpolicy för bolag med statligt ägande. I statens ägarpolicy redogör regeringen för sina uppdrag och mål, tillämpliga ramverk och sin inställning i viktiga principfrågor avseende bolagsstyrning av samtliga statligt ägda bolag. Statens ägarpolicy omfattar regeringens principer för extern rapportering och principer för anställningsvillkor för ledande befattningshavare. Vidare innebär statens ägarpolicy att Koden ska tillämpas.

Av statens ägarpolicy framgår att SEK som statligt ägt bolag ska generera ett hållbart värdeskapande. För styrning kring hållbarhet, se sid 126.

Hållbarhetsredovisningen i bolag med statligt ägande ska enligt statens ägarpolicy motsvara kraven för publika bolag och beakta internationella principer och riktlinjer för hållbart företagande.

Koden

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

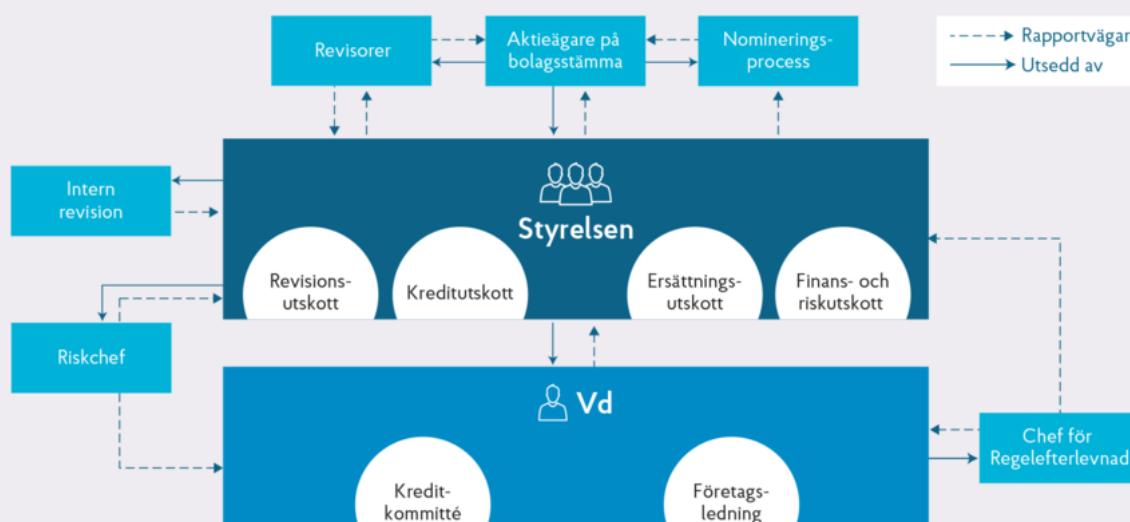
Avvikelse från Koden. SEK väljer i vissa fall att avvika från Koden i enlighet med Kodens bestämmelser om att "följa eller förklara". Anledningen till sådana avvikelser är att SEK är ett av staten helägt bolag och därigenom inte ett noterat bolag. På följande punkter avviker SEK:s styrning beträffande räkenskapsåret 2025 från de krav som finns i Koden:

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

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

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

Struktur för bolagsstyrning



Ägaranvisning

I SEK:s ägaranvisning anges att inom ramen för bolagsordningens verksamhetsföremål ska SEK för att komplettera marknaden: (a) på kommersiella och hållbara grunder bedriva kreditverksamhet i syfte att främja svensk exportnäring genom att erbjuda finansieringslösningar, inklusive långfristiga finansieringslösningar, som direkt eller indirekt främjar svensk export. SEK ska agera ansvarsfullt och aktivt arbeta för att följa samt verka för efterlevnad av internationella riktlinjer om miljö- och klimathänsyn, anti-korruption, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik. I sina kreditbedömningar, där det är relevant, följa internationella ramverk såsom OECD:s "Common Approaches for Officially Supported Export Credits and environmental and social due diligence" eller Ekvator-principerna samt beakta OECD:s riktlinjer för hållbar långivning (Sustainable Lending) vid export till låginkomstländer; I syfte att uppnå bästa möjliga finansieringslösningar för bolagets kunder ska SEK sträva efter att samarbeta med andra statliga exportfrämjande aktörer samt med banker och andra finansiella aktörer (b) erbjuda exportkrediter, varav statsstödda krediter, CIRR-krediter, ska utgöra en del; och (c) i perioder då marknaden inte fullgott kan förse svensk exportnäring med finansiering, kunna utgöra ett verktyg för staten att genom särskilda åtgärder kunna säkerställa att sådan finansiering kan lämnas. Detta innebär att SEK ska ha den administrativa förmågan att möta en signifikant ökad efterfrågan på finansiering, om staten samtidigt säkerställer nödvändigt kapital och/eller likviditet.

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

Bolagsordning

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

Bolagsstämma

Årsstämma

SEK:s årsstämma hölls 25 mars 2025. Utomstående ägde rätt att närvara vid stämman. Protokoll från årsstämman finns tillgängligt på www.sek.se.

Vid årsstämman omvaldes styrelseledamöterna Håkan Berg, Paula da Silva, Reinhold Geijer, Katarina Ljungqvist, Carl Mellander och Eva Nilsagård. Erik Mattsson valdes som ny styrelseledamot. Lennart Jacobsen omvaldes till ordförande vid stämman.

Årsstämman fastställde den av styrelsen och verkställande direktören (vd) avgivna årsredovisningen för 2024 samt beviljade styrelsens ledamöter och vd ansvarsfrihet för verksamhetsåret 2024. Årsstämman beslutade också, i enlighet med styrelsens förslag till vinstdisposition, att en utdelning om Skr 1 673 miljoner skulle lämnas till ägaren. Årsstämman beslutade vidare att fastställa styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare överensstämmer med regeringens principer för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare i bolag med statligt ägande i enlighet med ägarpolicy, se även vidare under not 5 i Års- och hållbarhetsredovisningen 2025.

Styrelsen

Styrelsens sammansättning och nomineringsprocess

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

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

Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av lägst sex och högst åtta ledamöter. Ledamöterna väljs årligen på årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Vd ingår inte i styrelsen. Av styrelsens ledamöter är tre ledamöter kvinnor och fem ledamöter män. Namn, ålder,

huvudsaklig utbildning samt årets sammanträden i styrelsen och dess utskott framgår under avsnittet *Styrelse respektive Närvarofrekvens vid styrelse- och utskotts-sammanträden under 2025* i bolagsstyrningsrapporten. Ingen av styrelseledamöterna eller vd innehar aktier eller finansiella instrument utgivna av SEK. Styrelsen ansvarar för att för styrelsens arbete relevanta styrelseutskott inrättas och att ledamöter till utskotten utses av styrelsen bland styrelsens ledamöter.

Styrelsens ordförande

Styrelsens ordförande väljs av bolagsstämman. Om denne lämnar sitt uppdrag under mandatperioden ska styrelsen inom sig välja en ny ordförande intill utgången av den bolagsstämma då en ny ordförande väljs av stämman. Styrelsens ordförande leder styrelsens arbete och bevakar att styrelsen utför sina uppgifter och företräder styrelsen gentemot ägaren samt upprätthåller kontakten med ägaren. Ordföranden ansvarar också för att ta initiativ till den årliga utvärderingen av styrelsens och vd:s arbete. Resultatet av utvärderingen för 2025, som överlag var bra, har återkopplats till bolaget med några få förbättringsförslag. Ordföranden ser till att styrelsen erhåller tillfredsställande information och beslutsunderlag för sitt arbete, bland annat genom att informera styrelsen om vad som framkommit vid kontakt med ägaren. Styrelsens ordförande ser även till att styrelsen får den utbildning som krävs för att styrelsearbetet ska fungera effektivt, samt kontrollerar att styrelsens beslut verkställs.

Utbildningsplanen beslutas vid det konstituerande styrelsesammanträdet.

Styrelsen och dess arbetsformer

Styrelsen svarar för organisation och förvaltning av SEK:s angelägenheter där hållbarhet hanteras som en integrerad del. Styrelsen ansvarar för att bolagets finansiella rapporter är upprättade i överensstämmelse med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav. Uppföljning av måluppfyllelse av finansiella- och hållbarhetsmål sker kvartalsvis i CFO-kommunikationen och löpande i vd-rapport. Styrelsen ska fortlöpande bedöma SEK:s ekonomiska situation och se till att SEK:s organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och SEK:s ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Styrelsen fastställer verksamhetsmål och strategier för verksamheten samt utfärdar övergripande interna regler i policyer och instruktioner. Styrelsen tillser att det finns ett effektivt system för uppföljning och kontroll av SEK:s verksamhet. Styrelsen har dessutom till uppgift att tillsätta, och vid behov entlediga, vd och riskchef samt besluta om ersättning till dessa och till övriga ledamöter av företagsledningen. Styrelsearbetet följer den arbetsordning och årsplan som årligen fastställs vid styrelsens konstituerande sammanträde. Under 2025 har styrelsen sammanträtt vid 11 tillfällen. Vd deltar vid alla styrelsesammanträden utom i ärenden där det föreligger hinder på grund av jäv, såsom då vd:s arbete utvärderas.

Närvarofrekvens vid styrelse- och utskottssammanträden under 2025

	Totalt	Styrelse	Ersättnings- utskott	Finans- och riskutskott	Kreditutskott	Revisions- utskott
<i>Antal sammanträden</i>	47	11	5	8	16	7
Lennart Jacobsen	31	11	5	—	15	—
Håkan Berg	26	11	—	8	—	7
Paula da Silva	35	11	—	8	16	—
Reinhold Geijer ¹	32	11	5	—	16	—
Hanna Lagercrantz ²	7	4	2	1	—	—
Katarina Ljungqvist ³	26	11	—	—	15	—
Erik Mattsson ⁴	11	6	—	5	—	—
Carl Mellander ⁵	20	10	3	—	—	7
Eva Nilsagård	16	9	—	—	—	7

1 Reinhold Geijer avgick som ordförande i kreditutskottet 25 mars 2025.

2 Hanna Lagercrantz utträdde ur styrelsen, ersättningsutskottet och finans- och riskutskottet 25 mars 2025.

3 Katarina Ljungqvist valdes till ordförande i kreditutskottet 25 mars 2025.

4 Erik Mattsson valdes till ledamot av styrelsen och ledamot av finans- och riskutskottet 25 mars 2025.

5 Carl Mellander valdes till ledamot av ersättningsutskottet 25 mars 2025.

Styrelsens arbete under året

Det osäkra världsläget med volatila marknader som konsekvens, har präglat SEK under året och styrelsen har haft fokus på att följa upp hur det påverkar SEK och hur bolaget hanterar de risker, men även de möjligheter till nya affärer, som uppkommer i en sådan marknad. Styrelsen diskuterade under årets strategidagar om bolagets långsiktiga strategi behöver förändras, i ljuset av och med lärdomar från hur världsläget varit och dess påverkan på marknader och kundefterfrågan, men fann att den fortsatt står sig bra. Arbetet med att realisera affärsplanen har regelbundet följts upp men styrelsen har under 2025 fördjupat sig ytterligare i hur SEK arbetar med affärsgenerering och styrning. Större investeringsbeslut fattas av styrelsen och under 2025 har beslut fattats om nya investeringar i nytt systemstöd för kreditanalys samt i ökade förmågor inom upplåning. Styrelsen har även följt upp implementeringen av tidigare fattade beslut, bland annat implementeringen av DORA-regelverket samt bättre systemstöd för myndighetsrapportering.

Vid flera tillfällen under året har styrelsen tagit del av utbildningsinsatser som ordnats i bolagets regi men även med extern hjälp.

I november genomfördes den årliga styrelseresan som inkluderade kundbesök i Värmland, Närke och Västmanland.

Styrande dokument

SEK:s styrelse och utskott har under 2025 beslutat om följande policyer och instruktioner:

Dokument

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

Utvärdering av styrelsens och vd:s arbete

En gång per år sker en särskild utvärdering av styrelsens och vd:s arbete under ledning av ordföranden. Resultatet av denna utvärdering redovisas till styrelsen och av styrelsens ordförande till ägaren. Utvärdering sker också av ägaren i samband med styrelsenomineringen.

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Information om ersättning till styrelsen, vd och företagsledningen samt styrelsens förslag till årsstämma framgår av not 5 i Års- och hållbarhetsredovisningen 2025.

Verkställande direktör

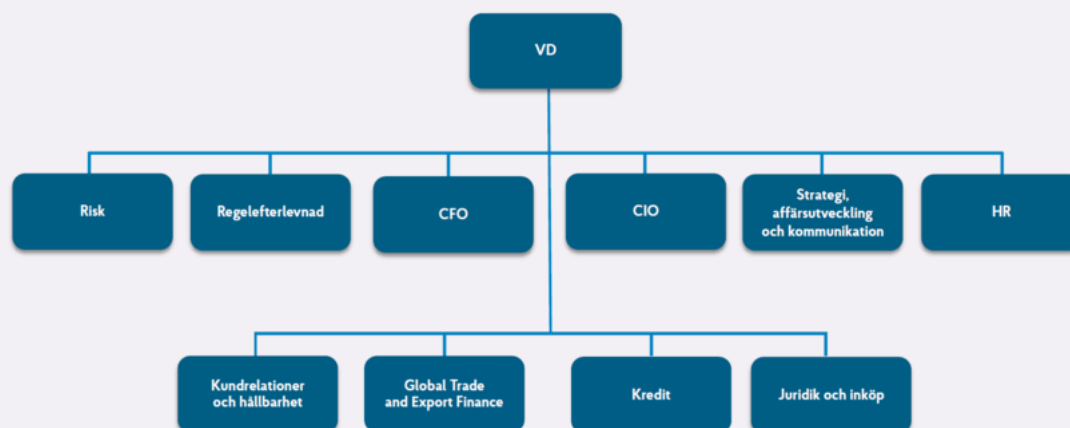
Magnus Montan tillträdde som vd den 16 juli 2021. Magnus har tidigare arbetat som nordisk chef för Business Banking på Nordea och haft flera internationella chefstjänster inom HSBC. Styrelsen har fastställt en instruktion för vd:s arbete. Vd ansvarar för den löpande förvaltningen av verksamheten enligt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

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

Organisation

Under året inrättades två nya huvudfunktioner inom utlåning. De två tidigare huvudfunktionerna Kundrelationer och Hållbarhet slogs ihop till en ny, gemensam huvudfunktion. Internationell finansiering bytte namn till Global Trade and Export Finance.

Organisationsstruktur



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

Ersättningsutskottet

Lennart Jacobsen (ordförande),
Reinhold Geijer och Carl Mellander



Utöver ordinarie ärenden har ersättningsutskottet under året lagt mycket tid på att arbetena med strategisk kulturförflyttning och strategisk kompetensförsörjning. Övriga frågor som diskuterats inkluderar att följa upp det ledarskapsutvecklingsprogram som bedrivits under året, ta ställning till styrelsens kompetens och lämplighet samt diskutera implementeringen av lönetransparens-direktivet.

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

Kreditutskottet

Katarina Ljungqvist (ordförande),
Paula da Silva, Reinhold Geijer och
Lennart Jacobsen



Kreditutskottet har under året fattat beslut i 48 (26) ärenden. Utskottet är slutlig instans för att pröva kreditärenden, med undantag för beslut som är av principiell betydelse eller i övrigt av stor vikt för bolaget, vilka ska fattas av styrelsen. Under 2025 förekom inga sådana ärenden. Även detta år har en betydande del av de beslutsärenden utskottet behandlat gällt omställningsrelaterade kreditpropåer. Vidare har utskottet på kvartalsbasis fattat beslut om kreditreserveringar. Kreditutskottet utgör ett viktigt stöd för verksamheten och bidrar till SEK:s affär med ett externt perspektiv och lång erfarenhet, vilket inte minst är väsentligt i ärendena med de största kredit- och hållbarhetsriskerna.

- Säkerställer styrelsens involvering i beslutsfattandet avseende kreditrisker.
- Bereder frågor som rör krediter och kreditbeslut och som är av principiell betydelse eller i övrigt av stor vikt för bolaget samt fattar beslut avseende krediter enligt av styrelsen beslutad delegeringsordning där hantering av risk för negativ påverkan på miljö och klimat samt sociala områden är inkluderade.
- Ansvarar för att säkerställa att hantering av finansiella risker samt risk för negativ påverkan på miljö och klimat samt sociala områden integreras i kreditbeslut. Här ingår att säkerställa att kreditärenden av principiell eller betydande vikt kopplade till ESG bereds och hanteras på ett korrekt sätt, samt att det finns styrnings-dokument som beskriver hur ESG-faktorer ska beaktas i kreditverksamheten.

Finans- och riskutskottet

Håkan Berg (ordförande), Paula da Silva
och Erik Mattsson



Finans- och riskutskottet har under 2025 fördjupat sig i flertalet strategiska frågor som rör hur SEK:s finansverksamhet ska bedrivas framgent. Utskottet har därutöver följt upp bolagets arbete med att implementera flertalet regelverk och även berett nya och uppdaterade styrdokument inför beslut i styrelsen. Säkerhetschefen har kvartalsvis avgett rapporter till utskottet som också diskuterar frågor som handlar om informationssäkerhet och datahantering.

- Säkerställer att bolaget kan identifiera, mäta, styra, internt rapportera och ha kontroll över de risker som det är eller kan förväntas komma att bli exponerat mot.
- Bereder frågor avseende övergripande policyer, strategier och riskapitit i alla risk- och kapitalfrågor där hållbarhetsrisk är ett riskslag samt avseende övergripande frågor inom bolagets finansiella verksamhet.
- Beslutar om de limiter för sådana risk- och kapitalfrågor som styrelsen uppdrar åt utskottet att besluta om samt om mätmetoder och limiter avseende marknads- och likviditetsrisk samt modeller för värdering av finansiella instrument.
- E, S och G faktorer kan via olika transmissionskanaler påverka SEK:s finansiella ställning, utveckling och position (finansiella risker). Ansvarar för att säkerställa att SEK kan hantera sina finansiella risker. Utskottet ansvarar även för att bereda frågor kring övergripande policyer, strategier och riskapitit där finansiella risker och risk för negativ påverkan ingår samt för att utvärdera att bolaget hanterar sina finansiella risker samt risk för negativ påverkan på E, S och G på ett effektivt och ändamålsenligt sätt.

Revisionsutskottet

Eva Nilsagård (ordförande),
Håkan Berg och Carl Mellander



Under 2025 har Revisionsutskottet, utöver det löpande arbetet kring revision, framförallt ägnat tid åt att förbereda verksamheten för regelverk gällande hållbarhetsrapportering och med att planera inför bolagets upphandling av ny externrevisor.

- Övervakar bolagets finansiella rapportering inklusive hållbarhetsrapportering samt lämnar rekommendationer och förslag för att säkerställa rapporteringens tillförlitlighet.
- Övervakar effektiviteten i bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering med avseende på den finansiella rapporteringen.
- Utvärderar revisionsarbetet och informerar styrelsen om resultatet samt, genom styrelsens ordförande, informerar bolagets ägare om resultatet av utvärderingen.
- Håller sig informerade om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen samt om slutsatserna av Revisorsinspektionens kvalitetskontroll.
- Biträder vid upprättande av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval.
- Ansvarar för att övervaka SEK:s hållbarhetsrapportering samt förse verksamheten med rekommendationer och förbättringsförslag för att säkerställa dess tillförlitlighet. Övervakar även effektiviteten och ändamålsenligheten i de interna hållbarhetsrelaterade kontrollerna.

Intern styrning, kontroll och riskhantering

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

Funktionen för regelefterlevnad

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

Riskfunktionen

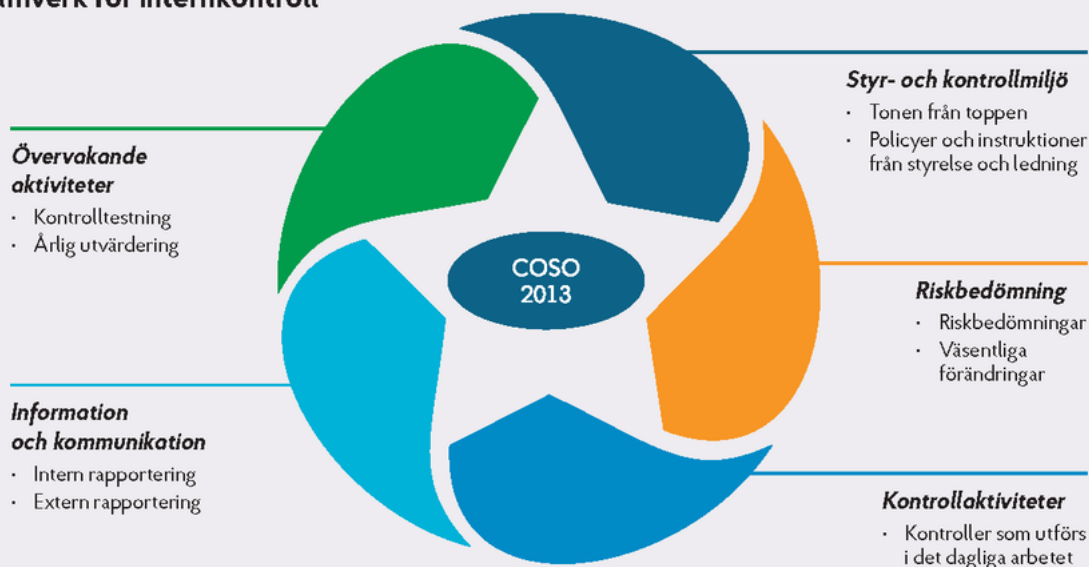
Riskfunktionens uppdrag är att ansvara för att den övergripande inriktningen och att de interna reglerna för riskhantering i bolaget efterlevs samt att följa upp att

styrelsens och vd:s beslut gällande riskstyrning och kontroll efterlevs. Vidare ingår i uppdraget att övervaka att bolagets affärsverksamheter och stödfunktioner hanterar risker på ett tillfredsställande sätt. Riskfunktionen ska kontrollera att alla väsentliga risker som SEK är eller kan bli exponerad för, identifieras och hanteras av berörda funktioner. Riskfunktionen ska vidare kontrollera att bolaget har adekvat förmåga att så snart som möjligt samla in och automatiskt sammanställa data för företagets väsentliga och mätbara risker och kontrollera att de IT-system som stödjer sammanställningen kan möta olika analysbehov. Riskfunktionen ska bestå av personer med tillräcklig kunskap om dels metoder och rutiner för att hantera risker, dels marknader och produkter för att kunna lämna relevant och oberoende information, analyser och expertutlåtanden om företagets risker. Ansvarig för den oberoende riskkontrollfunktionen är riskchefen, vilken är direkt underställd vd och rapporterar regelbundet och minst kvartalsvis till styrelse och vd.

Internrevision

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

Ramverk för internkontroll



Uppförandekoden

Vd har till uppgift att etablera instruktioner för att alla anställda ska förstå kraven på upprätthållande av etiska värderingar och den enskilda individens roll i det arbetet, vilket bland annat regleras i bolagets uppförandekod som årligen fastställs av styrelsen och bekräftas skriftligen av den anställde. I SEK:s uppförandekod ingår hantering av intressekonflikter, vilken stipulerar hur dessa ska undvikas och hanteras. SEK har fastställt processer för hur intressekonflikter identifieras, hanteras och följs upp. Uppförandekoden kräver integritet och etiskt agerande och förmedlas till medarbetare även via en årlig utbildning. Medarbetare uppmuntras att anmäla misstanke om agerande som kan innebära eller leda till lagbrott, oetiskt beteende, överträdelse eller misstanke om överträdelse av uppförandekoden. Sådana överträdelser kan även rapporteras anonymt via SEK:s visseblåsarsystem som hanteras av extern part. SEK:s uppförandekod finns tillgänglig för både interna och externa parter på www.sek.se.

Intern styrning, kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen

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

Styr- och kontrollmiljö

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

Riskbedömning

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

Kontrollaktiviteter

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

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

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

Information och kommunikation

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

Övervakande aktiviteter

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

SEK är en så kallad Foreign Private Issuer såsom det definieras i regelverk i USA och påverkas därför även av det amerikanska regelverket Sarbanes-Oxley Act (SOX). Enligt detta regelverk ska ledningen årligen bedöma och uttala sig om effektiviteten i den interna kontrollen i den finansiella rapporteringen, baserat på genomförd testning av den interna kontrollen. Motsvarande uttalande från bolagets revisorer krävs dock inte för den bolagskategori som SEK tillhör inom ramen för det amerikanska regelverket. Ledningen har enligt de regler som gäller för Foreign Private Issuers utvärderat den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen. Slutsatsen är att det, per den 31 december 2025, fanns effektiva kontroller relaterade till den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen.

Revisorer

Vid årsstämman 2025 valdes Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till revisionsbolag med auktoriserad revisor Peter Sott som huvudansvarig revisor. Riksrevisionen kan förordna en eller flera revisorer att delta i den årliga revisionen. Detta har dock ej skett för 2025.

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

Styrelse



Lennart Jacobsen

Styrelseordförande och ordförande i SEK:s ersättningsutskott samt ledamot SEK:s kreditutskott. **Född:** 1966. **Utbildning:** Civilingenjör, Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm. **Invalid:** 2021. **Tidigare befattningar:** Executive Vice President, Sverigechef och ansvarig för Retail Banking på Nordea Bank AB och nordisk vd för GE Capital Global Banking. **Övriga uppdrag:** Styrelseordförande i Resurs Bank AB och Playground Group AB. Styrelseledamot i Swedbank Robur Fonder AB och Oryx Holding AB.



Håkan Berg

Styrelseledamot och ordförande i SEK:s finans- och riskutskott samt ledamot SEK:s revisionsutskott. **Född:** 1955. **Utbildning:** Jur. kand., Uppsala universitet. **Invalid:** 2022. **Tidigare befattningar:** Medlem i Swedbanks koncernledning under 15 år och bland annat chef för Stockholmsregionen, biträdande chef för Retail Banking, chef för Baltic Banking, revisionschef och riskchef. **Övriga uppdrag:** Styrelseledamot på AK Nordic AB och Resurs Bank AB. Grundare och styrelseordförande Montaro AB.



Paula da Silva

Styrelseledamot och ledamot i SEK:s finans- och riskutskott och SEK:s samt kreditutskott. **Född:** 1960. **Utbildning:** Handelshögskolan Stockholm. **Invalid:** 2022. **Tidigare befattningar:** Vd på P27 Nordic Payments Platform AB, Vd SEB Strategic Investments, Global chef för Transaction Service på SEB samt flera chefspositioner för banken i Latinamerika och USA.



Reinhold Geijer

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



Erik Mattsson

Styrelseledamot och ledamot i SEK:s Finans- och riskutskott. **Född:** 1981. **Utbildning:** Civilekonom med inriktning finans, Handelshögskolan i Stockholm. **Invald:** 2025.

Tidigare befattningar: M&A-ansvarig på Skanska Group. **Övriga uppdrag:** Styrelseledamot i Akademiska Hus, Apoteket och Almi. **Nuvarande befattning:** Investment Director och kansliråd vid Finansdepartementet.



Katarina Ljungqvist

Styrelseledamot och ordförande i SEK:s kreditutskott. **Född:** 1965. **Utbildning:** Juridik och ekonomi, Handelshögskolan vid Göteborgs Universitet. **Invald:** 2022. **Tidigare befattningar:** Vd på Kommuninvest AB och Kommuninvest Ekonomisk förening, chef för Handelsbanken Digital och chef för Affärsutveckling Sverige och vice vd och chef för regionbanken Västra Sverige Handelsbanken. **Övriga uppdrag:** Styrelseledamot i Ernströmgruppen AB, Hufvudstaden AB och Svenska Mässan Stiftelse samt dess huvudmannaråd.



Carl Mellander

Styrelseledamot och ledamot i SEK:s revisionsutskott. **Född:** 1964. **Utbildning:** Fil. kand. Stockholms universitet. **Invald:** 2024. **Tidigare befattningar:** CFO och medlem i koncernledningen för Ericsson. Group Treasurer m.fl. roller inom Ericsson, CFO för en telekomoperatör, CFO för en affärsenhet inom Saab samt avdelningsdirektör på BITS. **Övriga uppdrag:** Styrelseledamot i Grönskär Gruppen AB, Tobii AB (publ), MilDef Group AB och Dustin Group AB, därutöver medlem i Rädda Barnens Finansierings- och Partnerskapsråd, samt advisory board-medlem i Stockholms Handelshögskolas Accounting and Financial Management Center of Excellence.



Eva Nilsagård

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

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

Huvudansvarig revisor: Peter Sott, auktoriserad revisor. Född: 1982. Revisor i SEK sedan 2024.

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

Ledning



Magnus Montan

Vd

Född: 1972

Utbildning: BSc. i Ekonomi, London School of Economics

Anställd: 2021

Övriga uppdrag: –



Karl Johan Bernerfalk

Chef Juridik och inköp

Född: 1972

Utbildning: Jur. kand., Lunds universitet

Anställd: 2007

Övriga uppdrag: –



Mattias Hasselbo

Kreditchef

Född: 1978

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan Stockholm

Anställd: 2025

Övriga uppdrag: –



Jens Hedar

Chef Global Trade and Export Finance

Född: 1974

Utbildning: Studier vid Handelshögskolan Stockholm

Anställd: 2007

Övriga uppdrag: –



Jan Hoppe

Riskchef

Född: 1981

Utbildning: Civilekonom, University of Münster

Anställd: 2023

Övriga uppdrag: –



Tobias Hornberger

Chief Financial Officer

Född: 1974

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan Stockholm

Anställd: 2025

Övriga uppdrag: –



Jenny Lilja Lagercrantz

HR-chef

Född: 1972

Utbildning: Filosofie Kandidatexamen på linjen för Personal och arbetslivsfrågor, Stockholms universitet

Anställd: 2022

Övriga uppdrag: –



Tomas Nygård

Chief Information Officer

Född: 1969

Utbildning: Civilingenjör, Luleå Tekniska universitet

Anställd: 2022

Övriga uppdrag: –



Susanna Rystedt

Chef Strategi, affärsutveckling och kommunikation

Född: 1964

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan Stockholm

Anställd: 2009

Övriga uppdrag: –



Maria Simonson

Chef Kundrelationer och hållbarhet

Född: 1975

Utbildning: Jur. kand., Uppsala universitet

Anställd: 2022

Övriga uppdrag: –



Anna-Lena Söderlund

Chef Regelefterlevnad

Född: 1961

Utbildning: Agronom, Sveriges Lantbruksuniversitet

Anställd: 1991

Övriga uppdrag: –

Förändringar i ledningen:

Teresa Hamilton Burman avgick som kreditchef 31 januari 2025. Mattias Hasselbo tillträdde som ny kreditchef 1 februari 2025. Tobias Hornberger tillträdde som Chief Financial Officer 16 juni 2025.

Rapport över totalresultat i koncernen

Skr mn	Not	2025	2024
Ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden		11 086	13 625
Övriga ränteintäkter		3 031	5 690
Räntekostnader		-11 398	-16 257
Räntenetto	2	2 719	3 058
Avgifts- och provisionsnetto	3	-39	-46
Nettoresultat av finansiella transaktioner	4	18	-40
Summa rörelseintäkter		2 699	2 972
Personalkostnader	5	-475	-445
Övriga administrationskostnader	6	-239	-229
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	7	-64	-84
Summa rörelsekostnader		-778	-758
Rörelseresultat före kreditförluster		1 921	2 214
Kreditförluster, netto	9	-429	-93
Rörelseresultat		1 491	2 121
Skattekostnader	10	-309	-438
Nettoresultat¹		1 183	1 683
Övrigt totalresultat relaterat till:			
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet			
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>		3	56
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	10	0	-12
Netto poster som kommer att omklassificeras till resultatet		3	44
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet			
<i>Egen kreditrisk</i>		17	320
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>		-10	-9
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	10	-1	-64
Netto poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		6	247
Övrigt totalresultat		9	291
Årets totalresultat¹		1 192	1 974
Skr			
Resultat per aktie före och efter utspädning ²		296	422

1 Hela resultatet är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

2 Antalet aktier uppgick 2025 till 3 990 000 (3 990 000).

Rapport över finansiell ställning i koncernen

Skr mn	Not	31 december 2025	31 december 2024
Tillgångar			
Likvida medel	11, 12	7 259	5 219
Statsskuldsförbindelser/statsobligationer	11, 12	13 419	4 150
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	11, 12	43 237	52 843
Utlåning dokumenterad som värdepapper	9, 11, 12	47 485	48 726
Utlåning till kreditinstitut	9, 11, 12	22 939	13 529
Utlåning till allmänheten	8, 9, 11, 12	200 216	224 354
Derivat	12, 14	6 721	10 643
Aktier	12	–	20
Materiella och immateriella tillgångar	7	158	178
Uppskjuten skattefordran	10	0	1
Övriga tillgångar	16	754	286
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	7 775	8 145
Summa tillgångar		349 964	368 094
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	12, 18	4 410	8 607
Emitterade värdepapper	12, 18	300 222	316 388
Derivat	12, 14	8 988	5 227
Övriga skulder	19	3 664	4 490
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	8 581	8 798
Avsättningar	5, 21	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	22	24 089	24 572
Summa skulder och eget kapital		349 964	368 094

Rapport över förändringar i eget kapital i koncernen

Skr mn	Eget kapital ¹	Aktie- kapital	Reserver			Balanserad vinst
			Säkrings- reserv	Egen kreditrisk	Förmåns- bestämda pensionsplaner	
2025						
Ingående eget kapital 1 januari 2025	24 572	3 990	-3	213	-6	20 378
Förändringar i eget kapital:						
Årets nettoresultat	1 183					1 183
Övrigt totalresultat relaterat till:						
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet						
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	3		3			
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	0		0			
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet						
<i>Egen kreditrisk</i>	17			17		
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>	-10				-10	
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	-1			-3	2	
Summa övrigt totalresultat	9	—	3	13	-8	—
Summa årets totalresultat	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

	Eget kapital ¹	Aktie- kapital	Reserver			Balanserad vinst
			Säkrings- reserv	Egen kreditrisk	Förmåns- bestämda pensionsplaner	
Skr mn						
2024						
Ingående eget kapital 1 januari 2024	22 846	3 990	-47	-41	1	18 943
Förändringar i eget kapital:						
Årets nettoresultat	1 683					1 683
Övrigt totalresultat relaterat till:						
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet						
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	56		56			
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	-12		-12			
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet						
<i>Egen kreditrisk</i>	320			320		
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>	-9				-9	
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	-64			-66	2	
Summa övrigt totalresultat	291	—	44	254	-7	—
Summa årets totalresultat	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

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

Rapport över kassaflöden i koncernen

Skr mn	2025	2024
Löpande verksamhet		
Rörelseresultat¹	1 491	2 121
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster i rörelseresultatet	1 053	542
varav nedskrivningar finansiella instrument, netto	429	93
varav av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	64	84
varav valutakurseffekter	-6	9
varav orealiserade värdeförändringar	-21	-346
varav övrigt ²	587	702
Betald inkomstskatt	-606	-601
Ökning (-)/minskning (+) av utlåning	-5 664	20 058
Ökning (-)/minskning (+) av räntebärande värdepapper exkl. utlåning	-3 557	-2 001
Nettoförändring - övriga tillgångar och skulder	-592	-41
Kassaflöde från löpande verksamheten	-7 875	20 078
Investeringsverksamheten		
Investeringar	-45	-17
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-45	-17
Finansieringsverksamhet		
Nyupplåning	143 623	120 899
Amortering av upplåning	-116 956	-130 020
Återköp och förtidslösen av upplåning	-7 123	-8 636
Derivat	-7 249	-660
Utbetald utdelning	-1 673	-248
Amortering leasingskuld	-29	-28
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	10 593	-18 693
Periodens kassaflöde summa	2 673	1 368
Likvida medel vid periodens början	5 219	3 482
Periodens kassaflöde	2 673	1 368
Valutaeffekter i likvida medel	-633	369
Likvida medel vid årets slut³	7 259	5 219
varav banktillgodohavanden	122	186
varav kortfristiga placeringar, jämförda med likvida medel	7 137	5 033
1 Erhållen och betalda räntor		
Erhållen ränta	14 493	19 157
Betald ränta	11 635	15 869

2 Varav övrigt avser upplupna räntor, ej betalda skatter och förändring i övrigt totalresultat.

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

Moderbolagets resultaträkning

Skr mn	Not	2025	2024
Ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden		11 086	13 625
Övriga ränteintäkter		3 031	5 690
Räntekostnader		-11 398	-16 257
Räntenetto	2	2 719	3 058
Avgifts- och provisionsnetto	3	-39	-46
Nettoresultat av finansiella transaktioner	4	18	-39
Summa rörelseintäkter		2 699	2 973
Personalkostnader	5	-484	-457
Övriga administrationskostnader	6	-239	-229
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	7	-64	-84
Summa rörelsekostnader		-787	-770
Rörelseresultat före kreditförluster		1 912	2 203
Kreditförluster, netto	9	-428	-370
Nedskrivning, netto, av finansiella anläggningstillgångar ¹	9	-1	277
Rörelseresultat		1 483	2 110
Skattekostnader	10	-307	-436
Nettoresultat		1 176	1 674

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

Moderbolagets rapport över totalresultat

Skr mn	Not	2025	2024
Nettoresultat		1 176	1 674
Övrigt totalresultat relaterat till:			
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet			
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>		3	56
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet		0	-12
Netto poster som kommer att omklassificeras till resultatet		3	44
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet			
<i>Egen kreditrisk</i>		17	320
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		-3	-66
Netto poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		13	254
Övrigt totalresultat		16	298
Årets totalresultat		1 192	1 972

Moderbolagets balansräkning

Skr mn	Not	31 december 2025	31 december 2024
Tillgångar			
Likvida medel	11, 12	7 259	5 219
Statsskuldsförbindelser/statsobligationer	11, 12	13 419	4 150
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	11, 12	43 237	52 843
Utlåning dokumenterad som värdepapper	9, 11, 12	47 485	48 726
Utlåning till kreditinstitut	9, 11, 12	22 939	13 529
Utlåning till allmänheten	8, 9, 11, 12	200 216	224 354
Derivat	12, 14	6 721	10 643
Aktier	12	—	20
Aktier i koncernföretag	15	0	0
Materiella och immateriella tillgångar	7	158	178
Uppskjuten skattefordran	10	0	1
Övriga tillgångar	16	754	286
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	7 775	8 145
Summa tillgångar		349 964	368 094
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	12, 18	4 410	8 607
Emitterade värdepapper	12, 18	300 222	316 388
Derivat	12, 14	8 988	5 227
Övriga skulder	19	3 664	4 490
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	8 581	8 798
Avsättningar	5, 21	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	22	24 090	24 572
Summa skulder och eget kapital		349 964	368 094

Rapport över förändringar i eget kapital i moderbolaget

	Eget kapital	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		Balanserad vinst¹
		Aktie-kapital	Reserv-fond	Fond för utvecklings-utgifter	Fond för verkligt värde		
					Säkrings-reserv	Egen kreditrisk¹	
Skr mn							
2025							
Ingående eget kapital 1 januari 2025	24 572	3 990	198	46	-3	213	20 128
Förändringar i eget kapital:							
Årets nettoresultat	1 176						1 176
Övrigt totalresultat relaterat till:							
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet							
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	3				3		
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	0				0		
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet:							
<i>Egen kreditrisk</i>	17					17	
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	-3					-3	
Summa övrigt totalresultat	16	—	—	—	3	13	—
Summa årets totalresultat	1 192	—	—	—	3	13	1 176
Överföring från fritt till bundet kapital				-14			14
Utdelning	-1 673						-1 673
Utgående eget kapital 31 december 2025	24 090	3 990	198	32	—	225	19 644

¹ Ingående eget kapital per 1 januari 2025 har justerats mellan fond för verkligt värde och balanserad vinst till följd av ändrad redovisningsprincip avseende egen kreditrisk. Se not 29 för mer information.

2024							
Ingående eget kapital 1 januari 2024	22 848	3 990	198	83	-47	—	18 624
Förändringar i eget kapital:							
Årets nettoresultat	1 928						1 928
Övrigt totalresultat relaterat till:							
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet							
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	56				56		
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	-12				-12		
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet:							
<i>Egen kreditrisk</i>							
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet							
Summa övrigt totalresultat	44	—	—	—	44	—	—
Summa årets totalresultat	1 972	—	—	—	44	—	1 928
Överföring från fritt till bundet kapital				-37			37
Utdelning	-248						-248
Utgående eget kapital 31 december 2024	24 572	3 990	198	46	-3	—	20 341

Rapport över kassaflöden i moderbolaget

Skr mn	2025	2024
Löpande verksamhet		
Rörelseresultat ¹	1 483	2 430
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster i rörelseresultatet	1 062	231
varav nedskrivningar finansiella instrument, netto	429	93
varav av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	64	84
varav valutakurseffekter	-6	9
varav realiserade värdeförändringar	-21	-346
varav övrigt ²	596	391
Betald inkomstskatt	-606	-601
Ökning (-)/minskning (+) av utlåning	-5 664	20 058
Ökning (-)/minskning (+) av räntebärande värdepapper exkl. utlåning	-3 557	-2 001
Nettoförändring - övriga tillgångar och skulder	-593	-39
Kassaflöde från löpande verksamheten	-7 875	20 078
Investeringsverksamheten		
Investeringar	-45	-17
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-45	-17
Finansieringsverksamhet		
Nyupplåning	143 623	120 899
Amortering av upplåning	-116 956	-130 020
Återköp och förtidslösen av upplåning	-7 123	-8 636
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
Valutaeffekter i likvida medel	-633	369
Likvida medel vid periodens slut³	7 259	5 219
varav banktillgodohavanden	122	186
varav kortfristiga placeringar, jämförda med likvida medel	7 137	5 033
1 Erhållna och betalda räntor		
Erhållen ränta	14 493	19 157
Betald ränta	11 635	15 869

2 Varav övrigt avser upplupna räntor, ej betalda skatter och förändring i övrigt totalresultat.

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

Finansiella noter

Företagsinformation

Svensk Exportkredit (SEK) är ett statligt bolag som finansierar svenska exportföretag, deras underleverantörer och utländska kunder. AB Svensk Exportkredit (publ) är moderbolag i koncernen. Moderbolaget är ett svenskt aktiebolag med säte i Stockholm, Sverige. Koncernredovisningen för det räkenskapsår som slutar 31 december 2025 har godkänts för publicering av styrelsen 20 februari 2026 och kommer att föreläggas årsstämman 2025 för fastställande 26 mars 2026.

Obligatoriska uppgifter

Företagets namn	AB Svensk Exportkredit
Företagets rättsliga form	Aktiebolag (publ)
Aktiekapital	3 990 000 aktier / kvotvärde Skr 1 000
Organisationsnummer	556084-0315
Företagets hemvist	Sverige
Företagets registreringsland	Sverige
Adress till företagets huvudkontor	Fleminggatan 20, 112 26 Stockholm, Sverige
Företagets huvudsakliga verksamhetsställe	Sverige
Verksamhetens karaktär och huvudsakliga aktiviteter	Kreditmarknadsbolag, finansiering av export

Notförteckning

Not 1. Väsentliga redovisningsprinciper	60
Not 2. Räntenetto	68
Not 3. Avgifts- och provisionsnetto	69
Not 4. Nettoresultat av finansiella transaktioner	69
Not 5. Personalkostnader	69
Not 6. Övriga administrationskostnader	75
Not 7. Materiella och immateriella tillgångar	75
Not 8. Leasing	76
Not 9. Nedskrivningar	77
Not 10. Skatter	80
Not 11. Utlåning och likviditetsplaceringar	81
Not 12. Klassificering av finansiella tillgångar och skulder	81
Not 13. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde	83
Not 14. Derivat och säkringsredovisning	87
Not 15. Aktier i koncernföretag	89
Not 16. Övriga tillgångar	89
Not 17. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	89
Not 18. Upplåning	90
Not 19. Övriga skulder	91
Not 20. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	91
Not 21. Avsättningar	91
Not 22. Eget kapital	91
Not 23. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	92
Not 24. CIR-systemet	92
Not 25. Kapitalsituation	93
Not 26. Riskupplysningar	97
Not 27. Transaktioner med närstående	115
Not 28. Händelser efter rapportperioden	116
Not 29. Omräknade jämförelsetal, moderbolaget	117

Not 1. Väsentliga redovisningsprinciper

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

Innehållsförteckning:

- (a) Rapporterande enhet
- (b) Grunder för presentation
- (c) Förändrade redovisningsprinciper och presentation
- (d) Segmentrapportering
- (e) Redovisning av rörelseintäkter
- (f) Finansiella instrument
- (g) Kritiska redovisningsprinciper, bedömningar och uppskattningar
- (h) Moderbolaget

(a) Rapporterande enhet

AB Svensk Exportkredit ("SEK" eller "moderbolaget") är ett svenskt aktiebolag med säte i Stockholm, Sverige. Adressen till huvudkontoret är Fleminggatan 20, Box 194, SE-112 26 Stockholm. Koncernen omfattar, per 31 december 2025, SEK och dess helägda vilande dotterbolag SEKET AB. Tillsammans benämns dessa som koncernen eller gruppen.

(b) Grunder för presentation

(i) Föreskrifter

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

Vissa tilläggsupplysningar som tillämpliga regelverk och lagar kräver finns angivna i noter till redovisningen eller med referens till avsnitt Risk- och kapitalhantering. Sådan information ska genom hänvisningarna anses ingå här. Upplýsningar för hållbarhet och mångfaldspolicy finns angivna i finansiella noter till redovisningen, i hållbarhetsrapporten och i bolagsstyrningsrapporten.

Den 20 februari 2026 godkände SEK:s styrelse koncernens räkenskaper och moderbolagets årsredovisning. Koncernens rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning och moderbolagets resultaträkning och balansräkning ska bli föremål för beslut om fastställande av SEK:s aktieägare på årsstämman som ska hållas den 26 mars 2026.

(ii) Grunder för redovisningen

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

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

(iii) Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

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

(c) Förändrade redovisningsprinciper och presentation

Redovisningsprinciperna, beräkningsgrunderna och presentationen är i allt väsentligt oförändrade jämfört med års- och hållbarhetsredovisningen 2024. En skillnad mot 2024 är att SEK från 2025 valt att visa en jämförelseperiod istället för två. Kravet på två jämförelseperioder är hänförligt till SEK:s amerikanska rapporter där SEK fortsatt presenterar två jämförelseperioder. SEK analyserar och bedömer tillämpning och påverkan av förändringar i de redovisningsregelverk som tillämpas inom koncernen. De förändringar som inte omnämns är antingen inte tillämpliga för SEK eller har bedömts inte ha någon betydande inverkan på SEK:s finansiella rapporter, kapitaltäckning eller stora exponeringar.

(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 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 29 för effekten.

(ii) Kommande regelverksförändringar

1 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 kontraktvillkor 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 resultatmätt. Då standarden inte påverkar klassificering och värdering av tillgångar och skulder förväntas ingen väsentligt påverkan på SEK:s finansiella rapporter.

(d) Segmentrapportering

Segmenten identifieras utifrån den interna rapporteringen till Vd som är identifierad som den högste verkställande beslutsfattaren. SEK har ett segment, utlåning, vilket baseras dels på vårt uppdrag från ägaren som är att på kommersiella och hållbara grunder säkerställa tillgång till finansiella lösningar för svensk exportnäring,

dels på hur styrning och resultatuppföljning av verksamheten sker. Någon segmentrapportering upprättas därför inte. Upplýsingar om geografisk fördelning och intäkt per produktgrupp återfinns i not 2.

(e) Redovisning av rörelseintäkter

(i) Räntenetto

Ränteintäkter och räntekostnader hänförliga till finansiella tillgångar och skulder, oavsett kategoritillhörighet, redovisas i räntenettet. Ränteintäkter och räntekostnader bruttoredo visas med undantag för ränteintäkter och räntekostnader från derivat som nettoredo visas. Räntor för alla derivat som säkrar upplåning redovisas som räntekostnader, och räntor för alla derivat som säkrar tillgångar redovisas som ränteintäkter, oavsett om kontraktens räntor netto utgör ränteintäkt eller räntekostnad. Detta illustrerar upplåningens verkliga räntekostnad efter beaktande av ekonomiska säkringar. Negativa räntor på tillgångar redovisas som räntekostnader och negativa räntor på skulder redovisas som ränteintäkter. Ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden vilka presenteras i SEK:s rapport över totalresultat innefattar enbart ränteintäkter på finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde och räntor för de derivat som säkringsredovisas för dessa tillgångar. Detta då effektivräntemetoden framförallt är en värderingsteknik för att beräkna upplupet anskaffningsvärde och allokera ränta över tid. Dessa ränteintäkter och motsvarande räntekostnader beräknas och redovisas med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan innefattar avgifter som anses vara en integrerad del av effektivräntan för ett finansiellt instrument (vanligen avgifter erhållna som kompensation för risk). Ränteliknande garanti-provisioner ingår som en del av effektivräntan. Effektivräntan motsvarar den ränta som används för att diskontera avtalsenliga framtida kassaflöden till redovisat värde på den finansiella tillgången eller skulden. Posten övriga ränteintäkter innefattar ränteintäkter på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde och ersättningen för CIR-systemet.

Utöver ränteintäkter och räntekostnader ingår avgift för resolutionsavgift, riskskatt och andra regulatoriska avgifter i räntenettet, där de redovisas som räntekostnad.

SEK administrerar, enligt uppdrag i den av staten utfärdade ägaranvisningen för bolaget, kreditgivningen i svenska statens system för statsstödda exportkrediter (CIRR-systemet). Alla intäkter och kostnader relaterade till CIRR-systemet redovisas i SEK:s resultaträkning. SEK erhåller kompensation från svenska staten i form av en administrativ avgift som beräknas på utestående kapitalbelopp, vilken redovisas som en del av ränteintäkter i SEK:s rapport över totalresultat då det är en ränteliknande provision.

(ii) Avgifts- och provisionsnetto

Provisionsintäkter och provisionskostnader redovisas i SEK:s rapport över totalresultat netto som avgifts- och provisionsnetto. I not bruttoredo visas avgifts- och provisionsnetto med provisionsintäkter och provisionskostnader.

(iii) Nettoresultat av finansiella transaktioner

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

samband med att de uppstår. För finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde redovisas valutakursförändringar på det nominella beloppet som en valutakursförändring medan valutakursförändringen på den förändring i verkligt värde som uppstår på grund av andra komponenter inte särskiljs. Valutakursförändringar ingår som en komponent i nettoresultat av finansiella transaktioner.

(f) Finansiella instrument

(i) Redovisning i, och borttagande från, rapport över finansiell ställning

Vid redovisning av finansiella instrument tillämpas affärsdagsredovisning vid redovisning och bortbokning av köpta värdepapper, emitterade värdepapper och derivatinstrument. Övriga finansiella instrument redovisas i rapport över finansiell ställning och borttages från densamma på respektive likviddag. Skillnaden mellan det redovisade värdet för en finansiell skuld eller tillgång (eller del av en finansiell skuld eller tillgång) som utsläcks eller överförs till en annan part och den ersättning som lämnats redovisas i rapport över totalresultat under posten nettoresultat av finansiella transaktioner. En finansiell tillgång eller skuld redovisas i rapporten över finansiell ställning endast när SEK blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. En finansiell tillgång tas bort från rapporten över finansiell ställning när de avtalsenliga rättigheterna till kassaflöden från den finansiella tillgången upphör, eller när den finansiella tillgången överförs och överföringen kvalificerar för en bortbokning. En finansiell skuld (eller del av en finansiell skuld) tas bort från rapporten över finansiell ställning endast när den utsläcks – exempelvis när den förpliktelse som är angiven i avtalet fullgörs, annulleras eller upphör. Vid omförhandlade finansiella tillgångar, såsom utlåning, tas den finansiella tillgången bort från rapport över finansiell ställning när lånets modifierade villkor i betydande utsträckning skiljer sig från ursprungligt avtalade villkor. Villkorsändringar är att anse som i betydande utsträckning olika om nuvärdet av kassaflöden av de nya villkoren, inklusive nettot av erlagda arvoden och erhållna arvoden och det diskonterade värdet enligt den ursprungliga effektivräntan, skiljer sig med minst 10 procent från det diskonterade nuvärdet av återstående kassaflöden för det ursprungliga skuldinstrumentet. Tröskeln för väsentlighet om tio procent är fastställd utifrån en kvalitativ bedömning om vad som anses vara en rimlig nivå. Denna nivå motsvarar också tröskeln för väsentlighet som gäller modifieringar av finansiella skulder enligt IFRS 9. Ett byte av valuta eller motpart anses som ett i betydande utsträckning olika villkor. Om det omförhandlade lånet innebär villkor som i allt väsentligt är olika redovisas det som ett nytt lån medan det gamla lånet bokas bort. Om villkoren inte skiljer sig väsentligt resulterar inte modifieringen i en bortbokning utan ett nytt bruttovärde redovisas utifrån den finansiella tillgångens förändrade kassaflöden samtidigt som en modifieringsvinst eller – förlust redovisas.

(ii) Kvittning av finansiella tillgångar och skulder

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

(iii) Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

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

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

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

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

Bedömningen av egenskaperna i kontraktuella kassaflöden syftar till att identifiera om de kontraktuella kassaflödena avser "enbart betalningar av kapitalbelopp och ränta på utestående kapitalbelopp", ett 'SPPI-test'. Kontraktuella kassaflöden som endast avser betalningar av kapitalbelopp och ränta är förenliga med ett grundläggande lånearrangemang, vilket är en förutsättning för att kunna värdera instrumentet till upplupet anskaffningsvärde. För finansiella tillgångar med hållbarhetslänkning anses kassaflödena utgöra betalningar av kapitalbelopp och ränta på utestående kapitalbelopp, och därmed uppfylla SPPI-testet, när inget möjligt scenario innebär att de avtalsmässiga kassaflödena är väsentligt annorlunda än kassaflödena för en identisk finansiell tillgång utan det villkorade inslaget. SEK har tagit fram ett verktyg för genomförande och dokumentation för utvärdering och bedömning av finansiella tillgångar i utlåningsportföljerna, där relevanta faktorer beaktas såsom ränteförfall i relation till räntesättningsperiod, räntetak/räntegolv, indexlänkad kupong/ränta, hållbarhetslänkning, trigger för betalning, valutamismatch, statlig ränta och förtida återbetalning.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet. Derivat och aktier (egetkapitalinstrument) värderas till verkligt värde. Räntebärande värdepapper som ingår i SEK:s likviditetsplaceringar, det vill säga balansposterna statsskuld-förbindelser/statsobligationer och andra räntebärande värdepapper än utlåning, redovisas till verkligt värde då dessa ingår i en portfölj vars affärsmodell innebär att den utvärderas till verkligt värde. Följande parametrar har utvärderats i relation till likviditetsportföljen:

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

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde redovisas i rapport över finansiell ställning till verkligt värde. Förändringar i verkligt värde redovisas i resultatet under raden nettoresultat av finansiella transaktioner.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet. När av SEK emitterade värdepapper innehåller inbäddade derivat klassificeras hela instrumentet oåterkalleligt till verkligt värde enligt verkligt värde-optionen. Derivaten värderas till verkligt värde. Finansiella skulder värderade till verkligt värde redovisas i rapport över finansiell ställning till verkligt värde. Förändringar i verkligt värde redovisas i resultatet under raden nettoresultat av finansiella transaktioner med undantag för vinster och förluster som uppstår på grund av förändring av SEK:s egen kreditrisk på skulder klassificerade enligt verkligt värde-optionen. Sådana förändringar redovisas i reserv för förändring i egen kreditrisk i övrigt totalresultat och omklassificeras inte till resultatet.

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

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

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

(v) Redovisning av vissa finansiella instrument

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

Garantier. SEK är innehavare av finansiella garantier i samband med sin långivning. Sådana kreditgarantier redovisas normalt i enlighet med SEK:s etablerade redovisningsregler som garantier och redovisas därför inte i balansräkningen förutom avseende den förutbetalda kostnaden relaterat till garantiavgiften som erlagts i förskott för framtida perioder. När SEK klassificerar ett riskavtäckande instrument som en finansiell garanti äger alltid SEK den specifika tillgång som den finansiella garantin riskavtäckar och den potentiella ersättningen som SEK kan erhålla från motparten under garantin representerar endast inträffad förlust för SEK relaterad till innehavet. Premier för köpta finansiella garantier periodiseras och redovisas i räntenettet. Kreditderivat redovisas till verkligt värde över resultatet.

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

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

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

Räntefri inlåning till Riksbanken. SEK presenterar den räntefria inlåningen till Riksbanken som utlåning till kreditinstitut då de institut som omfattas av inlåningskravet inte har rätt att förfoga över medlen under tiden inlåningen hålls hos Riksbanken. Skillnaden mellan inlåningskravets nominella belopp och nuvärde hanteras vid det initiala redovisningstillfället som en regulatorisk avgift och redovisas därför som andra lagstadgade avgifter i räntenettet. Under inlåningskravets löptid redovisas en räntetäkt enligt effektivräntemetoden.

Tillgångar och skulder relaterade till CIRR-systemet. Alla tillgångar och skulder relaterade till CIRR-systemet inkluderas i

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

(vi) Säkringsredovisning

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

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

- förändring i tidpunkten för betalning av den säkrade posten
- derivatet har ett ingående verkligt värde på grund av skillnader mellan affärsdag och identifieringen av säkringsförhållandet
- valutabasis behandlas olika vid beräkning av förändring i verkligt värde för säkringsinstrumentet och den säkrade posten
- en väsentlig förändring i kreditrisk för någon av motparterna

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

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

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

Kassaflödessäkring. Kassaflödessäkring används för transaktioner där ett eller flera derivat säkrar risk för variationer i kassaflöden som uppkommit från en finansiell tillgång eller skuld med rörlig ränta. Vid kassaflödessäkring redovisas den säkrade tillgången eller skulden till upplupet anskaffningsvärde och den del av verkligt värdeförändringar i säkringsinstrumentet som bedöms vara effektiv redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i reserv för kassaflödessäkringar under eget kapital. Den ineffektiva delen

av verkligt värdeförändringarna på säkringsinstrumentet redovisas i resultatet under nettoresultat av finansiella transaktioner. När det säkrade kassaflödet redovisas i resultatet omförs säkringsinstrumentets värdeförändring i rapport över totalresultat från övrigt totalresultat till resultatet, dvs när räntetäkten eller räntekostnaden redovisas. SEK definierar riskerna som säkras i kassaflödessäkring som risk för förändring av kassaflöden hänförlig till vald referensränta (benämnd som kassaflödesrisk). Säkringsinstrument kan vara ett eller flera derivat som byter rörlig ränta till fast ränta i samma valuta (räntederivat) eller ett eller flera derivat som byter rörlig ränta i en valuta till fast ränta i en annan valuta (ränte- och valutaderivat). Vid mätning av kassaflödessäkringarnas effektivitet används den hypotetiska derivatmetoden, vilket innebär att förändringen i ett perfekt hypotetiskt derivat anses motsvara nuvärdet av den ackumulerade förändringen i förväntade framtida kassaflöden från den säkrade transaktionen. De möjliga källorna till ineffektivitet i kassaflödessäkringar är normalt desamma som vid säkring av verkligt värde (se ovan). Om kassaflödessäkringen inte längre uppfyller villkoren för säkringsredovisning, om säkringsinstrumentet avyttras, och ackumulerade vinster eller förluster avseende säkringen finns i eget kapital, kvarstår dessa vinster eller förluster i eget kapital och periodiseras via övrigt totalresultat till räntenettet över den säkrade postens återstående löptid.

(vii) Principer för fastställande av verkligt värde på finansiella instrument

SEK utgår från följande uppdelning för att fastställa metoder som använts för framtagande av verkligt värde för finansiella instrument:

- Nivå 1: noterade (ojusterade) priser på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder
- Nivå 2: värderingsmodeller där marknadsdata som har signifikant påverkan på verkligt värde är observerbar, antingen direkt eller indirekt och
- Nivå 3: värderingsmodeller med inslag av egna uppskattningar där dessa uppskattningar har en signifikant påverkan på verkligt värde.

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

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

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

- diskonteringskurvor som skapas med hjälp av observerbar marknadsdata men sedan interpoleras för att beräkna icke observerbara räntor
- modellparametrar i kvantitativa modeller som används för att värdera en strukturerad produkt till verkligt värde, där

modellens parametrar kalibreras så att man med hjälp av tillgänglig marknadsdata kan återskapa observerade priser på liknande instrument.

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

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

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

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

(viii) Fastställande av verkligt värde för vissa typer av finansiella instrument

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

Aktier. Aktier redovisas till verkligt värde och det verkliga värdet bestäms utifrån noterade priser på en aktiv marknad.

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

Emitterade värdepapper som är sammansatta finansiella instrument med inbäddade derivat. SEK emitterar värdepapper på många finansiella marknader. En stor del av dessa är sammansatta finansiella instrument med inbäddade derivat. SEK:s policy är att säkra risker i dessa instrument genom att använda derivat för att få effektiva ekonomiska säkringar. Sådana sammansatta finansiella instrument klassificeras oåterkalleligt i sin helhet som finansiella

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

(ix) Nedskrivning av finansiella tillgångar

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

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

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

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

Riskklassificering. En väsentlig ökning av kreditrisk definieras utifrån ett visst antal stegs försämring av initial rating där en åtskillnad görs mellan exponeringar med initial rating AAA till A - och övriga.

Antal dagar förfallet. SEK tillämpar den presumtion som specifikt anges i IFRS 9 och tillämpar mer än 30 dagar förfallen fordran som ett kriterium vid bedömning av väsentlig ökning av kreditrisk. Samtliga exponeringar som är mer än 30 dagar förfallet kommer därmed att återfinnas i stadie 2 och LTECL beräknas på dessa exponeringar. För att säkerställa att det inte längre föreligger en

väsentlig ökning av kreditrisk tillämpas en karenstid efter att betalning åter skett och det inte längre finns några förfallna fordringar från den exponeringen. Lämplig provotid bedöms löpande för att vid var tid säkerställa att det är en rimlig provotid givet SEK:s exponeringar och betalningsstrukturer.

Anståndsåtgärder. Exponeringar som omfattas av anståndsåtgärder har en bedömd förhöjd kreditrisk och kommer därmed även vid tillämpning av IFRS 9 bedömas ha en väsentligt ökad kreditrisk. I likhet med kriteriet förfallna dagar kommer en karenstid att tillämpas för att säkerställa att exponeringen inte längre har en förhöjd kreditrisk vid den tidpunkt då den flyttas tillbaka till stadie 1. Lämplig provotid kommer löpande att bedömas för att vid var tid säkerställa att det är en rimlig provotid givet SEK:s exponeringar och grunderna till att exponeringen markerades som anstånd.

Andra riskhöjande faktorer. Det kan finnas andra faktorer som indikerar att exponeringen eller motparten har en förhöjd kreditrisk, vilket inte fångas av förändring i riskklassificering, förfallna dagar eller anståndsåtgärder. Exempel på detta är återkommande waivers med påverkan på kreditrisken, branschutveckling och extraordinära förändringar i ledning och/eller styrelse. För att fånga upp dessa riskhöjande faktorer kan ledningen göra en specifik kvalitativ bedömning av väsentligt ökad kreditrisk hos en motpart. Då denna bedömning är en kvalitativ expertbedömning kommer provotiden för en eventuell förflyttning tillbaka till stadie 1 att beaktas vid bedömningen och ingen extra provotid kommer att tillämpas utöver det.

Fallissemang. Ifall exponeringen fallerar flyttas exponeringen till stadie 3, där ECL-beräkningen fortsatt baseras på LTECL. I redovisningen vid tillämpning av IFRS 9 definieras fallissemang som att:

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

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

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

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

Sannolikheten för fallissemang (PD). PD är sannolikheten för att en motpart fallerar i en eller flera exponeringar inom 1 års horisont (för stadie 1) eller under hela löptiden (för stadie 2 och 3). Vid beräkning av förväntade kreditförluster under IFRS 9 representerar PD sannolikheten för fallissemang vid en specifik

tidpunkt i en konjunkturcykel (Point-in-Time PD). Då SEK inte har haft tillräckligt många fallissemang bygger modellen på extern data. Data hämtas från flera olika källor: OECD, Federal Reserve och Standard & Poor's. PD-modellen delas in i tre olika geografiska segment: Nordamerika, Europa och Resten av världen. SEK:s metodik innebär att tre scenarier tas fram för varje PD-kurva; ett basscenario, ett downturn-scenario och ett upturn-scenario.

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

Förlust vid fallissemang (LGD). LGD är det belopp uttryckt som procentuell andel av kreditexponering vid fallissemang som SEK förväntas förlora från en fallerad motpart. LGD-segmentering görs med avseende på en indelning i Large corporate, Medium Enterprises och Bank & Financial Companies. På grund av den låga fallissemangshistoriken i SEK:s utlåning modelleras LGD genom tillgång till fallissemangsdata från Global Credit Data (GCD), med undantag för segmentet Sovereign där LGD tas fram utifrån kvalitativ bedömning.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(g) Kritiska redovisningsprinciper, bedömningar och uppskattningar

Vid fastställande och tillämpning av redovisningsprinciper måste ledningen i vissa fall göra bedömningar och antaganden som kan få väsentlig betydelse på redovisningen i den finansiella rapporteringen. Uppskattningarna är baserade på tidigare erfarenhet och antaganden som bolaget anser är rättvisande. Dessa antaganden och bakomliggande beslut påverkar redovisningen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader samt lämnade upplysningar. Verkligt utfall kan senare avvika från de uppskattningar och antaganden som gjorts.

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

- Moderbolagets funktionella valuta.

Vidare har företaget identifierat följande osäkerhetsfaktorer vid tillämpning av IFRS:

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

(i) Moderbolagets funktionella valuta

SEK har fastställt att det är svenska kronor (Skr) som är företagets funktionella valuta under IFRS. En betydande del av företagets tillgångar, skulder och tillhörande derivat är avtalade eller har uppkommit i utländsk valuta. Avgörande faktorer för bedömningen är att SEK:s eget kapital är fastställt i svenska kronor och att en stor andel av SEK:s kostnader, särskilt personalkostnader, övriga kostnader och skatter, redovisas i svenska kronor. SEK hanterar sin risk i utländsk valuta genom att säkra exponeringen mellan svenska kronor och andra valutor. Se not 26 för upplysningar om SEK:s valutapositioner.

(ii) Värdering till verkligt värde av vissa finansiella instrument

SEK redovisar en stor del av balansräkningen till verkligt värde, framförallt räntebärande värdepapper redovisade på raderna statsskuldförbindelser/statsoptioner och andra räntebärande värdepapper än utlåning, aktier, derivat och emitterade värdepapper. I de fall finansiella instrument redovisas till verkligt värde beräknas dessa värden utifrån marknadspriser, värderingsmodeller, externa parter värderingar och diskonterade kassaflöden. En stor del av SEK:s finansiella instrument är inte föremål för publik handel och noterade marknadspriser är inte tillgängliga. Vid rapporteringen av belopp för tillgångar, skulder och derivat liksom inkomster och utgifter är det nödvändigt att göra antaganden och uppskattningar om det verkliga värdet på finansiella instrument och derivat, i synnerhet då det förekommer onoterade eller illikvida värdepapper eller andra skuldinstrument. Om förutsättningarna som ligger till grund för dessa antaganden och uppskattningar skulle förändras, skulle de rapporterade beloppen kunna förändras. Se not 26 för upplysning om inverkan på värdet av finansiella tillgångar och skulder om marknadsräntan stiger eller sjunker med en procentenhet. Andra

värderingsmodeller respektive antaganden kan medföra andra resultat av värderingarna. SEK gör bedömningar om vilka som är de mest lämpliga värderingsteknikerna för de finansiella instrumenten utifrån grupperingar. I samtliga fall grundas besluten på en professionell bedömning i enlighet med SEK:s redovisnings- och värderingspolicyer. Ett grundläggande krav för att använda en värderingsmodell är att den har validerats och därefter godkänts. Värderingsmodellerna som SEK använder överensstämmer med accepterade metoder för prissättning av finansiella instrument. Justeringar till verkligt värde tillämpas när det finns ytterligare faktorer som marknadsaktörer tar hänsyn till som inte fångas av värderingsmodellen. En justering för CVA (Credit Value Adjustment) och DVA (Debt Value Adjustment) görs för att spegla motpartens kreditrisk respektive SEK:s egen kreditvärdighet som påverkar derivatets verkliga värde (se not 13 för upplysningar om förändringar i verkligt värde relaterade till kreditrisk).

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

Utvecklingen på de finansiella marknaderna har i viss mån påverkat de nivåer till vilka SEK kan emittera värdepapper. Denna förändring, vilken är olika stor för olika marknader, är inkluderad i beräkningen av verkligt värde för emitterade värdepapper. SEK emitterar värdepapper på många finansiella marknader. En stor del av dessa är sammansatta finansiella instrument med inbäddade derivat. SEK:s policy är att säkra risker i dessa instrument genom att använda derivat med motsvarande strukturer för att få effektiva ekonomiska säkringar. Sådana sammansatta finansiella instrument klassificeras i sin helhet som finansiella skulder värderade till verkligt värde. Eftersom det i regel inte finns några noterade marknadspriser för denna grupp av transaktioner, används värderingsmodeller för att beräkna verkligt värde. Bruttovärdet på dessa instrument och derivat, som effektivt säkrar varandra, kräver komplexa bedömningar avseende den mest lämpliga värderingstekniken, antaganden och estimat. Om andra värderingsmodeller eller antaganden skulle användas, eller om antaganden förändras, skulle det kunna resultera i andra resultat avseende värderingen. Bortsett från påverkan på värderingen av SEK:s kreditspread på egen skuld och basisspreadar, kommer sådana värdeförändringar normalt att vara motverkande.

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

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

31 december 2025 uppgick finansiella tillgångar och skulder där värderingsmodeller använts och där marknadsdata som har signifikant påverkan på verkligt värde är observerbar (nivå 2) till Skr 41 miljarder (45) och Skr 22 miljarder (18), 12 procent (13) och 7 procent (6) av totala finansiella tillgångar respektive totala finansiella skulder. Finansiella tillgångar och finansiella skulder där värderingen inkluderar signifikanta icke observerbara parametrar (nivå 3) uppgick till Skr 0 miljarder (0) och Skr 4 miljarder (5), 0 procent (0) och 1 procent (1) av totala finansiella tillgångar respektive totala finansiella skulder. Bedömningen av icke observerbara parametrar som ingår i modeller för att beräkna marknadsvärde är förknippade med subjektivitet och osäkerhet,

vilket kan påverka redovisat resultat för specifika positioner. Trots att SEK:s värderingsmodeller är lämpliga och förenliga med de som används på marknaden, så skulle andra modeller och antaganden för att bestämma det verkliga värdet på vissa finansiella instrument kunna resultera i ett annat estimat av det verkliga värdet på rapporteringsdagen. 31 december 2025 uppgick de totala minimala och maximala effekterna av att förändra en eller flera icke observerbara parametrar för att reflektera antaganden under andra rimliga förhållanden för nivå 3-instrument till Skr -10 miljoner (-16) respektive Skr 10 miljoner (16). Se not 13 för upplysningar om värdeförändringar på tillgångar och skulder om icke observerbara marknadsparametrar ändras och avsnitt f (vii) ovan för principer för fastställande av verkligt värde på finansiella instrument.

(iii) Avsättning för förväntade kreditförluster

Reserveringar beräknas med hjälp av kvantitativa modeller som bygger på indata, antaganden och metoder som i hög grad består av bedömningar från företagsledningen. Följande punkter kan i synnerhet ha stor påverkan på nivån av reserveringar: fastställande av en väsentlig ökning av kreditrisk beaktande av framåtblickande makroekonomiska scenarier och värdering av både förväntade kreditförluster inom de kommande 12 månaderna och förväntade kreditförluster under hela löptiden. SEK definierar väsentlig ökning av kreditrisk som ett visst antal stegs försämring av initial rating. Per 31 december 2025, om definitionen hade varit ett steg mindre hade nedskrivningarna varit Skr 31 miljoner (19) högre, och om definitionen varit ett ytterligare steg hade nedskrivningarna varit Skr 2 miljoner (0) lägre. SEK:s metodik för beräkning av sannolikheten för fallissemang innebär att tre scenarier som viktas för varje PD-kurva, vilket definierar SEK:s förväntningar om framtida makroekonomisk utveckling. Per 31 december 2025, om sannolikheten för ett downturn respektive upturn scenario skulle viktats med 100 procent sannolikhet skulle nedskrivningarna varit Skr 70 miljoner (65) högre respektive Skr 53 miljoner (43) lägre. Den 31 december 2025 uppgick SEK:s totala utlåning inklusive poster utanför balansräkningen till Skr 355 miljarder (350), och den relaterade reserven för nedskrivningar uppgick till Skr 807 miljoner (526). Om till exempel de faktiska beloppen av totala framtida kassaflöden vore 10 procent högre eller lägre än de bedömda skulle det påverka rörelseresultatet för räkenskapsåret som slutar 31 december 2025 med ytterligare cirka Skr 81 miljoner (53) och eget kapital vid detta datum med cirka Skr 64 miljoner (42). Ett högre totalt framtida kassaflöde skulle påverka rörelseresultat och eget kapital positivt, medan ett lägre totalt framtida kassaflöde skulle påverka rörelseresultat och eget kapital negativt.

(h) Moderbolaget

Årsredovisningen för moderbolaget, AB Svensk Exportkredit (publ), har upprättats i enlighet med svensk lag, krav i enlighet med

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

(i) Resultaträkning

I enlighet med kraven i ÅRKL presenterar moderbolaget en resultaträkning kompletterad med en separat rapport för totalresultat. Förväntade nedskrivningar av obligationer värderade till upplupet anskaffningsvärde redovisas i moderbolagets resultaträkning separat under nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar.

(ii) Aktier i koncernföretag

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

(iii) Koncernbidrag

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

(iv) Eget kapital

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

(v) Pensionsskuld

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

Not 2. Räntenetto

Skr mn	2025	2024
Ränteintäkter		
Utlåning till kreditinstitut	1 005	921
Utlåning till allmänheten	8 003	9 835
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	1 948	2 351
Räntebärande värdepapper exklusive utlåning dokumenterade som räntebärande värdepapper	1 926	2 561
Derivat	982	3 381
Administrativ ersättning CIRR-systemet ¹	243	240
Övriga tillgångar	10	26
Summa ränteintäkter	14 117	19 315
Räntekostnader		
Räntekostnader exkl. lagstadgade avgifter	-11 154	-16 011
Resolutionsavgift	-83	-105
Riskskatt	-142	-141
Andra lagstadgade avgifter ²	-19	—
Summa räntekostnader	-11 398	-16 257
Räntenetto	2 719	3 058

1 Inkluderar administrativ ersättning för utvecklingskrediter med Skr 0 miljon (0).

2 Andra lagstadgade avgifter inkluderar avgift till Riksbanken.

Skr mn	2025	2024
Ränteintäkterna var relaterade till:		
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	2 782	5 520
Derivat i säkringsredovisning	129	506
Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde	11 206	13 289
Summa ränteintäkter	14 117	19 315
Räntekostnaderna var relaterade till:		
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet	1 046	752
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet - negativ ränteintäkt	—	—
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde - negativ ränteintäkt	—	—
Derivat i säkringsredovisning	-1 576	-5 731
Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde	-10 868	-11 278
Summa räntekostnader	-11 398	-16 257
Räntenetto	2 719	3 058

Ränteintäkter geografiska områden

Skr mn	2025	2024
Sverige	6 029	8 014
Europa utom Sverige ¹	3 718	6 141
Länder utanför Europa ²	4 370	5 160
Summa ränteintäkter	14 117	19 315

1 I Europa utom Sverige står Frankrike för en väsentligt del av intäkterna uppgående till Skr 1 604 miljoner (3 662).

2 I Länder utanför Europa står USA för en väsentlig del av intäkterna, uppgående till Skr 1 633 miljoner (2 139).

Ränteintäkter per produktgrupp

Skr mn	2025	2024
Utlåning till svenska exportörer	6 098	7 795
Utlåning till exportörernas kunder ¹	2 524	3 570
Likviditet	5 495	7 950
Summa ränteintäkter	14 117	19 315

1 I ränteintäkterna för utlåning till exportörernas kunder ingår Skr 243 miljoner (240) som avser ersättning från CIRR-systemet, se not 24.

Not 3. Avgifts- och provisionsnetto

Skr mn	2025	2024
Avgifts- och provisionsintäkterna var relaterade till:		
Utlåning	9	6
Summa	9	6
Provisionskostnaderna var relaterade till:		
Depå- och bankavgifter	-12	-12
Courtage	—	-1
Övriga provisionskostnader	-37	-39
Summa	-48	-52
Avgifts- och provisionsnetto¹	-39	-46

1 Skr -39 miljoner (-45) avser finansiella tillgångar och skulder som inte värderas till verkligt värde via resultatet.

Not 4. Nettoresultat av finansiella transaktioner

Skr mn	2025	2024
Borttagande av finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde över resultatet:		
Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde	3	5
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet:		
Identifierade vid första redovisningstillfället (VVO)	614	-197
Obligatoriskt värderat till verkligt värde	-563	192
Finansiella instrument under säkringsredovisning till verkligt värde:		
Nettoresultat på säkringsinstrument	675	1 818
Nettoresultat på säkrade poster	-718	-1 853
Valutakursförändringar på alla tillgångar och skulder exkl. valutakursförändringar relaterat till omvärdering till verkligt värde	7	-5
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner	18	-40

Not 5. Personalkostnader

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Löner och ersättningar till styrelsen och verkställande direktörer	-11	-9	-11	-9
Löner och ersättningar till övriga ledande befattningshavare	-31	-30	-31	-30
Löner och ersättningar till övriga anställda	-242	-227	-242	-227
Pensioner	-75	-70	-84	-81
Sociala kostnader	-92	-85	-92	-85
Övriga personalkostnader	-23	-24	-23	-25
Summa personalkostnader	-475	-445	-484	-457

Den sammanlagda summan av ledande befattningshavares, exklusive moderbolagets verkställande direktör, ersättning exklusive förmåner och övriga ersättningar uppgick till Skr 24 miljoner (25). Av ersättning till ledande befattningshavare är Skr 24 miljoner (25) pensionsgrundande. Av ersättning till

verkställande direktören i moderbolaget är Skr 6 miljoner (6) pensionsgrundande. För samtliga anställda, exklusive verkställande direktören, följer SEK kollektivavtal mellan BAO och fackliga organisationer.

Ersättning och andra förmåner till styrelse och ledande befattningshavare i koncernen

2025	Arvode, inkl. utskotts- arvode	Intjänad fast - ersätt- ning ¹	Övriga förmåner ²	Pensions- avgifter ³	Övriga ersättning ar ⁴	Summa
Skr tusen						
Styrelseordförande:						
Lennart Jacobsen	-706	—	—	—	—	-706
Övriga styrelseledamöter:						
Håkan Berg	-417	—	—	—	—	-417
Paula da Silva	-402	—	—	—	—	-402
Reinhold Geijer	-381	—	—	—	—	-381
Hanna Lagercrantz, avgick 2025-03-25 ⁵	—	—	—	—	—	—
Katarina Ljungqvist	-365	—	—	—	—	-365
Erik Mattsson, tillträdde 2025-03-25 ⁵	—	—	—	—	—	—
Carl Mellander	-375	—	—	—	—	-375
Eva Nilsagård	-370	—	—	—	—	-370
Ledande befattningshavare:						
Magnus Montan, verkställande direktör ⁶	—	-6 301	-25	-1 892	—	-8 218
Karl Johan Bernerfalk, chef Juridik och inköp	—	-2 184	-39	-927	—	-3 150
Pontus Davidsson, chef Internationell finansiering, avgick 2025-02-28	—	-520	-3	-110	—	-634
Mattias Hasselbo, Kreditchef, tillträdde 2025-02-01	—	-1 972	-19	-528	—	-2 519
Jens Hedar, chef Global Trade and Export Finance, tillträdde 2025-03-01 (tf Chief Financial Officer, avgick 2025-02-28)	—	-2 871	-20	-929	—	-3 820
Jan Hoppe, Riskchef	—	-2 611	-20	-657	—	-3 288
Tobias Hornberger, Chief Financial Officer, tillträdde 2025-06-16	—	-1 950	-11	-356	—	-2 317
Teresa Hamilton Burman, Kreditchef, avgick 2025-01-31	—	-215	-3	-61	—	-279
Jenny Lilja Lagercrantz, HR-chef	—	-2 377	-33	-666	—	-3 076
Tomas Nygård, Chief Information Officer	—	-2 244	-39	-639	—	-2 922
Susanna Rystedt, chef Strategi, affärsutveckling och kommunikation (tf Chief Financial Officer, tillträdde 2025-03-01, avgick 2025-06-15)	—	-2 767	-25	-962	—	-3 753
Maria Simonson, chef Kundrelationer och hållbarhet, tillträdde 2025-03-01 (Hållbarhetschef och tf chef Kundrelationer, avgick 2025-02-28)	—	-2 561	-17	-677	—	-3 255
Anna-Lena Söderlund, chef Regelefterlevnad	—	-1 678	-37	-761	—	-2 475
Summa	-3 015	-30 249	-292	-9 165	—	-42 721

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

2 Övriga förmåner består bland annat av kostförmån, vårdförsäkring och hushållsnära tjänster.

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

4 Övriga ersättningar avser lön, förmåner och pensionskostnader under uppsägningstid samt avgångsvederlag.

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

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

Ersättning och andra förmåner till styrelse och ledande befattningshavare i koncernen

2024	Arvode, inkl. utskotts-arvode	-Intjänad fast - ersättning ¹	Övriga förmåner ²	Pensions-avgifter ³	Övriga ersättning ar ⁴	Summa
Skr tusen						
Styrelseordförande:						
Lennart Jacobsen	-660	—	—	—	—	-660
Övriga styrelseledamöter:						
Anna Brandt, avgick 2024-03-26 ⁵	—	—	—	—	—	—
Reinhold Geijer	-373	—	—	—	—	-373
Carl Mellander, tillträdde 2024-03-26	-254	—	—	—	—	-254
Eva Nilsagård	-347	—	—	—	—	-347
Hanna Lagercrantz ⁵	—	—	—	—	—	—
Håkan Berg	-385	—	—	—	—	-385
Paula da Silva	-372	—	—	—	—	-372
Katarina Ljungqvist	-338	—	—	—	—	-338
Ledande befattningshavare:						
Magnus Montan, verkställande direktör ⁶	—	-6 001	-37	-1 815	—	-7 853
Karl Johan Bernerfalk, chef Juridik och inköp	—	-2 124	-32	-912	—	-3 068
Pontus Davidsson, chef Internationell finansiering	—	-3 120	-20	-668	—	-3 808
Stefan Friberg, Chief Financial Officer, avgick 2024-04-25	—	-1 060	-7	-208	-4 540	-5 815
Teresa Hamilton Burman, kreditchef	—	-2 580	-38	-636	—	-3 254
Jens Hedar, tf Chief Financial Officer ⁷	—	-2 837	-19	-869	—	-3 725
Jan Hoppe, riskchef	—	-2 549	-20	-638	—	-3 207
Jenny Lilja Lagercrantz, HR-chef	—	-2 233	-11	-646	—	-2 890
Tomas Nygård, Chief Information Officer	—	-2 203	-33	-600	—	-2 836
Susanna Rystedt, chef Strategi, affärsutveckling och kommunikation	—	-2 607	-33	-921	—	-3 561
Maria Simonson, hållbarhetschef och tf chef Kundrelationer ⁷	—	-2 502	-17	-638	—	-3 157
Anna-Lena Söderlund, chef Regelefterlevnad	—	-1 608	-19	-739	—	-2 366
Summa	-2 729	-31 424	-286	-9 290	-4 540	-48 269

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

2 Övriga förmåner består bland annat av kostförmån, vårdförsäkring och hushållsnära tjänster.

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

4 Övriga ersättningar avser lön, förmåner och pensionskostnader under uppsägningstid samt avgångsvederlag.

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

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

7 I samband med att Stefan Friberg avgick som Chief Financial Officer 25 april 2024 tillträdde chef för Kundrelationer, Jens Hedar, rollen som tillförordnad Chief Financial Officer. I samband med detta blev Maria Simonson tillförordnad chef Kundrelationer, utöver rollen som hållbarhetschef.

Information om ersättning inom SEK

SEK omfattas av Finansinspektionens föreskrifter om ersättnings-system i kreditinstitut, värdepappersbolag och fondbolag med tillstånd för diskretionär portföljförvaltning (FFFS 2011:1). Vidare tillämpar SEK statens ägarpolicy och principer för bolag med statligt ägande. Med utgångspunkt i dessa regelverk har SEK:s årsstämma fastställt riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i SEK. Ersättningspolicyen fastställs årligen av styrelsen och 2025 års ersättningspolicy är baserad på statens ägarpolicy och principer för bolag med statligt ägande 2020. Av riktlinjerna framgår att löner och ersättningar till ledande befattningshavare inom SEK ska vara rimliga och väl avvägda. De ska även vara konkurrenskraftiga, takbestämda och ändamålsenliga samt bidra till en god etik och företagskultur. Ersättningen ska inte vara löneledande i förhållande till jämförbara företag utan präglas av måttfullhet. Ersättning till ledande befattningshavare utgörs av fast kontantlön, avgångsvederlag, pensionsförmåner och övriga förmåner. Pensionsvillkoren för ledande befattningshavare ska vara avgiftsbestämda.

SEK:s riktlinjer för ersättning ska skapa förutsättningar för att vara en attraktiv och sund arbetsplats. SEK ska ha ett ersättningssystem som är förenligt med målen för bolagets verksamhet och riskstrategi, företagskultur och värderingar samt de åtgärder som vidtas för att undvika intressekonflikter. Ersättningen till anställda är huvudsakligen beloppsbestämd och ges enbart i form av monetära medel.

SEK:s styrelses ersättningsutskott ("ersättningsutskottet") bereder förslag till beslut i styrelsen om dels ersättningspolicy för bolaget, dels totalersättning för vd samt andra personer i bolagsledningen, dels övergripande frågor om ersättning (lön, pension och övriga förmåner), dels åtgärder för att följa upp tillämpningen av SEK:s ersättningspolicy, dels frågor om succession. Vidare bereder ersättningsutskottet de övergripande instruktioner för bolagets ersättningsfrågor som de finner nödvändiga. Ersättningsutskottet tillser vidare att relevant kontrollfunktion inom bolaget, tillsammans med utskottet, årligen granskar och utvärderar bolagets ersättningssystem samt granskar om ersättningssystemen överensstämmer med bolagets ersättningspolicy och relevanta instruktioner avseende ersättning. Granskningsresultatet ska redovisas för styrelsen i en rapport senast samma dag som årsredovisningen avges. Ersättningsutskottet har sammanträtt fem gånger under 2025.

Bolaget har endast ett system för rörlig ersättning, individuell rörlig ersättning ("IRE"). Inom detta system har fast anställd personal som har kundansvar eller affärsansvar, dock ej ledamöter i företagsledningen, möjlighet att erhålla individuell rörlig ersättning. IRE har funnits sedan 2017 och har årligen utvärderats. Resultatet av utvärderingarna har redovisats för ersättningsutskottet. SEK har beslutat att avskaffa systemet för rörlig ersättning från 1 januari 2025 och den sista avsättningen för IRE har gjorts 2024.

För IRE gäller att systemet är diskretionärt, att alla utfallande belopp är föremål för uppskjuten utbetalning och att styrelsen fattar alla beslut om utfall och utbetalningar. För att en individ ska kunna erhålla utfall under IRE, ska prövning ske på tre nivåer: bolagsnivå, huvudfunktionsnivå och individnivå. Prövningen på bolagsnivå utgör fundamentet för utfall under IRE. Utfall på bolagsnivå förutsätter att utfallande avkastning överstiger en på förhand fastställd målnivå. I förekommande fall justeras utfallande avkastning för påverkan av rörelsefrämjande poster och oväntat högt risktagande. Av den vinst som motsvaras av den eventuella överstigande avkastningen, tillfaller viss andel IRE på bolagsnivå. Utfallet på bolagsnivå kan uppgå till högst 2 månadslöner, beräknat för alla i bolaget som omfattas av IRE. Om utfall föreligger på bolagsnivå, ska det i nästa steg ske en prövning på huvudfunktionsnivå där huvudfunktionens utfall i förhållande till dess kvantitativa mål bedöms. Om målen ej har nåtts, kan utfallet från bolagsnivå reduceras för alla på huvudfunktionen. Vad som återstår efter denna prövning utgör utfall på huvudfunktionsnivå, som således kan uppgå till högst två månadslöner, beräknat för alla på huvudfunktionen som omfattas av IRE. Slutligen ska prövning ske på individnivå. Vid denna prövning bedöms individens

prestationer och beteende. För den enskilda individen kan utfallet efter prövning på individnivå uppgå till som lägst noll och som högst det lägre belopp som motsvarar 1,5 gånger utfallet på huvudfunktionsnivå eller belopp motsvarande EUR 50 000. Möjligt utfall för den enskilda individen kan således uppgå till högst tre månadslöner eller belopp motsvarande EUR 50 000. Sammanlagt utfall för alla som omfattas av IRE på en huvudfunktion, måste rymmas inom utfallet på huvudfunktionen. Bolaget betalar arbetsgivaravgifter på utfallande IRE.

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

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

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

Vd Magnus Montan följer gällande riktlinjer för ledande befattningshavare i bolag med statligt ägande (Statens ägarpolicy och principer för bolag med statligt ägande 2020).

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

För vd betalar SEK premier till försäkringar för sjukersättning vid långvarig sjukdom, andra kollektiva riskförsäkringar motsvarande det som gäller för sjukförsäkringar i BTP-planen samt till privat sjukvårdsförsäkring i Skandia och reseförsäkring. Övriga förmåner till vd består av bland annat kostförmån, vårdförsäkring och hushållsnära tjänster. Vd har 6 månaders uppsägningstid från arbetsgivarens sid och är därutöver berättigad till avgångsvederlag motsvarande 12 fasta månadslöner. Avräkning sker för inkomst erhållen från nytt arbete.

Pensionsålder är 65 år för samtliga ledande befattningshavare. Pensionsvillkor, uppsägningsvillkor och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare följer gällande riktlinjer för ledande befattningshavare i bolag med statligt ägande (Statens ägarpolicy och principer för bolag med statligt ägande 2020) där BTP-planen ingår som en godkänd kollektivavtalad förmåns- och premiebestämd pensionsplan. Sedan årsstämman 2017 tillämpas de nya riktlinjerna vid tillsättning av nya ledande befattningshavare inom SEK. Pensionsavsättningar för ledande befattningshavare i SEK ska högst uppgå till 30 procent av pensionsgrundande lön för ålders- och efterlevandepension. Premien kan för ålders- och efterlevandepension överstiga 30 procent. Detta med anledning av att SEK tillämpar en förmånsbestämd pensionsplan, BTP-planen, som följer av kollektivavtal mellan Bankinstitutens Arbetsgivareorganisation (BAO) och Finansförbundet, och omfattar anställda medarbetare i bank och finansbolag. Parterna inom BAO:s avtalsområde enades 2021 om att stärka avsättningen till tjänstepensionen inom BTP-planen. Den förstärkta pensionen innebär att arbetsgivaren gör en extra avsättning till tjänstepension med 2 procent. Detta möjliggörs genom att semesterlönetillägg om 1,45 procent växlas mot en högre pensionspremie. SEK

tillämpar den förstärkta pensionen från och med den 1 januari 2022, i enlighet med pensionsavtal.

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

Pensioner

SEK:s anställda har kollektivavtalade pensioner genom BTP-planen som är en vanlig pensionsplan för banktjänstemän i Sverige. BTP-planen tryggs genom försäkring i försäkringsbolaget SPP och SEB. BTP-planen innehåller både avgiftsbestämda (premiebestämda) och förmånsbestämda pensionsplaner.

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

Förmånsbestämd pension innebär att man på förhand bestämmer hur stor pensionen ska bli, som i till exempel BTP2. Förmånsbestämda pensionsplaner är övriga pensionsplaner som inte kan bestämmas som avgiftsbestämda pensionsplaner. Nuvärdet av nettoförpliktelserna beräknas separat för respektive förmånsbestämd plan utifrån en uppskattning av de framtida förmåner som intjänats under tidigare och innevarande perioder. Nettoförpliktelserna redovisas i balansräkningen som nuvärdet av förpliktelserna med avdrag för verkligt värde för eventuella förvaltningsstillgångar.

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

Total pensionskostnad för förmånsbestämda och avgiftsbestämda förmåner

Skr mn	2025	2024
Kostnad för tjänstgöring under innevarande period	-3	-3
Räntekostnad, netto	0	-1
Pensionskostnad för förmånsbestämda pensioner inkl. löneskatt	-3	-4
Pensionskostnad för avgiftsbestämda pensioner inkl. löneskatt	-72	-66
Pensionskostnad redovisad i personalkostnader	-75	-70
Aktuariella vinster (+) och förluster (-) på förpliktelsens nuvärde	12	2
Avkastning utöver förväntad avkastning, vinster (+) och förluster (-), på förvaltningsstillgångarna	-12	8
Förändring av effekten av tillgångstak exklusive ränta	-9	-19
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner redovisade i övrigt totalresultat	-10	-9

Nettovärdet av förmånsbestämda pensionsåtaganden

Skr mn	2025	2024
Förmånsbestämda åtaganden	174	188
Verkligt värde av förvaltnings-tillgångar	-195	-200
Effekten av tillgångstaket	28	19
Avsättning för pensioner, nettoförpliktelse¹	8	7

¹ Se not 21.

Utvecklingen av förmånsbestämda åtaganden

Skr mn	2025	2024
Förmånsbestämda åtaganden, ingående värde	188	191
Kostnad för tjänstgöring under innevarande period	3	3
Räntekostnad	6	6
Pensionsutbetalningar	-12	-10
Aktuariella vinster (-) och förluster (+), effekt pga. förändrade demografiska antaganden	—	—
Aktuariella vinster (-) och förluster (+), effekt pga. förändrade finansiella antaganden	-12	-6
Aktuariella vinster (-) och förluster (+), effekt pga. erfarenhetsbaserat utfall	0	4
Förmånsbestämda åtaganden, utgående värde	174	188

Utvecklingen av verkligt värde på förvaltningstillgångar relaterade till förmånsbestämda åtaganden

Skr mn	2025	2024
Verkligt värde på förvaltnings-tillgångar, ingående värde	200	181
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	7	6
Avgifter från arbetsgivaren ¹	11	14
Utbetalda ersättningar ²	-10	-9
Avkastning utöver förväntad avkastning, vinster (+) och förluster (-), på förvaltningstillgångarna	-12	8
Verkligt värde på förvaltnings-tillgångar, utgående värde	195	200

- 1 Förväntad avgift från arbetsgivaren nästkommande år är Skr 8 (6) miljoner, exklusive särskild löneskatt.
2 Förväntade utbetalda ersättningar under nästkommande år är Skr 10 (10) miljoner.

Fördelning av förvaltningstillgångar relaterade till förmånsbestämda åtaganden

Skr mn	2025	2024
Inrikes aktieplaceringar	8	6
Utrikes aktieplaceringar	27	28
Obligationer	101	104
Övriga investeringar	29	34
Fastigheter	29	28
Totala förvaltningstillgångar	195	200

Aktuariella antaganden vid utgången av året

Procent	2025	2024
Diskonteringsränta	3,9	3,5
Antagande om förtida pensionsuttag	20,0	20,0
Förväntad löneökningstakt	2,0	2,0
Förväntad inflation	2,0	2,0
Förväntad livslängd	DUS23	DUS23
Förväntad personalomsättning	5,0	5,0

Känslighetsanalys av väsentliga antaganden

Skr mn	Negativt utfall		Positivt utfall	
	2025	2024	2025	2024
Diskonteringsränta	-1%	-1%	+1%	+1%
Förmånsbestämt åtagande	204	230	148	155
Kostnad för tjänstgöring	4	4	3	2
Räntekostnad	6	6	7	7
Livslängd	+1 år	+1 år	-1 år	-1 år
Förmånsbestämt åtagande	178	197	167	180
Kostnad för tjänstgöring	3	3	3	3
Räntekostnad	7	7	6	6

Avstämning av förändring i netto pensionsskuld

Skr mn	2025	2024
Pensionsskuld, ingående värde	7	10
Netto, periodens pensionskostnad	3	3
Avgifter från arbetsgivaren	-11	-14
Netto, pensionsutbetalning	-1	-1
Omvärdering redovisat i övrigt totalresultat	10	9
Pensionsskuld, utgående värde	8	7

Pensionskostnad

Moderbolaget		
Skr mn	2025	2024
Pensionering i egen regi		
Årets pensionskostnad, exkl. skatter	1	1
Pension genom försäkring		
Årets pensionskostnad, exkl. skatter	-83	-81
Redovisad nettokostnad hänförlig till pensioner, exkl. skatter	-82	-80

Avstämning av förändring i pensionsskuld

Moderbolaget		
Skr mn	2025	2024
Pensionsskuld, ingående värde	8	8
Upplösning / ytterligare avsättning, netto	-1	0
Pensionsskuld, utgående värde	7	8

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

Pensionskostnad 2025 för förmånsbestämda pensioner uppgår till Skr 3 miljoner (4).

Per 31 december 2025 är förväntad vägd återstående tjänstgöringstid för aktiva 9,51 år (9,99), förväntad vägd genomsnittlig duration för förpliktelsens nuvärde är 16,74 år (14,95) och genomsnittslönen Skr 1,0 miljoner (1,0).

Diskonteringsränta

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

Antagande om förtida pensionsuttag

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

Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar

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

Förväntad löneökningstakt

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

Förväntad inflation

Förväntad inflation ligger i nivå med svenska realränteobligationer.

Förväntad personalomsättning

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

Moderbolaget

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

Medelantalet anställda

Antal	2025	2024	2023
Kvinnor	142	133	131
Män	159	155	142
Summa medelantalet anställda	301	288	273

Jämställdhet och mångfald

	2025	2024	2023
Fördelning kvinnor/män i styrelsen ¹	38/62	50/50	63/37
Fördelning kvinnor/män i företagsledningen	36/64	45/55	42/58
Fördelning kvinnor/män i chefsställning	43/57	50/50	53/47
Fördelning kvinnor/män i SEK totalt	47/53	47/53	48/52

¹ Under 2025 avgick en kvinnlig styrelseledamot och en manlig styrelseledamot tillträdde. Under 2024 avgick en kvinnlig styrelseledamot och en manlig styrelseledamot tillträdde.

Not 6. Övriga administrationskostnader

Skr mn	2025	2024
Resor och marknadsföring	-11	-11
IT- och informationssystem (inkl. arvoden)	-174	-166
Övriga arvoden	-36	-35
Lokaler	-10	-10
Övrigt	-7	-7
Summa övriga administrationskostnader	-239	-229

Ersättning till revisorer

Skr mn	2025	2024
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB:		
Revisionsuppdrag ¹	-10	-10
Revisionsnära tjänster ²	—	—
Skatterelaterade uppdrag ³	0	—
Övriga uppdrag ⁴	-3	-3
Summa	-13	-13

- Arvodet avser revision av årsredovisningen och översiktlig granskning av delårsrapporter.
- Arvodet avser avgifter för intygsgivning och liknande tjänster, som är relaterade till revisionen eller den översiktliga granskningen och inte rapporteras under revisionsuppdrag.
- Arvodet avser tjänster som tillhandahålls av oberoende skatterådgivare.
- Arvodet avser övriga produkter och tjänster som tillhandahålls av bolagets valda revisorer, annat än det som specificeras under revisionsuppdrag till skatterelaterade uppdrag ovan.

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

Not 7. Materiella och immateriella tillgångar

Materiella tillgångar skrivs av linjärt över den beräknade nyttjandeperioden. Nyttjanderätter för leasingavtal enligt IFRS 16 Leasingavtal redovisas som en materiell tillgång när den underliggande tillgången i avtalet är en materiell tillgång. SEK redovisar nyttjanderätten för hyresavtal som materiella tillgångar. Immateriella tillgångar omfattar huvudsakligen aktiverad del av investeringar i IT-system. Den genomsnittliga beräknade livslängden för immateriella tillgångar är 5 år. Den genomsnittliga beräknade nyttjandeperioden utvärderas och omprövas varje år. För immateriella tillgångar som ännu inte har tagits i bruk sker en årlig nedskrivningsprövning.

Skr mn	31 dec 2025	31 dec 2024
Bokfört värde		
Materiella tillgångar	34	32
Nyttjanderättstillgångar	86	96
Immateriella tillgångar	38	50
Totalt bokfört värde	158	178
Årets av- /nedskrivningar enligt Rapport över totalresultat i koncernen	-64	-84

För upplysningar om nyttjanderättstillgångar, se not 8.

Not 8. Leasing

SEK som leasetagare

Alla leasingkontrakt, med undantag för kortfristiga och leasingkontrakt för vilka den underliggande tillgången har ett lågt värde, redovisas som en tillgång med nyttjanderätt som är föremål för avskrivning och som en leaseingskuld som räntebäras. Leasingbetalningarna redovisas som amortering. Nyttjanderätter ingår i posten materiella och immateriella tillgångar och leaseingskulden ingår i posten övriga skulder, se not 7 och not 19. Nyttjanderätter och leaseingskulden avser hyreslokaler och datorhallar. Leasingperioden uppgår till den icke uppsägningsbara leasingperioden tillsammans med eventuella förlängnings- eller uppsägningsmöjligheter där SEK är rimligt säker på att utnyttja dessa. SEK har förlängningsmöjligheter, som SEK inte är rimligt säkra på kommer att utnyttjas. De framtida potentiella leasingbetalningarna relaterade till dessa förlängningsmöjligheter uppgår

Nyttjanderätter

Skr mn	2025	2024
Ingående balans	96	123
Avskrivning	-27	-27
Tillägg	17	–
Utgående balans	86	96

Redovisat i resultatet

Skr mn	2025	2024
Avskrivning på nyttjanderätter	-27	-27
Räntekostnader på leaseingskuld	-1	-1
Kostnader relaterade till kortfristiga leasingkontrakt ¹	-3	-2
Kostnader relaterade till leasingkontrakt med lågt värde ¹	-3	-3
Variabla leasingavgifter ¹	-7	-7
Totalt belopp redovisat i resultatet	-41	-40

¹ Dessa redovisas i posten övriga administrationskostnader.

SEK som leasegivare

SEK:s samtliga leasingavtal, där SEK är leasegivare, klassificeras som finansiella, med hänsyn tagen till leasingkontraktets alla aspekter, inklusive garantier från tredje part. Leasingbetalningen som erhålls från leasetagaren delas i redovisningen upp i två komponenter, en komponent som redovisas som en amortering av SEK:s fordran och en komponent som redovisas som en

till Skr 91 miljoner (91) för en period på 3 år. Ombedomningar avseende förlängnings- och termineringsoptioner görs endast om det sker en signifikant händelse eller omständighet, vilken ligger inom SEK:s kontroll och påverkar bedömningen av huruvida det är rimligt säkert att optionen kommer att utnyttjas. Vidare justeras leasingperioden om den icke uppsägningsbara perioden förändras, till exempel vid nyttjande av en option som tidigare inte inkluderats i leasingperioden. Leaseingskulden utgörs av nuvärdet av de framtida leasingavgifterna, där diskonteringsräntan utgörs av SEK:s marginella låneränta. SEK redovisar hela avtalet som en leasing, oavsett om avtalet innehåller komponenter som är icke-leasing såsom till exempel serviceavtal. Kostnader för fastighetsskatt och ej avdragsgill moms ingår inte i beräkningen av leaseingskulden.

Leaseingskuld

Skr mn	2025	2024
Ingående balans	98	125
Upplupen ränta	1	1
Amortering	-29	-28
Tillägg	17	–
Utgående balans	86	98

Leaseingskuldens kontraktuella flöden

Skr mn	2025	2024
Inom 1 år	31	28
Mellan 1 och 5 år	56	71
Senare än 5 år	–	–
Diskonteringsseffekt	-1	-1
Utgående balans	86	98

Det totala kassaflödet för leasing under 2025 var Skr 43 miljoner (40).

ränteintäkt. Nedan visas en avstämning mellan bruttoinvesteringen och nuvärdet av fordran avseende minimileaseavgifter per rapportperiodens slut. Framtida leasingavgifter fördelas i nedanstående förfallotidperioder. Leasingavtalen ingår i posten utlåning till allmänheten i rapport över finansiell ställning.

Skr mn	31 december 2025		31 december 2024	
	Bruttoinvestering	Nuvärde av framtida minimileaseavgifter	Bruttoinvestering	Nuvärde av framtida minimileaseavgifter
Inom 1 år	20	20	36	35
Mellan 1 och 5 år	77	69	116	102
Senare än 5 år	–	–	–	–
Summa	97	89	152	137
<i>Ej intjänade finansiella intäkter</i>	–	8	–	15

Not 9. Nedskrivningar

Skr mn	Utlåning doku- menterade som räntebärande värdepapper	Utlåning till kreditinstitut	Utlåning till allmänheten	Poster utanför balans- räkningen	Summa
2025					
Förväntade kreditförluster stadie 1	0	0	-19	1	-19
Förväntade kreditförluster stadie 2	-1	—	-292	0	-293
Förväntade kreditförluster stadie 3	—	—	-112	0	-112
Konstaterade kreditförluster	—	—	-100	0	-100
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	—	—	94	—	94
Återvunna kreditförluster	—	—	1	—	1
Kreditförluster, netto¹	-1	0	-429	1	-429
2024					
Förväntade kreditförluster stadie 1	17	2	83	14	116
Förväntade kreditförluster stadie 2	0	—	-45	21	-24
Förväntade kreditförluster stadie 3	147	—	-329	4	-178
Konstaterade kreditförluster	-113	—	-288	-3	-404
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	113	—	280	—	393
Återvunna kreditförluster	—	—	4	—	4
Kreditförluster, netto	164	2	-295	36	-93

1 Ökningen förklaras främst av ökade avsättningar för förväntade kreditförluster i stadie 2 och stadie 3, hänförligt till ett fåtal exponeringar.

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

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

Skr mn	31 december 2025				31 december 2024			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa
Utlåning före reserver								
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	46 131	1 361	—	47 492	48 665	67	—	48 732
Utlåning till kreditinstitut	15 011	—	—	15 011	10 328	—	—	10 328
Utlåning till allmänheten	160 994	34 060	5 960	201 014	187 005	30 611	7 255	224 871
Summa utlåning före reserver	222 137	35 421	5 960	263 517	245 998	30 678	7 255	283 931
Poster utanför balansräkningen före reserver								
Garantiförbindelser	9 729	168	—	9 896	7 533	1 895	—	9 428
Avtalad, ej utbetalda krediter	66 409	15 214	—	81 624	36 455	15 809	4 623	56 887
Summa poster utanför balansräkningen före reserver	76 138	15 382	—	91 520	43 988	17 704	4 623	66 315
Summa före reserver	298 275	50 803	5 960	355 038	289 986	48 382	11 878	350 246
<i>varav garanterat (procent)</i>	<i>64,4</i>	<i>91,8</i>	<i>80,7</i>	<i>68,3</i>	<i>61,9</i>	<i>94,2</i>	<i>94,3</i>	<i>67,3</i>
Reserver för förväntade kreditförluster, utlåning								
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	-6	-1	—	-7	-6	0	—	-6
Utlåning till kreditinstitut	0	—	—	0	0	—	—	0
Utlåning till allmänheten	-62	-377	-359	-798	-45	-86	-386	-517
Summa reserver för förväntade kreditförluster, utlåning	-68	-378	-359	-805	-51	-86	-386	-523
Avsättning för förväntade kreditförluster, poster utanför balansräkningen¹								
Garantiförbindelser	0	0	—	0	0	0	—	0
Avtalad, ej utbetalda krediter	-1	0	—	-1	-3	0	0	-3
Summa avsättning för förväntade kreditförluster, poster utanför balansräkningen	-2	0	—	-2	-3	0	0	-3
Summa reserver och avsättningar för förväntade kreditförluster	-69	-378	-359	-807	-54	-86	-386	-526
<i>Reserveringsgrad (procent)</i>	<i>0,02</i>	<i>0,74</i>	<i>6,03</i>	<i>0,23</i>	<i>0,02</i>	<i>0,18</i>	<i>3,25</i>	<i>0,15</i>

1 Redovisas under avsättningar i rapport över finansiell ställning i koncernen.

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

Skr mn	31 december 2025				31 december 2024			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa
Ingående balans	289 986	48 382	11 878	350 246	278 263	54 290	13 953	346 506
Ökning pga. nya lån	113 205	27 153	53	140 411	84 871	4 042	345	89 258
Överfört till stadie 1	1 108	-1 105	-11	-8	3 296	-3 938	—	-642
Överfört till stadie 2	-8 711	4 419	-444	-4 737	-423	328	-94	-189
Överfört till stadie 3	-566	—	467	-99	-90	-522	163	-449
Minskning till följd av bortbokning	-96 749	-28 045	-5 982	-130 775	-75 931	-5 818	-2 489	-84 238
Utgående balans	298 275	50 803	5 960	355 038	289 986	48 382	11 878	350 246

Modifierade lån som ej lett till bortbokning

För modifierade lån under 2025 uppgick upplupet anskaffningsvärde före modifiering till Skr – miljoner (1 040).

Modifieringsvinst/förlust netto, uppgick under 2025 till Skr – miljoner (95).

Reserv för nedskrivning av finansiella tillgångar

Skr mn	31 december 2025				31 december 2024			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa
Ingående balans	-54	-86	-386	-526	-167	-61	-567	-795
Ökning pga. nya utbetalningar av lån	-34	-280	-29	-343	-20	0	0	-20
Omvärdering av nedskrivningar, netto	0	16	-81	-65	99	128	-167	60
Överfört till stadie 1	0	0	—	0	0	3	—	3
Överfört till stadie 2	2	-31	0	-29	1	-210	20	-189
Överfört till stadie 3	0	—	-76	-75	0	2	-97	-95
Minskning till följd av bortbokning	13	1	73	88	35	56	64	155
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	—	—	94	94	—	—	393	393
Valutakurseffekter ¹	3	1	45	50	-2	-4	-32	-38
Utgående balans	-69	-378	-359	-807	-54	-86	-386	-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 sannolikhetssvägt 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 fallissemangsrisken i ekonomin. Parametern är standardnormalfördelad så noll indikerar en neutral konjunktur som konjunkturen varit i genomsnitt, historiskt sett. Konjunkturparametern för basscenarioet är mellan 0,1 och 1,1 för de olika PD-segmenten. Basscenarioet 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.

Kreditkvaliteten för utlåning före reserver och fördelat per stadie

Skr mn	31 december 2025				31 december 2024			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa
AAA	—	—	—	—	—	—	—	—
AA+ till A-	45 539	—	—	45 539	40 548	—	—	40 548
BBB+ till BBB-	121 602	1 361	—	122 962	141 632	66	—	141 698
BB+ till BB-	37 308	27 515	—	64 823	45 239	27 237	—	72 476
B+ till B-	17 354	1 521	—	18 874	18 437	553	—	18 990
CCC till D	334	5 024	5 960	11 319	142	2 822	7 255	10 219
Summa före reserver	222 137	35 421	5 960	263 517	245 998	30 678	7 255	283 931

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

Not 10. Skatter

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Inkomstskatt				
Justering avseende tidigare år	0	–	0	–
Aktuell skatt på årets resultat	-307	-436	-307	-435
Uppskjuten skatt	-2	-2	0	-1
Summa inkomstskatt	-309	-438	-307	-436
Skatt relaterad till övrigt totalresultat:				
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet				
Uppskjuten skatt	0	-12	0	-12
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet				
Aktuell skatt	-3	-66	-3	–
Uppskjuten skatt	2	2	0	-66
Summa skatt i övrigt totalresultat	-1	-76	-3	-78
Avstämning av effektiv skattesats				
Svensk inkomstskatt (procent)	20,6	20,6	20,6	20,6
Resultat före skatt	1 491	2 121	1 483	2 110
Skatt baserad på resultat före skatt	-308	-437	-305	-435
Skatteeffekt av:				
Skattemässiga justeringar	-1	-1	-1	-1
Övrigt	0	–	0	–
Summa redovisad skatt	-309	-438	-307	-436
Effektiv skatt (procent)	20,7	20,7	20,7	20,7

Uppskjutna skatter

Skr mn	Koncernen	
	2025	2024
Uppskjutna skattefordringar avseende:		
Temporära skillnader avseende pensioner	0	0
Temporära skillnader avseende kassaflödessäkringar	–	1
Temporära skillnader avseende leasingskulder	18	20
Kvittning uppskjuten skatteskuld temporär skillnad avseende nyttjanderättstillgångar	-18	-20
Summa uppskjutna skattefordringar	0	1

Inga underskottsavdrag fanns per 31 december 2025 eller 31 december 2024.

Förändring av uppskjutna skatter

Skr mn	Koncernen	
	2025	2024
Ingående balans	1	13
Förändring över resultatet	-2	-2
Förändring i övrigt totalresultat	1	-10
Utgående balans	0	1

Uppskjutna skatter redovisas i moderbolaget med Skr 0 miljon (1) per den 31 december 2025.

Not 11. Utlåning och likviditetsplaceringar

Skr mn	31 dec 2025	31 dec 2024
Utlåning:		
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	47 485	48 726
Utlåning till kreditinstitut	22 939	13 529
Utlåning till allmänheten	200 216	224 354
Avgår:		
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	-6 858	-3 201
Depositioner där tiden till förfall överstiger 3 mån ¹	-1 070	—
Total utlåningsportfölj	262 712	283 408
Likviditetsplaceringar:		
Likvida medel	7 259	5 219
statsobligationer	13 419	4 150
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	43 237	52 843
Depositioner där tiden till förfall överstiger 3 mån ¹	1 070	—
Totala likviditetsplaceringar	64 985	62 212
varav emitterade av offentliga organ	15 530	11 697

¹ Posten inkluderar också depositioner som inte kan disponeras fritt när som helst, exempelvis inlåningskravet till Riksbanken.

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

Skr mn	2025	2024
Summa av överstigande belopp	119	74
Summa av underskridande belopp	-328	-640

Utestående utlåning per produktgrupp

Skr mn	31 dec 2025	31 dec 2024	varav CIRR-systemet	
			31 dec 2025	31 dec 2024
Utlåning till svenska exportörer	134 090	133 580	—	—
Utlåning till exportörernas kunder	128 623	149 828	85 643	101 657
Total utlåningsportfölj¹	262 712	283 408	85 643	101 657

¹ Inklusive Skr – miljoner (64) gällande utvecklingskrediter.

Not 12. Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategorier

Skr mn	31 december 2025			
	Tillgångar värderade till verkligt värde		Upplupet	Summa
	Obligatoriskt värderat till verkligt värde	Derivat i säkringsredovisning	anskaffningsvärde	
Likvida medel	—	—	7 259	7 259
Statsskuldförbindelser/statsobligationer	13 419	—	—	13 419
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	43 237	—	—	43 237
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	—	—	47 485	47 485
Utlåning till kreditinstitut	—	—	22 939	22 939
Utlåning till allmänheten	—	—	200 216	200 216
Derivat	3 776	2 944	—	6 721
Aktier	—	—	—	—
Summa finansiella tillgångar	60 433	2 944	277 900	341 277

31 december 2024				
Skr mn	Tillgångar värderade till verkligt värde		Upplupet	Summa
	Obligatoriskt värderat till verkligt värde	Derivat i säkrings-redovisning	anskaffningsvärde	
Likvida medel	–	–	5 219	5 219
Statsskuldförbindelser/statsobligationer	4 150	–	–	4 150
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	52 843	–	–	52 843
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	–	–	48 726	48 726
Utlåning till kreditinstitut	–	–	13 529	13 529
Utlåning till allmänheten	–	–	224 354	224 354
Derivat	8 674	1 969	–	10 643
Aktier	20	–	–	20
Summa finansiella tillgångar	65 687	1 969	291 828	359 484

Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier

31 december 2025					
Skr mn	Skulder värderade till verkligt värde			Upplupet	Summa
	Obligatoriskt värderat till verkligt värde	Identifierad vid första redovisn. (VVO)	Derivat i säkrings-redovisning	anskaffningsvärde	
Skulder till kreditinstitut	–	–	–	4 410	4 410
Emitterade värdepapper	0	16 861	–	283 362	300 222
Derivat	7 578	–	1 409	–	8 988
Summa finansiella skulder	7 578	16 861	1 409	287 772	313 620

31 december 2024					
Skr mn	Skulder värderade till verkligt värde			Upplupet	Summa
	Obligatoriskt värderat till verkligt värde	Identifierad vid första redovisn. (VVO)	Derivat i säkrings-redovisning	anskaffningsvärde	
Skulder till kreditinstitut	–	–	–	8 607	8 607
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	0	17 908	–	298 480	316 388
Derivat	2 303	–	2 924	–	5 227
Summa finansiella skulder	2 303	17 908	2 924	307 087	330 222

Not 13. 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 räntebärande 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 räntebärande 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

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

Fastställande av verkligt värde på finansiella instrument

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

Verkligt värde-värderingen klassificeras enligt en verkligt värde-hierarki. För finansiella instrument sker en uppdelning på de tre nivåerna i IFRS verkligt värde-hierarkin vilka reflekterar betydelsen av indata. Instrumentens uppdelning baseras på den lägsta nivåns indata som är väsentlig för verkligt värde-värderingen i sin helhet.

SEK utgår ifrån följande uppdelning för att fastställa metoder som använts för framtagande av verkligt värde för finansiella instrument:

- Nivå 1: noterade (ojusterade) priser på aktiv marknad för identiska tillgångar eller skulder;
- Nivå 2: värderingsmodeller där marknadsdata som har signifikant påverkan på verkligt värde är observerbar, antingen direkt eller indirekt; och
- Nivå 3: värderingsmodeller som använder observerbar marknadsdata men där det finns inslag av egna uppskattningar där dessa uppskattningar har en signifikant påverkan på verkligt värde.

Mer information om fastställande av verkligt värde på finansiella instrument finns i not 1 (f).

Vid uppskattningen eller härledningen av verkliga värden för poster redovisade till upplupet anskaffningsvärde har vissa antaganden gjorts. I de fall då noterade marknadsvärden finns tillgängliga för posterna i fråga har sådana värden använts.

I följande tabeller visas hur verkliga värden för poster redovisade till upplupet anskaffningsvärde respektive redovisade till verkligt värde fördelas enligt verkligt värde-hierarkin.

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

Låne- och kundfordringar	31 december 2025				
	Verkligt värde				Bokfört värde
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Summa
Skr mn					
Likvida medel	7 259	—	—	7 259	7 259
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	—	48 748	—	48 748	47 485
Utlåning till kreditinstitut	—	23 304	—	23 304	22 939
Utlåning till allmänheten	—	200 566	—	200 566	200 216
Summa finansiella tillgångar i verkligt värde-hierarki	7 259	272 618	—	279 877	277 900

Låne- och kundfordringar	31 december 2024				
	Verkligt värde				Bokfört värde
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Summa
Skr mn					
Likvida medel	5 219	—	—	5 219	5 219
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	648	49 303	—	49 951	48 726
Utlåning till kreditinstitut	—	13 863	—	13 863	13 529
Utlåning till allmänheten	—	223 945	—	223 945	224 354
Summa finansiella tillgångar i verkligt värde-hierarki	5 867	287 111	—	292 978	291 828

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

Övriga finansiella skulder	31 december 2025				
	Verkligt värde				Bokfört värde
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Summa
Skr mn					
Skulder till kreditinstitut	—	4 410	—	4 410	4 410
Emitterade värdepapper	—	284 046	—	284 046	283 362
Summa finansiella skulder i verkligt värde-hierarki	—	288 456	—	288 456	287 772

Övriga finansiella skulder	31 december 2024				
	Verkligt värde				Bokfört värde
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Summa
Skr mn					
Skulder till kreditinstitut	—	8 607	—	8 607	8 607
Emitterade värdepapper	—	298 467	—	298 467	298 480
Summa finansiella skulder i verkligt värde-hierarki	—	307 074	—	307 074	307 087

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

	31 december 2025			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Skr mn				
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 finansiella tillgångar i verkligt värde-hierarki	22 215	41 161	1	63 377

	31 december 2024			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Skr mn				
Statsskuldsförbindelser/statsobligationer	—	4 150	—	4 150
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	22 628	30 215	—	52 843
Derivat	—	10 604	39	10 643
Aktier	20	—	—	20
Summa finansiella tillgångar i verkligt värde-hierarki	22 648	44 969	39	67 656

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

Skr mn	31 december 2025			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Emitterade värdepapper	—	14 262	2 598	16 860
Derivat	—	7 924	1 064	8 988
Summa finansiella skulder i verkligt värde-hierarki	—	22 186	3 662	25 848

Skr mn	31 december 2024			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Emitterade värdepapper	—	14 456	3 452	17 908
Derivat	—	3 737	1 490	5 227
Summa finansiella skulder i verkligt värde-hierarki	—	18 193	4 942	23 135

Inga flyttar har gjorts under perioden (inga flyttar har gjorts under perioden).

Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde i nivå 3

Skr mn	1 jan 2025	Förvärv/ emitterat	Förfall & avyttat	Flytt till nivå 3	Flytt från nivå 3	Vinster (+) och förluster (-) via resultatet ¹	Vinster (+) och förluster (-) via övrigt totalresultat	Valutak urseffekt	31 dec 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

Skr mn	1 jan 2024	Förvärv/ emitterat	Förfall & avyttat	Flytt till nivå 3	Flytt från nivå 3	Vinster (+) och förluster (-) via resultatet ¹	Vinster (+) och förluster (-) via övrigt totalresultat	Valutak urseffekt	31 dec 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 realiserade värdeförändringen för tillgångar och skulder inklusive valutakurspåverkan som per 31 december 2025 uppgick till Skr 10 miljoner i förlust (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				
Skr mn	Verkligt värde	Icke observerbar indata	Intervall för icke observerbar indata	Värderingsmetod	Känslighet Max	Känslighet Min
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 totalresultatet					10	-10

Tillgångar och skulder		31 december 2024				
Skr mn	Verkligt värde	Icke observerbar indata	Intervall för icke observerbar indata	Värderingsmetod	Känslighet Max	Känslighet Min
Aktie	-70	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	0	0
Ränta	0	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	0	0
Valuta	-1 263	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	-18	18
Övriga	-118	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	0	0
Summa derivat netto	-1 451				-18	18
Aktie	-55	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	-3 272	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	18	-18
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	16	-16
Övriga	-125	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	0	0
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	0	0
Summa emitterade värdepapper	-3 452				34	-34
Total påverkan på totalresultatet					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	2025	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 14. Derivat och säkringsredovisning

Derivat fördelade på kategorier

Skr mn	31 december 2025			31 december 2024		
	Tillgångar verkligt värde	Skulder verkligt värde	Nominellt värde ¹	Tillgångar verkligt värde	Skulder verkligt värde	Nominellt värde ¹
Ränterelaterade kontrakt	4 624	1 332	510 865	5 066	919	531 122
varav i verkligt värdesäkring	1 067	302	227 635	525	358	261 126
varav i kassaflödessäkring	—	—	—	-4	—	5 000
Valutarelaterade kontrakt	2 097	7 550	137 052	5 577	4 120	154 836
varav i verkligt värdesäkring	1 877	1 107	32 167	1 448	2 566	35 260
Aktierelaterade kontrakt	—	—	—	—	70	90
Kontrakt relaterade till råvaror, kreditrisk mm	—	105	2 890	—	118	4 648
Summa derivatinstrument²	6 721	8 988	650 807	10 643	5 227	690 696

1 Avser nominellt värde innan kvittning av derivat.

2 Samtliga derivat används för ekonomisk säkring.

Löpidsanalys nominellt värde för säkringsinstrument

Skr mn	31 december 2025			
	< 1 år	1 år < 5 år	> 5 år	Nominellt värde
Ränterelaterade kontrakt				
Säkring av fasträntad tillgång	58 290	137 043	29 045	224 378
Säkring av fasträntad skuld	—	1 240	2 017	3 257
Säkring av tillgång med rörlig ränta	—	—	—	—
Valutarelaterade kontrakt				
Säkring av fasträntad tillgång	4 262	13 730	408	18 400
Säkring av fasträntad skuld	1 948	8 190	3 629	13 767

Skr mn	31 december 2024			
	< 1 år	1 år < 5 år	> 5 år	Nominellt värde
Ränterelaterade kontrakt				
Säkring av fasträntad tillgång	70 503	148 112	37 929	256 544
Säkring av fasträntad skuld	5 000	—	—	5 000
Säkring av tillgång med rörlig ränta	1 155	1 194	2 233	4 582
Valutarelaterade kontrakt				
Säkring av fasträntad tillgång	452	11 936	6 062	18 450
Säkring av fasträntad skuld	8 199	7 966	646	16 811

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

Tillgångar	31 december 2025		31 december 2024	
	Bokfört värde	Verkligt värde-justering	Bokfört värde	Verkligt värde-justering
Skr mn				
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	13 333	-155	15 979	-598
Utlåning till kreditinstitut	874	-2	1 058	–
Utlåning till allmänheten	13 707	-26	12 315	-44
Summa	27 914	-183	29 352	-642

Skulder	31 december 2025		31 december 2024	
	Bokfört värde	Verkligt värde-justering	Bokfört värde	Verkligt värde-justering
Skr mn				
Emitterade värdepapper	223 952	1 556	256 459	378
Summa	223 952	1 556	256 459	378

För upplysning om säkringsineffektivitet av verkligt värdesäkringar, se not 4.

Kassaflödessäkringens effektivitet

Skr mn	2025	2024
Förändringar i verkligt värde för säkringsinstrument	4	56
Förändringar i värde för säkrade poster som används för redovisning av säkringsineffektivitet	-3	-58
Säkringsineffektivitet redovisad i resultaträkningen ¹	–	–
Vinster/förluster från säkringar som redovisats under övrigt totalresultat	4	56

¹ Redovisat under posten nettoresultat av finansiella transaktioner.

Reserv för kassaflödessäkring

Skr mn	2025	2024
Ingående balans 1 januari	-3	-47
Värdeförändringar	6	126
Skatt på värdeförändringar	-1	-26
Omklassificering till resultaträkningen	-2	-71
Skatt på omklassificering till resultaträkningen	0	15
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	3	44
Totalresultat	3	44
Utgående balans 31 december	0	-3
varav fortlöpande säkringar för vilka säkringsredovisning tillämpas	–	-3
varav säkringsförhållande för vilka säkringsredovisning inte längre tillämpas	0	–

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

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

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

SEK utlåning och upplåning sker i olika valutor baserade på önskemål från låntagare och investerare. Utlåning och upplåning sker därför sällan i samma valuta och motverkar därför inte varandra. Valutaexponeringen mellan olika transaktioner är fullt

matchade genom olika valutaderivat. Det är SEK:s målsättning att mitigera risken för förändring i verkligt värde på grund av förändringar i valutakurs och referensränta genom att omvandla en fast ränta för en finansiell tillgång eller skuld till en tillgång eller skuld i svenska kronor med rörlig ränta. SEK använder valutaränteswappar för dessa säkringar.

Övriga upplysningar avseende SEK:s säkringsredovisning återfinns i avsnittet om Risk- och kapitalhantering. Rapport över förändring i eget kapital, not 1 samt not 4.

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

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

kreditkvalitet. De modeller som används omfattar både direkt observerbara och härledda marknadsparametrar.

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

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

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

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

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

Skr mn	31 dec 2025	31 dec 2024
Bruttobelopp för finansiella tillgångar	8 185	13 328
Belopp som kvittas i rapporten över finansiell ställning	-1 465	-2 685
Nettobelopp för finansiella tillgångar som presenteras i rapporten över finansiell ställning	6 721	10 643
Belopp som omfattas av rättsligt bindande avtal om nettning eller liknande avtal relaterade till:		
Finansiella instrument	-2 124	-1 881
Mottagna kontantsäkerheter	-4 339	-7 997
Nettobelopp	258	765

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

Skr mn	31 dec 2025	31 dec 2024
Bruttobelopp för finansiella skulder	10 452	7 912
Belopp som kvittas i rapporten över finansiell ställning	-1 465	-2 685
Nettobelopp för finansiella skulder som presenteras i rapporten över finansiell ställning	8 988	5 227
Belopp som omfattas av rättsligt bindande avtal om nettning eller liknande avtal relaterade till:		
Finansiella instrument	-2 124	-1 881
Erlagda kontantsäkerheter	-6 560	-3 170
Nettobelopp	303	176

Not 15. Aktier i koncernföretag

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

Skr mn	31 december 2025		31 december 2024	
	Bokfört värde	Antal aktier	Bokfört värde	Antal aktier
SEKETT AB (org. nr 559132-9668)	0	50	0	50

Not 16. Övriga tillgångar

Skr mn	31 dec 2025	31 dec 2024
Fordran på staten avseende CIRR- och utvecklingskrediter	448	8
Likvidfordran	181	207
Övrigt	125	71
Summa	754	286

Not 17. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Skr mn	31 dec 2025	31 dec 2024
Upplupna ränteintäkter	7 721	8 097
Förutbetalda kostnader och andra upplupna intäkter	54	48
Summa	7 775	8 145

Not 18. Upplåning

31 december 2025						
Skr mn	Upplåning exkl. emitterade värdepapper		Emitterade värdepapper		Summa	
Valutarelaterade kontrakt	–		3 777		3 777	
Ränterelaterade kontrakt	4 410		296 349		300 759	
Aktierelaterade kontrakt	–		–		–	
Kontrakt rel. till råvaror, kreditrisk mm	–		97		97	
Summa upplåning	4 410		300 222		304 633	
varav denominerad i:	Skr	USD	EUR	AUD	Övriga valutor	Summa
	24 599	166 687	84 653	12 119	16 574	304 633

31 december 2024						
Skr mn	Upplåning exkl. emitterade värdepapper		Emitterade värdepapper		Summa	
Valutarelaterade kontrakt	–		4 802		4 802	
Ränterelaterade kontrakt	8 607		311 407		320 014	
Aktierelaterade kontrakt	–		54		54	
Kontrakt rel. till råvaror, kreditrisk mm	–		125		125	
Summa upplåning	8 607		316 388		324 995	
varav denominerad i:	Skr	USD	EUR	AUD	Övriga valutor	Summa
	22 509	203 141	67 070	10 281	21 994	324 995

SEK:s finansieringsprogram, utestående belopp¹

Skr mn	31 december 2025	31 december 2024
Medium-term note program:		
Unlimited Euro Medium-Term Note Programme	127 105	118 657
Unlimited SEC-registered U.S. Medium-Term Note Programme	141 742	171 247
Unlimited Swedish Medium-Term Note Programme	458	447
Unlimited MTN/STN AUD Debt Issuance Programme	11 621	9 663
Commercial paper program:		
USD 3,000,000,000 U.S. Commercial Paper Programme	2 493	10 202
USD 4,000,000,000 Euro-Commercial Paper Programme	16 115	4 273

¹ Upplupet anskaffningsvärde exklusive verkligt värde-justeringar

Skulder i finansieringsverksamheten

Skr mn	Kassaflöden		Icke-kassaflödespåverkande poster			31 december 2025
	1 januari 2025		Valutakurseffekt	Orealiserade värdeförändringar	Upplupen ränta	
Upplåning	324 995	19 543	-40 452	547	–	304 633
Leasingskuld	98	-30	–	17	1	86
Derivatkontrakt, netto	-5 416	-7 249	14 389	543	–	2 267
Totala skulder i finansieringsverksamheten	319 677	12 265	-26 063	1 107	1	306 986

Skr mn	Kassaflöden		Icke-kassaflödespåverkande poster			31 december 2024
	1 januari 2024		Valutakurseffekt	Orealiserade värdeförändringar	Upplupen ränta	
Upplåning	317 736	-17 757	23 139	1 877	—	324 995
Leasingskuld	125	-28	—	—	1	98
Derivatkontrakt, netto	6 205	-660	-8 742	-2 219	—	-5 416
Totala skulder i finansieringsverksamheten	324 066	-18 445	14 397	-342	1	319 677

Not 19. Övriga skulder

Skr mn	31 dec 2025	31 dec 2024
Skuld till staten avseende CIRR- och utvecklingskrediter	3 037	3 673
Likvidskulder	181	207
Övriga	446	610
Summa	3 664	4 490

Not 20. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Skr mn	31 dec 2025	31 dec 2024
Upplupna räntekostnader	8 480	8 720
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	101	78
Summa	8 581	8 798

Not 21. Avsättningar

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2025	31 december 2024	31 december 2025	31 december 2024
Pensionsförpliktelse ¹	8	7	7	8
Långfristig personalförmån	1	2	1	1
Förväntade kreditförluster för poster utanför balansräkningen ²	2	3	2	3
Summa	10	12	9	12

1 Se not 5.

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

Not 22. Eget kapital

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

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

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

Fond för verkligt värde består av säkringsreserv (värdeförändringar på derivat i kassaflödessäkringar).

Hela beloppet av eget kapital är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Fond för utvecklingsavgifter avser aktiverade utgifter för egen upparbetad utveckling.

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

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

Förslag till vinstdisposition

Resultatet av koncernens och moderbolagets verksamhet under året och ställningen den 31 december 2025 framgår av rapport över totalresultat, rapport över finansiell ställning och rapport över kassaflöden för koncernen samt resultaträkning, balansräkning och rapport över kassaflöden för moderbolaget och därtill hörande noter.

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), i enlighet med företagets utdelningsmål om 20–40 procent.

Följande förslag till vinstdisposition avser moderbolaget.

Skr mn	
Medel till årsstämman förfogande uppgår till	19 869
Styrelsen föreslår att till årsstämman förfogande stående medel används sålunda:	
– till aktieägaren utdelas Skr 118,58 per aktie	473
I ny räkning överföres återstående disponibla vinstmedel	19 396

Not 23. Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

Skr mn	31 dec 2025	31 dec 2024
Ställda säkerheter		
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	6 858	3 201
Eventualförpliktelser		
Garantiförbindelser	9 896	9 428
Åtaganden		
Avtalade, ej utbetalda krediter	81 624	56 887

Not 24. CIRR-systemet

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

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

Utöver CIRR-systemet administrerar SEK svenska statens tidigare system för utvecklingskrediter enligt samma principer som för CIRR-systemet. Ingen nyutlåning sker av utvecklingskrediter. Per 31 december 2025 finns det inga utestående utvecklingskrediter (64) och resultatet uppgick till Skr -1 miljon (-7) för perioden januari till december 2025. SEK:s administrativa ersättning för administration av utvecklingskrediter uppgick till Skr 0 miljon (0).

Rapport över totalresultatet för CIRR-systemet

Skr mn	2025	2024
Ränteutgifter	2 139	2 302
Räntekostnader	-2 346	-2 070
Valutakurseffekter	2	1
Resultat innan ersättning till SEK	-205	233
Administrativ ersättning till SEK	-243	-240
Rörelseresultat CIRR-systemet	-448	-7
Ersättning till (-) / från (+) staten	448	7

Rapport över finansiell ställning för CIRR-systemet

Skr mn	31 dec 2025	31 dec 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 25. Kapitalsituation

Kapitaltäckningsanalys

	31 december 2025	31 december 2024
Kapitalrelationer	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-, tillägs- och avdragsposter" och "Minimikapitalkrav exklusive buffertar".

	31 december 2025		31 december 2024	
Riskbaserat kapitalbaskrav	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 att användas som buffert 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 inklusive Pelare 2-vägledning	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).

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

4 Tillgängligt kärnprimärkapital för att möta buffertkrav efter kapitalbaskrav om 8 procent (SEK täcker hela kapitalbaskravet med kärnprimärkapital, 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 2025-09-30 (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.

	31 december 2025	31 december 2024
Bruttosoliditet ¹	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.

	31 december 2025		31 december 2024	
Bruttosoliditetskrav	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 2025-09-30 (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	Moderbolaget	
	31 december 2025	31 december 2024
Aktiekapital ¹	3 990	3 990
Ej utdelade vinstmedel	18 468	18 413
Akkumulerat 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 pga 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

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

Minimikapitalkrav exklusive buffertar

Skr mn	31 december 2025			31 december 2024		
	EAD ¹	Riskenxponeringsbelopp	Minimikapital krav	EAD ¹	Riskenxponeringsbelopp	Minimikapital krav
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	105 465	8 437

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

2 Varav motpartrisk i derivatkontrakt: EAD Skr 5 145 miljoner (5 899), riskenxponeringsbelopp Skr 1 059 miljoner (1 513) och kapitalkrav Skr 85 miljoner (121).

3 Varav relaterad till Specialutlåning: EAD Skr 8 258 miljoner (7 322) riskenxponeringsbelopp Skr 8 473 miljoner (5 019) och kapitalkrav Skr 678 miljoner (402).

Kreditrisk fördelad på PD-nivå

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

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

	31 december 2025					31 december 2024				
	AAA till AA- 0,003% –0,01%	A+ till A- 0,02– 0,06%	BBB+ till BBB- 0,10– 0,27%	BB+ till B- 0,45– 7,69%	CCC till D 38,98– 100%	AAA till AA- 0,003% –0,01%	A+ till A- 0,02– 0,06%	BBB+ till BBB- 0,10– 0,27%	BB+ till B- 0,45– 7,69%	CCC till D 38,98– 100%
Skr mn										
Stater										
EAD	229 172	4 125	–	7	–	209 730	2 091	–	12	–
Genomsnittlig PD i %	0,003	0,04	–	0,70	–	0,003	0,06	–	1,20	100,0
Genomsnittlig LGD i %	45,0	45,0	–	45,0	–	45,0	45,0	–	45,0	45,0
Genomsnittlig riskvikt i %	3,8	16,4	–	82,5	–	4,1	22,8	–	105,2	–

	31 december 2025					31 december 2024				
	AAA till AA- 0,03%– 0,032%	A+ till A- 0,05– 0,06%	BBB+ till BBB- 0,15– 0,35%	BB+ till B- 0,50– 11,43%	CCC till D 35,29– 100%	AAA till AA- 0,03%– 0,032%	A+ till A- 0,05– 0,06%	BBB+ till BBB- 0,15– 0,35%	BB+ till B- 0,50– 11,43%	CCC till D 35,29– 100%
Skr mn										
Finansiella institut										
EAD	17 093	11 298	873	22	–	14 245	18 777	995	50	–
Genomsnittlig PD i %	0,03	0,05	0,35	0,79	–	0,03	0,05	0,33	1,18	–
Genomsnittlig LGD i %	27,6	36,3	45,0	45,0	–	34,8	29,4	45,0	45,0	–
Genomsnittlig riskvikt i %	16,4	22,3	77,4	109,0	–	15,0	16,8	80,0	130,0	–
Företag										
EAD	6 143	24 362	78 997	30 530	1 345	4 423	27 693	75 379	32 193	809
Genomsnittlig PD i %	0,03	0,06	0,21	0,86	61,10	0,03	0,06	0,21	0,81	45,5
Genomsnittlig LGD i %	40,0	40,0	40,0	40,0	40,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0
Genomsnittlig riskvikt i %	17,5	18,7	38,8	74,0	131,3	11,8	19,8	46,1	86,9	219,4

Kreditrisk

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

Valutakursrisk

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

Råvarurisk

Kapitalkrav för råvarurisk har beräknats 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.

Kapitalbuffertar

SEK möter krav på kapitalbuffertar med kärnprimärkapital per den 31 december 2025. Finansinspektionen har inte klassificerat SEK som ett systemviktigt institut. Det krav på buffert för systemviktiga institut som trädde i kraft 1 januari 2016 gäller därför inte för SEK. Kapitalkonserveringsbuffert ingår med 2,5 procent. Det kontrakts- och 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 kreditrisk-exponeringar hänförligt till Sverige 71 procent (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 (0,12).

Bruttosoliditet

Bruttosoliditetsgraden (hävstången) är ett mått som har offentliggjorts från och med 2015. Bruttosoliditetsgraden definieras i CRR som kvoten mellan primärkapitalet och ett exponeringsmått. Minimikravet uppgår till 3 procent. I exponeringsmättet ingår tillgångar, dock med särskild behandling för bland annat derivatposter, samt kreditriskexponeringar utanför balansräkningen vilka viktats med en faktor som beror på typen av exponeringen. Bruttosoliditetsgraden uppgår till 9,5 procent (9,6) per den 31 december 2025.

Pelare 2-vägledning

Pelare 2-vägledning avser av Finansinspektionen bedömd lämplig nivå för institutets kapitalbas. Skillnaden mellan den bedömda lämpliga nivån på kapitalbasen och minimikapitalkravet, Pelare 2-kraven och det kombinerade buffertkravet beräknas, beslutas och fastställs av Finansinspektionen i form av en ej bindande rekommendation (så kallad Pelare 2-vägledning). Pelare 2-vägledning omfattar både det riskbaserade kravet och bruttosoliditetskravet, och ersätter den tidigare kapitalplaneringsbufferten.

Likviditetstäckningsgrad

	31 dec 2025	31 dec 2024
Skr mdr, genomsnitt 12 månader		
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. Cappade likviditetsinflöden är beräknade enligt artikel 425 av CRR (EU 575/2013) och artikel 33 av den av Kommissionen Delegerade förordningen (EU) 2015/61.

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

Nettokvoten för stabil finansiering

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

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

Not 26. Riskupplysningar

Innehåll

Kreditrisk	97
Marknadsrisk	108
Likviditetsrisk	111
Operativ risk	115

För beskrivning av SEK:s riskhantering se även avsnittet Risk- och kapitalhantering.

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

Tabellerna över kreditkvaliteten per rad i rapport över finansiell ställning och tabellen som illustrerar kopplingen mellan rad i rapport över finansiell ställning och exponeringar enligt CRR visar bokförda värden. Övriga tabeller visar belopp i enlighet med kapitalkravsberäkningarna, dock utan tillämpning av konverteringsfaktorer.

Kreditrisk

För beskrivning av riskkategorin, riskstrategi, riskprofil och riskaptit se den detaljerade riskförklaringen i avsnittet för Risk- och kapitalhantering.

Riskstyrning

Riskpolicy och kreditpolicy

Fundamenten för SEK:s kreditriskhantering är riskpolicy och kreditpolicy som utfärdats av styrelsen samt kreditinstruktionen som utfärdats av styrelsens kreditutskott. Dessa styrdokument utgör ramverket för den kreditrisknivå som SEK accepterar, beskriver beslutsordning och kreditbeslutsmandat och kreditnormen. Underlydande metoddokument tydliggör kreditprocessen, grundläggande principer för limiter och hantering av problemkrediter.

Kreditnormen är ett centralt begrepp för kreditgivning inom SEK och tydliggör en förväntansbild avseende kreditkvalitet. För att en affärstransaktion ska anses falla inom kreditnormen krävs att propän uppfyller krav inom följande områden: norm för risknivå och norm för kreditvillkor.

Alla kreditbeslut ska fattas i enlighet med den av styrelsen etablerade beslutsmandatstrukturen för delegerat beslutsfattande. SEK:s kreditbeslutsstruktur och fastställda mandat bygger på en beslutsstruktur som utgår från dualitetsprincipen, så att en noggrann analys och bedömning av alla kreditpropäer sker.

Riskreducering

Kreditrisken reduceras genom användande av olika kreditriskskydd, i form av garantier, nettningsavtal, kreditriskförsäkringar och andra former av säkerheter.

Garantigivarna, inom framför allt utlåning till exportörernas kunder är till största delen statliga exportkreditorgan inom OECD där svenska Exportkreditnämnden (EKN) är den största garantigivaren. Kreditrisken allokteras till en garantigivare och därför består största delen av SEK:s garanterade kreditrisk-exponering av exponering mot statliga motparter vid rapportering av nettokreditriskexponering. Garantier erhålls även från finansiella institut och, i mindre utsträckning, icke-finansiella företag och försäkringsbolag.

Motpartsrisken i derivatkontrakt dokumenteras alltid med ISDA Master Agreement, vilket också innebär ett nettningsavtal, med stöd av säkerhetsavtal i form av ett Credit Support Annex (CSA). Godkända säkerheter under de säkerhetsavtal som SEK ingått består alltid av likvida medel.

SEK använder sig också av olika typer av säkerheter för att reducera kreditrisker i viss typ av kreditgivning. Säkerheter är

betydelsefulla i enskilda affärer men har en begränsad påverkan i den totala utlåningsportföljen.

Limitsättning

SEK använder sig av limiter för att begränsa kreditrisker till en bestämd nivå. Limiter uttrycker den högsta tillåtna exponeringen mot en motpart för specifika löptider och för olika typer av exponeringar, exempelvis rörelsefinansiering, garantier, motpartsrisk i derivatkontrakt eller likviditetsplaceringar. Exponeringar måste rymmas inom de limiter som är beslutade för berörda motparter. De övergripande limiterna fastställs av styrelsen. Alla limiter omprövas minst en gång per år.

Reserveringsprövning

SEK tillämpar IFRS 9 avseende nedskrivning av finansiella instrument. Nedskrivningen baseras på en modell för förväntade kreditförluster (ECL). De tillgångar vars nedskrivningsbehov ska prövas delas in i tre stadier: stadie 1, stadie 2 och stadie 3. Samtliga exponeringar finns från början i stadie 1. I stadie 2 återfinns exponeringar där det skett en väsentlig ökning av kreditrisk och stadie 3 omfattar fallerade exponeringar. Nedskrivningar i stadie 3 beräknas genom individuell prövning utifrån en expertbaserad bedömning. En individuell reserveringsprövning görs när det finns objektiva omständigheter som tyder på att den finansiella tillgången kan behöva skrivas ned enligt stadie 3. Individuell reservering kan också, i tillämpliga fall, vara aktuellt för exponeringar i stadie 2. Kreditkommittén bereder reserveringsförslag från kreditanalytiker och kund-ansvariga, därefter beslutar kreditutskottet om reserveringar. Styrelsen fastställer bokslutet och därigenom slutligt även reserveringar. För mer information om beräkning av förväntade kreditförluster inom ramen för IFRS 9, se not 1 (f).

Riskmätning

SEK använder, och har tillstånd för, en grundläggande internriskklassificeringsmetod (IRK-metod) för att mäta kreditrisken i exponeringar mot en majoritet av SEK:s motparter. Det betyder att SEK för de exponeringarna använder egna estimat av riskparametern sannolikhet för fallissemang (PD), vilken per motpart reflekterar den åsatta interna riskklassen. Övriga riskparametrar, bland andra förlust givet fallissemang (LGD) och kreditkonverteringsfaktorer (CCF) bestäms av tillsynsförordningen (CRR).

I kreditbedömningsprocessen ska alla SEK:s motparter riskklassificeras och tilldelas en intern riskklass. Vid intern riskklassificering utför SEK en egen analys av motparten. Här tas hänsyn till ESG-faktorer eventuella påverkan på motpartens återbetalningsförmåga och är således integrerat i SEK:s ratingmetodiker. I riskklassificeringsprocessen för företag bedöms riskdrivare och transmissionskanaler för den specifika motparten samt ur ett sektorsperspektiv. Analysen baseras på offentlig information som återfinns i exempelvis års- och hållbarhetsredovisningar samt på information som erhålles genom dialog med motparten. I analysen bedöms bland annat hur motparten hanterar och mitigerar ESG-relaterade risker såsom policyändringar, teknikutveckling och/eller förändringar i konsumentpreferenser. Riskerna kan påverka motpartens kreditvärdighet, till exempel genom minskad försäljning, lägre lönsamhet, strandade tillgångar och/eller stora investerings-kostnader och kan sänka motpartens interna riskklassificering.

SEK:s tillstånd från Finansinspektionen att använda en grundläggande IRK-metod omfattar exponeringar mot stater, kommuner och understatliga enheter, företag, försäkringsbolag, finansiella system och finansiella institut. För vissa exponeringar har SEK av Finansinspektionen medgivits undantag från IRK-metoden. För dessa exponeringar använder SEK schablonmetoden och extern rating vid beräkning av riskexponeringsbeloppet (om externa rating saknas erhåller exponeringen en riskvikt på 100 procent).

De undantagna exponeringarna, för vilka schablonmetoden i stället används, är följande (undantagen förutsätter att dessa exponeringar är av mindre betydelse vad gäller storlek och riskprofil):

- Exponeringar mot små- och medelstora företag (med en årsomsättning som inte överstiger EUR 50 miljoner)
- Exponeringar inom affärsområdet Customer Finance
- Garantier till förmån för små och medelstora företag

De motparter som i kapitaltäckningen använder extern rating åsätts en intern rating under IFRS 9.

Motpartsrisk i derivatkontrakt

Motpartsrisk i derivatkontrakt uppstår när derivatinstrument används för att hantera risker. För att begränsa denna risk ingår SEK sådana transaktioner endast med motparter med god kreditvärdighet. Ytterligare minskning av risken åstadkoms genom att SEK ingår ISDA Master-avtal med tillhörande säkerhetsavtal (CSA-avtal) med sina motparter innan derivatkontrakt ingås. Dessa bilaterala säkerhetsavtal innebär att en högsta tillåten risknivå definieras i form av ett tröskelbelopp. ISDA- och CSA-avtal granskas kontinuerligt för att villkoren vid behov ska kunna omförhandlas. För motpartsexponeringar som till följd av marknadsvärdesförändringar överstiger tröskelbelopp och det minsta överföringsbeloppet under relevant CSA ska reglering ske, så att motpartsexponeringen sänks till avtalad nivå. SEK:s CSA-avtal för tilläggsmargin har noll i tröskelbelopp. SEK monitorerar även initial margin kraven för icke-clearade OTC-derivat i enlighet med EU:s förordning om OTC-derivat, centrala motparter och transaktionsregister (EMIR). Vidare, clearas räntederivat med central motpart i enlighet med EMIR. SEK mäter exponering mot motpartsrisk med schablonmetoden ("SA-CCR") enligt CRR.

Riskkontroll

SEK:s exponeringar analyseras, rapporteras och följs upp regelbundet avseende riskkoncentrationer i kreditportföljen och kreditkvaliteten på enskilda kredittagare. Analysen omfattar bland annat (i) storlek på enskilda engagemang, (ii) geografisk hemvist

och (iii) branschtillhörighet. Analysen avser såväl direkt exponering som indirekt exponering. För uppföljning och kontroll av stora exponeringar har SEK definierat interna limiter, som sätter ytterligare begränsningar på sådana exponeringars storlek utöver vad som anges i tillsynsförordningen (CRR).

Exponeringar som bedöms som problemkrediter, det vill säga sådana där SEK bedömer att det är hög sannolikhet att åtaganden enligt det ursprungliga avtalet inte kommer att uppfyllas, analyseras djupare och mer frekvent. Avsikten är att i ett tidigt skede identifiera krediter med en förhöjd risk. Detta för att anpassa exponeringen, minska kreditförluster och säkerställa att riskklassificeringen reflekterar risken avseende den specifika motparten.

Kreditportföljen stresstestas regelbundet. Utfallet av scenario-analyserna och stresstesterna rapporteras till styrelsen och styrelsens finans- och riskutskott regelbundet. Rapportering av kreditrisk i olika segment utgör en central del av rapporteringen av kreditrisk till styrelsen, styrelsens finans- och riskutskott, företagsledningen samt kreditkommittén. Företagsledningen och styrelsens finans- och riskutskott godkänner alla väsentliga ändringar avseende SEK:s IRK-system. SEK:s IRK-system valideras av den oberoende riskfunktionen minst årligen.

Riskupplysningar

För en kompletterande och utökad redogörelse av den kreditriskrelaterade informationen hänvisas till den separata riskrapporten "Capital Adequacy and Risk Management (Pillar 3) Report 2025", tillgänglig på bolagets webbplats.

Tabellen nedan visar maximal kreditexponering. Beloppen är nominella värden utom för likvida medel, derivat och aktier som är bokförda värden. Maximal kreditriskexponering för utlåning till kreditinstitut och utlåning till allmänheten innefattar avtalad, ej utbetald utlåning vid årets slut som tas upp till nominellt värde.

Skr mn	31 december 2025	
	Maximal kreditriskexponering	
	Tillgångar värderade till verkligt värde	Upplupet anskaffningsvärde
Likvida medel	–	7 259
Statsskuldsförbindelser/statsobligationer	13 428	–
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	43 197	–
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	–	47 760
Utlåning till kreditinstitut	–	27 350
Utlåning till allmänheten	–	282 509
Derivat	6 721	–
Aktier	–	–
Summa finansiella tillgångar	63 346	364 879

Skr mn	31 december 2024	
	Maximal kreditriskexponering	
	Tillgångar värderade till verkligt värde	Upplupet anskaffningsvärde
Likvida medel	–	5 219
Statsskuldsförbindelser/statsobligationer	4 150	–
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	52 973	–
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	–	49 039
Utlåning till kreditinstitut	–	26 756
Utlåning till allmänheten	–	276 225
Derivat	10 643	–
Aktier	20	–
Summa finansiella tillgångar	67 786	357 239

Tabellen nedan visar kreditkvaliteten efter riskavtäckning (netto) per rad i rapport över finansiell ställning. Beloppen är bokförda värden. SEK använder sig av garantier och försäkringar som

kreditriskskydd. Kreditkvaliteten på finansiella tillgångar bedöms genom användning av intern eller extern rating.

31 december 2025						
Skr mn	AAA	AA+ till A-	BBB+ till BBB-	BB+ till B-	CCC till D	Bokfört värde
Likvida medel	1 000	6 258	—	1	—	7 259
Statsskuldsförbindelser/statsobligationer	11 585	1 834	—	—	—	13 419
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	22 989	19 573	676	—	—	43 237
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	—	16 715	30 770	—	—	47 485
Utlåning till kreditinstitut	11 169	10 433	1 143	195	—	22 939
Utlåning till allmänheten	97 626	18 567	47 313	34 229	2 481	200 216
Derivat	—	6 700	0	20	—	6 721
Aktier	—	—	—	—	—	—
Summa finansiella tillgångar	144 369	80 079	79 903	34 445	2 481	341 277
<i>Avtalade, ej utbetalda krediter</i>	<i>76 607</i>	<i>678</i>	<i>1 664</i>	<i>2 264</i>	<i>410</i>	<i>81 624</i>

31 december 2024						
Skr mn	AAA	AA+ till A-	BBB+ till BBB-	BB+ till B-	CCC till D	Bokfört värde
Likvida medel	1 000	4 217	—	2	—	5 219
Statsskuldsförbindelser/statsobligationer	1 650	2 500	—	—	—	4 150
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	31 758	20 527	558	—	—	52 843
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	600	18 329	28 997	800	—	48 726
Utlåning till kreditinstitut	4 730	7 566	1 219	14	—	13 529
Utlåning till allmänheten	120 840	21 292	44 737	36 586	899	224 354
Derivat	—	10 625	18	—	—	10 643
Aktier	—	—	—	—	20	20
Summa finansiella tillgångar	160 578	85 056	75 529	37 402	919	359 484
<i>Avtalade, ej utbetalda krediter</i>	<i>49 762</i>	<i>675</i>	<i>3 236</i>	<i>3 214</i>	<i>—</i>	<i>56 887</i>

Tabellen nedan illustrerar kopplingen mellan rad i rapport över finansiell ställning och nettoexponeringar enligt CRR.

Skr mdr	31 december 2025							
	Bokfört värde	Justering till bokfört värde från exponering	Stater	Kommuner	Multilaterala utvecklingsbanker	Offentliga organ	Finansiella institut	Företag
Likvida medel	7,3	0,1	1,0	—	—	—	6,1	—
Statsskuldsförbindelser/ statsobligationer	13,4	0,0	13,4	—	—	—	—	—
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	43,2	0,2	14,9	9,4	5,1	—	12,9	0,7
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	47,5	-0,3	—	—	—	—	—	47,8
Utlåning till kreditinstitut inklusive likvida medel ¹	22,9	6,7	10,8	0,4	—	—	4,1	0,9
Utlåning till allmänheten	200,2	-2,2	100,4	1,0	0,0	—	3,4	97,8
Derivat	6,7	1,6	—	—	—	—	5,1	—
Aktier	—	—	—	—	—	—	—	—
Övriga tillgångar	0,8	0,8	—	—	—	—	—	—
Summa finansiella tillgångar	342,0	6,8	140,5	10,9	5,1	—	31,7	147,1
Eventualförpliktelser och åtaganden ²	91,5	0,0	76,3	0,6	—	—	0,5	14,2
Totalt	433,6	6,8	216,8	11,4	5,1	—	32,2	161,3

Skr mdr	31 december 2024							
	Bokfört värde	Justering till bokfört värde från exponering	Stater	Kommuner	Multilaterala utvecklingsbanker	Offentliga organ	Finansiella institut	Företag
Likvida medel	5,2	0,0	1,0	—	—	—	4,2	0,0
Statsskuldsförbindelser/ statsobligationer	4,2	0,1	4,1	—	—	—	—	—
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	52,8	-0,1	13,2	16,6	6,3	1,0	15,2	0,6
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	48,7	-0,3	0,6	—	—	—	—	48,4
Utlåning till kreditinstitut inklusive likvida medel ¹	13,5	3,1	4,8	0,5	—	—	4,2	0,9
Utlåning till allmänheten	224,4	-1,9	124,4	1,0	0,7	—	4,4	95,8
Derivat	10,6	4,7	—	—	—	—	5,9	0,0
Aktier	0,0	0,0	—	—	—	—	—	0,0
Övriga tillgångar	0,3	0,1	0,2	—	—	—	—	—
Summa finansiella tillgångar	359,7	5,7	148,3	18,1	7,0	1,0	33,9	145,7
Eventualförpliktelser och åtaganden ²	66,3	-0,2	49,3	0,6	—	—	0,2	16,4
Totalt	426,0	5,5	197,6	18,7	7,0	1,0	34,1	162,1

1 Skr 6,9 miljarder (3,2) av det bokförda värdet för Utlåning till kreditinstitut utgörs av kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt.

2 Består av eventualförpliktelser och åtaganden förutom kontantsäkerheter.

Totala kreditexponeringar i koncernen

Nettoexponeringar redovisas efter beaktande av effekter av kreditriskskydd. Bruttoexponeringar redovisas utan beaktande av effekter av kreditriskskydd. Beloppen är i enlighet med kapitalkravsberäkningarna, dock utan tillämpning av

konverteringsfaktorer, enligt den interna riskuppföljningen. I tabeller som visar exponeringars geografiska fördelning redovisas Nordamerika exklusive Centralamerika.

Totala nettoexponeringar

Skr mdr	Räntebärande värdepapper och utlåning				Avtalad ej utbetald utlåning, derivat, m m				Total			
	31 dec 2025		31 dec 2024		31 dec 2025		31 dec 2024		31 dec 2025		31 dec 2024	
Exponeringsklass	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater	140,5	42,5	148,3	42,6	76,3	78,8	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	5,9	6,1	8,4	32,2	7,5	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

Kreditexponeringars geografiska fördelning

Bruttoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass

Skr mdr	31 december 2025								
	Mellan-östernt/Afrika/Turkiet	Asien utöver Japan	Japan	Nord-amerika	Latin-amerika	Sverige	Väst-europa utöver Sverige	Central- och Östeuropa	Totalt
Stater	49,4	0,8	—	—	42,0	19,9	10,7	—	122,8
Kommuner	1,8	—	—	—	—	8,6	1,1	0,0	11,5
Multilaterala utvecklingsbanker	—	0,8	—	—	—	—	4,4	—	5,1
Offentliga organ	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Finansiella institut	—	—	2,0	2,9	—	15,5	8,4	20,9	49,7
Företag	11,8	1,8	—	38,3	10,9	126,3	43,6	5,1	237,8
Aktieexponeringar	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Summa	63,0	3,4	2,0	41,2	52,9	170,2	68,1	26,0	426,9

Skr mdr	31 december 2024								
	Mellan-östernt/Afrika/Turkiet	Asien utöver Japan	Japan	Nord-amerika	Latin-amerika	Sverige	Väst-europa utöver Sverige	Central- och Östeuropa	Totalt
Stater	26,2	1,7	—	—	44,3	13,9	4,7	—	90,8
Kommuner	0,9	—	—	—	—	15,3	1,5	0,1	17,8
Multilaterala utvecklingsbanker	—	0,6	—	0,6	—	—	5,1	—	6,3
Offentliga organ	—	—	—	—	—	—	1,0	—	1,0
Finansiella institut	—	—	0,8	1,7	—	17,7	9,8	21,1	51,1
Företag	16,3	2,5	—	56,2	10,7	131,0	33,0	3,8	253,5
Aktieexponeringar	—	—	—	—	—	0,0	—	—	0,0
Summa	43,4	4,8	0,8	58,5	55,0	177,9	55,1	25,0	420,5

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass

31 december 2025									
Skr mdr	Mellan- östern/ Afrika/ Turkiet	Asien utöver Japan	Japan	Nord- amerika	Latin- amerika	Sverige	Väst- europa utöver Sverige	Central- och Östeuropa	Totalt
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

31 december 2024									
Skr mdr	Mellan- östern/ Afrika/ Turkiet	Asien utöver Japan	Japan	Nord- amerika	Latin- amerika	Sverige	Väst- europa 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	—	—	0,9	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

Effekten av kreditriskkydd per exponeringsklass och typ av skydd
Tabellen nedan redovisar utifrån bruttoexponeringarnas exponeringsklass en uppdelning utifrån om beloppen omfattas eller inte omfattas av kreditriskkydd som medräknats i kapitaltäckningsberäkningarna. Kreditförsäkringar utfärdade av

försäkringsbolag räknas därvid som garantier. Skyddade belopp har delats upp efter skyddsutfärdarens exponeringsklass och typ av skydd. Tabellerna visar därmed vilka typer av skydd som omvandlar bruttoexponeringar till nettoexponeringar.

Effekten av kreditriskkydd

Bruttoexponeringar per exponeringsklass

Skr mdr	31 december 2025								varav föremål för nedskriv- ningskrav IFRS9 ¹
	Stater	Kommuner	Multi- laterala utvecklings- banker	Offentliga organ	Finansiella institut	Företag	Aktieex- poneringar	Totalt	
Belopp relaterade till skydd utfärdade av:									
Stater	92,0	1,8	—	—	20,9	71,5	—	186,2	186,2
varav garantier från Exportkreditnämnden	92,0	1,8	—	—	20,9	59,4	—	174,1	174,1
varav garantier från övriga export-kreditorgan	0,0	—	—	—	—	2,4	—	2,5	2,5
varav övriga garantier	—	—	—	—	—	9,6	—	9,6	9,6
Kommuner	—	—	—	—	0,4	1,3	—	1,7	1,7
Multilaterala utvecklingsbanker	—	—	—	—	—	0,0	—	0,0	0,0
Finansiella institut	0,0	—	—	—	—	3,8	—	3,9	3,9
varav kreditderivat	—	—	—	—	—	—	—	—	—
varav garantier	0,0	—	—	—	—	3,8	—	3,9	3,9
Företag	0,2	—	—	—	—	13,2	—	13,4	13,4
varav kreditförsäkringar från försäkringsbolag	0,2	—	—	—	—	8,8	—	9,0	9,0
varav övriga garantier	—	—	—	—	—	4,4	—	4,4	4,4
Summa skyddade exponeringar	92,2	1,8	—	—	21,3	89,8	—	205,2	205,2
Ej skyddade exponeringar ²	30,6	9,7	5,1	—	28,4	148,0	—	221,7	165,1
Totalt	122,8	11,5	5,1	—	49,7	237,8	—	426,9	370,2

31 december 2024

Skr mdr	Stater	Kommuner	Multilaterala utvecklings- banker	Offentliga organ	Finansiella institut	Företag	Aktieex- poneringar	Totalt	varav föremål för nedskriv- ningskrav IFRS ¹
Belopp relaterade till skydd utfärdade av:									
Stater	71,7	0,9	—	—	21,0	85,3	—	178,9	178,9
varav garantier från Exportkreditnämnden	71,6	0,9	—	—	21,0	72,5	—	166,0	166,0
varav garantier från övriga export-kreditorgan	0,1	—	—	—	—	3,3	—	3,4	3,4
varav övriga garantier	—	—	—	—	—	9,5	—	9,5	9,5
Kommuner	—	—	—	—	0,5	1,3	—	1,8	1,8
Multilaterala utvecklingsbanker	—	—	—	—	—	0,7	—	0,7	0,7
Finansiella institut	0,1	—	—	—	—	4,4	—	4,5	4,5
varav kreditderivat	—	—	—	—	—	—	—	—	—
varav garantier	0,1	—	—	—	—	4,4	—	4,5	4,5
Företag	0,4	—	—	—	—	14,8	—	15,2	15,2
varav kreditförsäkringar från försäkringsbolag	0,4	—	—	—	—	10,6	—	11,0	11,0
varav övriga garantier	—	—	—	—	—	4,2	—	4,2	4,2
Summa skyddade exponeringar	72,2	0,9	—	—	21,5	106,5	—	201,1	201,1
Ej skyddade exponeringar ²	18,6	16,9	6,3	1,0	29,6	147,0	0,0	219,4	162,5
Totalt	90,8	17,8	6,3	1,0	51,1	253,5	0,0	420,5	363,6

1 Tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde, vilka är föremål för nedskrivningskraven i IFRS 9.

2 Exponeringar där skyddsutfärdaren tillhör samma koncern som motparten i den ej skyddade exponeringen har hänförs till "Ej skyddade exponeringar".
Beloppen för dessa är för företag Skr 39,0 miljarder (36,1), för finansiella institut Skr 0,0 miljarder (0,0) respektive för stater Skr 0,0 miljarder (0,0).

Bruttoexponeringar i Europa, exklusive Sverige, per exponeringsklass

Skr mdr	31 december 2025						
	Stater	Kommuner	Multilaterala utvecklings- banker	Offentliga organ	Finansiella institut	Företag	Totalt
Polen	—	—	—	—	20,9	4,0	25,0
Storbritannien	—	—	—	—	0,1	20,2	20,3
Tyskland	8,9	—	—	—	1,4	0,2	10,5
Finland	—	1,1	0,4	—	0,1	7,5	9,1
Frankrike	1,8	—	—	—	2,4	2,4	6,6
Danmark	—	—	—	—	1,2	4,9	6,2
Luxemburg	—	—	4,0	—	—	0,5	4,5
Norge	—	—	—	—	0,9	2,2	3,1
Irland	—	—	—	—	0,1	2,0	2,1
Spanien	—	—	—	—	1,0	0,9	2,0
Nederländerna	—	—	—	—	0,4	0,5	0,9
Italien	—	—	—	—	—	0,7	0,7
Belgien	—	—	—	—	—	0,7	0,7
Portugal	—	—	—	—	—	0,7	0,7
Österrike	—	—	—	—	0,7	—	0,7
Serbien	—	—	—	—	—	0,6	0,6
Montenegro	—	—	—	—	—	0,2	0,2
Tjeckien	—	—	—	—	—	0,1	0,1
Slovakien	—	—	—	—	—	0,1	0,1
Island	—	—	—	—	—	0,0	0,0
Ryssland	—	—	—	—	—	0,0	0,0
Lettland	—	0,0	—	—	—	—	0,0
Litauen	—	—	—	—	—	—	—
Estland	—	—	—	—	—	—	—
Summa	10,7	1,1	4,4	—	29,3	48,7	94,2

31 december 2024

Skr mdr	Stater	Kommuner	Multilaterala utvecklings- banker	Offentliga organ	Finansiella institut	Företag	Totalt
Polen	—	—	—	—	21,0	2,1	23,1
Finland	1,1	1,5	—	—	0,1	9,2	11,9
Storbritannien	—	—	—	—	0,1	8,4	8,5
Danmark	—	—	—	1,0	2,0	4,2	7,2
Frankrike	0,5	—	—	—	3,4	2,7	6,6
Luxemburg	—	—	5,1	—	—	0,6	5,7
Tyskland	2,2	—	—	—	1,0	0,4	3,6
Norge	—	—	—	—	0,2	2,9	3,1
Spanien	—	—	—	—	1,2	1,1	2,3
Österrike	0,9	—	—	—	0,8	—	1,7
Nederländerna	—	—	—	—	0,9	0,7	1,6
Italien	—	—	—	—	—	1,1	1,1
Serbien	—	—	—	—	—	0,9	0,9
Portugal	—	—	—	—	—	0,8	0,8
Belgien	—	—	—	—	—	0,6	0,6
Irland	—	—	—	—	0,2	0,2	0,4
Litauen	—	—	—	—	—	0,2	0,2
Tjeckien	—	—	—	—	—	0,2	0,2
Estland	—	—	—	—	—	0,1	0,1
Lettland	—	0,0	—	—	—	0,1	0,1
Slovakien	—	—	—	—	—	0,1	0,1
Island	—	—	—	—	—	0,1	0,1
Ryssland	—	—	—	—	—	0,1	0,1
Montenegro	—	—	—	—	—	—	—
Summa	4,7	1,5	5,1	1,0	30,9	36,8	80,0

Nettoexponeringar i Europa, exklusive Sverige, per exponeringsklass

Skr mdr	31 december 2025						
	Stater	Kommuner	Multilaterala utvecklings- banker	Offentliga organ	Finansiella institut	Företag	Totalt
Tyskland	9,7	—	—	—	1,8	1,0	12,6
Storbritannien	—	—	—	—	2,4	6,3	8,7
Luxemburg	—	—	4,0	—	—	3,6	7,6
Finland	—	1,1	0,4	—	0,2	4,8	6,5
Frankrike	2,1	—	—	—	0,4	3,8	6,4
Danmark	0,3	—	—	—	1,2	4,2	5,8
Norge	0,4	—	—	—	1,0	2,2	3,6
Polen	2,0	—	—	—	—	1,5	3,4
Belgien	—	—	—	—	0,6	2,8	3,4
Spanien	—	—	—	—	1,4	0,8	2,3
Irland	—	—	—	—	0,0	1,5	1,5
Portugal	—	—	—	—	—	0,8	0,8
Österrike	—	—	—	—	0,7	—	0,7
Nederländerna	0,1	—	—	—	0,4	0,1	0,6
Schweiz	—	—	—	—	0,1	0,4	0,5
Italien	—	—	—	—	—	0,2	0,2
Serbien	—	—	—	—	—	0,1	0,1
Tjeckien	—	—	—	—	—	0,1	0,1
Slovakien	—	—	—	—	—	0,1	0,1
Island	—	—	—	—	—	0,0	0,0
Lettland	—	0,0	—	—	—	—	0,0
Montenegro	—	—	—	—	—	0,0	0,0
Estland	—	—	—	—	—	—	—
Litauen	—	—	—	—	—	—	—
Summa	14,7	1,1	4,4	—	10,3	34,4	64,8

31 december 2024

Skr mdr	Stater	Kommuner	Multilaterala utvecklings- banker	Offentliga organ	Finansiella institut	Företag	Totalt
Luxemburg	—	—	5,8	—	—	4,9	10,7
Storbritannien	—	—	—	—	2,6	6,2	8,8
Finland	1,1	1,5	—	—	0,2	5,4	8,2
Frankrike	1,9	—	—	—	1,0	4,1	7,0
Danmark	0,5	—	—	1,0	2,0	3,4	6,9
Tyskland	2,6	—	—	—	1,8	2,1	6,5
Norge	0,5	—	—	—	0,3	2,8	3,6
Belgien	—	—	—	—	0,6	2,4	3,0
Spanien	—	—	—	—	1,8	0,4	2,2
Polen	2,1	—	—	—	—	—	2,1
Österrike	0,9	—	—	—	0,8	—	1,7
Irland	—	—	—	—	0,0	1,4	1,4
Nederländerna	0,1	—	—	—	1,0	0,3	1,4
Portugal	—	—	—	—	—	0,8	0,8
Schweiz	—	—	—	—	0,2	0,5	0,7
Serbien	—	—	—	—	—	0,3	0,3
Italien	—	—	—	—	—	0,2	0,2
Litauen	—	—	—	—	—	0,2	0,2
Tjeckien	—	—	—	—	—	0,2	0,2
Estland	—	—	—	—	—	0,1	0,1
Lettland	—	0,0	—	—	—	0,1	0,1
Slovakien	—	—	—	—	—	0,1	0,1
Island	—	—	—	—	—	0,1	0,1
Summa	9,7	1,5	5,8	1,0	12,3	36,0	66,3

Företagsexponeringar fördelade efter bransch¹

Skr mdr	31 december 2025		31 december 2024	
	Bruttoexponering	Nettoexponering	Bruttoexponering	Nettoexponering
Industri	66,8	66,3	70,9	64,0
IT och telekommunikation	45,3	11,7	71,2	17,0
Konsumentvaror	27,3	25,6	29,0	25,8
Råvaror	26,5	17,6	29,6	17,8
El, vatten och gas	39,8	15,5	27,6	13,5
Finans	16,6	14,6	13,9	17,0
Hälsovård	9,0	6,9	4,7	4,1
Energi	3,8	1,1	4,8	1,4
Fastigheter	2,2	1,5	1,4	1,1
Övrigt	0,4	0,4	0,4	0,4
Summa	237,8	161,3	253,5	162,1

1 I enlighet med rapporteringsstandard (GICS).

Marknadsrisk

För beskrivning av riskkategorin, riskstrategi, riskprofil och riskaptit se den detaljerade riskförklaringen i avsnittet för Risk- och kapitalhantering.

Riskstyrning

SEK:s styrelse fastställer riskaptit och strategi för hantering av marknadsrisk vilka ger övergripande gränser för företaget att verka inom. Därutöver fastställer vd instruktioner som reglerar SEK:s hantering av marknadsrisker. Riskchefen beslutar om metoder för hur marknadsrisker ska beräknas och föreslår ändringar i

limitsstruktur i samband med översyn av riskaptit och limiter. Marknadsrisk hanteras operativt av treasuryfunktionen.

SEK har endast bankbok och avsikten är att hålla tillgångar och skulder till förfall. Bolaget lånar upp medel genom att emittera obligationer eller andra skuldebrev som, oavsett marknadsriskexponeringar, säkras via derivat till rörlig ränta. Upplånade medel ska användas antingen direkt till utlåning, främst till rörlig ränta alternativt via derivat till rörlig ränta, eller för att säkerställa att SEK har tillräcklig likviditet i form av likviditetsreserv och likviditetsplaceringar. Likviditetsplaceringarnas förfalloprofil

anpassas för att säkerställa att tillgängliga medel finns för avtalade men ännu ej utbetalda krediter.

Orealiserade värdeförändringar i SEK:s tillgångar och skulder värderade till verkligt värde påverkar både resultat och kapitalbas. SEK:s största nettoexponeringar är mot ränterisker, basisrisker och kreditspreadrisker. Dessa hanteras genom fastställda limiter och daglig limituppföljning. Ränte- och valutarisk exklusive orealiserade värdeförändringar hålls på en låg nivå genom att matcha tillgångar och skulder eller genom användning av derivat. Därutöver växlas regelbundet upparbetade vinster och förluster i utländsk valuta till svenska kronor.

ESG-relaterade faktorer kan ge upphov till rörelser på de finansiella marknaderna, vilket i sin tur kan påverka SEK:s marknadsrisk. Bedömningen är att ESG-relaterade faktorer i nuläget inte har någon väsentlig påverkan på SEK:s marknadsrisk.

Riskmätning

Nedan följer en övergripande redogörelse för hur SEK internt mäter marknadsrisk. Staten ersätter SEK för alla räntedifferenser, upplåningskostnader och nettovalutakursförluster inom CIRR-systemet, se not 1. CIRR-systemet rapporteras därför separat.

Räntenettorisk

Räntenettorisk uppkommer genom obalanser mellan räntebärande tillgångar och skulder i form av volym och räntebindningstid, samt i de fall upp- respektive utlåning inte är valutamatchade och matchning hanteras genom användning av derivat. SEK:s mått för räntenettorisk beräknas primärt genom att stressa räntor enligt Kommissionens Delegerade Förordning (EU) 2024/856. Exponeringen uppgick vid utgången av 2025 till Skr 356 miljoner (398). Räntenettorisk beräknas även genom att stressa räntor 100 baspunkter samt valutabasisspreadar 20 baspunkter över den kommande 12-månadersperioden.

Value-at-Risk och stressad Value-at-Risk

SEK:s primära mått på marknadsrisk avseende orealiserade värdeförändringar är stressad Value-at-Risk (sVaR). Value-at-Risk

(VaR) är ett statistiskt marknadsriskmått som uppskattar riskerad förlust med en viss sannolikhet. För en given tidshorisont och konfidensnivå anger VaR det tröskelvärde som förlusten inte kommer att överstiga till följd av förändringar på de finansiella marknaderna. SEK använder historisk simulering som VaR-modell med en tidshorisont på en dag, där historiska marknadsrörelser från de två senaste åren appliceras på dagens innehav för att simulera möjliga utfall av värdeförändringar. De marknadsparametrar som inkluderas som riskfaktorer är räntor, basisspreadar, kreditspreadar, valutor, råvaruindex samt volatiliteter för swaptioner, cap/floor, råvaruindex och valutor. Beräkningen av VaR sker för hela portföljen samt separat för likviditetsportföljen.

Stressad VaR (sVaR) beräknas med samma uppsättning riskfaktorer och metod som VaR, men där ett mer stressat scenariefönster väljs. Stressad VaR mäts med 99 procent konfidensnivå och exponeringen för totalportföljen för positioner som påverkar kapitalbasen uppgick vid utgången av 2025 till Skr 71 miljoner (58). De drivande riskfaktorerna för sVaR är primärt basisspreadar och valutor.

Kompletterande stresstester

SEK utför regelbundet stresstester genom att tillämpa observerade rörelser i marknadsfaktorer (historiska scenarier) liksom möjliga framtida rörelser (hypotetiska eller framåtblickande scenarier). De hypotetiska scenarierna inkluderar bland annat räntechocker och omvända stresstester. Denna typ av analys ger ledningen en uppfattning om den potentiella effekten på SEK:s verksamhet utifrån betydande rörelser i riskfaktorer eller bredare marknadsscenarier.

Riskspecifika mått

Räntenettorisk, VaR, sVaR och stresstester kompletteras med riskspecifika mått avseende bland annat ränterisk, spreadrisk och valutarisk. Dessa beskrivs ytterligare i följande tabell.

Marknadsrisk typ	Definition	Källa till marknadsrisktyp
Ränterisk för förändringar av ekonomiskt värde (EVE)	Ränterisk för förändring av ekonomiskt värde beräknas primärt genom att stressa räntor enligt Kommissionens Delegerade Förordning (EU) 2024/856, och i tillägg dels genom 100 baspunkters parallellskifte, dels genom 50 baspunkters vridning av samtliga räntekurvor.	Risken är hänförlig till SEK:s totala verksamhetsprofil, särskilt obalans mellan räntebärande tillgångar och skulder i form av volym och räntebindningstid. Riskmåten fångar den långsiktiga effekten av ränteförändringar.
Kreditspreadrisk i tillgångar	Kreditspreadrisk i tillgångar beräknas som möjlig påverkan på SEK:s kapitalbas, i form av orealiserat resultat, till följd av ett 100 baspunkters skift i kreditspreadar för de tillgångar som redovisas till verkligt värde.	Risken är hänförlig till SEK:s likviditetsportfölj.
Kreditspreadrisk i egen skuld	Kreditspreadrisk i egen skuld visar möjlig påverkan på SEK:s eget kapital, i form av orealiserat resultat, då samtliga SEK:s kreditspreadar skiftats med 20 baspunkter.	Risken är hänförlig till SEK:s strukturerade skuld vilken är värderad till verkligt värde.
Valutabasisspreadrisk	Valutabasisspreadrisk mäter möjlig påverkan på SEK:s kapitalbas, i form av orealiserat resultat, då samtliga valutabasisspreadar skiftats med 20 baspunkter.	Risken är hänförlig till valutabasiswappar som SEK använder sig av för att säkra valutarisk i portföljen.
Valutarisk	Risken mäts som värdeförändringen av alla valutapositioner exklusive orealiserade värdeförändringar vid en antagen förändring av valutakursen mellan respektive valuta och svenska kronor med 10 procentenheter.	Valutapositionen uppkommer till största delen löpande till följd av skillnaden mellan intäkter och kostnader i utländsk valuta.
Tenorbasis-spreadrisk	Tenorbasis-spreadrisk mäter påverkan på SEK:s ekonomiska värde till följd av skiften med 10 baspunkter av räntekurvor med olika tenor som bas.	Risken är hänförlig till upp- och utlåning med en månads eller sex månaders ränteomsättningsperiod som inte swappas till tre månaders ränteomsättningsperiod.
Övriga risker (råvarurisk, volatilitetsrisk)	FX-volatilitetsrisk, råvarurisk, råvaruvolatilitetsrisk och räntevolatilitetsrisk mäter orealiserade värdeförändringar och beräknas med hjälp av stresstester av underliggande index och volatiliteter.	SEK:s räntevolatilitetsrisk är primärt hänförlig till inbäddade räntegolv i utlåningstransaktioner, medan bolagets råvarurisker samt FX-volatilitetsrisker endast uppkommer i den strukturerade upplåningen. Resultatpåverkan uppkommer trots att samtliga strukturerade kassaflöden matchas i en säkrande swap. Dessa risker är låga och uppstår då värderingen av obligationen tar hänsyn till SEK:s egen kreditspread medan swappen inte påverkas av den.

Riskkontroll

Marknadsriskerna mäts, analyseras och rapporteras till bolagets ledning på daglig basis. Eventuella limitöverträdelser eskaleras omgående och hanteras enligt dokumenterade instruktioner. Marknadsriskutveckling rapporteras till bolagets ledning månadsvis, och till styrelsen och styrelsens finans- och riskutskott kvartalsvis.

Riskupplysningar

För en kompletterande och utökad redogörelse av den marknadsrisk-relaterade informationen hänvisas till den separata riskrapporten "Capital Adequacy and Risk Management (Pillar 3) Report 2025", tillgänglig på bolagets webbplats.

Värdeförändring om marknadsräntan stiger med en procentenhet

Inverkan på värdet av tillgångar och skulder, inklusive derivat, om marknadsräntorna stiger med en procentenhet (+1 procent).

Skr mn	2025		2024	
	Totalt	varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultat	Totalt	varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultat
Utländsk valuta	-295	240	-53	206
Svenska kronor	-102	66	-124	83
Summa	-397	306	-177	289

Värdeförändring om marknadsräntan sjunker med en procentenhet

Inverkan på värdet av tillgångar och skulder, inklusive derivat, om marknadsräntorna sjunker med en procentenhet (-1 procent).

Skr mn	2025		2024	
	Totalt	varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultat	Totalt	varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultat
Utländsk valuta	557	-249	159	-205
Svenska kronor	153	-66	172	-82
Summa	710	-315	331	-287

Tillgångar, skulder och derivat denominerade i utländsk valuta

Tillgångar, skulder och derivat som är denominerade i utländsk valuta, det vill säga andra valutor än svenska kronor har omräknats till svenska kronor med användning av de valutakurser som gällde vid årets slut. Tabellen nedan visar, för de valutor som representerar de största andelarna av koncernens nettotillgångar

och nettoskulder i balansräkningen, valutakurs (uttryckt i svenska kronor per enhet), andel av den totala volymen tillgångar och skulder denominerade i respektive valuta samt valutapositioner vid årets slut (nettot av balansräkningens alla tillgångar och skulder). Beloppen är bokförda värden.

Valuta	31 december 2025			31 december 2024		
	Växelkurs	Andel (%)	Valutapositioner (Skr mn)	Växelkurs	Andel (%)	Valutapositioner (Skr mn)
AUD	6,1682	0,9	214	6,8684	0,7	187
EUR	10,8308	0,6	-155	11,4822	1,2	297
MXN	0,5134	0,5	-137	0,5406	0,4	-107
BRL	1,6782	0,3	-65	1,7876	0,1	-19
USD	9,2140	0,1	-27	11,0488	0,8	-210
JPY	0,0589	0,0	12	0,0703	0,2	54
GBP	12,4029	0,0	-3	13,8574	0,2	-59
Övriga		0,7	-130		0,6	-93
Summa valutaposition		3,1	-291		4,2	50

I enlighet med SEK:s strategi för riskhantering säkras inte valutapositioner hänförliga till realiserade värdeförändringar. Vid årets slut uppgick valutapositioner exklusive realiserade värdeförändringar till Skr -5 miljoner (47). Tillgångar och skulder som är denominerade i utländsk valuta ingår i de totala volymerna av tillgångar och skulder med följande belopp.

Skr mn	31 december 2025	31 december 2024
Totalt tillgångar	349 964	368 094
varav denominerade i utländsk valuta	221 992	312 313
Totalt skulder	325 875	343 522
varav denominerade i utländsk valuta	222 283	312 265

Likviditetsrisk

För beskrivning av riskkategori, riskstrategi, riskprofil och riskaptit se den detaljerade riskförklaringen i avsnittet för Risk- och kapitalhantering.

Riskstyrning

SEK:s styrelse har det övergripande ansvaret för likviditetsrisk och fastställer styrdokument för likviditetsriskhantering, vidare fastställer vd instruktion för den löpande operativa hanteringen. Riskchefen beslutar om metoder för hur likviditetsrisker ska beräknas och föreslår ändringar i limitstruktur i samband med översyn av riskaptit och limiter. Likviditetsrisk hanteras operativt av treasuryfunktionen.

Upplånade medel, vilka ännu inte betalats ut i form av krediter, placeras främst i räntebärande värdepapper. Hanteringen av likviditetsplaceringar regleras i finansierings- och likviditetsstrategin, vilken fastställs av styrelsens finans- och riskutskott. Likviditetsplaceringar består av likviditetsreserven och övriga placeringar och utgör tillsammans SEK:s likviditetsportfölj. SEK:s likviditetsplaceringar ska främst bestå av tillgångar med hög kvalitet och SEK ska undvika att sälja tillgångar i förtid genom att eftersträva att likviditetsplaceringar på övergripande nivå investeras på löptider som matchas med den takt som utbetalningar förväntas att ske. En stor del av SEK:s likviditetsplaceringar utgörs av likviditetsreserven, där enbart värdepapper som är särskilt högljvida ingår. Syftet med likviditetsreserven är att säkerställa den kortsiktiga betalningsförmågan och att uppfylla bolagets krav på likviditetstäckningsgrad (LCR).

SEK:s upplåningsstrategi regleras i styrdokumentet Finansierings- och likviditetsstrategi. För att trygga tillgång till stora volymer långfristig upplåning emitterar SEK obligationer med olika strukturer, valutor och löptider. SEK genomför dessutom emissioner på många olika geografiska marknader. För att säkra tillgång till kortfristig upplåning har SEK upplåningsprogram för löptider under ett år. Det består av ett US Commercial Paper Program (USCP) och ett European Commercial Paper program (ECP).

SEK har en beredskapsplan för hantering av likviditetsrisker utfärdad av vd. Planen definierar vad SEK bedömer konstitueras en

likviditetsrisk och redovisar vilka åtgärder bolaget avser vidta, om en sådan kris bedöms föreligga.

ESG-relaterade risker kan påverka likviditetsrisk direkt, genom transmissionskanaler såsom begränsning av upplåningsmöjligheter eller svårigheter att avyttra likvida tillgångar, eller indirekt via ökade dragningar på kundernas kreditfaciliteter. Med hänsyn tagen till de tillgångar SEK har, är dock bedömningen att ESG-risker i nuläget inte har någon väsentlig påverkan på SEK:s likviditetsrisk.

Riskmätning

Likviditetsrisk på kort sikt övervakas via mätning av likviditetstäckningsgraden (LCR), som visar SEK:s högljvida tillgångar i relation till bolagets nettokassautflöde inom 30 kalenderdagar. Utöver LCR monitorerar SEK även ett internt överlevnadsmått för att säkerställa god likviditetsberedskap i tider av stress. För långsiktig strukturell likviditetsrisk är SEK:s policy att säkerställa att tillgängliga medel och eget kapital överstiger den sammanlagda volymen av utestående utlåning samt avtalade, ej utbetalda CIRR-krediter för alla löptider. Förhållandet mellan upplåning, inklusive eget kapital, och utlåning över tid prognostiseras. Vidare beräknas även nettokvoten för stabil finansiering (NSFR). NSFR mäter volymen tillgänglig stabil finansiering i relation till behovet av stabil finansiering. SEK utför även regelbundet stresstester för likviditetsrisk och analyserar kassaflödesprognoser i olika scenarier.

Riskkontroll

Likviditetsrisk övervakas genom regelbunden analys och rapportering till företagsledningen, styrelsens finans- och riskutskott, styrelsen och treasuryfunktionen. Styrelserapportering görs regelbundet och omfattar uppföljning av LCR, NSFR, interna mått, likviditetsportföljens sammansättning samt stresstester för likviditetsrisk.

Riskupplysningar

För en kompletterande och utökad redogörelse av den likviditets- och finansieringsriskrelaterade informationen hänvisas till den separata riskrapporten "Capital Adequacy and Risk Management (Pillar 3) Report 2025", tillgänglig på bolagets webbplats.

Likviditetsreserven¹

Skr mdr	31 december 2025				
	Total	Skr	EUR	USD	Övrigt
Värdepapper emitterade eller garanterade av stater, centralbanker eller multilaterala utvecklingsbanker	33,0	6,0	11,2	15,8	–
Värdepapper emitterade eller garanterade av kommuner eller andra offentliga organ	11,2	4,2	0,7	6,3	–
Säkerställda obligationer emitterade av institut	12,0	11,2	0,8	–	–
Tillgodohavanden i Riksgäldskontoret	1,0	1,0	–	–	–
Total likviditetsreserv	57,2	22,4	12,7	22,1	–

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

¹ Likviditetsreserven är en delmängd av SEK:s likviditetsplaceringar.

Likviditetsplaceringar per återstående löptid

Procent	31 dec 2025	31 dec 2024
< 1 år	75	78
1 år – 3 år	18	18
> 3 år	7	4

Nyckeltal för likviditetsrisk

Procent	31 dec 2025	31 dec 2024
LCR	611	583
NSFR	120	129

Likviditetsplaceringar per exponeringstyp

Procent	31 dec 2025	31 dec 2024
Stater och multilaterala utvecklingsbanker	54	42
Kommuner och offentliga organ	17	29
Säkerställda obligationer	19	21
Finansiella institutioner	9	7
Företag	1	1

Kontraktuella flöden

Skr mn	31 december 2025							Diskonter- ingseffekt	Bokfört värde
	Förfall ≤ 1 månad	Förfall 1 månad ≤ 3 månader	Förfall 3 månader ≤ 1 år	Förfall 1 år ≤ 3 år	Förfall 3 år ≤ 5 år	Förfall > 5 år	Summa kassaflöde		
Finansiella tillgångar									
Likvida medel	4 267	3 016	–	–	–	–	7 283	-24	7 259
Statsskuldsförbindelser/ statsobligationer	3	9 699	2 784	1 082	–	–	13 568	-149	13 419
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	6 697	10 842	11 055	11 734	4 356	–	44 683	-1 446	43 237
Utlåning dokumenterad som värdepapper	2 638	1 982	4 630	12 741	14 216	21 073	57 280	-9 795	47 485
Utlåning till kreditinstitut	7 003	212	3 029	2 079	3 082	11 776	27 181	-4 242	22 939
Utlåning till allmänheten	4 086	8 009	36 007	79 596	39 972	60 347	228 017	-27 801	200 216
Derivat	157	706	882	2 643	1 319	2 703	8 410	-1 690	6 721
varav kassainflöde valutaderivat	155	4 036	3 327	12 040	8 074	508	28 140		
varav kassautflöde valutaderivat	-160	-3 677	-3 251	-11 070	-7 534	-410	-26 102		
Aktier	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Summa	24 853	34 465	58 386	109 876	62 945	95 899	386 423	-45 146	341 277
varav derivat i säkringssamband	73	479	481	1 950	642	494	4 119	-1 175	2 944

Skr mn	31 december 2025								
	Förfall ≤ 1 månad	Förfall 1 månad ≤ 3 månader	Förfall 3 månader ≤ 1 år	Förfall 1 år ≤ 3 år	Förfall 3 år ≤ 5 år	Förfall > 5 år	Summa kassaflöde	Diskonter- ingseffekt	Bokfört värde
Finansiella skulder									
Skulder till kreditinstitut	-4 410	—	—	—	—	—	-4 410	0	-4 410
Emitterade -värdepapper	-4 473	-34 306	-62 350	-131 929	-55 687	-54 855	-343 601	43 379	-300 222
Derivat	-594	-1 434	-3 243	-858	-639	-420	-7 189	-1 798	-8 988
varav kassaflöde									
valutaderivat	6 047	7 706	39 848	21 851	5 997	4 317	85 766		
varav kassaflöde									
valutaderivat	-6 584	-8 961	-42 944	-22 663	-6 641	-4 508	-92 300		
Summa	-9 477	-35 741	-65 593	-132 787	-56 326	-55 276	-355 201	41 580	-313 620
varav derivat i säkringssamband	-58	-76	-257	-228	-330	-315	-1 263	-146	-1 409
Åtaganden									
Avtalade, ej utbetalda krediter	-4 678	-3 056	-21 345	-39 394	1 722	66 751			
Likviditetsöverskott (+)/ underskott (-)	10 698	-4 332	-28 552	-62 306	8 341	107 375	31 222		
Akkumulerat likviditetsöverskott (+)/ underskott (-)	10 698	6 365	-22 187	-84 493	-76 152	31 222	31 222		

Utöver instrument i rapport över finansiell ställning och avtalade, ej utbetalda krediter så har SEK en låneram hos Riksgäldskontoret, se not 27. Vad avser underskott med förfall mellan tre månader till ett år, mellan ett till tre år och tre till fem år så avser bolaget att refinansiera dessa genom upplåning på de finansiella marknaderna.

Tillgångar som har flera lösendatum antas innehas till slutförfallodatum. Derivat som har flera lösendatum antas återbetalas vid tidpunkten för det första lösendatumet oavsett om det är SEK eller motparten som har rätt att påkalla förtidslösen. Skulder där endast SEK har rätt att förtidslösa antas innehas till slutförfall. Skulder med obligatorisk förtidslösen antas återbetalas vid första lösentillfället. Inbäddade derivat i finansiella tillgångar och skulder har hanterats enligt samma metodik som dess värdkontrakt. Det är inte troligt att den tillämpade försiktighetsprincipen gällande kassaflödena på derivat blir ett verkligt utfall. Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt antas förfalla inom det första löptidsintervallet. Skillnader mellan bokförda värden och framtida kassaflöden på samtliga finansiella tillgångar och skulder redovisas i kolumnen Diskonteringseffekt.

Följande tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument har en ungefärlig förväntad återbetalningstid som är kortare än 12 månader: övriga tillgångar, förutbetalda kostnader, upplupna intäkter, övriga skulder, upplupna kostnader samt förutbetalda intäkter. Alla andra tillgångar och skulder som inte är finansiella

instrument har en ungefärlig förväntad återbetalningstid som är 12 månader eller längre.

Samtliga belopp ovan innehåller ränta förutom avtalade, ej utbetalda krediter.

31 december 2024

Skr mn	Förfall ≤ 1 månad	Förfall 1 månad ≤ 3 månader	Förfall 3 månader ≤ 1 år	Förfall 1 år ≤ 3 år	Förfall 3 år ≤ 5 år	Förfall > 5 år	Summa kassaflöde	Diskonter- ingseffekt	Bokfört värde
Finansiella tillgångar									
Likvida medel	5 221	—	—	—	—	—	5 221	-2	5 219
Statsskuldssamband/									
statsobligationer	552	2 712	919	—	—	—	4 183	-33	4 150
Andra räntebärande									
värdepapper än utlåning	11 769	11 371	16 883	11 513	2 657	—	54 193	-1 350	52 843
Utlåning dokumenterad									
som värdepapper	164	1 212	8 677	15 835	13 352	18 912	58 152	-9 426	48 726
Utlåning till kreditinstitut	3 318	229	1 653	1 848	1 842	7 447	16 337	-2 808	13 529
Utlåning till allmänheten	6 110	11 919	43 236	85 530	43 302	62 657	252 754	-28 400	224 354
Derivat	924	480	2 795	3 799	2 109	2 616	12 723	-2 080	10 643
varav kassaflöde									
valutaderivat	4 930	5 250	34 440	29 660	9 062	7 185	90 527		
varav kassaflöde									
valutaderivat	-4 654	-5 007	-32 313	-27 940	-8 557	-6 982	-85 453		
Aktier	—	—	—	—	—	20	20	0	20
Summa	28 058	27 923	74 163	118 525	63 262	91 652	403 583	-44 099	359 484
varav derivat i									
säkringssamband	-132	-371	-509	1 479	644	1 259	2 370	-397	1 973

31 december 2024

Skr mn	Förfall ≤ 1 månad	Förfall 1 månad ≤ 3 månader	Förfall 3 månader ≤ 1 år	Förfall 1 år ≤ 3 år	Förfall 3 år ≤ 5 år	Förfall > 5 år	Summa kassaflöde	Diskonter- ingseffekt	Bokfört värde
Finansiella skulder									
Skulder till kreditinstitut	-8 607	—	—	—	—	—	-8 607	0	-8 607
Emitterade värdepapper	-8 413	-14 509	-80 112	-143 615	-51 727	-63 353	-361 729	45 341	-316 388
Derivat	36	-493	-1 219	-920	-1 054	-685	-4 335	-892	-5 227
varav kassaflöde									
valutaderivat	131	6 485	8 671	5 125	5 615	1 783	27 810		
varav kassaflöde									
valutaderivat	-220	-6 958	-9 782	-5 933	-6 638	-2 188	-31 719		
Summa	-16 984	-15 002	-81 331	-144 535	-52 781	-64 038	-374 671	44 449	-330 222
varav derivat i									
säkringssamband	-17	-240	-823	-485	-980	-460	-3 005	81	-2 924
Åtaganden									
Avtalade, ej utbetalda krediter	-1 232	-6 818	-16 325	-19 775	1 384	42 766			
Likviditetsöverskott (+)/underskott (-)	9 842	6 103	-23 493	-45 785	11 865	70 380	28 912		
Akkumulerat likviditetsöverskott (+)/underskott (-)	9 842	15 945	-7 548	-53 333	-41 468	28 912	28 912		

Operativ risk

För beskrivning av riskkategorin, riskstrategi, riskprofil och riskapitit se den detaljerade riskförklaringen i avsnittet för Risk- och kapitalhantering.

Riskstyrning

SEK:s styrelse fastställer riskapitit och strategi för hantering av operativa risker, vilket ger övergripande ramar för företagets verksamhet. Vidare utfärdar vd instruktioner som reglerar SEK:s hantering av operativa risker, där även nyckelriskindikatorer (KRI:er) kopplas till dessa instruktioner för att möjliggöra uppföljning och kontroll. Riskchefen beslutar om metoder för hur operativa risker ska identifieras och mätas samt föreslår ändringar i mått i samband med översyn av riskapitit och KRI:er. Den operativa risken hanteras löpande av verksamhetens olika funktioner.

Huvudfunktionscheferna ansvarar för effektiv hantering av operativ risk inom den egna funktionen. Som stöd för hanteringen av operativ risk arbetar bolaget utifrån SEK:s riskramverk och styrande dokument.

SEK styr den operativa risken i verksamheten via så kallade nyckelriskindikatorer. Nyckelriskindikatorerna identifieras av ansvariga funktioner i samråd med Riskfunktionen utifrån såväl den löpande hanteringen av de operativa riskerna i organisationen, som från rapporterade incidenter. När ett gränsvärde i en nyckelriskindikator överskrids ges en förvarning om en eventuellt ökad operativ risk i verksamheten. När värdet i en nyckelriskindikator överstiger gränsvärdet genomför riskansvarig funktion en dokumenterad analys som konkluderar huruvida åtgärder för att hantera en eventuell ökad risk behövs och hur dessa i så fall ser ut.

Riskidentifiering

Huvudfunktionscheferna är ansvariga för att personalen inom den egna funktionen är uppmärksam på och identifierar risker, även framväxande risker så kallade "emerging risks".

SEK genomför återkommande risk- och kontrollsjälvtvärderingar (RCSA) för att identifiera risker i till exempel produkter, tjänster, funktionen, processer, IKT-tillgångar samt vid arrangemang med tredje parter oavsett om dessa arrangemang är utkontrakteringslösningar eller inte. Riskerna identifieras utifrån orsak, händelse och påverkan samt mappas och kategoriseras i enlighet med de risktyper som finns definierade i SEK:s risktaxonomi. Risker identifieras baserat på kunskap och erfarenhet över vad som kan gå fel i en process. Som stöd för riskidentifiering används bl.a. interna observationer, omvärldsbevakningar, incidentrapporter och revisionsrapporter.

Exempel på orsaker och faktorer som kan leda till operativa risker är personberoenden, resursbrist, bristande cybersäkerhet, ökade säkerhetshot, IKT-sårbarheter eller sårbarheter i eller från ej supporterade system. Även miljö- och klimat-, sociala- och styrningsrelaterade faktorer ("ESG-faktorer") kan leda till operativa risker exempelvis genom att orsaka (driva) legala risker eller rapporteringsrisker. Bedömningen är att ESG-relaterade faktorer i nuläget inte har någon väsentlig påverkan på SEK:s operativa risker.

Samtliga medarbetare inom SEK är ansvariga för att inträffade incidenter rapporteras. Rapporterade incidenter följs regelbundet upp och granskas av Riskfunktionen alternativt av funktionen för regelefterlevnad. Om en incident leder till allvarliga störningar som innebär förlust av operativ förmåga i någon av SEK:s väsentliga processer eller kritiska eller viktiga förmågor hanteras den i enlighet med framtagna kontinuitetsplan. Om en incident eller händelse inträffar som definieras som en kris hanteras den i enlighet med SEK:s krisplan. Eventuella händelser av väsentlig betydelse inklusive kritiska IKT-incidenter rapporteras till Finansinspektionen inom fastställda tidsramar.

Riskidentifiering sker även genom SEK:s produktgodkännandeprocess (New Product Approval Process "NPAP"). NPAP används vid godkännande av nya eller väsentligt förändrade produkter, tjänster, marknader, processer, IKT-system och större förändringar i bolagets verksamhet och organisation. Genom NPAP förhindrar SEK att bolaget omedvetet tar på sig risk som inte kan hanteras.

Riskmätning

SEK mäter risknivån för operativ risk med hjälp av SEK:s metod för risk- och kontrollsjälvtvärdering (RCSA) inklusive värderingsmatris. Identifierade operativa risker mäts efter sannolikheten för att risken inträffar och den finansiella-, regelefterlevnads-, och ryktespåverkan/konsekvensen. Operativa risker mäts både brutto (innan riskreducerande åtgärder) och netto, det vill säga efter riskreducerande åtgärder.

Kvartalsvis genomförs även en övergripande mätning av SEK:s operativa risk. Mätningen sker "uppifrån och ner" och är på övergripande och expertbaserad nivå men beaktar de "nerifrån och upp" risker som identifierats löpande av organisationen genom RCSA:erna.

Riskkontroll

SEK:s ramverk för internkontroll följer COSO-regelverkets principer, och baseras på fem huvudkomponenter, Styr- och kontrollmiljön, Riskbedömning, Kontrollaktiviteter, Information och Kommunikation samt Övervakande aktiviteter. Syftet med SEK:s ramverk för internkontroll är att tillse att såväl verksamheten som kontrollfunktionerna är effektiva och ändamålsenliga, att verksamheten bedrivs på ett ansvarsfullt sätt, att den finansiella och icke-finansiella informationen som rapporteras är tillförlitlig samt att interna och externa regler efterlevs.

Riskupplysningar

För en kompletterande och utökad redogörelse av operativ riskrelaterad information hänvisas till den separata riskrapporten "Capital Adequacy and Risk Management (Pillar 3) Report 2025", tillgänglig på bolagets webbplats.

Not 27. Transaktioner med närstående

SEK definierar närstående i moderbolag och koncern som:

- aktieägaren, svenska staten
- bolag och organisationer som är kontrollerade genom en statlig ägare, svenska staten
- dotterbolag
- ledande befattningshavare
- övriga närstående parter

Svenska staten äger 100 procent av bolagets aktiekapital. Genom direkta garantier utfärdade av Exportkreditnämnden, EKN, var 38 procent (43) av SEK:s utestående lån den 31 december 2025 garanterade av den svenska staten. Ersättning till EKN för de garantier där SEK står för kostnaden uppgår för 2025 till Skr 6 miljoner (30). SEK administrerar, mot ersättning, svenska statens system för statsstödda exportkrediter (CIRR-systemet) samt statens tidigare system för utvecklingskrediter, se not 1 (e) och not 24.

SEK har en låneram hos Riksgäldskontoret på Skr 150 miljarder (150). Låneramen kan användas för finansiering inom CIRR-systemet med upp till Skr 138 miljarder (138), samt för kommersiell exportfinansiering upp till Skr 12 miljarder (12). Låneramen har i december 2025 förlängts att gälla även för 2026 med Skr 175 miljarder varav Skr 14 miljarder för kommersiell exportfinansiering.

SEK ingår transaktioner med företag som helt eller delvis ägs eller kontrolleras av staten. SEK finansierar också exportkrediter (i form av direkta eller indirekta lån) till företag med anknytning till staten. Transaktioner med närstående motparter sker på samma villkor (inklusive ränta och amorteringsplaner) som transaktioner med icke närstående. Koncernens och moderbolagets mellanhavanden med närstående parter skiljer sig inte väsentligt åt. Inga interna mellanhavanden förekommer mellan moder- och dotterbolag. För ytterligare information se not 15.

Ledande befattningshavare omfattar följande positioner:

- styrelsen
- verkställande direktören
- övriga personer ingående i företagsledningen

För information om ersättning och andra förmåner till ledande befattningshavare se not 5.

Övriga närstående parter utgörs av nära anhöriga till nyckelpersoner i ledande positioner. Övriga närstående parter utgörs också av företag som står under bestämmande inflytande av nyckelpersoner i ledande positioner inom SEK liksom företag

som står under bestämmande inflytande av nära anhöriga till dessa befattningshavare.

Följande tabeller summerar i övrigt koncernens transaktioner med närstående.

2025						
Skr mn	Aktieägare, svenska staten		Bolag och organisationer vilka är kontrollerade genom en statlig ägare, svenska staten		Summa	
	Tillgångar/ Skulder	Ränteintäkter/ Räntekostnader	Tillgångar/ Skulder	Ränteintäkter/ Räntekostnader	Tillgångar/ Skulder	Ränteintäkter/ Räntekostnader
Kassa	1 000	33	—	—	1 000	33
Statsskuldsförbindelser/ statsobligationer	11 585	177	—	—	11 585	177
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	5 998	171	1 253	43	7 251	215
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	—	—	6 061	216	6 061	216
Utlåning till kreditinstitut	1 070	3	2 829	135	3 898	139
Utlåning till allmänheten	—	0	206	6	206	6
Avräkningsfordran mot staten ¹	448	—	—	—	448	—
Summa	20 101	385	10 348	401	30 449	786
Övriga skulder	—	—	—	—	—	—
Avräkningsskuld mot staten ¹	3 037	—	—	—	3 037	—
Summa	3 037	—	—	—	3 037	—

2024						
Skr mn	Aktieägare, svenska staten		Bolag och organisationer vilka är kontrollerade genom en statlig ägare, svenska staten		Summa	
	Tillgångar/ Skulder	Ränteintäkter/ Räntekostnader	Tillgångar/ Skulder	Ränteintäkter/ Räntekostnader	Tillgångar/ Skulder	Ränteintäkter/ Räntekostnader
Kassa	1 000	94	—	—	1 000	94
Statsskuldsförbindelser/ statsobligationer	1 650	23	—	—	1 650	23
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	10 994	340	2 105	59	13 099	399
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	—	—	6 088	248	6 088	248
Utlåning till kreditinstitut	—	—	3 029	146	3 029	146
Utlåning till allmänheten	—	—	637	36	637	36
Avräkningsfordran mot staten ¹	8	—	—	—	8	—
Summa	13 652	457	11 859	489	25 511	946
Övriga skulder	—	—	—	—	—	—
Avräkningsskuld mot staten ¹	3 673	—	—	—	3 673	—
Summa	3 673	—	—	—	3 673	—

1 För information om avräkningsfordran eller avräkningsskuld mot staten hänvisas till not 16, not 19 och not 24.

Not 28. Händelser efter rapportperioden

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

Not 29. 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). 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 delsummer 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:			
<i>Egen kreditrisk</i>	–	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	0	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

Hållbarhetsrapport

Innehållsförteckning

Allmän information	118
Miljöinformation	130
Samhällsansvarsinformation	137
Bolagsstyrningsinformation	144
Redovisningsprinciper	147
GRI-Index	149

Allmän information

Allmänna upplysningar

Bakgrund

Information om hållbarhetsredovisningen och dess innehåll, omfattning och avgränsning, förändringar i hållbarhetsredovisningen, riktlinjer för transparens, principer för extern granskning samt kontaktinformation framgår nedan. Information om redovisningsprinciper återfinns under Redovisningsprinciper.

Hållbarhetsrapport enligt ÄRL

Hållbarhetsrapport utgör SEK:s lagstadgade hållbarhetsrapport i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) via ändringarna i (2016:947) och finns på sid 118-151. För beskrivning av affärsmodell, se sid 3 samt 16-18.

Hållbarhetsredovisningens omfattning och avgränsning

Hållbarhetsrapporten omfattar hela koncernen och har upprättats i enlighet med Global Reporting Initiatives Standards 2021 (GRI), omfattningen definieras på sid 149-151. I rapporten tillämpas också för SEK relevanta delar av GRI sektorsupplement för finansiella aktörer. SEK har rapporterat i enlighet med GRI Standards sedan 2007. Hållbarhetsredovisningen omfattar de frågor som har identifierats som väsentliga för SEK:s verksamhet, vilka har identifieras genom en dubbel väsentlighetsanalys. Mer information om SEK:s väsentliga frågor återfinns på sid 122. I rapporten återges de åtaganden inom SEK:s väsentliga områden som bolaget har åtagit sig under räkenskapsåret 2025 (1 januari – 31 december 2025) och gjordes publik 26 februari 2026. Den senaste föregående hållbarhetsredovisningen för SEK avseende räkenskapsåret 2024 publicerades 26 februari 2025.

Förändringar i hållbarhetsredovisningen

Under 2025 har strukturen för hållbarhetsredovisningen utvecklats för att tydligare presentera SEK:s väsentliga hållbarhetsfrågor och de åtgärder som vidtas inom dessa områden. Syftet med förändringen är att skapa ökad transparens och ge en mer lättillgänglig bild av hur hållbarhetsarbetet bedrivs. SEK omfattas i nuläget inte av EU:s Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), men har inspirerats av CSRD i framtagandet av strukturen för hållbarhetsrapporten.

Den dubbla väsentlighetsanalysen har sedan 2024 utvecklats för att utvärdera både SEK:s påverkan på omgivningen och hållbarhetsfrågornas potentiella finansiella effekt på SEK.

Resultatet av den dubbla väsentlighetsanalysen 2025 innebär vissa förändringar jämfört med föregående år. Klimat och miljö bedöms på en aggregerad nivå vara väsentligt även ur ett finansiellt perspektiv. Samtidigt bedöms informationssäkerhet inte längre vara väsentligt, vilket i 2024 års analys bedömdes som väsentligt ur ett finansiellt perspektiv.

SEK rapporterar inte längre enligt Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD), eftersom initiativet upplöstes 2023. Hur SEK hanterar sina klimatrelaterade finansiella risker återfinns i klimatavsnittet på sid 130.

Riktlinjer för transparens

Svensk lag om banksekretess reglerar redovisning av information som rör enskilda affärer. SEK tar aktiv del i utveckling av ökad transparens för banksektorn avseende hållbarhetsfrågor. SEK utgår från internationella riktlinjer för ökad transparens i utlåningen. De riktlinjer som främst är relevanta för SEK är Ekvatorprinciperna för projektrelaterad finansiering.

Principer för extern granskning

I enlighet med ägarpolicy sker extern granskning av bolagets revisorer. Mer information återfinns i Bestyrkanderapporten på sid 159.

Kontakt

För frågor rörande rapporten hänvisas till SEK:s Chief Financial Officer.

Affärsmodell, strategi och värdekedja

SEK:s affärsmodell och strategi inom hållbarhet

SEK:s uppdrag är att stärka det svenska näringslivets konkurrenskraft och internationalisering genom att finansiera exportindustrin och svensk infrastruktur på kommersiella och hållbara grunder. Uppdraget är utgångspunkten för SEK:s hållbarhetsstrategi, som är integrerad i SEK:s övergripande strategi, affärsmodell och finansiella planering. SEK arbetar för att bidra till en positiv samhällsutveckling, bidra till den globala omställningen och verka för att Parisavtalets mål ska uppnås. SEK:s kunskap inom hållbarhetsområdet skapar förutsättningar att verka där förändringen är som mest avgörande.

SEK ska möta kundernas behov och hjälpa dem i finansieringen av omställningen. Genom att utveckla förmåga och arbetssätt kring hållbarhetsdata skapas rätt förutsättningar att mäta riskerna och styra utlåningsportföljen i linje med SEK:s strategiska mål.

Genom samverkan med andra aktörer och branschorganisationer bidrar SEK till utvecklingen av standarder för finansiering av omställningen.

SEK:s hållbarhetsstrategi omfattar följande strategiska prioriteringar:

- Fördjupa och integrera hållbarhetskunskap i hela verksamheten
- Utveckla och använda hållbarhetsdata för analys, riskhantering och rapportering
- Driva utvecklingen av kunddialogen för att vara en kraft i kundernas omställning till mindre klimatbelastande affärsmodeller.

Strategins fokus ligger på SEK:s finansieringsverksamhet, där SEK har störst möjlighet att påverka omställningen genom finansiella beslut och därmed bidra till både svensk konkurrenskraft och global hållbar utveckling.

Hållbarhetsstrategin innebär att SEK bedriver verksamheten ansvarsfullt och långsiktigt för att skapa hållbart värde för kunder, intressenter och samhällen. Den bygger på den dubbla väsentlighetsanalys, där SEK identifierar väsentliga påverkan-, risk- och möjlighetsområden (IROs) inom miljö, klimat, sociala frågor och styrning.

Hållbarhetsfrågor integreras i kreditgivning, riskhantering och kunddialoger, oavsett om finansieringen är hållbarhetsklassad eller inte. Arbetet innefattar även strukturerade processer för riskhantering inklusive due diligence, uppföljning och rapportering. Hållbarhet är även integrerat i andra delar av organisationen, bland annat inom den egna arbetskraften och i enlighet med SEK:s samhällsuppdrag.

Utifrån väsentlighetsanalysen och SEK:s strategiska prioriteringar har SEK fastställt långsiktiga mål:

- Klimat: SEK:s balansräkning ska nå nettonoll växthusgasutsläpp senast 2045
- Hållbar finansiering: Hållbarhetsklassad utlåning ska uppgå till Skr 150 miljarder 2035
- Medarbetare: Upprätthålla ett engagemangsindex på minst 4,0
- Samhällsuppdraget: Upprätthålla index för mervärde av exportkrediter om minst 2,5.

Utfall för målen och övriga strategiska mål beskrivs på sid 11.

Leveranser under 2025

Under 2025 har SEK tagit viktiga steg i genomförandet av hållbarhetsstrategin och i att stärka SEK:s roll som en kraft i omställningen genom att:

- Fördjupa klimatarbetet genom förbättrad analys av utsläpp, stärkt kunskap inom klimatområdet och fortsatt utveckling av klimatmål.
- Vidareutveckla SEK:s omställningsplan i linje med Europeiska bankmyndighetens (EBA) kommande riktlinjer för hantering av ESG-risker (EBA GL 2025/01), inklusive sektorspecifika avkarboniseringsmål och vägval för produkter, tjänster och kunddialoger.
- Stärka datagrund och transparens genom fortsatt utveckling av processer för insamling, strukturering och kvalitetssäkring av hållbarhetsdata för att förbättra beslutsunderlag och riskbedömning.
- Bygga kompetens genom att förstärka organisationen, bland annat med en chef för Hållbar finansiering, samt genom att integrera hållbarhetsfrågor närmare affär- och kundrelationerna.
- Förstärka internationellt engagemang genom aktiv medverkan i nätverk som OECD, Ekvatorprinciperna, NZECA, E3F och Mistra BIOPATH. Vilket stärker SEK:s relevans som aktör i den globala omställningen och ger ökad insikt i internationell utveckling inom hållbar finansiering.

SEK:s värdekedja

SEK:s värdekedja omfattar de aktiviteter och relationer som skapar värde för SEK:s intressenter och är en integrerad del av SEK:s affärsmodell. Att kartlägga och förstå värdekedjan är avgörande för den dubbla väsentlighetsanalysen, inom vilken påverkan, risker och möjligheter såväl uppströms som i egen verksamhet och nedströms identifieras.

Uppströms omfattar SEK:s upplåning och de relationer som krävs för att finansiera utlåningsverksamheten. Upplåning sker genom olika instrument på flera geografiska marknader och riktar sig till institutionella investerare. SEK:s likviditetsplaceringar säkrar SEK:s betalningsförmåga.

Egen verksamhet omfattar anställda, lokaler, inköp och IT, samt de aktiviteter som SEK genomför för att driva verksamheten.

Nedströms omfattar SEK:s finansiering och de effekter som finansieringslösningarna skapar för kunder och samhället. SEK:s finansieringslösningar skapar möjligheter för svenska företag att växa och etablera sig globalt. Samtidigt kan finansieringen indirekt bidra till både positiv och potentiellt negativ påverkan genom företagens värdekedjor, exempelvis kopplat till miljömässiga och sociala aspekter. Se illustration av SEK:s värdekedja på sid 16.

Intressenter

Intressenter är de grupper eller individer som direkt eller indirekt påverkar eller påverkas av SEK:s verksamhet. Genom dialog och samverkan med intressenter inhämtas insikter om deras prioriteringar och förväntningar, vilka används för att utveckla hållbarhetsarbetet. SEK ser naturen och framtida generationer som viktiga men tysta intressenter eftersom de påverkas av de långsiktiga miljömässiga och samhällsliga effekter som uppstår genom finansieringsverksamheten. Intressen som rör naturen och framtida generationer beaktas genom att SEK för en strukturerad dialog med aktörer som representerar dessa perspektiv, såsom forskare, expertorganisationer och icke-statliga organisationer (NGO:er).

Intressenternas förväntningar

Tabellen nedan visar hur den kontinuerliga dialogen med SEK:s intressenter sker och vilka frågor som de framhållit som viktiga för SEK att prioritera. De generella förväntningar som redovisas i tabellen är en sammanvägd bedömning av intressentdialog som skett tidigare år justerat med de teman som belysts under 2025. SEK för även kontinuerlig dialog med andra intressentgrupper som till exempel skolor, universitet samt press och media.

Intressentdialoger

Många enskilda individer och grupper inklusive den egna arbetskraften påverkas av hur SEK bedriver sin verksamhet i olika delar av värdekedjan. SEK kan genom sin finansieringsverksamhet indirekt påverka individer, grupper och lokalsamhällen. Inom ramen för den due diligence som genomförs för A- och B-projekt (se definitioner) som omfattas av IFC Performance Standards, och där projektets risknivå motiverar det, ingår dialog med berörda individer, grupper och lokalsamhällen. För dessa projekt är intressentdialoger en central del i att identifiera och bedöma

påverkan samt utgör grunden för vilka riskreducerande åtgärder som vidtas. Kraven i IFC Performance Standard 1 innebär även att låntagare ska identifiera relevanta intressenter, föra tidig och fortlöpande dialog, tillhandahålla transparent information samt säkerställa att tillgängliga och fungerande mekanismer för klagomålshantering finns för berörda grupper. SEK:s deltagande i OECD:s arbetsgrupper för social och miljömässig hänsyn vid statsstödda exportkrediter samt i Ekvatorprincipernas arbetsgrupper är värdefullt för erfarenhetsutbyte kring due diligence av projekt.

SEK tar del av perspektiv från ett brett spektrum av externa intressenter med expertis inom miljö-, klimat- och naturrelaterade frågor. Dessa inkluderar forskningsinstitutioner, frivillig- och branschorganisationer, internationella initiativ och samarbeten, samt det vetenskapliga klimatråd som SEK och EKN gemensamt har inrättat. Genom dessa intressenter får SEK tillgång till aktuell forskning, specialiserad kunskap och vägledning som stödjer bolagets arbete med att hantera klimat- och miljörelaterade frågor. Läs mer om samarbeten inom hållbarhet på sid 127.

Intressenter som kan påverka SEK:s verksamhet inkluderar bland annat SEK:s ägare, investerare, kreditratinginstitut, ESG-ratingbolag, agentbanker och kunder. SEK för en kontinuerlig dialog med dessa intressenter, och deras återkoppling används i den fortsatta utvecklingen av verksamheten.

Intressenters återkoppling och synpunkter delas med företagsledningen och styrelsen. Styrelsen involveras bland annat i resultatet av SEK:s bedömning av dubbel väsentlighet samt i arbetet med att fastställa strategisk inriktning för hållbarhetsarbetet.

Intressentgrupp		Dialogform	Generella förväntningar på SEK
Investerare Förser SEK med kapital och förväntar sig avkastning. Många investerare använder bedömningar från kreditratingbolag och ESG-ratingbolag som input för sin analys.	■ ▲	Möten, konferenser, investerarpresentationer och finansiella rapporter.	Avkastning. Samverkan kring hållbarhetsfrågor. Transparens och integritet i hållbarhetskriterierna. Emission av gröna, sociala och hållbarhetslänkade obligationer och obligationer kopplade till de globala hållbarhetsmålen och EU:s taxonomi.
Svenska staten (ägare) Beslutar SEK:s uppdrag och samhällsuppdrag. Tillsätter styrelsen. Följer upp ägarens intentioner och bolagets utveckling via ägardialog.	■ ▲	Ägarpolicy, uppdrag, ägaranvisning och hållbarhetsanalys. Styrelserepresentation. Möten och nätverksträffar.	Finansiering på kommersiella och hållbara grunder, ansvarsfullt agerande och tillvaratagande av affärsmöjligheter som leder till hållbart värdeskapande. Beslut om och agerande för att uppfylla strategiska mål för hållbart värdeskapande. Samverkan med övriga statliga aktörer inom "Team Sweden". Vara ett föredöme inom sin bransch på miljö- och klimatområdet. Anpassning av exportkreditsystemet till Parisavtalet och Kunming-Montreal Global Biodiversity Framework (GBF). Beräkna och arbeta med bolagets finansierade växthusgasutsläpp. Transparent, föredömlig och externt granskad rapportering enligt internationellt vedertagen standard (valbar om ej lagkrav).
Myndigheter Fastställer riktlinjer som SEK måste förhålla sig till.	■ ▲	Rapporter.	Regelefterlevnad.
Ratingbolag Kreditratingbolag förser SEK med kreditbetyg, vilket påverkar SEK:s tillgång till kapital och SEK:s kostnad av kapital. ESG-ratingbolag förser SEK med hållbarhetsbetyg, som kan påverka intressenters inkl. investerares syn på SEK.	■ ▲	Möten, rapporter.	Transparent, relevant och tydlig kommunikation.

Relation: ■ Direkt ■ Indirekt

Position i värdekedja: ▲ Uppströms ▼ Nedströms ➡ Egen verksamhet

Intressentgrupp		Dialogform	Generella förväntningar på SEK
Tysta intressenter (t. ex. naturen, framtida generationer) Tysta intressenter som t. ex. naturen och framtida generationer påverkas främst indirekt av SEK:s utlåning. Dessa kan inte föra sin egen talan.	 	Möten, rundabordssamtal, samverkan, rapporter. Talan för tysta intressenter förs bland annat av forskare och NGO:s.	Ansvarsfullt agerande för att minimera klimat- och miljöpåverkan samt gynna en hållbar utveckling som tillfredsställer dagens behov utan att äventyra kommande generationers möjligheter att tillfredsställa sina behov.
Leverantörer Förser SEK med tjänster/produkter för att kunna bedriva verksamhet, inkl. datacenter, IT, fastighetstjänster.	 	Skriftlig dialog, möten.	Betalningar i tid och att SEK håller sig till avtalet.
Arrangörsbank SEK anlitar arrangörsbanks för sin upplåning med motparter som för en aktiv och konstruktiv marknadsdialog med SEK:s Treasury. Arrangörsbanks hjälper även SEK med Investor Relations arbete och är normalt sett de som arrangerar mötena på roadshows, där SEK för dialog med investerare.	 	Möten, roadshows.	Arrangörer för private placements och roadshows förväntar sig mandat på större publika obligationstransaktioner.
Medarbetare Arbetslagare- arbetsgivarrelation.	 	Samtal, möten, medarbetarundersökning, pulsmätningar, dialog med fackliga klubbar på arbetsplatsen.	En arbetsgivare som tar ansvar, erbjuder en god arbetsmiljö och säkerställer goda förutsättningar för att kunna göra ett bra arbete, inklusive goda utvecklingsmöjligheter samt möjligheter att växla mellan arbete på kontor och på distans samt hitta en balans mellan arbete och fritid.
Styrelsen Tillsätter och avsätter vd. Fattar beslut om bland annat strategier, investeringar och mål.	 	Styrelsemöten, delegationsresor.	Hälsosam utveckling av verksamheten i enlighet med styrelsens beslutade strategier och mål. Transparent uppföljning och återrapportering till styrelsen.
Agentbank Relaterat till utlåningen och är normalt sett ledande part i större transaktioner, där SEK står för en del av finansiering.	 	Möten.	Proaktivitet, stabilitet, transparens och tydlighet i kommunikationen.
EKN och andra exportkreditinstitut Till exempel Exportkreditnämnden (EKN), som tillsammans med SEK utgör det svenska exportfinansieringssystemet. Exportkreditinstitut är med och ställer ut garantier när SEK lånar ut pengar.	 	Möten, rundabordssamtal, nätverksträffar, gemensamma events.	Samarbete kring gemensamma affärer. Samverkan kring utveckling av det svenska exportkreditsystemet och dess anpassning till Parisavtalet.
Team Sweden Samarbetspartners för främjande av Sverige och svensk export, Svenska ambassader och aktörer som ingår i Team Sweden t.ex. Business Sweden och Swedfund.	 	Möten, rundabordssamtal, nätverksträffar, gemensamma events	Samarbete kring gemensamma affärer. Samverkan kring utveckling av det svenska exportkreditsystemet och dess anpassning till Parisavtalet.
Låntagare Kund-leverantörsförhållande. SEK har möjlighet till att påverka genom dialog och villkor för finansieringen.	 	Kunddialog, möten, kundundersökning, enkät export- och hållbarhetsfrågor, nätverksträffar, delegationsresor.	Attraktiva finansieringserbjudanden inklusive det svenska exportkreditsystemets erbjudande. Smidiga och transparenta processer med tydliga och rimliga hållbarhetskrav i linje med marknadspraxis. Stabilitet, långsiktighet och förutsägbarhet.
Påverkade samhällen Samhällen som påverkas genom låntagarnas värdekedjor	 	Due diligence inkl. relevant intressentdialog för A- och B-projekt, möten och rundabordssamtal NGO:s, rapporter från forskare och NGO:s.	Ansvarsfullt agerande med hänsyn till både klimat, miljö och påverkan på människan. Aktivt arbete för hållbar samhällsomställning.
NGO:s* NGO:s kan influera SEK:s beslut i viss mån. Kan anses vara en representant för bland annat tysta intressenter.	 	Möten, rundabordssamtal, enkät hållbarhetsfrågor, rapporter.	Ansvarsfullt agerande och transparens. Tydliga förväntningar på exportörernas hållbarhetsarbete i komplexa marknader. Avstå från att finansiera fossilrelaterad verksamhet. Agera kravställare inom rättvis klimatomställning, anti-korruption och för mänskliga rättigheter i internationella projekt.

Relation:  Direkt  Indirekt

Position i värdekedja:  Uppströms  Nedströms  Egen verksamhet

*Frivillig- och branschorganisationer samt representanter för civilsamhället.

SEK:s process för dubbel väsentlighetsanalys

För att vara en ansvarsfull aktör behöver SEK förstå vilken direkt och indirekt påverkan verksamheten har på omgivningen utifrån företagets aktiviteter, erbjudanden och affärsrelationer i hela värdekedjan. För att bedöma hur långsiktigt hållbar SEK:s affärsmodell är krävs också insikt kring beroenden, påverkan, risker och möjligheter kopplade till olika hållbarhetsfrågor och hur dessa direkt eller indirekt påverkar eller kan komma att påverka SEK:s finansiella ställning, utveckling och position.

Den dubbla väsentlighetsanalysen är ett strategiskt verktyg som ger SEK och intressenter förståelse för hur SEK identifierar de mest väsentliga områdena för verksamheten både ur ett finansiellt perspektiv och ett påverkansperspektiv. Väsentlighetsanalysen ses över minst årligen. Insikterna och resultaten från den dubbla väsentlighetsanalysen ligger till grund för vilka områden som, utifrån respektive perspektiv, ska prioriteras, hanteras och rapporteras.

Utveckling av SEK:s dubbla väsentlighetsanalys

SEK har sedan 2023 genomfört väsentlighetsanalyser ur ett dubbelt perspektiv. Under 2024 utvecklades väsentlighetsanalysen utifrån kraven i ESRs. Metodiken uppfyller även GRI:s krav för bedömning av väsentlig påverkan.

Metodiken för finansiell väsentlighet uppdaterades under 2025 i linje med EBA:s riktlinjer för hantering av risker avseende miljö, samhällsansvar och bolagsstyrning. Arbetet fokuserade på kreditrisk, där dessa risker bedöms vara finansiellt väsentliga.

Väsentlighetsanalysen från 2025 utgör bas för 2025 års rapportering. I takt med ökad förståelse, förbättrat dataunderlag och förtydligad branschpraxis kan bedömningen av väsentliga områden ur båda perspektiven förändras över tid.

Tvärfunktionell arbetsgrupp för kontinuitet och ägarskap

Väsentlighetsanalysen genomfördes med utgångspunkt i SEK:s etablerade processer för att identifiera och bedöma faktisk och potentiell negativ och positiv påverkan på klimat, miljö och sociala områden, samt för att identifiera och bedöma finansiella risker och möjligheter.

Dessa processer utgjorde grunden för utvecklingen av en metodik för dubbel väsentlighetsanalys, som stödjer SEK:s strategiska beslutsfattande och säkerställer en strukturerad grund för identifiering av väsentliga hållbarhetsfrågor och tillhörande rapportering. Under 2025 genomfördes arbetet av interna experter som tillsammans bildade en tvärfunktionell arbetsgrupp för väsentlighetsanalysen.

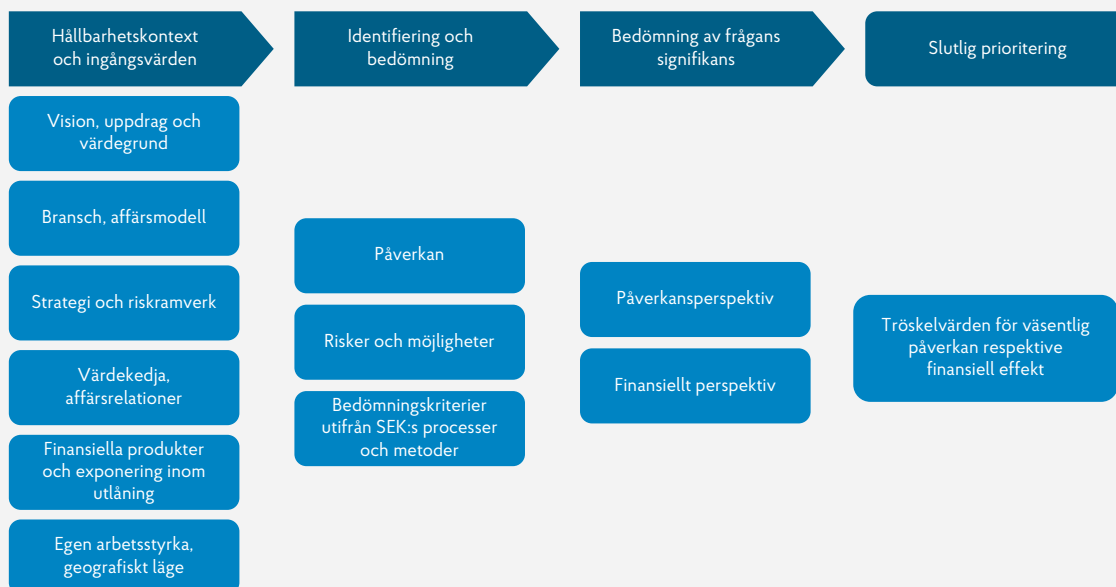
Förankrings- och beslutsprocess

SEK:s företagsledning involverades i ett inledande skede för att förankra process och tidplan samt fånga upp frågor och inspel. Därefter genomförde den tvärfunktionella arbetsgruppen väsentlighetsanalysen, varefter ett preliminärt beslutsunderlag förankrades i en mindre grupp bestående av CFO, riskchef, chef för Strategi, affärsutveckling och kommunikation, kreditchef samt chef för Hållbar finansiering.

Baserat på detta togs ett förslag till slutlig nettolista över väsentliga hållbarhetsfrågor fram, som presenterades för vd, företagsledningen och Revisionsutskottet. Dessa gavs möjlighet att kommentera och lämna inspel till väsentlighetsanalysen. Det slutliga resultatet fastställdes av vd i samråd med företagsledningen.

Styrelsen informerades om resultatet, och Revisionsutskottet samt SEK:s styrelse gavs därefter möjlighet att kommentera väsentlighetsanalysen inom ramen för processen att godkänna års- och hållbarhetsredovisningen.

Övergripande processbeskrivning väsentlighetsanalys



SEK:s hållbarhetskontext och ingångsvärden till analysen

Det första steget i väsentlighetsanalysen bestod av en genomgång av tidigare genomförda väsentlighetsanalyser enligt SEK:s befintliga ramverk, inklusive relevanta policyer och instruktioner. I detta steg beaktades även hållbarhetsfrågor som andra finansiella aktörer rapporterade som väsentliga i sina års- och hållbarhetsredovisningar, områden och underområden enligt ESRS samt sektorspecifika hållbarhetsfrågor enligt bland annat Sustainability Accounting Standards Board (SASB).

Väsentlighetsanalysen omfattar hela SEK:s värdekedja. De aktiviteter och delar av värdekedjan där väsentlig påverkan, risker eller möjligheter bedömdes mest sannolika att uppstå, inkluderades i steg två.

För att öka intressenters förståelse för var påverkan, risker och möjligheter uppstår givet SEK:s roll som finansär illustreras SEK:s värdekedja samt sektorindelning för SEK:s totala utlåning, se sid 16 samt tabell till höger.

SEK:s identifiering och bedömning av påverkan, möjligheter och risker

I det andra steget i processen genomfördes en analys av hur de identifierade hållbarhetsfrågorna påverkar omgivningen, direkt eller indirekt, i olika delar av SEK:s värdekedja, samt vilka beroenden, risker och möjligheter som kan påverka SEK:s finansiella ställning, utveckling och position.

En stor del av SEK:s påverkan samt risker och möjligheter är kopplad till utlåningen. Därför lades särskilt fokus på att kartlägga slutsatser utifrån SEK:s process för att identifiera och bedöma risk för negativ påverkan, processen för att identifiera och bedöma ESG-faktorer och dess påverkan på SEK:s motparters återbetalningsförmåga, samt SEK:s genomförda stresstester kopplat till scenarioanalyser.

En viktig del i steg två var att definiera områdesspecifika och granskningsbara bedömningsmallar med definierade och relevanta poängskalor. I detta steg definierades också trösklar för väsentlighet.

De tidshorisonter som fastställdes och användes i väsentlighetsanalysen 2025 var:

- Kort: 1-3 år
- Medel: 5 år
- Lång: 10 år och längre

Analys och bedömning av negativ påverkan

Den negativa påverkan analyserades genom en bedömning av hur SEK:s verksamhet i olika delar av värdekedjan kan orsaka, bidra till eller vara direkt kopplad till negativ påverkan på omvärlden, främst kopplat till finansieringsverksamheten men även till interna processer och arbetssätt.

Vid bedömningen av faktisk och potentiell negativ påverkan bedömdes allvarlighetsgraden, som baserades på skala, omfattning och återställbarhet. Potentiell negativ påverkan bedömdes också utifrån sannolikheten för att den skulle inträffa. Vid en potentiell negativ påverkan på mänskliga rättigheter fick allvarlighetsgraden av påverkan företräde framför dess sannolikhet.

Den due diligence som genomförs på transaktionsnivå inom utlåning ger värdefull input om väsentlig faktisk och potentiell negativ påverkan. 2025 års analys av potentiell negativ påverkan kopplat till utlåningen innefattade bland annat en kartläggning av miljömässiga och sociala risker som identifierats som väsentliga i SEK:s fördjupade analyser utifrån IFC Performance Standards, för utestående A- och B-projekt (se definitioner).

Hållbarhetsanalytiker använde sin kunskap om de specifika projekten för att koppla identifierade väsentliga hållbarhetsrisker enligt IFC Performance Standards till motsvarande miljömässiga och sociala områden i ESRS.

För icke-projektrelaterad finansiering, där SEK identifierat högriskbranscher med betydande risk för negativ påverkan på miljö-, klimat- och sociala områden, genomfördes en motsvarande kartläggning. Den utgick från mer övergripande indikatorer, bland annat Världsbankens sektorriskmappning FIRST for Sustainability och branschspecifika påverkansfaktorer enligt ENCORE. Analysen av utlåningsportföljen fokuserade på den inneboende potentiella påverkan.

Analys och bedömning av negativ påverkan kopplad till övriga delar av SEK:s värdekedja har i väsentlighetsanalysen bedömts med hjälp av interna specialister inom respektive område.

Total utlåning – sektorindelning^{1, 2}

Skr mn	2025
Industriproduktion	77 716
varav stål- och metallproduktion	6 301
varav pappers- och pappersvarutillverkning	8 475
varav maskin- och industrimaskiner	16 466
varav tillverkning av metallvaror (ej maskiner)	6 741
varav fordonsindustri	13 986
Energiförsörjning	28 970
varav elproduktion	19 520
varav elnät och elöverföring	7 913
Byggsverksamhet	21 938
varav uppförande av byggnader	8 342
varav anläggningsarbeten	11 682
Handel och fordonsservice	15 874
varav parti- och provisionshandel (ej fordon)	5 618
varav detaljhandel (ej fordon)	5 985
Transport och magasinering	12 011
Informations- och kommunikationsverksamhet	38 910
varav telekommunikation	35 735
Offentlig sektor	37 314
varav försvar och nationell säkerhet	37 314
Olja och Gas³	83
Övrigt	29 897
Total	262 712

¹ Tabellen över sektorindelning för total utlåning har uppdaterats jämfört med tidigare rapportering. Sektorindelningen har justerats för att i högre grad spegla huvudsaklig verksamhet och slutanvändare.

² Utlåningen avser poster i balansräkningen. Sektorindelning baseras på NACE-kategorier där huvudkategori visas om utlåningsbeloppet > Skr 10 mdr. Underkategorier visas om utlåningsbeloppet > Skr 5 mdr. Sektorer med ett utlåningsbelopp under Skr 10 mdr inkluderas under Övrigt.

³ Olja och gas redovisas separat trots att utlåningsbeloppet understiger angivna tröskelvärden, eftersom SEK har sektormål för olja och gas.

Analys och bedömning av positiv påverkan

En viktig utgångspunkt för bedömningen av faktisk och potentiell positiv påverkan var huruvida SEK har befintliga processer på plats för att mäta och följa upp positiv påverkan. Utgångspunkten i väsentlighetsanalysen är att skilja på vad som utgör ett positivt bidrag och vad som utgör positiv påverkan. Att reducera potentiell eller faktisk risk för negativ påverkan genom att ställa krav på mitigerande eller återställande åtgärder i ett A-projekt räknas som ett positivt bidrag men kvalificerar inte in som positiv påverkan om inte påverkan går utöver den miniminivå som IFC Performance Standards kräver. Hållbarhetsklassad utlåning, där SEK har en metod och process för att bedöma och följa upp bland annat undvikna utsläpp är ett exempel på en befintlig process som använts i bedömningen av positiv påverkan.

För faktisk positiv påverkan bedömdes skala och omfattning. För potentiell positiv påverkan bedömdes också sannolikheten för att påverkan skulle inträffa.

Analys och bedömning av positiv påverkan kopplad till övriga delar i SEK:s värdekedja (upplåning, likviditetsplaceringar och egen verksamhet inklusive inköp av varor och tjänster) har i väsentlighetsanalysen bedömts med hjälp av interna experter.

Analys och bedömning av potentiell finansiell väsentlighet

Bedömningen av finansiell väsentlighet enligt riktlinjerna från EBA ska ge en bild av hur ESG-faktorer som riskdrivare påverkar institutets affärsmodell och riskprofil via de traditionella risklagen. Under 2025 fokuserade SEK på utveckling av metodiken för kreditrisk. SEK är indirekt exponerad genom sina motparter exponering mot ESG-faktorer, som för SEK skulle kunna materialiseras genom påverkan på motparternas återbetalningsförmåga. Bedömningen av finansiell väsentlighet kopplat till kreditrisk fokuserade på nettorisk, då bruttorisk inte bedömdes få någon väsentlig finansiell effekt för SEK i de fall SEK har en garantigivare som bär kreditrisken och träder in direkt vid fallissemang. Bedömningen av finansiell väsentlighet utgår således från nettorisk och tar hänsyn till att SEK:s utlåningsportfölj i hög grad är riskavtäckta. 2024 utgick bedömningen av finansiell väsentlighet från en branschbaserad top-down ansats som endast användes i kontexten av den dubbla väsentlighetsanalysen.

Den nya metodiken, som utvecklades under 2025, baseras på ett ESG-betyg, som indikerar ESG-risker på motpartsnivå (bottom-up), och som även används inom andra områden såsom IKLU (Interna Kapital och Likviditetsutvärderingen). ESG-betyget, som inkluderar kvantitativ data, användes för att identifiera motparter med höga ESG-risker.

Scenarioanalyser användes för att uppskatta ESG-risken på kort, medel och lång sikt. Utfallet av metoden för kreditrisk ger ingen väsentlig effekt på kort och mellan sikt, men en väsentlig finansiell påverkan på lång sikt. Miljörisker är den största riskfaktorn som bidrar till väsentlig finansiell risk på lång sikt. Inom miljöriskerna bedöms klimatförändringar utgöra den mest signifikanta risken. Läs mer på sid 130.

Bedömning av frågornas signifikans och slutlig prioritering

I det tredje steget bedömdes hur signifikant respektive områdes påverkan på omgivningen var samt hur stor den potentiella finansiella effekten var. Denna kvalitativa bedömning genomfördes av projektgruppen samt förankrades i en mindre grupp, bestående av CFO, riskchef, chef för Strategi, affärsutveckling och kommunikation, kreditchef samt chef för Hållbar finansiering. Utifrån en sammanvägd kvalificerad bedömning genomfördes i det fjärde steget en slutlig prioritering av vilka frågor som bedömdes väsentliga för SEK. Det slutliga resultatet fastställdes av vd i samråd med företagsledningen.

Sammanfattning av resultatet 2025

Resultatet av den dubbla väsentlighetsanalysen visar att SEK:s mest väsentliga hållbarhetsfrågor framför allt uppstår nedströms i värdekedjan, genom finansieringen av olika verksamheter och projekt.

Klimatförändringar bedöms som ett väsentligt område både ur påverkansperspektiv och finansiellt perspektiv, medan områden som biologisk mångfald samt mänskliga rättigheter bedöms som väsentliga främst ur ett påverkansperspektiv. Se tabell på sid 125 för den slutliga listan.

Resultatet av väsentlighetsanalysen 2025

Väsentlig fråga	Påverkan, risk eller möjlighet	Värdekedjan	Tidshorisont	Sidhänvisning beskrivning och åtgärder
Miljöinformation				
Klimatförändringar				
Begränsning av klimatförändringar	Positiv potentiell påverkan	Nedströms	Medel/Lång	Avsnitt Klimatförändringar sid 130
Begränsning av klimatförändringar	Negativ faktisk och potentiell påverkan, risk	Nedströms	Kort/Medel/Lång	Avsnitt Klimatförändringar sid 130
Anpassning till klimatförändringar	Negativ faktisk och potentiell påverkan, risk	Nedströms	Kort/Medel/Lång	Avsnitt Klimatförändringar sid 130
Energi	Negativ faktisk och potentiell påverkan, risk	Nedströms	Kort/Medel/Lång	Avsnitt Klimatförändringar sid 130
Föroreningar				
Föroreningar av luft, vatten och mark	Negativ potentiell påverkan	Nedströms	Kort/Medel/Lång	Avsnitt Miljö sid 135
Vatten och marina resurser				
Vatten och marina resurser	Negativ potentiell påverkan	Nedströms	Kort/Medel/Lång	Avsnitt Miljö sid 135
Biodiversitet och ekosystem				
Direkta påverkansfaktorer som leder till förlust av biologisk mångfald	Negativ faktisk och potentiell påverkan	Nedströms	Kort/Medel/Lång	Avsnitt Miljö sid 135
Konsekvenser för arters tillstånd och beroenden av ekosystemtjänster	Negativ faktisk och potentiell påverkan	Nedströms	Kort/Medel/Lång	Avsnitt Miljö sid 135
Samhällsansvarsinformation				
Den egna arbetskraften				
Arbetsvillkor	Negativ faktisk och potentiell påverkan	Egen verksamhet	Kort/Medel/Lång	Avsnitt Den egna arbetskraften sid 137
Arbetsvillkor	Positiv faktisk och potentiell påverkan	Egen verksamhet	Kort/Medel/Lång	Avsnitt Den egna arbetskraften sid 137
Likabehandling och möjligheter för alla	Positiv faktisk och potentiell påverkan	Egen verksamhet	Kort/Medel/Lång	Avsnitt Den egna arbetskraften sid 137
Arbetslagare i värdekedjan				
Arbetsvillkor och andra arbetsrelaterade rättigheter	Negativ potentiell påverkan	Nedströms	Kort/Medel/Lång	Avsnitt Arbetslagare i värdekedjan och påverkade samhällen sid 142
Påverkade samhällen				
Ekonomiska, sociala och kulturella rättigheter för lokalsamhällen och urfolks rättigheter	Negativ potentiell påverkan	Nedströms	Kort/Medel/Lång	Avsnitt Arbetslagare i värdekedjan och påverkade samhällen sid 142
Konsumenter och slutanvändare				
Informationsrelaterade konsekvenser för konsumenter och/eller slutanvändare samt personlig säkerhet för konsumenter och slutanvändare	Negativ potentiell påverkan	Nedströms	Kort/Medel/Lång	Avsnitt Arbetslagare i värdekedjan och påverkade samhällen sid 142
Administration av CIR-systemet				
Administration av CIR-systemet	Positiv faktisk och potentiell påverkan	Nedströms	Kort/Medel/Lång	Avsnitt administration av CIR-systemet sid 142
Bolagsstyrningsinformation				
Ansvarsfullt företagande				
Företagskultur	Positiv faktisk och potentiell påverkan	Egen verksamhet	Kort/Medel/Lång	Avsnitt Ansvarsfullt företagande sid 144
Korruption och mutor	Negativ potentiell påverkan	Nedströms	Kort/Medel/Lång	Avsnitt Ansvarsfullt företagande sid 144
Finansiell brottslighet				
Finansiell brottslighet	Negativ potentiell påverkan	Nedströms	Kort/Medel/Lång	Avsnitt Finansiell brottslighet sid 146

Styrning och riskhantering

Styrning

SEK är ett kreditmarknadsbolag vilket innebär att verksamheten regleras i lag och är under tillsyn av Finansinspektionen. SEK:s bolagsstyrning till sin helhet beskrivs i Bolagsstyrningsrapporten.

Nedan redovisas information om SEK:s styrning och riskhantering kring hållbarhet.

Ägaren

Ägarens styrning av SEK sker genom Statens ägarpolicy 2025 och ägaranvisningen.

I ägarpolicyen beskrivs att Regeringen har höga förväntningar på att bolagens affärsverksamhet bedrivs föredömligt i enlighet med ett antal principer. Enligt princip 3. ska bolag med statligt ägande generera hållbart värdeskapande.

I enlighet med SEK:s ägaranvisning ska SEK bedriva sin kreditverksamhet på kommersiella och hållbara grunder.

Styrelse, revisionsutskott och vd ansvar

Styrelsen är ytterst ansvarig för att ett aktivt och långsiktigt arbete för hållbar utveckling bedrivs inom företaget. Styrelsen har det övergripande ansvaret för att fastställa strategiska mål för hållbart värdeskapande, inklusive ekonomiska mål, samt för att följa upp dessa.

Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att miljö-, klimat- och sociala frågor integreras i mål, strategier, affärsmodell, riskramverket och policyer. För att stödja detta arbete har styrelsen inrättat utskott som, inom ramen för sina respektive ansvarsområden, hanterar miljö-, klimat-, sociala och styrningsrelaterade frågor.

Uppföljning av måluppfyllelse av hållbarhetsmål sker kvartalsvis och löpande i vd-rapport. Styrelsen får även återrapportering via riskrapporten samt via CFO:s uppföljning av mål. Vd är ansvarig för att sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar. Styrelsens inrättade revisionsutskott övervakar bolagets hållbarhetsrapportering samt lämnar rekommendationer och förslag.

SEK utbildar styrelsen för att säkerställa tillräcklig kompetens i hållbarhetsrelaterade frågor och övervakning av dessa. Varje år utvärderas styrelsens arbete och kompetensbehov identifieras, vilket ligger till grund för utbildningsinsatserna. En mer detaljerad beskrivning av styrelsens ansvar och samtliga utskott beskrivs i bolagsstyrningsrapporten på sid 36.

Organisation och ansvarsfördelning avseende hållbarhet

Chef för kundrelationer och hållbarhet har ett helhetsansvar för hållbarhetsfrågor, medan CFO ansvarar för hållbarhetsredovisningen och att den följer gällande regelverk. Bägge cheferna rapporterar direkt till vd. Riskchefen säkerställer att ESG ingår i risk- och internkontrollramverket och rapporterar till ledning och styrelse. Funktionen för regelefterlevnad övervakar hållbarhetsrelaterade regelverk och hanterar visselblåsarärenden. CFO följer upp hållbarhetsmål och nyckeltal, integrerar ESG i rapportering och ansvarar för hållbarhetsklassad uppläring samt dialog med investerare och ratinginstitut. Strategi- och kommunikationsfunktionen driver initiativ som stärker hållbar affärsutveckling. HR ansvarar för arbetsmiljö, mångfald och kompetensförsörjning, medan CIO säkerställer digitalisering och IT-säkerhet. Kreditchefen integrerar hållbarhetsbedömningar i kreditprocessen, och kundrelationsfunktionen leder dialogen med kunder om hållbarhetsfrågor och omställning av deras verksamheter. Juridik- och inköpsfunktionen säkerställer regelefterlevnad i avtal och leverantörsstyrning.

Integrering av hållbarhet i beslutsprocesser

Företagsledningen ansvarar för att miljö-, klimat-, sociala och styrningsfrågor ingår i den löpande förvaltningen och i strategiska beslut. Beslutsorgan och kommittéer, såsom riskkommittén, Asset Liability Committee (ALCO) och kreditkommittén, beaktar ESG-aspekter i frågor som rör risk, kapital, finansiering och kreditgivning. Kommittén för hållbarhetsobligationer säkerställer

att utlåning som klassas som hållbar följer ramverket för hållbara obligationer. För mer information om styrning och processer, se bolagsstyrningsrapporten på sid 36.

Internationella riktlinjer inom hållbarhet

De internationella riktlinjer inom hållbarhet som är styrande för SEK:s verksamhet är följande:

Från ägarpolicy:

- De tio principerna i Förenta Nationernas (FN) Global Compact
- FN:s vägledande principer för företagande och mänskliga rättigheter (samt FN:s konvention om barns rättigheter)
- OECD:s riktlinjer för multinationella företag
- OECD:s konvention och riktlinjer inom anti-korruption

Från ägaranvisningen:

- Ekvatorprinciperna
- OECD:s riktlinjer för hantering av sociala och miljömässiga risker vid statsstödd kreditgivning, vilka bland annat hänvisar till IFC Performance Standards och Världsbankens riktlinjer för miljö, hälsa och säkerhet,
- OECD:s riktlinjer för hållbar långgivning vid export till låginkomstländer

SEK ska även sträva för att bidra till Agenda 2030 och FN:s globala hållbarhetsmål, inklusive 1,5-gradersmålet (från Parisavtalet) och Kunming-Montréal-ramverket för biologisk mångfald. Dessa har inkorporerats i SEK:s interna regler i form av policyer, instruktioner och metoddokument.

Styrdokument inom hållbarhet

Hållbarhetsregler relevanta och aktuella för SEK:s verksamhet inkorporeras i SEK:s interna regler genom policyer och instruktioner. För att underlätta det operativa dagliga arbetet finns vägledande riktlinjer och rekommendationer i övriga styrdokument i form av rutiner och metoddokument. Risk och Regelefterlevnad följer upp efterlevnaden av kraven genom kontroller och uppföljning. Styrelsen utfärdar policyer och instruktioner till funktioner, och är ytterst ansvarig för godkännande av SEK:s styrdokument. Vd utfärdar instruktioner för olika områden. Policyer och instruktioner som vägleder SEK:s hållbarhetsarbete är:

- Policy för hållbar finansiering
- Riskpolicy
- Policy mot korruption
- Personalpolicy (inkl. arbetsmiljö-, mångfald-, och ersättningspolicy)
- Informationssäkerhetspolicy
- Uppförandekod
- Uppförandekod för leverantörer
- Personalinstruktion
- Instruktion för resor
- Instruktion för hantering av hållbarhetsrisk
- Instruktion avseende penningtvätt, finansiering av terrorism och internationella sanktioner

Samarbete och nätverk inom hållbarhet

Kunskapsutbyte och samarbete med kunder, banker och samarbetsparter är en viktig strategisk komponent för att hitta lösningar på hållbarhetsfrågor. Det handlar dels om att förstå och möta kundernas behov av omställning, dels att samverka med syftet att kunna göra mer nytta för fler företag. Genom samarbete med olika organisationer kan SEK dela erfarenheter och diskutera utmaningar och lösningar för olika hållbarhetsrelaterade frågor.

SEK deltar i följande samarbeten och nätverk inom hållbarhet:

- Hållbart företagande i statligt ägda företag
- Ekvatorprinciperna
- OECD:s arbetsgrupper för social och miljömässig hänsyn vid statsstödda exportkrediter
- Svenska ICC:s referensgrupp inom CSR
- UN Global Compact svenska nätverk
- Mistra BIOPATH, forskningsprogram med fokus på biologisk mångfald
- Fossilfritt Sverige, vilket syftar till att samarbeta för att lösa klimatutmaningen och uppnå målet om ett fossilfritt samhälle
- Net-Zero Export Credit Agencies Alliance (NZECA)
- Export Finance for Future (E3F) arbetsgrupp
- Svenska Bankföreningens hållbarhetsrapporteringsgrupp
- Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF).

Hållbarhetsrelaterade risker

SEK tillämpar ett dubbelt väsentlighetsperspektiv i sitt hållbarhetsarbete. Det innebär att utlåningsverksamheten, där de mest väsentliga hållbarhetsfrågorna uppstår, ska beakta både verksamhetens negativa påverkan på miljö, klimat och sociala områden inklusive mänskliga rättigheter samt hur miljö, klimat och sociala och styrningsrelaterade faktorer (ESG-faktorer), via olika transmissionskanaler, påverkar SEK:s finansiella risker. Det vill säga samband som visar hur klimat- och ESG-risker ("finansiella risker") kan leda till finansiella risker som påverkar SEK direkt eller indirekt via motparter, tillgångar och den ekonomi där verksamheten bedrivs, kan påverka SEK:s finansiella ställning, utveckling och position.

Risk för negativ påverkan som innefattar miljö- och klimatrisk samt social risk definieras av SEK som risken att SEK:s utlåningsverksamhet eller likviditetsinvesteringar direkt eller indirekt påverkar sin omgivning negativt inom miljö och klimat samt sociala frågor. Exempel på områden som inkluderas är miljö och klimat, mänskliga rättigheter och arbetsvillkor och affärsetik. I mänskliga rättigheter ingår barnrättsperspektivet, i arbetsvillkor ingår jämställdhet och mångfald och i affärsetik ingår skattetransparens.

Policy för hållbar finansiering redogör för SEK:s grundläggande principer och ställningstagande för hållbar finansiering. Den beskriver även de ramverk som styr hur SEK hanterar den negativa påverkan som SEK:s finansiering direkt och indirekt kan ha på miljö, klimat samt sociala områden inklusive mänskliga rättigheter.

SEK hanterar sina finansiella risker inom ramen för det övergripande riskramverket. Detta tillsammans med ramverk för hantering av risk för negativ påverkan säkerställer att finansiella risker och risker för negativ påverkan på miljö, klimat och sociala områden, inklusive mänskliga rättigheter, beaktas parallellt.

SEK:s riskramverk ska säkerställa att SEK löpande kan identifiera, mäta, styra, rapportera och ha kontroll över de väsentliga risker som SEK är eller kan bli exponerat för.

Riskramverket beskrivs i Riskpolicyn och Ramverk för hantering av påverkan beskrivs i Policy för hållbar finansiering.

Utöver Riskpolicyn och Policy för hållbar finansiering styrs hanteringen av hållbarhetsrisker av vd:s instruktion för hantering av hållbarhetsrisker, vd:s instruktion för hantering av finansiell brottslighet samt Anti-korruptionspolicy. Dessa säkerställer att SEK agerar i enlighet med interna och externa regelverk.

Beskrivning över hur SEK hanterar ESG-faktorer finansiella risker beskrivs i not 26. SEK:s process för hantering av risk för negativ påverkan (due diligence) beskrivs i illustration till höger.

SEK:s process för hantering av risk för negativ påverkan i utlåningen (due diligence)



Screening och identifiering

Vid en affärsförfrågan identifieras potentiella hållbarhetsrisker baserat på inhämtad information om affären. Informationen innehåller bland annat syftet med den finansiella och kommersiella affären, parter i affären samt lokalisering av parterna, betalningsflöden kopplat till affären, varan eller tjänsten som exporteras samt slutanvändandet av varan eller tjänsten, inklusive geografisk plats för slutanvändandet av varan eller tjänsten. SEK ska successivt upphöra med finansiering av fossila bränslen och finansierar inte kolgruvor, kolkraft, koltransporter eller nya oljekraftverk, läs mer på sid 130.



Analys och bedömning

Potentiella hållbarhetsrisker identifieras och bedöms på land-, motpart-, eller affärsnivå. Länder bedöms utifrån negativ påverkan på mänskliga rättigheter inklusive arbetsvillkor. Motparter kontrolleras även gällande eventuella incidenter inom hållbarhetsfrågor som kan indikera bristande förmåga att hantera hållbarhetsrisker, läs mer på sid 144. Projektrelaterad finansiering klassificeras utifrån potentiell social och miljömässig påverkan enligt OECD:s riktlinjer för social och miljömässig hänsyn vid statsstödda exportkrediter eller Ekvatorprinciperna. Läs mer på sid 128.

Om bedömningen visar på förhöjda hållbarhetsrisker genomför en hållbarhetsanalytiker en fördjupad analys. Den omfattar en bedömning av parternas kapacitet att hantera identifierade risker, en utvärdering av om riskerna är förenliga med SEK:s Policy för hållbar finansiering samt rekommendationer om vilka åtgärdskrav som bör ställas för att säkerställa att riskerna hanteras under kreditens löptid.



Baserat på ovan analys beslutas om SEK ska ingå i affären eller inte.

Uppföljning

För A- och B-projekt inom projektrelaterad finansiering sker återrapportering där hållbarhetsanalytiker följer upp att hållbarhetsklausulerna i kreditavtalet hanteras under kreditens löptid. Vid bristande efterlevnad av fastställda villkor initieras dialog samt kravställning mot låntagaren genom att upprätta en åtgärdsplan för att hantera risker och avvikelser vilken löpande följs upp.

För övriga affärer sker löpande övervakning av negativa nyheter samt om något inträffar som innebär att klausuler i kreditavtalet blir att påkalla.

Riskhantering i övriga processer

SEK ställer krav på hållbarhetsfrågor även i upplåning, likviditetsinvesteringar, inköpsprocessen och den egna verksamheten. Kraven utgår från SEK:s uppförandekod, personalhandboken och uppförandekod för leverantörer. Informationssäkerhetsrisker hanteras inom ramen för processen för operativa risker.

Projektrelaterad finansiering

Projektrelaterad finansiering är en central del av SEK:s utlåningsverksamhet. Vid finansiering av projekt kan risksituationer uppstå inom samtliga väsentliga hållbarhetsfrågor inom klimat och miljö, sociala och bolagsstyrningsfrågor.

Styrning och riktlinjer

SEK tillämpar Ekvatorprinciperna för hantering av risk för negativ påverkan i samband med projektrelaterad finansiering eller OECD Common Approaches vid exportkrediter. Riktlinjerna bygger på IFC Performance Standards som ska vara uppfyllda eller förväntas uppfyllas vid projektrelaterad finansiering. IFC Performance standards utgörs av åtta standarder som inkluderar områdena: projektets förmåga till riskhantering, arbetsvillkor, resurs-effektivitet och utsläpp, hälsa och säkerhet, markförvärv och folkomflyttning, biologisk mångfald, urbefolkning och kulturarv.

SEK är medlem i och deltar i utvecklingsarbetet inom Equator Principles Association och OECD:s olika arbetsgrupper för OECD Common Approaches. Exempelvis har deltagande skett i årliga möten samt i arbetsgrupper.

Roller och ansvar är fördelade inom organisationen genom att hållbarhetsanalytiker genomför analys, bedömning och uppföljning av klimat-, miljö- och sociala risker för utlånings-transaktioner och rapporterar till chefen för Hållbar finansiering. Chefen för Hållbar finansiering har ett helhetsansvar för hållbarhetsfrågor och rapporterar till chefen för Kundrelationer och hållbarhet, som rapporterar direkt till vd.

Hållbarhetsanalytiker inom SEK:s hållbarhetsavdelning bedöms ha adekvat erfarenhet och kunskap att analysera, bedöma och följa upp klimat-, miljö- och sociala risker vid projektrelaterad finansiering. SEK genomför interna utbildningar i tillämpning av Equator Principles till styrelse, ledning, kund- och affärsansvarig, affärsjurister, risk, regelefterlevnad, hållbarhetsanalytiker, stödjande enheter och annan relevant personal, för att säkerställa efterlevnad av interna processer, öka medvetenheten kring OECD Common Approaches, Equator Principles och riskhantering vid klimat-, miljö- och sociala risker. SEK rapporterar årligen sitt arbete med Equator Principles genom en fullständig rapport, vilket återfinns på www.sek.se.

Antal	2025	2024	2023	2022	2021
Beviljade lån till kategori A-projekt	2	2	2	6	3
Beviljade lån till kategori B-projekt	3	2	3	6	8
Beviljade lån till kategori C-projekt	1	0	0	1	0

Riskhantering

Enligt SEK:s Policy för hållbar finansiering ska projektrelaterad finansiering efterleva Ekvatorprinciperna eller OECD Common Approaches. Projektrelaterad finansiering följer SEK:s process för hantering av hållbarhetsrisker i utlåningen (due diligence) som beskrivs på sid 127. Vid särskilt hög hållbarhetsrisk ska fördjupad bedömning genomföras av hållbarhetsanalytiker där riskerna bedöms utifrån allvarlighetsgrad och sannolikhet. Förhöjd projektrelaterad hållbarhetsrisk anses finnas vid följande riskindikatorer: Projekt och projektrelaterad finansiering till kategori A-projekt eller kategori B-projekt där projekt kategoriseras enligt definition i Equator Principles eller OECD:s Common Approaches, se definitioner. Vid projektrelaterad finansiering ska avtalsvillkor avseende hantering av miljö- och sociala risker inkluderas i kreditavtalet.

Uppföljning

Uppföljning av förhöjd risk för negativ påverkan på klimat-, miljö- och människor samt av de avtalsvillkor som har ställts för att reducera dessa risker under projektets löptid sker så länge SEK har utestående exponering. Vid redan ingångna utlåningstransaktioner som inte längre bedöms följa SEK:s Policy för hållbar finansiering ska SEK vidta åtgärder utifrån de möjligheter som finns att påverka samt rapportera avvikelser till styrelsen.

Projektrelaterad finansiering 2025

Nya projektrelaterade utlåningstransaktioner under 2025 bedöms möta kraven under Ekvatorprinciperna eller OECD:s riktlinjer för social och miljömässig hänsyn vid statsstödda exportkrediter. Under 2025 beviljade SEK två A-projekt i Polen, tre B-projekt i Finland samt Danmark och ett C-projekt i Sverige.

För året identifierades två projekt i SEK:s projektportfölj som potentiellt låg utanför SEK:s Policy för hållbar finansiering. Åtgärder vidtogs bland annat genom korrigering av åtgärdsplaner.

Hållbar finansiering

Utlåning utgör grunden i SEK:s verksamhet och är den aspekt där SEK har störst möjlighet att bidra genom att allokera kapital för att adressera samhällets hållbarhetsutmaningar.

Finansiera verksamheter under omställning

Ett av SEK:s strategiska långsiktiga mål är att hållbarhetsklassad utlåning ska uppgå till Skr 150 miljarder 2035. Detta innebär att stötta verksamheter och projekt som redan idag når klimatmålen men även verksamheter och projekt som har en robust och trovärdig plan att ställa om till de nivåer av utsläpp av växthusgaser som globala klimatmål kräver. Mer information finns på sid 132.

SEK finansierar företag och projekt som är viktiga för den globala och svenska omställningen. Genom hållbara finansieringslösningar stödjer SEK företagens långsiktiga utveckling och möjliggör investeringar som bidrar till att nå klimatmålen i enlighet med Parisavtalet och inom ramen för planetens gränser. Fokus ligger på att stötta både verksamheter som redan arbetar hållbart och de som har en tydlig plan för omställning. På så sätt bidrar SEK till en hållbar framtid och skapar värde för svensk export och internationella samarbeten.

Omställningen till ett samhälle inom ramen för globala hållbarhetsmål skapar nya exportmöjligheter och kan bidra till arbetstillfällen och tillväxt, men kan även innebära nya samhällsutmaningar vilket innebär att omställningen behöver ske med beaktande av rättvisa. SEK:s Policy för hållbar finansiering reglerar arbetet.

Samarbete är en nyckel till framgång

Dialogen med SEK:s kunder visar att det finns finansieringsbehov kopplat till omställning och andra samhällsutmaningar. Vissa företag behöver se över sina logistikkedjor, andra behöver byta ut leverantörer eller göra investeringar i sin produktion för att minska utsläppen och samtidigt säkerställa att detta sker på ett ansvarsfullt sätt. Kunskapsutbyte och samarbete med kunder, banker och samarbetsparter är en viktig komponent för att hitta lösningar för att lösa samhällsutmaningar.

Bidrag till Sveriges BNP och sysselsättning

Genom SEK:s utlåning skapas en indirekt positiv påverkan i Sverige bland annat genom att exportaffärer bidrar till BNP-tillväxt och arbetstillfällen. SEK mäter den indirekta positiva påverkan genom multiplikatorer som SCB tagit fram på branschnivå enligt SNI 2007.

Indirekt påverkan	2025	2024	2023
Bidrag till Sveriges BNP (Skr mn)	87 000	61 000	55 000
Bidrag till arbetstillfällen i Sverige (antal)	111 000	73 000	69 000

SEK:s gröna, sociala och hållbarhetslänkade lån

SEK har satt ett strategiskt mål att öka andelen hållbarhetsklassad utlåning. Till år 2035 ska SEK ha möjliggjort 150 miljarder kronor i hållbarhetsklassad finansiering, vilket inkluderar gröna, sociala och hållbarhetslänkade lån. Under 2025 har SEK uppdaterat sitt ramverk för hållbara obligationer, Sustainability Bond Framework 2025, vilket utgör grunden för bolagets gröna och sociala produkt erbjudande. De gröna komponenterna i ramverket fortsätter att vara i linje med EU:s taxonomi. Genom SEK:s gröna, sociala och hållbarhetslänkade lån bidrar SEK indirekt genom att allokera kapital till hållbar utveckling utifrån miljömässiga och sociala faktorer.

- Gröna lån syftar till att främja miljömässigt hållbara satsningar som bidrar till ett eller flera av de sex miljömålen i EU:s taxonomi. Dessa lån kategoriseras i enlighet med SEK:s ramverk för hållbara obligationer.
- Sociala lån syftar till att främja investeringar som är socialt hållbara inom exempelvis hälso- och sjukvården, utbildning, grundläggande infrastruktur eller livsmedelstrygghet. Dessa lån kategoriseras i enlighet med SEK:s ramverk för hållbara obligationer.
- 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.

Skr mn	2025	2024
Grön utlåning	43 209	37 422
Social utlåning	2 201	2 228
Hållbarhetslänkad utlåning	10 878	13 712
Total hållbarhetsklassad utlåning	56 288	53 362
Total hållbarhetsklassad upplåning	27 784	34 990

Miljöförbättringar i gröna lån

SEK mäter indirekta miljöförbättringar avseende växthusgasutsläpp i gröna lån utifrån metod angiven i "International Financial Institution Framework for Harmonized Approach to Greenhouse Gas Accounting" och i enlighet med SEK:s ramverk för gröna obligationer "SEK Green Bond Framework". Utsläppsminskningar av växthusgaser från gröna lån beräknas 2025 uppgå till 5 234 929 ton CO₂e, år 2024 var motsvarande mängd 5 023 821 ton CO₂e.

Miljöinformation

Klimatförändringar

Miljöinformation			
Klimatförändringar	Påverkan/risk/möjlighet	Värdekedjan	Tidshorisont
Utlåningsportföljens exponering har en indirekt faktisk och potentiell negativ påverkan kopplat till anpassning till klimatförändringar, begränsning av klimatförändringar och energi . I utlåningsportföljen omfattar denna påverkan finansiering av verksamheter och projekt som är energi- och resursintensiva samt förknippade med höga direkta eller indirekta utsläpp av växthusgaser, eller som kräver betydande energinfrastruktur för att fungera.	<i>Negativ faktisk och potentiell påverkan</i>	<i>Nedströms</i>	<i>K/M/L</i>
SEK:s utlåningsverksamhet har en positiv potentiell påverkan genom möjligheten att styra finansiering mot projekt och finansiella produkter som direkt eller indirekt bidrar till begränsning av klimatförändringar . Detta bedöms som väsentligt ur ett medel- och långsiktigt perspektiv, då utlåningen kan adressera klimatmässiga utmaningar och främja omställningen mot en mer hållbar ekonomi.	<i>Positiv potentiell påverkan</i>	<i>Nedströms</i>	<i>M/L</i>
Klimatförändringar bedöms utgöra en betydande miljörisk som potentiellt kan påverka SEK:s finansiella ställning indirekt genom motparternas exponering mot ESG-faktorer. För SEK kan detta exempelvis materialiseras som en påverkan på motparternas återbetalningsförmåga och därmed kreditrisken i utlåningsportföljen. Inom utlåningsportföljen omfattar denna risk finansiering av projekt och verksamheter som ofta är resursintensiva och beroende av fossila bränslen.	<i>Risk</i>	<i>Nedströms</i>	<i>L</i>

Klimatförändringar har identifierats som ett väsentligt område i SEK:s dubbla väsentlighetsanalys. Utlåningsportföljen kan både bidra till negativ påverkan genom finansiering av utsläppsintensiva verksamheter och positiv påverkan genom projekt som främjar klimatomställningen.

Som finansiell aktör bidrar SEK till att stärka företagets konkurrenskraft genom att styra kapital mot lösningar som accelererar klimatomställningen och bidrar till minskade växthusgasutsläpp.

SEK:s påverkan på klimatförändringar

Den dubbla väsentlighetsanalysen som uppdaterades under 2025 identifierar att SEK kan ha både positiv och negativ påverkan på klimatförändringarna. De mest väsentliga klimatfrågorna omfattar anpassning till klimatförändringar, begränsningar av klimatförändringar och energi.

SEK definierar sin negativa påverkan på klimatförändringar som risken för att verksamheten, direkt eller indirekt, bidrar till negativa klimatkonsekvenser. Den negativa påverkan uppstår främst nedströms i värdekedjan genom utlåningsportföljens exponering mot projekt och verksamheter med betydande växthusgasutsläpp, såsom metaller och gruvdrift, papper- och skogsindustri, transportsektorn samt elproduktion. Det innebär att dessa affärer på kort, medellång och lång sikt kan bidra till ökade utsläpp.

Samtidigt bedöms SEK:s hållbarhetsklassade utlåning ha positiv påverkan på begränsning av klimatförändringarna genom att SEK möjliggör finansiering till projekt och verksamheter som, direkt eller indirekt, adresserar klimatförändringarna. Utlåningsportföljen omfattar både projekt som skapar tydlig positiv klimatnytta, såsom ny förnybar energiproduktion, samt projekt som främst syftar till att minska negativ påverkan, exempelvis energieffektivisering. Genom gröna lån och gröna obligationer kanaliseras kapital till aktiviteter som minskar utsläpp av växthusgaser, främjar energieffektivisering och underlättar övergången till förnybar energi. Den positiva påverkan bedöms som väsentlig ur ett medel- och långsiktigt perspektiv, då utlåningen kan adressera utmaningar och påskynda klimatomställningen.

SEK:s klimatrelaterade finansiella risker

Klimatförändringar bedöms utgöra en potentiell väsentlig klimatrelaterad finansiell risk för SEK. Risken är särskilt relevant för finansiering av projekt och verksamheter som är resursintensiva och beroende av fossila bränslen. Det bedöms främst vara företag inom metaller och gruvdrift, pappers- och skogsindustri, elproduktion och livsmedelsproduktion som på lång sikt riskerar att påverkas negativt av ESG-faktorer och som därmed driver denna risk. SEK delar in de klimatrelaterade riskerna i två huvudkategorier:

- *Omställningsrisker* uppstår vid övergången till en mindre fossilberoende ekonomi och drivs av förändringar i lagar, teknik och beteenden.
- *Fysiska risker* avser skador och förluster till följd av klimatförändringar, exempelvis extremväder eller långsiktiga förändringar som stigande havsnivåer.

Båda risktyperna kan påverka kunders återbetalningsförmåga och därmed innebära finansiella risker för SEK. Klimatrelaterade riskdrivare påverkar främst kreditrisk, exempelvis genom lägre lönsamhet, ökade kostnader för regelefterlevnad och störningar i leveranskedjor. SEK hanterar finansiella klimatrisker främst genom bolagets kreditprocess som finns beskriven i not 26.

SEK genomför klimatrelaterade scenarioanalyser och stresstester för att bedöma klimatrelaterade risker och SEK:s motståndskraft i olika framtida scenarier.

Motståndskraften i SEK:s strategi och affärsmodell i olika scenarioanalyser

Klimatrelaterade scenarioanalyser och stresstester genomförs för att bedöma SEK:s motståndskraft i olika scenarier och genomförs minst årligen för att identifiera ESG-risker på sektor- och motparts nivå. Huvudfokus ligger på miljörisker, särskilt omställningsrisker och fysiska klimatrisker, samt deras potentiella påverkan på SEK:s exponeringar och kapitalrelation.

Arbetet med scenarioanalyser och stresstester bidrar även till ett ökat lärande kring klimatrelaterade risker och kopplingen till risker och möjligheter i den egna verksamheten. Analyserna hjälper även SEK att förstå hur en kombination av klimatrelaterade risker kan påverka bolagets affär, strategier och finansiella ställning över tid.

I likhet med tidigare år baseras scenarioanalys och stresstester på tre olika scenarier. De scenarier som används har utvecklats av Network for Greening the Financial System (NGFS). SEK har valt att använda NGFS scenarier då de är designade för den finansiella sektorn, samt att scenarierna täcker både omställnings- och fysiska klimatrisker. De scenarier som används är:

- Nettonoll-scenariot vid 2050 (Net Zero by 2050 Scenario), vilket är ett scenario som beskriver vad som behöver göras för att nå 1,5 graders målet. Kortsiktig stora omställningsrisker men låg fysisk risk.
- Försenat 2-graders scenario (Delayed Transition Scenario). Innebär att klimatåtgärder skjuts upp vilket kräver kraftiga och plötsliga policyförändringar senare, runt 2030, för att nå klimatmålen.
- Nuvarande policyer scenario (Current Policy Scenario). Innebär att endast befintliga klimatpolicyer implementeras

och klimatmålen uppfylls inte. Innebär höga fysiska klimatrisker med allvarliga konsekvenser.

Under de senaste åren har SEK utvecklat en ny metod för scenarioanalyser och stresstester. För att bedöma ESG-risker på motparts nivå har SEK utvecklat ett ESG-betyg. Syftet med detta betyg är att differentiera SEK:s motparter med avseende på ESG-risker som potentiellt kan resultera i en finansiell risk för SEK. Beräkningarna baseras på tillgänglig kvantitativ data. Motparter med ett högt ESG-betyg antas ha en högre risk för en negativ ratingmigration i olika scenarier och olika tidshorisonter. Genom att kombinera scenarioanalys med ESG-betygen fångar SEK upp ESG risker på kort-, medellång och lång sikt. Analysen är även en integrerad komponent i den årliga IKLU (Interna Kapital och Likviditetsutvärderingen), samt en del av den dubbla väsentlighetsanalysen.

Resultatet av 2025 års scenario- och väsentlighetsanalys visar på potentiell väsentlig finansiell påverkan på lång sikt.

Styrning

SEK:s arbete med klimatfrågor är en integrerad del av bolagsstyrningen och följer de krav och riktlinjer som gäller för statligt ägda bolag. Hållbarhetsarbetet, inklusive klimatrelaterade aspekter, styrs av statens ägarpolicy, ägaranvisningen samt internationella regler och riktlinjer som SEK har åtagit sig att följa. Dessa dokument utgör grunden för hur bolaget säkerställer att klimatfrågor hanteras på ett strukturerat och ansvarsfullt sätt.

Hantering av SEK:s klimatpåverkan och klimatrelaterade risker styrs genom SEK:s Policy för hållbar finansiering och ett integrerat hållbarhets- och riskramverk som omfattar hela kreditgivningsprocessen. I enlighet med policyn förväntar sig SEK att de verksamheter och projekt som finansieras har förmåga att hantera risker kopplade till negativ påverkan på miljö och klimat samt att SEK ska arbeta proaktivt för att möjliggöra affärer som bidrar till Agenda 2030, inklusive Parisavtalets 1,5-gradersmål.

Policyn fastställer även att SEK successivt ska upphöra med finansiering av fossila bränslen. SEK finansierar inte kolgruvor, kolkraft, koltransporter eller nya oljekraftverk sedan 2019. Efter sista december 2022 finansieras inte heller prospektering och utvinning av olja och gas. Nya kol- och gaskraftverk finansieras endast i undantagsfall. SEK kan fortsatt finansiera projekt och verksamheter med höga växthusgasutsläpp där fossilfria alternativ ännu inte utvecklats, under förutsättning att projektet eller verksamheten över tiden bedöms bidra positivt till klimatomställningen.

Ur ett finansiellt riskperspektiv integreras klimatrelaterade risker i SEK:s övergripande riskramverk, där väsentliga risker identifieras, mäts och följs upp. Detta omfattar bland annat scenarioanalyser, stresstester, data- och riskbedömningar samt att man beaktar ESG-risker i kreditbedömningen. En mer detaljerad beskrivning av SEK:s riskramverket finns i not 26.

Kontroll och rapportering

SEK kontrollerar och följer upp kapitalmål, limiter, riskhantering samt interna och externa regler för att på så sätt säkerställa att riskeponeringarna hålls på en för SEK acceptabel nivå samt att riskhanteringen är effektiv och ändamålsenlig.

SEK följer löpande upp hanteringen av förhöjda risker för negativ påverkan samt klimatrisker i relevanta ingångna affärer under hela den period då SEK har utestående exponering.

SEK:s oberoende kontrollfunktioner rapporterar regelbundet och minst kvartalsvis till styrelsen, finans och riskutskottet (FRU) och vid avseende utvecklingen av bolagets väsentliga risker. Riskrapporteringen ska ge en korrekt och heltäckande bild av SEK:s riskeponering, inklusive exponeringar avseende klimatrelaterade risker.

SEK:s riskfunktion rapporterar till ledning och styrelse exponeringar som är utsatta/känsliga för klimatrelaterade risker.

SEK:s beräkningar av finansierade växthusgasutsläpp kommer att ligga till grund för kommande utveckling av styrning och riskhantering inklusive rapportering av klimatrelaterade risker och möjligheter.

Strategi

SEK:s strategi för att hantera klimatförändringar är integrerad i affärsmodellen, affärsstrategin och den finansiella planeringen. För att säkerställa att SEK identifierar risker och påverkan kopplad till klimatförändringar, som ofta materialiseras på längre sikt, har den strategiska planeringshorisonten förlängts till 2035. Strategin syftar till att minska SEK:s klimatpåverkan och finansiella klimatrisker i linje med Parisavtalet och att samtidigt bidra till klimatomställningen. SEK:s strategiska aktiviteter inkluderar följande:

- Arbeta strategiskt för att säkerställa efterlevnad av SEK:s principer som stipuleras i Policy för hållbar finansiering,
- Restriktiv hållning till transaktioner med en negativ påverkan på klimatet,
- Engagera SEK i kunders klimatomställning samt i internationella samarbeten och nätverk.

Öka andelen grön utlåning

SEK:s strategi för klimatomställningen bygger på att styra kapital mot verksamheter som bidrar till att uppnå målen i Parisavtalet. Fokus ligger på att öka utlåningen till företag med trovärdiga planer för att minska utsläpp i linje med vetenskapligt baserade klimatmål samt till projekt som klassas som gröna enligt SEK:s ramverk för hållbara obligationer. Genom gröna obligationer och lån kan SEK säkerställa att finansiering riktas till initiativ med tydlig klimatnytta.

För att definiera vad som är en grön tillgång använder SEK sitt ramverk för hållbara obligationer, som bygger på internationella principer och EU:s taxonomin. Detta ramverk skapar transparens och tydlighet kring vilka projekt som kvalificerar för grön finansiering. Gröna lån beskrivs närmare på sid 129. Genom dessa styrande principer och ramar bidrar SEK till att accelerera klimatomställningen.

Dialog om kundernas klimatomställning

För att vara en drivande kraft i omställningen behöver SEK kontinuerligt utveckla förståelsen och hanteringen av de klimatrelaterade riskerna och möjligheterna. SEK kommer fortsätta arbeta för att öka bearbetningen mot branscher som är viktiga för klimatomställningen och prioritera kunder med hög potential att minska sina växthusgasutsläpp.

Genom att erbjuda finansieringslösningar till bolag som ställer om i linje med vetenskapligt baserade klimatmål kan SEK bli en möjliggörare för omställningen och samtidigt minska de klimatrelaterade riskerna. För detta ändamål erbjuder SEK bland annat hållbarhetslänkade lån vars syfte är att bidra positivt till bolagets hela verksamhet anpassas till klimatomställningen.

Klimatbedömning av affärer

SEK har tagit fram en klimatbedömningsmetod för att bedöma om affärer är i linje med Parisavtalets 1,5-gradersmål. Metoden har utformats i enlighet med Europeiska bankmyndighetens riktlinjer samt andra internationella standarder och är en viktig del i SEK:s affärsstrategi för att hantera klimatförändringar.

Klimatbedömningen används som ett verktyg för att analysera affärers klimatpåverkan och deras förenlighet med Parisavtalet. För affärer med betydande utsläpp utvärderas även omställningsplaner och risk för inläsnings effekter. Klimatbedömningen är ett tillägg till SEK:s befintliga hållbarhetsanalys, där miljö- och sociala risker bedöms.

Under 2025 har klimatbedömningar genomförts för samtliga exportkrediter och projektfinansieringsaffärer som SEK fattat beslut om under året.

SEK:s och EKN:s gemensamma vetenskapliga klimatråd

I syfte att knyta klimatarbetet till vetenskaplig grund inrättade Svensk Exportkredit och Exportkreditnämnden 2021 ett klimatråd bestående av professorer, docenter och forskare från svenska högskolor, universitet och forskningsinstitut. Klimatrådet vägleder det svenska exportkreditsystemet så att det ligger i linje med Parisavtalets 1,5-graders mål. Rådet har inte någon operativ roll utan är ett kunskapsstöd och en diskussionspartner när det gäller principiella ställningstaganden. Under året har Klimatrådet haft ett

möten, fler möten är planerade under 2026. Minnesanteckningar finns tillgängliga på www.sek.se.

SEK:s engagemang i Net-Zero Export Credit Agencies Alliance

SEK är en av medgrundarna till Net-Zero Export Credit Agencies Alliance (NZECA), ett FN-lett samarbete där exportkreditinstitut arbetar för att anpassa sina portföljer till Parisavtalets 1,5-gradersmål. Inom alliansen deltar SEK i gemensamma arbetsgrupper som utvecklar metoder, indikatorer och verktyg för att bedöma och styra klimatpåverkan inom exportfinansiering. Genom NZECA får SEK tillgång till internationellt kunskapsutbyte och gemensamma riktlinjer som stärker SEK:s eget klimatarbete och långsiktiga nettonollstrategi.

SEK:s omställningsplan

SEK har under flera år arbetat för att vara en kraft i omställningen genom att finansiera projekt och verksamheter som bidrar till minskade växthusgasutsläpp. SEK har påbörjat utvecklingen av omställningsplanen som omfattar de komponenter som föreskrivs i Europeiska bankmyndighetens kommande riktlinjer för hantering av ESG-risker (EBA GL 2025/01). Detta inkluderar identifiering, bedömning och hantering av väsentliga ESG-risker, integreringen av dessa i affärsstrategin, riskstrategin och styrningen samt åtgärder och uppföljning. Omställningsplanen kommer att tydliggöra integreringen av hållbarhetsarbetet och fungera både som ett strategiskt styrverktyg för att uppnå de övergripande målen och som ett riskhanteringsverktyg för att säkerställa SEK:s stabilitet avseende ESG-risker samt motståndskraft inför omställningen. Omställningsplanen förväntas färdigställas våren 2026.

Mål och mätetal

SEK:s klimatpåverkan sker främst inom finansieringsverksamheten och SEK har därmed störst möjlighet att påverka klimatförändringarna genom utlåningsportföljen. De klimatmål som SEK har fastställt syftar i huvudsak till att bidra till att begränsa klimatförändringarna.

Mål: Hållbarhetsklassad utlåning ska uppgå till Skr 150 miljarder 2035

SEK har ett strategiskt mål att öka andelen hållbarhetsklassad utlåning (grön, social och hållbarhetslänkad) och har som målsättning att uppnå 150 miljarder kronor till 2035. Genom hållbarhetsklassad utlåning kan SEK styra finansieringen mot projekt och verksamheter som bidrar till att begränsa klimatförändringen och därigenom allokera kapital till klimatomställningen. SEK:s hållbarhetsklassade utlåning uppgick 2025 till Skr 56,3 miljarder (53,4), läs mer på sid 129.

Mål: SEK:s balansräkning ska nå nettonoll växthusgasutsläpp senast 2045.

SEK:s uppdrag är att finansiera svensk export och utlåningsportföljen är i stor utsträckning en konsekvens av sammansättningen och utvecklingen av Sveriges exportsektorer och efterfrågan på exportfinansiering. SEK har en hög ambitionsnivå inom hållbarhet och strävar efter att vara en drivande kraft i klimatomställningen. SEK:s verksamhet ska bidra till Parisavtalets 1,5-gradersmål och målet om globala nettonollutsläpp 2050. Under 2021 fastställdes ett långsiktigt strategiskt klimatmål om att uppnå nettonoll växthusgasutsläpp i balansräkningen senast 2045.

SEK:s klimatpåverkan består till övervägande del av finansierade växthusgasutsläpp, som uppgår till cirka 99 procent av de totala redovisade utsläppen. Dessa utsläpp uppstår i de projekt och verksamheter som finansieras och ligger i huvudsak utanför SEK:s direkta operativa kontroll. Nettonollmålet utfall påverkas av kundernas omställningsförmåga samt externa faktorer såsom lagstiftning, politiska styrmedel, teknikutveckling och marknadsförändringar. Dessa förutsättningar kan skapa utmaningar i att samtidigt stödja svensk export och styra utlåningsportföljen i linje med nettonollmålet ambitioner.

SEK arbetar kontinuerligt och proaktivt med att vidareutveckla arbetssätt och styrning kopplad till nettonollmålet, inklusive att stärka tillförlitligheten i beräkning, rapportering och analys av finansierade växthusgasutsläpp i enlighet med etablerade ramverk och branschpraxis. Begränsningar i datatillgång och metodik innebär viss osäkerhet, vilket gör förbättrad datakvalitet och metodutveckling till fortsatt prioriterade områden.

I linje med åtagandet inom NZECA arbetar SEK med att successivt utarbeta sektorspecifika mål och mätetal. Under 2025 fastställdes det första sektormålet, avseende olje- och gassektorn, med ambitionen att uppnå noll finansierade växthusgasutsläpp inom sektorn senast 2030. Sektormålet är förenligt med SEK:s policy för hållbar finansiering. Utlåningen till sektorn uppgick till Skr 83 miljoner (488) vid utgången av 2025, enligt tabell på sid 123. De finansiella växthusgasutsläppen inom olja och gas uppgick till 18 710 ton CO₂e under 2025, enligt tabell på sid 134.

Utvecklingen av ytterligare sektormål och mätetal kommer att fortsätta och anpassas till NZECA Target Setting Protocol.

SEK:s klimatpåverkan

SEK:s växthusgasutsläpp

SEK:s direkta klimatpåverkan är begränsad. SEK har inga utsläpp inom scope 1. Utsläppen i scope 2 utgörs främst av inköpt energi till kontoret och bedöms vara av begränsad klimatmässig väsentlighet i relation till SEK:s totala påverkan.

Den totala klimatpåverkan från den egna verksamheten uppgick under 2025 till 2 022 ton CO₂e (816)², exklusive finansierade växthusgasutsläpp. SEKs totala utsläpp inom scope 3 uppgick till 18 363 607 ton CO₂e (22 378 393), medan utsläppen inom scope 2 uppgick till 19 ton CO₂e (19).

SEKs rapporterade utsläpp från den egna verksamheten ökade under 2025 jämfört med föregående år. Ökningen beror främst på förbättrade mätmetoder, utökad datainsamling samt en breddning av beräkningarna till att omfatta fler utsläppskällor, särskilt inom köpta varor och tjänster. Detta stärker transparensen och ger en mer heltäckande bild av SEK:s klimatavtryck.

SEKs totala biogena utsläpp inom scope 1–3 uppgick till 87,4 ton CO₂e (197,8). Utsläppen härrör från förbränning av biobränslen i fordon, fjärrvärme och elektricitet.

Information om omfattning, emissionsfaktorer och systemgränser beskrivs under Redovisningsprinciper. För räkenskapsåret 2025 har SEK valt att klimatkompensera för de växthusgasutsläpp som ingår i hållbarhetsrapportens omfattning, exklusive scope 3.15. Ett basår saknas i nuläget och kommer att fastställas i samband med fortsatt utveckling av klimatarbetet.

SEK:s samlade klimatpåverkan, inklusive klimatkompensationsprojekt, beskrivs i en separat Klimatredovisning som finns tillgänglig på www.sek.se.

Bruttoväxthusgasutsläpp inom scope 1, 2, 3 (tCO ₂ e)	2025	2024 ³	2023 ³
Bruttoväxthusgasutsläpp scope 1 ¹	0	0	0
Scope 2-växthusgasutsläpp			
Platsbaserade bruttoväxthusgasutsläpp inom scope 2	22	24	80
Marknadsbaserade bruttoväxthusgasutsläpp scope 2	19	19	9
Betydande växthusgasutsläpp inom scope 3			
Totala indirekta bruttoutsäpp scope 3	18 363 607	22 378 393	13 262 896
1 Inköpta varor och tjänster	1 735	434	138
2 Kapitalvaror ²	–	–	–
3 Bränsle- och energirelaterade aktiviteter	5	8	2
4 Uppströms transport och distribution	0	0	0
5 Avfall som genererats av verksamheten	0	0	1
6 Tjänsteresor	246	333	326
7 Anställdas pendling	16	22	15
8 Tillgångar som leasas i tidigare led ²	–	–	–
9 Transport i senare led ²	–	–	–
10 Bearbetning av sålda produkter ²	–	–	–
11 Användning av sålda produkter ²	–	–	–
12 Slutbehandling av sålda produkter ²	–	–	–
13 Tillgångar som leasas i senare led ²	–	–	–
14 Franchiseavtal ²	–	–	–
15 Investeringar	18 361 604	22 377 596	13 262 414
Totala utsläpp av växthusgaser			
Totala utsläpp av växthusgaser (platsbaserade) (ton CO ₂ e)	18 363 629	22 378 417	13 262 976
Totala utsläpp av växthusgaser (marknadsbaserade) (ton CO ₂ e)	18 363 626	22 378 412	13 262 906

¹ SEK har inga direkta utsläpp.

² Icke-väsentliga utsläpp.

³ Jämförelsetal för 2024 och 2023 har uppdaterats. Utsläpp för el 2024 har omräknats baserat på uppdaterad emissionsfaktor. Kategori 15 har justerats till följd av omklassificering av underliggande data för 2024 och 2023. Ändringarna syftar till att förbättra datakvalitet och jämförbarhet.

²Utsläpp för el 2024 har omräknats på grund av uppdaterad emissionsfaktor.

SEK:s finansierade växthusgasutsläpp

SEK:s växthusgasutsläpp uppstår främst genom utlåningen, där utsläppen genereras i kundernas verksamheter och aktiviteter (scope 3.15).

För att öka transparensen redovisar SEK i år finansierade växthusgasutsläpp uppdelat på sektorer. Tabellen baseras på NACE-koder, där SEK har valt att kartlägga produktionskoder till slutliga konsumtionskategorier. Tabellen visar även utsläppens relation till SEK:s totala utlåningsportfölj och hur stor andel av portföljen som omfattas av beräkningen.

Under 2025 uppgick SEK:s finansierade utsläpp till 18 361 604 ton CO₂e (22 377 596). Minskningen jämfört med föregående år förklaras främst av förbättrad datakvalitet, bland annat genom en uppdaterad beräkningsmetod kopplad till låntagarens bolagsvärde. Metoden ger ett mer tillförlitligt underlag, bredare datatäckning och bättre överensstämmelse med PCAF:s riktlinjer. I kombination med förändringar i utlåningsportföljen står detta för huvuddelen av årets minskning av finansierade växthusgasutsläpp.

SEK har under året arbetat med att förbättra datainsamling och beräkningsmetoder för finansierade växthusgasutsläpp. En aktivitet är att SEK har anslutit sig till PCAF, ett globalt initiativ med över 680 finansiella aktörer som arbetar för transparent och jämförbar koldioxidredovisning. Genom att ansluta sig till PCAF får SEK tillgång till verktyg som stärker möjligheten att bedöma och rapportera utsläpp kopplade till finansiella aktiviteter i enlighet med PCAF:s internationellt erkända metoder.

SEK:s beräkning av finansierade växthusgasutsläpp baseras på PCAF:s metodik, där beräkningarna utgår från metodikerna för företagslån och onoterat eget kapital samt projektfinansiering:

- Företagslån: Utsläppen beräknas genom att låntagarens totala utsläpp multipliceras med en tillskrivningsfaktor (SEK:s utlåning dividerat med bolagets värde eller totala tillgångar).
- Projektfinansiering: Utsläppen beräknas genom att projektets totala utsläpp multipliceras med en tillskrivningsfaktor (SEK:s utlåning dividerat med projektets värde eller totala tillgångar).

I första hand används rapporterade utsläppsdata. När utsläppsdata saknas genomförs uppskattningar baserade på bransch, land och bolagsstorlek. Arbetet med att inkludera exportkrediter och projektrelaterad finansiering fortsätter, vilket innebär att utsläppssiffrorna kan komma att både öka och minska tills metodik och data är mer robusta. Det finns även osäkerhetsfaktorer kopplade till beräkningen av finansierade utsläpp, bland annat på grund av variationer i bolagens utsläppsfaktorer och beräkningsmetoder. SEK arbetar kontinuerligt med att förbättra beräkningsmetodiken, följa marknadspraxis och uppdaterade rapporteringsstandarder samt använda tillgängliga och tillförlitliga datakällor.

Finansierade växthusgasutsläpp uppdelat på sektor 2025

Sektor	Utlåning ¹ (Skr mn)	Finansierade utsläpp Scope 1 & 2 (tCO ₂ e)	Finansierade utsläpp Scope 3 (tCO ₂ e)	Finansierade utsläpp total (tCO ₂ e)	Täckningsgrad (%)
Industriproduktion	77 716	349 351	13 741 703	14 091 053	94 %
Energiförsörjning	28 970	823 936	712 107	1 536 044	59 %
Byggverksamhet	21 938	34 344	483 620	517 963	52 %
Handel och fordonsservice	15 874	80 669	741 710	822 379	82 %
Transport och magasinering	12 011	73 128	187 169	260 297	79 %
Informations- och kommunikationsverksamhet	38 910	45 910	151 801	197 710	98 %
Offentlig sektor	37 314	549	196 479	197 027	27 %
Olja och Gas	83	4 600	14 110	18 710	100 %
Övrigt ²	29 897	97 541	622 880	720 421	91 %
Totalt	262 712	1 510 028	16 851 579	18 361 604	76 %

¹ Utlåningen avser poster i balansräkningen

² Inkluderar alla övriga sektorer

Miljö: Miljöföroreningar, vatten och marina resurser samt biologisk mångfald och ekosystem

Miljöinformation			
Föroreningar	Påverkan/Risker/Möjligheter	Värdekedjan	Tidshorisont
SEK: utlåningsportfölj kan indirekt bidra till en potentiell negativ påverkan då portföljen omfattar projekt och verksamheter som kan generera utsläpp till luft, vatten och mark . Detta inkluderar både infrastruktur- och energiprojekt, samt verksamheter inom gruv, råvaror, industri, transport och livsmedelsproduktion. Utsläppen kan uppkomma under bygg- och driftfas eller som en del av den löpande verksamheten, och kan påverka luft- och vattenkvalitet samt markens hälsa negativt.	Negativ faktisk påverkan	Nedströms	K/M/L
Vatten och marina resurser	Påverkan/Risk/Möjlighet	Värdekedjan	Tidshorisont
SEK:s utlåningsportfölj kan indirekt bidra till en potentiell negativ påverkan på vatten och marina resurser genom finansiering av projekt och verksamheter som kan påverka vattenkvalitet, vattenanvändning och vattenekosystem. Exempel på sådana projekt och verksamheter är gruvor, havsbaserad vindkraft, vatten- och sanitetssystem, papper & skog och livsmedelsproduktion. Bland dessa har gruvor, pappers- och pappersvarutillverkning samt livsmedelsproduktion särskilt hög vattenförbrukning. Den potentiella negativa påverkan på vatten och marina resurser kan uppkomma genom utsläpp av kemikalier, näringsämnen och sediment, förändrad vattenanvändning eller fysisk påverkan på vattenekosystem under bygg- och driftfas.	Negativ faktisk påverkan	Nedströms	K/M/L
Biologisk mångfald och ekosystem	Påverkan/Risker/Möjligheter	Värdekedjan	Tidshorisont
SEK:s utlåningsportfölj kan indirekt bidra till en potentiell negativ påverkan på biologisk mångfald och ekosystem genom finansiering av projekt och verksamheter som kan påverka land- och vattenekosystem, habitat, arter och naturresurser. Exempel på sådana projekt och verksamheter är gruvor, pappers- och pappersvarutillverkning, land- och havsbaserad vindkraft samt anläggningsarbeten. Den potentiella påverkan kan uppkomma genom direkta påverkansfaktorer som leder till förlust av biologisk mångfald, förändringar i arters tillstånd, förändrad omfattning eller tillstånd av ekosystem, samt påverkan på och beroenden av ekosystemtjänster .	Negativ faktisk påverkan	Nedströms	K/M/L

Utifrån SEK:s dubbla väsentlighetsanalys har tre ömsesidigt beroende och sammanlänkade miljö- och naturrelaterade områden identifierats som väsentliga ur ett påverkansperspektiv; föroreningar, vatten och marina resurser samt biologisk mångfald och ekosystem. Detta eftersom SEK indirekt kan bidra till negativ påverkan genom de projekt och verksamheter som bolaget finansierar. Klimat, som är starkt sammankopplat med dessa områden, beskrivs i ett separat kapitel, se sid 130.

Resursanvändning, inklusive avfallshantering, bedömdes i väsentlighetsanalysen 2025 inte vara väsentligt på aggregerad portföljnivå, men området är fortsatt viktigt att övervaka för specifika sektorer och affärer, då det ligger nära tröskeln för väsentlig påverkan. Cirkulär ekonomi, som utgör en central lösning för att minska resursförbrukning och främja återanvändning, bedömdes inte heller som väsentligt på portföljnivå.

Policyer och åtaganden

SEK:s Policy för hållbar finansiering inkluderar samtliga väsentliga miljö- och naturrelaterade områden och vägleder arbetet. Policyn tydliggör att miljö ska värnas i affärer som SEK finansierar och SEK:s förväntan är att de verksamheter och projekt som finansieras har kapacitet att hantera risk för negativ påverkan på miljö och natur, inklusive negativ påverkan på ekosystem och biologisk mångfald. I policyns princip 4 och 5 tydliggörs att SEK ska främja ett ökat positivt bidrag i linje med Kunming-Montreal ramverket för biologisk mångfald samt verka för god och öppen dialog med intressenter på nationell och internationell nivå, för att skapa institutionella och affärsmässiga förutsättningar för svenska exportlösningar att bidra till ramverket.

Åtgärder för att hantera negativ påverkan i projekt

De projekt som SEK finansierar ska uppfylla IFC Performance Standards, vilka bland annat omfattar riskområden såsom resurseffektivitet och utsläpp samt biologisk mångfald. I enlighet med IFC:s åtgärdsierarki ska projektens negativa miljöpåverkan i första hand undvikas, därefter minimeras, återställas och, i sista hand, kompenseras. Åtgärdsierarkin tillämpas såväl för påverkan relaterad till utsläppföroreningar som för påverkan på biologisk mångfald och ekosystem. Exempel på förebyggande åtgärder som kan krävas som del av en åtgärdsplan i sådan finansiering är att projekt som inte har andra alternativ än att använda naturområden

som utgör kritiska habitat måste upprätta en så kallad Biodiversity Action Plan. En sådan plan omfattar bland annat insamling av baseline-data, mål för att minimera påverkan på habitat och arter, åtgärder för att reducera kvarvarande påverkan samt en plan för uppföljning av resultaten.

Eventuella kompensationsåtgärder (offsets) får enligt IFC Performance Standards endast tillämpas som en sista utväg för kvarvarande, oundviklig påverkan och förutsätter att tidigare steg i åtgärdsierarkin har tillämpats fullt ut. För projekt som påverkar kritiska habitat ställs särskilt höga krav på att eventuella kompensationsåtgärder bidrar till minst ingen nettominskning, och i vissa fall nettovinst, av biologisk mångfald.

Åtgärder för att hantera negativ påverkan i övrig finansiering

Risk för negativ påverkan kan identifieras även i affärer som inte omfattar projekt. Vid icke-projektrelaterad finansiering, det vill säga finansiering som avser befintliga verksamheter med potentiellt hög negativ miljöpåverkan, har SEK inte samma möjlighet att ställa krav på eller följa upp specifika åtgärdsplaner för att reducera negativ påverkan på miljön. I dessa fall ligger fokus istället på att, inför kreditbeslut, bedöma affärens risker.

Bedömningen i dessa affärer kan, beroende på riskens natur och omfattning, innebära att man utvärderar relevanta parter kapacitet att hantera den identifierade risken i sin verksamhet eller leverantörskedja (kapacitetsbedömning). SEK genomför denna typ av kapacitetsbedömning i de fall finansieringen avser en bransch med förhöjd risk för negativ miljöpåverkan och där exponeringen avser länder som enligt Ekvatorprinciperna klassificeras som Non-Designated Countries³.

Kapacitetsbedömningen är riskbaserad och utgår från identifierade affärsrisker. Den omfattar motpartens förmåga att hantera miljörisker genom styrning, kontroll och uppföljning. Vid behov kan SEK ställa särskilda krav i kreditavtalet för att reducera risk, men inte kravställa omfattande åtgärdsplaner med uppföljning som vid projektrelaterad finansiering.

Uppföljning av hantering av negativ påverkan

Riskmitigerande åtgärder i specifika projekt följs upp i enlighet med den process som beskrivs i avsnitt Projektrelaterad finansiering, se sid 128. På aggregerad nivå för hela SEK:s

³ Länder med en svagare lagstiftning och hanteringssystem avseende miljö- och sociala frågor samt institutionell kapacitet för att skydda befolkning och miljö.

utlåningsportfölj följs riskmitigerande åtgärder upp i samband med den årliga riskbedömningen för miljö som SEK genomför. Begreppet miljö i SEK:s riskbedömning syftar till föroreningar, vatten och marina resurser, biologisk mångfald och ekosystem. I den årliga riskbedömningen innefattas bland annat att utvärdera effektiviteten i SEK:s hantering av risken för negativ påverkan på miljö.

Uppföljning av miljöeffekter

Vilka projekt som har finansierats samt deras rapporterade klimat- och miljöeffekter redovisas årligen i SEK:s Green Bond Letter. Läs mer i kapitlet om hållbarhetsklassad finansiering på sid 129.

Mål och strategiskt arbete

SEK har i nuläget inga tidsbundna eller resultatnriktade mål för föroreningar, vatten och marina resurser eller biologisk mångfald och ekosystem på aggregerad portföljnivå. Under 2025 stärkte SEK sin interna kompetens och kapacitet inom området genom utveckling av sektorklassificering på transaktionsnivå, intressentdialog och samverkan. SEK planerar under 2026 att påbörja ett arbete för att fördjupa sin förståelse för hur natur och biologisk mångfald kan hanteras på ett mer sammanhållet och strategiskt sätt. Arbetet kommer bland annat att stödjas av SEK:s deltagande i FN Global Compacts Nature Action Accelerator, som syftar till att stärka organisationers förmåga att förstå, prioritera och integrera naturrelaterade frågor i styrning och verksamhet.

Utveckling av naturrelaterade data och analyser

Under 2024 genomförde SEK, tillsammans med forskare inom programmet, ett pilotprojekt för att kartlägga och analysera utlåningsportföljen utifrån rapporteringsramverket TNFD:s (Taskforce on Nature-related Financial Disclosures) LEAP-metod. För närvarande kvarstår brister i den data som berör området, och verktyg samt metoder för naturrelaterade bedömningar utvecklas kontinuerligt. SEK ser därför ett behov av att fortsätta förfinas de preliminära resultaten.

Som ett led i detta arbete vidareutvecklade SEK under 2025 sektorklassificeringen på transaktionsnivå, ett centralt verktyg enligt TNFD:s Additional Disclosure Guidance for Financial Institutions.

Klassificeringen är ett viktigt första steg för att identifiera och prioritera beroenden av och påverkan på naturen i utlåningsportföljen. För en mer heltäckande analys behöver sektorklassificeringen kompletteras med plats- och verksamhetsspecifik information. Denna information är i dagsläget ofta begränsad, särskilt kopplat till indirekta exponeringar och globala värdekedjor. Därför baseras portföljanalyser hittills huvudsakligen på aggregerade och sektorsvisa antaganden. I takt med att geografiskt mer detaljerad data blir tillgänglig bedöms analyserna kunna fördjupas och ge ett förbättrat underlag för meningsfulla mätetal och mål.

Krav på intressentdialoger i projektrelaterad finansiering

Inom projektrelaterad finansiering ställs krav på att projektägare ska ha ett projektspecifikt system för hantering av miljö- och sociala frågor, där intressentdialog ingår som ett centralt inslag. I de fall projektets miljöpåverkan bedöms kunna medföra negativa konsekvenser för berörda intressenter, exempelvis kopplat till föroreningar, vatten och marina resurser eller biologisk mångfald ska dessa frågor ingå som en del av intressentdialogen under projektets löptid.

Samverkan och erfarenhetsutbyte

För att stärka sin förmåga att integrera biologisk mångfald i finansieringsbeslut deltar SEK som partner i forskningsprogrammet Mistra BIOPATH. Mistra BIOPATH samlar aktörer från akademi, näringsliv, finanssektor och offentlig sektor, vilket ger SEK en värdefull arena för dialog och möjlighet att bidra till utveckling av metoder för att integrera natur och biologisk mångfald i finansiellt beslutsfattande.

SEK deltar även aktivt i OECD:s arbetsgrupper för sociala och miljömässiga hänsyn vid statsstödda exportkrediter samt i arbetsgrupper kopplade till Ekvatorprinciperna. Löpande dialoger med kunder, samverkan inom Team Sweden och erfarenhetsutbyte med internationella nätverk av exportkreditinstitut ger ytterligare viktiga insikter till SEK:s utvecklingsarbete.

Samhällsansvarsinformation

Den egna arbetskraften

Samhällsansvarsinformation			
Den egna arbetskraften	Påverkan/Risk/Möjlighet	Värdekedjan	Tidshorisont
Arbetsvillkor är en väsentlig fråga utifrån ett påverkansperspektiv. Inom den egna verksamheten finns risk för negativ faktisk påverkan genom stressrelaterade faktorer. Dessa kan leda till ohälsa och lågt engagemang bland medarbetarna.	<i>Negativ faktisk och potentiell påverkan</i>	<i>Egen verksamhet</i>	<i>K/M/L</i>
Arbetsvillkor, Likabehandling och möjligheter för alla är väsentliga frågor utifrån ett påverkansperspektiv. SEK har en positiv faktisk påverkan på den egna arbetskraften genom att vara en attraktiv arbetsplats. Detta sker genom att ge medarbetarna goda förutsättningar att nyttja sin kompetens, erfarenhet och personlighet, vilket bidrar till högpresterande organisation. SEK bedömer att aktiviteterna kring arbetsvillkor, likabehandling och möjligheter för alla sträcker sig utöver regelefterlevnad.	<i>Positiv faktisk och potentiell påverkan</i>	<i>Egen verksamhet</i>	<i>K/M/L</i>

Utifrån SEK:s dubbla väsentlighetsanalys har området den egna arbetskraften identifierats som väsentligt. Detta baseras på att SEK:s verksamhet direkt kan medföra både positiv och negativ påverkan på medarbetarnas arbetsvillkor, hälsa och engagemang. Frågor som rör likabehandling och möjligheter för alla, som är kopplade till bolagets strategiska mål om engagemang och attraktiv arbetsgivare, beskrivs inom samma avsnitt.

Arbetsvillkor

SEK är verksam i Sverige där arbetsrätten för de anställda är stark. Samtliga anställda omfattas av kollektivavtal som reglerar lönenivåer, arbetstid, social trygghet, hälsa och säkerhet samt anställningstrygghet. SEK erbjuder förmåner till sina anställda som går utöver vad som krävs enligt lag och kollektivavtal. Dessa inkluderar bland annat friskvårdsbidrag, hälsoförsäkring, privat sjukvårdsförsäkring, måltidssubvention och hushållsnära tjänster. Dessutom tillämpas flextid och flexibla arbetssätt som möjliggör arbete från annan plats upp till två dagar per vecka. Sammantaget visar den dubbla väsentlighetsanalysen att SEK har en positiv påverkan på SEK:s anställda genom att erbjuda bra arbetsvillkor och omfattande förmåner. För att säkerställa att insatserna är verkningsfulla har SEK en strategi för att kontinuerligt följa upp medarbetarnas engagemang, bland annat genom en medarbetarundersökning som genomförs två gånger per år.

I den dubbla väsentlighetsanalysen har SEK identifierat att upplevelsen av stress bland medarbetare kan ha en negativ påverkan och att stress är den främsta arbetsmiljörisken. SEK har arbetstidsregler, rutiner för uppföljning med närmaste chef och uppmuntrar till dialog om arbetssituationen i syfte att motverka stress. Även om SEK som organisation verkar för att förebygga stress, upplever vissa medarbetare ändå stress i sin arbetssituation. SEK följer upp den upplevda stressnivån på bolagsnivå genom medarbetarundersökningar.

Likabehandling och möjligheter för alla

Likabehandling och möjligheter för alla är också centrala delar i SEK:s arbete med den egna arbetskraften. Genom kompetenshöjande insatser samt arbete för att främja jämställdhet och mångfald i den egna verksamheten syftar SEK till att bidra till lika behandling och möjligheter för alla. SEK eftersträvar intern kompetensutveckling och utvecklingsmöjligheter anpassat efter organisationens kompetensbehov och tydliga kravprofiler.

Under 2025 har 96 procent av SEK medarbetare genomfört det årliga utvecklingssamtal bland annat för att identifiera utvecklingsbehoven. Lärande och utveckling sker också genom intern kunskapsdelning och obligatoriska utbildningar för att säkerställa medarbetarnas kompetens. SEK arbetar aktivt med kultur, mångfald och inkludering. Kultur är en central del av strategin och målbilden sammanfattas som "Tillsammans är vi ett högpresterande lag", med värderingarna Proaktiva, Engagerade och Lagspelare som vägledande.

SEK arbetar aktivt för att förebygga och motverka kränkande särbehandling och diskriminering, bland annat genom tydlig

ansvarsfördelning, involverande ledarskap och god social arbetsmiljö. Diskriminering som har samband med kön, könsöverskridande identitet eller uttryck, etnisk tillhörighet, religion eller annan trosuppfattning, funktionshinder, sexuell läggning eller ålder får inte förekomma. SEK har också processer för rekrytering, lönesättning, lönekartläggning och föräldraledighet som alla ska stödja ökad mångfald och att diskriminering inte förekommer. SEK bedömer att många av dessa insatser sträcker sig utöver regelefterlevnad och därmed utgör en faktisk positiv påverkan.

Styrning

Till grund för SEK:s arbetsmiljöarbete ligger Arbetsmiljölagen (AML) med relevanta tillhörande arbetsmiljöföreskrifter (AFS:ar) från Arbetsmiljöverket och Kollektivavtalet. Arbetsmiljöarbetet ska minst uppfylla krav från dessa externa regelverk, samtidigt som SEK:s styrelse har fastslagit att arbetssituationen ska bidra till en god hälsa hos medarbetare och inhyrd personal.

SEK:s personalpolicy, uppförandekod och interna riktlinjer styr arbetet med arbetsmiljö, mångfald, ersättning och skadligt bruk.

Framkommer bristande efterlevnad av tillämpliga lagar, förordningar, myndighetsföreskrifter och interna regler utreds det snarast möjligt av närmaste ledare med personalansvar, HR-chef och/eller säkerhetschef. Misstanke om ett agerande som kan innebära eller leda till lagbrott, överträdelse, eller misstanke om överträdelse av bolagets uppförandekod eller annan intern respektive extern regel anmäls till närmaste ledare med personalansvar, HR, chefen för funktionen för regelefterlevnad eller anonymt genom SEK:s visuellblåsarsystem. SEK ser positivt på att ta emot anmälningar av detta slag så att bolaget kan vidta åtgärder. Alla anmälningar behandlas konfidentiellt och den som gjort en anmälan i god tro ska inte utsättas för negativ behandling av arbetsgivaren på grund av att anmälan har gjorts.

SEK är anslutet till och följer de centrala kollektivavtal som finns inom Finansbranschen, kollektivavtal mellan Finansarbetsgivarna och Finansförbundet respektive Saco. Finansförbundets lokala styrelse har kvartalsvisa möten med vd och HR-chef i syfte att ta del av information om bolagets långsiktiga utveckling. Månadsvis och vid behov träffas Finansförbundets lokala styrelse och HR-funktionen för dialog och uppföljning av löpande fackliga frågor. Cirka sex gånger per år träffas bolagets Arbetsmiljökommitté där arbetsmiljöombud från Finansförbundet deltar. Arbetsmiljökommittén behandlar arbetsmiljörisker och åtgärder för att strategiskt reducera och hantera riskerna. Beslut om åtgärder tas av ansvarig chef.

Engagemang med den egna arbetskraften

SEK:s främsta kanal för att mäta och följa upp medarbetarengagemang är genom medarbetarundersökningar som sker två gånger om året, under våren och under hösten. Medarbetarundersökningarna har en genomsnittlig svarsfrekvens på 95 procent (87) under 2025. Svaren som medarbetarundersökningarna ger är betydelsefulla för SEK:s

ledning, funktioner och team. Feedbacken från undersökningarna är viktiga för att identifiera SEK:s påverkan, risker och möjligheter relaterat till den egna arbetskraften. Det ger även en viktig input i bolagets strategiska arbetsinsatser för kommande perioder.

Utöver den dagliga verksamheten finns flera kanaler för dialog mellan SEK och medarbetarna, såsom utvärderings- och utvecklingssamtal, lönesamtal och Medarbetarforum.

I Medarbetarforum, som inkluderar alla anställda, presenteras och diskuteras områden som är viktiga för SEK:s utveckling, vilket stärker kulturen, förståelsen för uppdraget och samarbetet i organisationen.

SEK lägger stora resurser och investeringar på att utveckla ledarskapet. Genom ett involverande och utvecklingsfokuserat ledarskap, i kombination med förmåga att ansvara för SEK:s uppdrag, skapas förutsättningar för att varje medarbetare ska lyckas. Ledarskapet förstärks genom Ledarforum, Ledarutvecklingsprogram, ledarutbildning inom bland annat arbetsmiljö, arbetsrätt, mångfald, samtalsmetodik och rekrytering, samt vidareutveckling av SEK:s HR-processer.

SEK främjar aktiviteter som stärker kulturen på bolaget. SEK har därför initierat "kulturambassadörer" som anordnar diverse aktiviteter och evenemang. Genom att vara kulturambassadör kan man vara med och bidra till olika aktiviteter och initiativ. Några utav de aktiviteter som skett under året är körverksamhet, stickluncher och brännbollsturnering.

Kanaler för att ta upp problem

Samverkan mellan arbetsgivare, arbetstagare och arbetsmiljöombud är viktig för att SEK ska ha ett så bra och välfungerande arbetsmiljöarbete som möjligt. Alla medarbetare uppmanas att aktivt bidra till en bra arbetsmiljö på SEK, dels genom sitt eget agerande, dels genom att anmäla brister och förbättringsförslag till sin närmaste ledare med personalansvar och/eller HR-partner. Alla medarbetare ska följa arbetsgivarens

instruktioner och rutiner för god arbetsmiljö, inklusive att anmäla incidenter, tillbud och olyckor. Resultat av medarbetarundersökning, planering av åtgärder, information om statistik och utbildning i arbetsmiljö tas upp i Arbetsmiljökommittén, där det finns representanter från arbetsgivaren (HR, Icke finansiella risker, säkerhetschef), lokala fackliga klubbar och arbetsmiljöombud. HR analyserar feedback och vidtar åtgärder för eventuella förbättringar.

En gång per år, och vid behov, genomförs en skydds rond av arbetsmiljöombud och arbetsgivarrepresentanter. Fysisk och psykosocial arbetsmiljö ses över och riskbedöms. Förslag till åtgärder tas fram. Checklistor finns för stöd och dokumentation. Resultatet redovisas för Företagsledning och Arbetsmiljökommittén. Åtgärder följs upp minst en gång per år.

Mål och mätetal

SEK följer regelbundet upp arbetsbelastning och arbetsmiljö genom återkommande medarbetarundersökningar och månadsvisa avstämningar med fackliga representanter. Månatliga genomgångar görs av registrerad övertid och sjukfrånvaro, både som andel av tjänstgöringstid och antal tillfällen. När det gäller lika möjligheter följs mått som könsfördelningen på olika chefsnivåer och lönegapet mellan könen upp.

SEK har ett strategiskt mål kopplat till medarbetarengagemang, vilket följs upp genom regelbundna medarbetarundersökningar. Undersökningen omfattar flera områden som tillsammans vägs samman till ett engagemangsindex. Resultatet följs löpande upp både på organisationsnivå och inom respektive funktion, grupp och team, där åtgärder kan vidtas för att stärka engagemanget ytterligare. Engagemang är också en del av dialogen i de individuella utvecklingssamtalen mellan medarbetare och chef.

Under året genomfördes två medarbetarundersökningar. Engagemangsindex uppgick till 4,1, vilket överstiger målvärdet på 4,0.

Anställda vid årets slut²

Anställda fördelat per typ av anställning	2025		2024		2023	
	Antal	% kvinnor	Antal	% kvinnor	Antal	% kvinnor
Heltidsanställda	303	46 %	295	46 %	272	47 %
Deltidsanställda	6	83 %	6	83 %	11	82 %
Visstidsanställda	8	50 %	6	67 %	6	67 %
Total personalstyrka¹	317	47 %	307	48 %	289	48 %
varav tillsvidareanställda	309	47 %	301	47 %	277	48 %
varav chefer	44	43 %	40	50 %	38	53 %

¹ Utöver personalstyrkan hade SEK 18 konsulter (29) verksamma per 31 december 2025, varav majoriteten arbetar med IT-relaterade uppdrag. Minskningen av antal konsulter beror på utökad arbete med konsultväxling samt minskad rekrytering av konsulter.

² Tabellen för anställda vid årets slut har strukturerats om jämfört med tidigare rapportering. Ändringen avser presentation och påverkar inte de underliggande uppgifterna.

Åldersfördelning av antal anställda vid årets slut

Antal	2025	2024	2023
Total personalstyrka	317	307	283
varav åldersintervall under 30 år	27	30	26
varav åldersintervall 30–50 år	159	152	140
varav åldersintervall över 50 år	131	125	117

Personalomsättning

Antal	2025	2024	2023
Anställda som börjat sin anställning	37	48	41
varav kvinnor	18	21	23
varav män	19	27	18
varav åldersintervall under 30 år	6	11	7
varav åldersintervall 30–50 år	23	24	30
varav åldersintervall över 50 år	8	13	4
Anställda som slutat anställningen	26	24	35
varav kvinnor	14	12	19
varav män	12	12	16
varav åldersintervall under 30 år	3	3	1
varav åldersintervall 30–50 år	11	12	18
varav åldersintervall över 50 år	12	9	16

Hälsa

Procent	2025	2024	2023
Sjukfrånvaro ¹	2,7	3,0	1,9

¹ Antal timmar sjukfrånvaro i förhållande till schemalagd tid.

Median för total ersättning

Kvot	2025	2024	2023
Förhållandet mellan vd:s och median medarbetares totala ersättning	8,67	8,73	8,41
kvoten av förändringen	0,88	2,66	0,67

Löneklyftan mellan kvinnor och män¹

Procent	2025	2024	2023
Löneklyfta mellan kvinnor och män exkl. vd	8,18	8,80	9,70
Löneklyfta mellan kvinnor och män exkl. företagsledningen	7,63	7,60	8,80

¹ Löneklyftan är beräknad på bruttomedellön per timme. Visstidsanställda och tillsvidareanställda är medräknade. Visstidsanställda under 2025, totalt 13 medarbetare varav 7 kvinnor och 6 män (2024: totalt 14 medarbetare, varav 10 kvinnor och 4 män). Detta påverkar till viss del beräkningen för bruttotimlön.

Arbetstagare i värdekedjan och påverkade samhällen

Samhällsansvarsinformation			
Arbetstagare i värdekedjan	Påverkan/Risker/Möjligheter	Värdekedjan	Tidshorisont
SEK:s utlåningsportfölj kan indirekt bidra till en potentiell negativ påverkan på arbetsvillkor och andra arbetsrelaterade rättigheter i värdekedjan . Exempel på projekt och verksamheter där risk för negativ påverkan kan uppstå är gruvor och olika stora infrastrukturprojekt, särskilt i marknader eller länder med högre risk för brott mot mänskliga rättigheter eller svaga arbetsrättsliga regelverk. I dessa projekt och verksamheter kan riskerna omfatta arbetsmiljö, säkerhet, arbetsrätt och sociala villkor, både under bygg- och driftfas.	Negativ potentiell påverkan	Nedströms	K/M/L
Påverkade samhällen	Påverkan/Risker/Möjligheter	Värdekedjan	Tidshorisont
SEK:s utlåningsportfölj kan indirekt bidra till en potentiell negativ påverkan på samhällen, inklusive urfolks rättigheter, genom finansiering av projekt och verksamheter där ekonomiska, sociala och kulturella rättigheter kan påverkas. Exempel på sådana projekt är vissa stora infrastrukturprojekt, där lokalsamhällen kan påverkas av markanvändning, förflyttningar, tillgång till naturresurser eller andra sociala och ekonomiska konsekvenser. Den potentiella påverkan kan uppkomma både under bygg- och driftfas av projekt och genom de verksamheter som SEK finansierar.	Negativ potentiell påverkan	Nedströms	K/L/M

Utifrån SEK:s dubbla väsentlighetsanalys har områdena arbetstagare i värdekedjan respektive påverkade samhällen identifierats som väsentliga. Detta baseras på att utlåningsportföljen indirekt kan medföra en potentiell negativ påverkan genom de projekt och verksamheter som SEK finansierar. Konsumenter och slutanvändare, som också är kopplat till mänskliga rättigheter, beskrivs i ett separat kapitel, se sid 142.

SEK genomför en årlig riskbedömning på portföljnivå avseende arbetsvillkor och mänskliga rättigheter som ligger till grund för SEK:s rutiner, riktlinjer och övriga riskreducerande åtgärder inom området. Förhöjd hållbarhetsrisk avseende dessa områden bedöms finnas vid följande riskindikatorer:

- Större projekt,
- Gruvdrift i komplexa marknader,
- Verksamhet eller export till verksamheter i konflikttrubbade områden,
- Verksamheter i eller export till länder med särskilt förhöjd risk för brott mot mänskliga rättigheter,
- Verksamhet med höga supply chain-risker,
- Verksamhet i högriskbransch i högriskland avseende mänskliga rättigheter.

Policyer och åtaganden

SEK:s Policy för hållbar finansiering inkluderar arbetstagare i värdekedjan samt påverkade samhällen och vägleder arbetet. Policyn tydliggör att SEK ska agera ansvarsfullt och aktivt arbeta för att följa samt verka för efterlevnad av internationella riktlinjer för bland annat mänskliga rättigheter och arbetsvillkor. I policyns princip 3 tydliggörs att SEK förväntar sig att de verksamheter och projekt som SEK finansierar har kapacitet att hantera risken för kränkningar av mänskliga rättigheter. Mänskliga rättigheter, inklusive goda arbetsvillkor, hälsa och säkerhet är områden som analyseras i SEK:s utlåningsportfölj. SEK tillämpar särskild aktsamhet vid finansiering av affärer i konflikttrubbade områden samt i länder och branscher med förhöjd risk för brott mot mänskliga rättigheter. I princip 3 tydliggörs också att SEK inte accepterar någon form av tvångsarbete eller barnarbete i de affärer som SEK finansierar.

Åtgärder för att hantera negativ påverkan

Förebyggande och mitigerande åtgärder

De projekt som SEK finansierar ska linjera med IFC Performance Standards. För projektrelaterad finansiering där risk för negativ påverkan identifierats kopplas denna till bland annat arbetsvillkor (Performance Standard 2), hälsa och säkerhet för arbetstagare och närliggande samhällen (Performance Standard 2 och 4), markanvändning och påverkan på lokalsamhällen (Performance Standard 5), ursprungsbefolkningars rättigheter (Performance Standard 7) samt skydd av materiellt och immateriellt kulturarv (Performance Standard 8).

Mitigerande åtgärder enligt IFC Performance Standards varierar beroende på projektets art och riskprofil. För projekt som kan

innebära risker för närliggande samhällen, exempelvis sådana som omfattar avfallsdammar i en högriskzon, kan det enligt IFC Performance Standards krävas att projektägaren anlitar oberoende externa experter, andra än dem som utformat projektet, för att granska projektets design, konstruktion, operativa fas och avveckling.

I projekt som tar i anspråk mark som ägs eller används av människor i området ska projektägaren ta fram en särskild åtgärdsplan (Resettlement Action Plan) för att i största möjliga mån undvika, minimera och i sista hand kompensera den påverkan som uppstår vid folkomflyttning. När mark som brukas av ursprungsbefolkningar förväntas påverkas i betydande grad läggs särskild vikt vid att uppnå så kallad Free, Prior and Informed Consent med berörda ursprungsbefolkningar inför projektets start samt att säkerställa en transparent och kontinuerlig dialog med berörda grupper under hela projektets livslängd.

Åtgärder för att hantera negativ påverkan i övrig finansiering

Risk för negativ påverkan kan identifieras även i affärer som inte omfattar projekt. Vid icke projektrelaterad finansiering, det vill säga finansiering som avser befintliga verksamheter, har SEK inte samma möjlighet att ställa krav på eller följa upp specifika åtgärdsplaner för att reducera förhöjd risk för negativ påverkan på människor. I dessa fall ligger fokus i stället på att, inför kreditbeslut, bedöma affärens risker.

Den bedömning som görs i dessa affärer kan, beroende på riskens natur och omfattning, antingen bestå i att bedöma relevanta parter kapacitet att hantera den identifierade risken i sin verksamhet eller leverantörskedja (Kapacitetsbedömning), alternativt bestå i att utöver att bedöma parternas kapacitet också göra en djupare bedömning av den specifika kontexten med avseende på land, produkt/tjänst, affärens syfte och eventuell förekomst av utsatta grupper (Fördjudad Hållbarhetsbedömning Mänskliga Rättigheter).

Utifrån den bedömning som görs har SEK i vissa affärsupplägg möjlighet att vid behov ställa särskilda krav i kreditavtalet för att reducera risken, men har inte möjlighet att kravställa omfattande åtgärdsplaner inklusive uppföljning som vid projektrelaterad finansiering.

Uppföljning

Riskmitigerande åtgärder i specifika projekt följs upp i enlighet med den process som beskrivs i avsnitt Projektrelaterad finansiering. På aggregerad nivå/för hela SEK:s utlåningsportfölj följs riskmitigerande åtgärder upp i samband med en årlig riskbedömning på det sociala området inklusive mänskliga rättigheter, vilken bland annat innefattar att utvärdera effektiviteten i SEK:s riskhantering.

Intressentdialoger och samverkan

Intressentdialoger inom projektrelaterad finansiering

Inom ramen för den due diligence som genomförs vid A- och B-projekt som omfattas av IFC Performance Standards och där projektets risk för negativ påverkan på miljö eller samhälle motiverar det, inkluderas dialog med berörda individer, grupper och lokalsamhällen. För dessa projekt är intressentdialoger en central del i att identifiera och bedöma påverkan samt utgör grunden för vilka riskreducerande åtgärder som vidtas. Närliggande byar som påverkas av projektet och arbetstagare i projektet är exempel på vad IFC Performance Standard 1 listar som viktiga intressentgrupper som ska involveras i intressentdialogen.

Kraven i IFC Performance Standard 1 innebär även att låntagare ska identifiera relevanta intressenter, föra tidig och fortlöpande dialog, tillhandahålla transparent information samt säkerställa att tillgängliga och fungerande mekanismer för klagomålshantering finns för berörda grupper.

Övriga intressentdialoger och samverkan

SEK:s deltagande i OECD:s arbetsgrupper för social och miljömässig hänsyn vid statsstödda exportkrediter samt Ekvatorprincipernas arbetsgrupper utgör ett värdefullt utbyte av erfarenheter kring due diligence i projekt samt tillämpning av riktlinjer, även avseende icke projektrelaterad finansiering. Exempelvis finns en arbetsgrupp inom OECD där SEK har ett utbyte i frågor kopplat till risker för tvångsarbete.

En annan viktig intressentdialog utgörs av SEK:s medverkan i ett hållbarhetsnätverk inom Team Sweden.

Mål och mätetal

SEK har för närvarande inga tidsbundna och resultatnriktade mål eller utfall på en aggregerad portföljnivå avseende arbetstagare i värdekedjan eller påverkade samhällen.

Tabellen nedan visar hur många nya utlåningstransaktioner under 2025 som har genomgått en initial screening. Den redovisar även antalet transaktioner som bedömts ha förhöjd hållbarhetsrisk samt hur många av dessa där risker kopplade till mänskliga rättigheter har identifierats.

Resultat 2025	Antal nya transaktioner
Initial screening	898
Förhöjd hållbarhetsrisk	96
varav med risker relaterade till mänskliga rättigheter	5

Konsumenter och slutanvändare

Samhällsansvarsinformation				
Konsumenter och slutanvändare	Påverkan/Risker/Möjligheter	Värdekedjan	Tidshorisont	
De väsentliga underkategorierna inom detta område är informationsrelaterade konsekvenser samt personlig säkerhet för konsumenter och slutanvändare . SEK:s utlåningsportfölj kan indirekt bidra till en potentiell negativ påverkan genom finansiering av verksamheter där produkter och tjänster kan medföra risker för informationssäkerhet, integritet, personlig säkerhet eller annan skada för användarna. Exempel på sådana verksamheter är telekommunikation, försvarsindustri samt medicinsk utrustning. Vid bedömning av detta område har allvarlighetsgraden av potentiella negativa konsekvenser, speciellt relaterat till mänskliga rättigheter, vägts tyngre än sannolikheten för att de inträffar, vilket innebär att området har klassats som väsentligt trots att det inte överskred SEK:s definierade trösklar för väsentlig påverkan.	Negativ potentiell påverkan	Nedströms	K/M/L	

Utifrån SEK:s dubbla väsentlighetsanalys har området konsumenter och slutanvändare identifierats som väsentligt, då utlåningsportföljen indirekt kan bidra till en potentiell negativ påverkan på dessa grupper genom de verksamheter som SEK finansierar. Arbetstagare i värdekedjan respektive påverkade samhällen, som också är kopplade till mänskliga rättigheter, beskrivs i ett separat kapitel, se sid 140.

SEK genomför en årlig riskbedömning på portföljnivå avseende mänskliga rättigheter, vilket omfattar konsumenter och slutanvändare, som ligger till grund för SEK:s rutiner, riktlinjer och övriga riskreducerande åtgärder inom området. Särskilt förhöjd risk för negativ påverkan avseende området konsumenter och slutanvändare bedöms finnas vid följande riskindikatorer:

- Telekomoperatörer eller telekomutrustning till länder med repressiva auktoritära styren,
- Genteknik till länder med repressiva auktoritära styren,
- Försvarsmateriel,
- Verksamhet eller export till verksamheter i konflikt-drabbade områden,
- Verksamheter i eller export till länder med särskilt hög risk för brott mot mänskliga rättigheter.

Policyer och åtaganden

SEK:s Policy för hållbar finansiering inkluderar området konsumenter och slutanvändare och vägleder arbetet. Policyn tydliggör att SEK ska agera ansvarsfullt och aktivt arbeta för att följa samt verka för efterlevnad av internationella riktlinjer för bland annat mänskliga rättigheter. I policyns princip 3 tydliggörs att SEK förväntar sig att de verksamheter och projekt som SEK finansierar har kapacitet att hantera risken för kränkningar av mänskliga rättigheter. Mänskliga rättigheter, inklusive hälsa och säkerhet för konsumenter och slutanvändare, är områden som analyseras i SEK:s utlåningsportfölj. SEK tillämpar särskild aktsamhet vid finansiering av affärer i konflikt-drabbade områden samt i länder och branscher med förhöjd risk för brott mot mänskliga rättigheter.

Åtgärder för att hantera påverkan

Förebyggande och mitigerande åtgärder

Konsumenter och slutanvändare som väsentlig fråga förekommer främst i finansiering som inte är projektrelaterad. Vid icke projektrelaterad finansiering, har SEK inte samma möjlighet att ställa krav på eller följa upp specifika åtgärdsplaner för att reducera förhöjd risk för negativ påverkan på människor. I dessa fall ligger fokus i stället på att, inför kreditbeslut, bedöma affärens risker.

För de risksituationer där risk för negativ påverkan på konsumenter och slutanvändare är aktuella görs en fördjupad hållbarhetsbedömning avseende mänskliga rättigheter. Denna består av att bedöma den samlade riskkontexten utifrån land, produkt/tjänst, parter, affärens syfte och eventuell förekomst av utsatta grupper samt parternas kapacitet att i denna kontext hantera identifierade risker för negativ påverkan.

Exempelvis i en affär avseende telekomprodukter till ett repressivt auktoritärt styre handlar en sådan bedömning om att utifrån en samlad bild av riskkontexten avgöra hur stor risken för potentiell felanvändning är och vad möjliga konsekvenser av sådan felanvändning skulle vara. Felanvändning i detta sammanhang kan till exempel utgöras av att produkter används för att avlyssna eller censurera människor, vilket i så fall riskerar att kränka rätten till privatliv och rätten till yttrandefrihet.

I affärer med koppling till försvarsmateriel finns en särskilt hög risk för negativ påverkan på människor om produkterna används på sätt som strider mot internationell humanitär rätt och andra internationella normer. Detta kan i så fall kränka till exempel rätten till liv och rätten till hälsa. Exportkontroll och ansvarsfull riskhantering av det bolag som säljer produkterna är viktiga parametrar för att reducera denna risk.

Om risken för kränkning av mänskliga rättigheter kopplat till slutanvändandet bedöms vara för hög och inte kan reduceras, kan SEK välja att avstå affären.

Uppföljning

För icke projektrelaterad finansiering, där åtgärdsplaner och strukturerad uppföljning inte ingår, sker i stället löpande övervakning av negativa nyheter kopplade till affären samt uppföljning av händelser som kan innebära att kreditavtalets klausuler behöver påkallas.

På aggregerad nivå följs riskmitigerande åtgärder upp genom SEK:s årliga riskbedömning av mänskliga rättigheter, vilken bland annat innefattar att utvärdera effektiviteten i SEK:s riskhantering.

Intressentdialoger och samverkan

Intressentdialoger inom icke projektrelaterad finansiering

SEK tillämpar särskild aktsamhet vid finansiering av affärer i konflikt-drabbade områden samt i länder och branscher med förhöjd risk för brott mot mänskliga rättigheter. SEK kan därmed i vissa situationer, där risken för negativ påverkan på konsumenter och slutanvändare är särskilt förhöjd, välja att själva anlita extern expertis eller kravställa att låntagaren gör detta för att till exempel genomföra en fördjupad intressentdialog kopplat till affärens risker.

Övriga intressentdialoger och samverkan

SEK:s deltagande i OECD:s arbetsgrupper för social och miljömässig hänsyn vid statsstödda exportkrediter samt Ekvatorprincipernas arbetsgrupper utgör ett värdefullt utbyte av erfarenheter kring due diligence även för den del av utlåningsportföljen som inte berör projekt utan går till befintlig verksamhet. Den benchmark som görs mellan deltagarna i OECD:s arbetsgrupper ger viktig vägledning för lämplig hantering.

Mål och mätetal

SEK har för närvarande inga tidsbundna och resultatnriktade mål eller utfall på en aggregerad portföljnivå avseende konsumenter och slutanvändare.

Administration av CIRR-systemet

Samhällsansvarinformation			
Administration av CIRR-systemet	Påverkan/Risk/Möjlighet	Värdekedjan	Tidshorisont
Administration av CIRR-systemet är ett företagsspecifikt område, som bedömts väsentligt utifrån faktisk och potentiell positiv påverkan. SEK ansvarar för administrationen av kreditgivning i svenska statens system för statsstödda exportkrediter (CIRR-systemet; Commercial Interest Reference Rate), i enlighet med det för SEK särskilt beslutade samhällsuppdraget beslutat av Riksdagen. Genom uppdraget stödjer SEK svenska företags internationella expansion genom att erbjuda exportkrediter med konkurrenskraftiga räntor, vilket stärker deras möjligheter att växa på globala marknader. Den utlåning som sker inom ramen för CIRR-systemet möjliggör även investeringar i projekt utanför Sverige. Dessa investeringar kan främja ekonomisk utveckling och hållbar tillväxt i mottagarländer, vilket i sin tur skapar positiva effekter både för svenska företag och för lokala samhällen.	Faktisk och potentiell positiv påverkan	Nedströms	K/M/L

Utifrån SEK:s dubbla väsentlighetsanalys har området administration av CIRR-systemet identifierats som väsentligt. SEK administrerar, i enlighet med uppdraget i statens ägaransvisning, den kreditgivning som ingår i det svenska systemet för statsstödda exportkrediter. Uppdraget är en central del av SEK:s affärsmodell och samhällsuppdrag. Den dubbla väsentlighetsanalysen visar att SEK har en positiv påverkan för låntagare och påverkade samhällen, eftersom CIRR-systemet bidrar till bred samhällsnytta.

SEK:s roll i att främja hållbar export

SEK:s roll är att säkerställa att svenska exportörer kan erbjuda sina kunder konkurrenskraftig och förutsägbar finansiering på hållbara och kommersiella grunder. CIRR-krediterna erbjuds i samverkan med affärsbanker och Exportkreditnämnden (EKN), där SEK tillhandahåller finansieringen till exportören eller köparen, hanterar lånestrukturering, utbetalning och förvaltning i enlighet med CIRR-reglerna, och EKN fungerar som garant för kreditrisken. CIRR-systemet, som är en mekanism etablerad av OECD, tillåter exportkreditinstitut att erbjuda finansiering till räntesatser under marknadsräntan för projekt som uppfyller specifika kriterier.

Genom CIRR-systemet tillhandahåller SEK bland annat finansiering till projekt utvecklingsländer. Dessa projekt involverar svenska företag som erbjuder innovativa lösningar inom områden som förnybar energi, infrastruktur och teknik. CIRR-systemet är särskilt fördelaktigt för projekt i utvecklingsländer eller underbetjänade marknader, där tillgången till överkomlig finansiering är begränsad.

Styrning

SEK:s administration av CIRR-systemet styrs av det samhällsuppdrag som fastställts av riksdagen. Genomförandet följs upp regelbundet utifrån den samhällsekonomiska nytta som skapas. Detta sker genom mätningar av mervärde i kundundersökningar och genom intressentdialoger.

Under året har SEK fortsatt att utveckla CIRR-erbjudandet i dialog med nyckelintressenter såsom Team Sweden, branschorganisationer och internationella banker. Resultat från kundundersökningar visar att CIRR-krediterna uppfattas som värdefulla och att SEK:s flexibilitet och höga kompetens inom hållbarhet uppskattas.

Mål och mätetal

Mervärdet av CIRR-systemet mäts i en kundundersökning vartannat år och den senaste utfördes 2024. Som en pilot genomförde SEK också en enkät med exportörernas kunder och partnerbanker. I den senaste kundundersökningen från 2024 uppgav 71 procent av exportföretagen att SEK:s krediter bidragit till att deras exportaffärer kunnat genomföras. 63 procent av kunderna uppgav att samarbetet med SEK överträffat deras förväntningar. Dessutom ansåg 50 procent att det svenska exportkreditsystemet är bättre än motsvarande system i viktiga konkurrentländer.

En kompletterande enkät med exportörernas kunder och partnerbanker visade att CIRR-krediterna uppfattas som värdefulla och att SEK har hög kompetens inom hållbarhet. Partnerbankerna lyfte särskilt fram SEK:s flexibilitet och goda samarbete med internationella banker.

SEK:s samhällsuppdrag följs även upp genom ett samlat mervärdesmätt, där utfallet för 2024 uppgick till 2,5 av 3,0, vilket visar att SEK:s insatser inom CIRR-systemet har stor betydelse för svensk exportnäring. SEK:s strategiska mål är att upprätthålla index för mervärde av exportkrediter om minst 2,5.

Bolagsstyrningsinformation

Ansvarsfullt företagande

Ansvarsfullt företagande			
Beskrivning	Påverkan/ Risker/Möjligheter	Värdekedjan	Tidshorisont
Företagskultur har bedömts vara ett väsentligt område utifrån ett påverkansperspektiv. Genom att aktivt utveckla och säkerställa en stark företags- och riskkultur med krav på affärsetik kan SEK bidra till en positiv påverkan på medarbetare, affärsrelationer och det omgivande samhället. Denna påverkan sträcker sig bortom ren regelefterlevnad och omfattar exempelvis arbetsmiljö, förtroende och långsiktiga värdeskapande relationer.	<i>Positiv faktisk och potentiell påverkan</i>	<i>Egen verksamhet</i>	<i>K/M/L</i>
Korruption och mutor har bedömts vara en väsentlig fråga utifrån ett negativt påverkansperspektiv. Som aktör i det finansiella systemet finns risk att SEK:s infrastruktur utnyttjas för korruption. Risk för korruption är särskilt förhöjd i offentliga upphandlingar med komplexa affärsstrukturer samt vid finansiering till länder med bristande lagstiftning och uppföljning inom området.	<i>Negativ potentiell påverkan</i>	<i>Nedströms</i>	<i>K/M/L</i>

Utifrån SEK:s dubbla väsentlighetsanalys har området ansvarsfullt företagande identifierats som väsentligt. Detta baseras på att utlåningsportföljen indirekt kan medföra en potentiell negativ påverkan genom risker kopplade till korruption och finansiell brottslighet, samtidigt som företagskultur och etiskt agerande är avgörande för att skapa långsiktigt hållbart värde.

Strategisk styrning och ansvar

SEK:s styrelse ansvarar för att säkerställa att verksamheten bedrivs långsiktigt, effektivt och hållbart ekonomiskt, socialt och miljömässigt. Styrelsen ska verka för att bolaget agerar föredömligt inom ansvarsfullt företagande och upprätthåller allmänhetens förtroende. Detta innefattar att SEK följer tillämpliga lagar, regler, ägarpolicy och internationella riktlinjer inom områden som miljöhänsyn, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, affärsetik och antikorrupcion. Styrelsen har ansvar för att identifiera och hantera relevanta risker, samt för att säkerställa god styrning och kontroll. Detta inkluderar uppföljning av bolagets regelefterlevnad genom att fastställa och utvärdera styrande dokument, såsom uppförandekod och policyer. Läs mer om styrelsens ansvar i Bolagsstyrningsrapporten.

SEK:s arbete med företagskultur

Uppförandekoden

SEK:s uppförandekod är ett verktyg för att säkerställa att verksamheten bedrivs med hög etisk standard och i enlighet med gällande lagar och regler. Uppförandekoden gäller för alla medarbetare, konsulter och styrelseledamöter, och utgör grunden för SEK:s arbete med affärsetik och företagskultur. Uppförandekoden omfattar riktlinjer för affärsetiskt agerande, hantering av intressekonflikter, antikorrupcion, informations-säkerhet, miljöansvar och respekt för mänskliga rättigheter.

Uppförandekoden fastställs av styrelsen och uppdateras minst årligen. Efter att styrelsen gjort den årliga uppdateringen förmedlas denna till samtliga medarbetare som intygar att man tagit del av den uppdaterade uppförandekoden. Styrelsen skriver också under den uppdaterade uppförandekoden. Under året har dilemmadiskussioner genomförts med utgångspunkt i uppförandekoden, där olika situationer som kan uppstå i relation till uppförandekoden diskuteras. Syftet är att stärka förståelsen för SEK:s värderingar och hur dessa tillämpas i praktiken.

Visselblåarsystemet

SEK:s visseblåarsystem, SpeakUp, är en viktig del av SEK:s arbete för att säkerställa etiskt agerande och regelefterlevnad. SpeakUp möjliggör för medarbetare, konsulter och externa parter att anonymt rapportera misstänkta överträdelser av lagar, regler eller SEK:s uppförandekod. Anmälningar hanteras av en extern part och vidarebefordras till SEK:s chefsjurist och chef för Regelefterlevnad. En initial bedömning görs för att avgöra om ärendet ska behandlas inom visseblåarsystemet. Vid misstanke om lagbrott eller överträdelse av uppförandekoden inleds en utredning, som vid behov involverar relevanta funktioner såsom

HR, juridik, hållbarhet eller säkerhet. SEK:s vd informeras om inkomna ärenden. SEK uppmuntrar anställda till att rapportera eventuella missförhållanden. SpeakUp är utformat för att skydda anmälarens anonymitet och säkerställa konfidentiell hantering.

Skatt

SEK följer statens ägarpolicy och riktlinjer för företag med statligt ägande, där det betonas att bolag med statligt ägande ska verka för ett ansvarsfullt agerande inom skatteområdet. Bolagets förhållningssätt till skatt i affärsverksamheten beskrivs i SEK:s Policy för hållbar finansiering, där det tydligt framgår att SEK inte accepterar affärstransaktioner vars syfte är skatteundandragande. Vid behov kan SEK kräva utökad skattetransparens för att säkerställa att affären uppfyller relevanta krav.

Som en del av SEK:s strävan efter hög skattestandard har bolaget implementerat interna kontroller över finansiell rapportering. Dessa syftar till att säkerställa korrekt beräkning och redovisning av skatt i enlighet med både svensk och internationell skattelagstiftning. För ytterligare information om Intern styrning, kontroll och riskhantering, se Bolagsstyrningsrapporten.

Inköp och leverantörer

SEK:s inköp omfattar allt från IT-system och informationstjänster till kontorsmaterial och resor. De största kostnadsposterna är kontorshyra, IT-system, konsulttjänster, marknadsdata och juridisk rådgivning.

SEK:s leverantörer åtar sig att följa SEK:s uppförandekod för leverantörer, antingen genom att underteckna den eller genom att visa att de tillämpar ett likvärdigt förhållningssätt via en egen kod som uppfyller motsvarande krav. Uppförandekoden bygger på Global Compacts tio principer.

Nya och existerande leverantörer granskas utifrån sociala kriterier, finansiell stabilitet, kreditvärdighet och risk för association till all typ av brottslighet. Under relationen med leverantören sker löpande kontroller. När SEK upptäcker händelser som kan förändra risken, granskas den nuvarande riskklassningen. Händelser som kommer till SEK:s kännedom som kan innebära förändrad risk föräns översyn av befintlig riskklass. Händelser som kan innebära omedelbar översyn är till exempel träff mot sanktionslista, förändringar i bolagsstrukturen eller försämrad kreditvärdighet. Relationen med leverantören kan avbrytas om SEK identifierar avvikelser från vad som tidigare varit känt om leverantören.

Informationssäkerhet

SEK bedriver ett strukturerat arbete med informationssäkerhet för att skydda bolagets data och säkerställa en trygg och stabil verksamhet. Arbetet leds av informationssäkerhetschefen och följer etablerade internationella standarder samt relevanta lagkrav. Medarbetarna utbildas löpande för att stärka säkerhetskulturen och öka medvetenheten om risker. SEK arbetar proaktivt med att identifiera och hantera säkerhetshot, inklusive cyberrisker, och utvecklar kontinuerligt sina processer och skyddsåtgärder i takt med förändrade omvärldsförutsättningar och nya regulatoriska krav.

SEK:s arbete mot korruption och mutor

SEK:s arbete mot korruption utgår från Institutet mot mutor (IMM) Kod mot korruption i näringslivet, OECD:s konvention mot korruption med tillhörande dokument samt OECD:s riktlinjer för multinationella företag. SEK:s Policy mot korruption tydliggör bolagets ställningstagande och ger vägledning i det praktiska arbetet. Policyn följer svensk mutbrottslagstiftning samt ovan nämnda initiativ för att motverka korruption och finansiell brottslighet.

SEK verkar globalt genom sin utlåning och följer antikorrupptionslagstiftningen i de länder och jurisdiktioner där bolaget verkar.

SEK:s Policy mot korruption tydliggör ett antal ställningstagande som bolaget agerar efter:

- SEK tolererar inte att någon inom eller som representerar bolaget är inblandad i korruption som kan påverka beslut, processer eller ärendehantering.
- Ingen medarbetare och företrädare får inte direkt eller indirekt erbjuda, utlova, ge, begära eller ta emot mutor.
- Affärsbeslut ska baseras på affärsmässiga grunder. Gåvor eller representation som kan uppfattas som otillbörliga eller innebära förväntad motprestation får varken ges eller tas emot.
- SEK accepterar inte att dess finansiering medverkar till eller möjliggör korruption.
- SEK deltar inte i sponsring eller ger donationer till politiska partier.

Riskhantering

SEK genomför årligen en övergripande riskbedömning avseende korruption. Denna ligger till grund för bolagets rutiner, riktlinjer och riskreducerande åtgärder, baserat på identifierade riskindikatorer. Särskilt hög korruptionsrisk anses finnas när affären har koppling till länder med särskilt hög korruptionsrisk, eller när affären har koppling till länder med särskild hög korruptionsrisk i kombination med en eller flera av nedanstående riskindikatorer:

- Utlåning till försvars- eller byggindustrin i länder med hög korruptionsrisk; eller
- Finansiering av projekt med offentlig köpare i länder med hög korruptionsrisk; eller
- Exportör som använt agenter i underliggande affärstransaktion i länder med hög korruptionsrisk; eller
- Distributörer, EPC:er, eller exportörer som agerat mellanhand i länder med hög korruptionsrisk; eller
- Misstanke om kedja av affärstransaktioner när belopp/kvantitet ändrats i de olika delarna där SEK kan ha utlåning i en del av en större transaktionskedja;
- Affärer med koppling till försvarsmateriel.

All utlåning utvärderas för korruptionsrisk. Vid identifierad risk görs en bedömning av KYC specialister, och vid förhöjd risk genomförs en fördjupad analys av jurist.

Tabellen nedan visar hur många nya utlåningstransaktioner under 2025 som har genomgått en initial screening. Den redovisar även antalet transaktioner som bedömts ha förhöjd hållbarhetsrisk samt hur många av dessa där risker kopplade till korruption har identifierats.

Mål och mätetal

SEK har för närvarande inga tidsbundna och resultatnriktade mål eller utfall på en aggregerad portföljnivå avseende korruption och mutor.

Tabellen nedan visar hur många nya utlåningstransaktioner under 2025 som har genomgått en initial screening. Den redovisar även antalet transaktioner som bedömts ha förhöjd hållbarhetsrisk samt hur många av dessa där risker kopplade till korruption har identifierats.

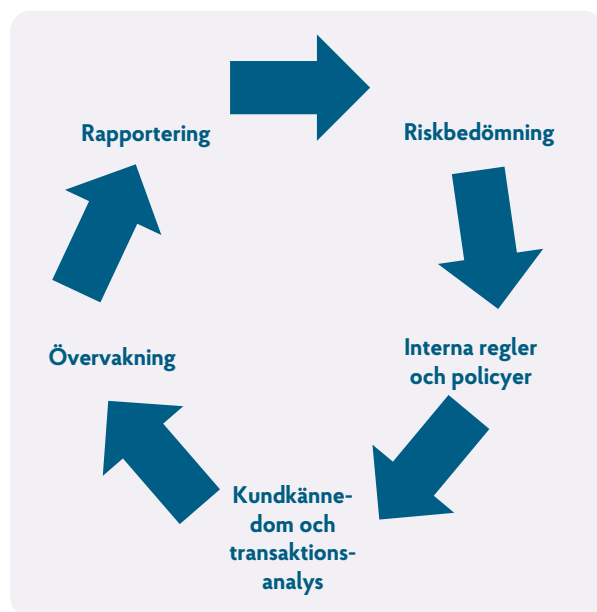
Resultat 2025	Antal nya transaktioner
Initial screening	898
Förhöjd hållbarhetsrisk	96
varav med risker relaterade till korruption	81

Finansiell brottslighet

Ansvarsfullt företagande			
Bakgrund	Påverkan/ Riser/Möjligheter	Värdekedjan	Tidshorisont
Finansiell brottslighet har bedömts som en väsentlig fråga utifrån ett påverkansperspektiv. Som aktör i det finansiella systemet finns en risk att SEK:s infrastruktur utnyttjas för penningtvätt, finansiering av terrorism eller för att kringgå internationella sanktioner. Denna påverkan kan uppstå genom finansiering av projekt som inte följer internationella riktlinjer gällande motverkande av penningtvätt och annan finansiell brottslighet, exempel vid utlåning till länder med bristande lagstiftningar och uppföljning inom området.	Negativ potentiell påverkan	Nedströms	K/M/L

Utifrån SEK:s dubbla väsentlighetsanalys har området finansiell brottslighet identifierats som väsentligt. Detta baseras på att utlåningsverksamheten indirekt kan medföra en potentiell negativ påverkan genom risker kopplade till penningtvätt, finansiering av terrorism och kringgående av internationella sanktioner. Korruption och mutor, som är nära relaterat till detta område, beskrivs i ett separat kapitel, se sid 144.

SEK:s är ett kreditmarknadsbolag under tillsyn vilket innebär att SEK har en skyldighet att vidta åtgärder för att förhindra att bolaget utnyttjas för penningtvätt eller finansiering av terrorism. SEK:s systematiska arbete för att bekämpa finansiell brottslighet avseende penningtvätt, finansiering av terrorism och efterlevnad av internationella sanktioner, baseras på lagen om åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism och Finansinspektionens föreskrifter och sanktionsregelverk. SEK arbetar förebyggande och upptäckande så som illustrationen visar:



Riskbedömning

SEK genomför en årlig allmän bolagsövergripande riskbedömning avseende penningtvätt och finansiering av terrorism som inkluderar en bedömning utifrån den typ av finansiella produkter och tjänster som erbjuds, vilka kunder SEK vänder sig till, vilka distributionskanaler som används samt vilka länder eller geografiska områden SEK:s utlåning sker till. Den allmänna bolagsövergripande riskbedömningen ligger till grund för SEK:s rutiner, riktlinjer och övriga åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism och uppdateras löpande vid förändrad riskbild exempelvis när nya produkter erbjuds SEK:s kunder eller vid omvärldsfaktorer identifieras som påverkar riskbild. Under året har SEK även genomfört en bolagsövergripande riskbedömning avseende internationella sanktioner som ligger till grund för SEK:s rutiner, riktlinjer och övriga riskreducerande åtgärder.

Styrning

Vd har utfärdat en instruktion som styr arbetet med att förebygga finansiell brottslighet, och uppförandekoden innehåller riktlinjer för motverkande av finansiell brottslighet. Läs mer om uppförandekoden på sid 144.

Alla anställda, konsulter och andra som utför arbetsuppgifter av betydelse för att förhindra att verksamheten utnyttjas för penningtvätt eller finansiering av terrorism får regelbunden utbildning. Utbildningen omfattar information om regeländringar, nya trender och mönster samt metoder som kan användas för penningtvätt och finansiering av terrorism. Under 2025 har utbildning skett till berörda avseende internationella sanktioner.

Kundkännedom och transaktionsanalys

Vid en affärsförfrågan utför SEK kundkännedom- och transaktionsanalys på parter i affären. Ett grundläggande krav för att göra affärer är att SEK uppnått kundkännedom som baseras på gällande lag och föreskrifter avseende hantering av penningtvätt och finansiering av terrorism. Detta inkluderar kontroller av företrädare, verklig huvudman, ägandestruktur, sanktioner och negativa nyheter. Kundkännedomsprocessen innebär även att sätta en riskklass på kunden i enlighet med ett riskbaserat angreppssätt som utgår från den allmänna bolagsövergripande riskbedömningen. Den aktuella finansiella transaktionen som SEK genomför genomgår en transaktionsriskanalys för att bedöma risk för finansiell brottslighet och vid förhöjd risk vidtas skärpta åtgärder för att hantera risken.

Övervakning

Löpande uppföljning sker genom att fortlöpande analysera den information som inhämtats vid genomförande av kundkännedom, bedöma om den är tillräcklig och uppdaterad samt om kundens bedömda riskklass har ändrats. Därutöver kontrolleras även kundens transaktioner för att se om kundens beteende är det förväntade eller om det finns avvikelser. Funktionen för regelefterlevnad, riskfunktionen och internrevision följer upp att risker i SEK:s verksamhet hanteras, att styrande dokument efterlevs och att SEK:s förebyggande och upptäckande kontroller fungerar för att hantera identifierade risker.

Rapportering

SEK:s företagsledning och styrelse erhåller rapporter kvartalsvis som innehåller en beskrivning av riskhanteringen och eventuella identifierade brister. SEK har en process för att lämna uppgifter om misstanke om penningtvätt till Finanspolisen. Misstanke om oegentligheter kan rapporteras via SEK:s visselblåsarssystem. Läs mer om SEK:s visselblåsarssystem på sid 144.

Redovisningsprinciper

I enlighet med GRI har SEK genomgående för hållbarhetsredovisningen applicerat de redovisningsprinciper som gäller för hållbarhetsrapporten. Nedan framgår information som inte framgår på annat sätt för att tillämpa principerna.

Projektrelaterad finansiering

Informationen om SEK:s projektrelaterade finansiering kommer från SEK:s system för finansiell rapportering och interna riskrapporter. Noten inkluderar antal nya projekt med A- eller B-riskklassning som haft likviddag under räkenskapsåret.

Utsläppsdata

SEK:s växthusgasutsläpp redovisas enligt GHG protokollet. I tabell nedan redovisas vilka utsläppskällor som ingår i respektive scope inom ramen för SEK:s systemgränser. Konsolideringsmetoden som används för SEK:s klimatrapportering är operationell kontroll.

Scope 2 marknadsbaserade metoden beräknas utifrån genomsnittliga utsläppsfaktorer för elnätets energimix i respektive region/land enligt platsbaserad metod.

Scope 3-data beräknas genom att använda aktivitetsdata (såsom spend-data, uppmätta värden eller uppskattningar) i kombination med relevanta utsläppsfaktorer för respektive kategori. Se källa för emissionsfaktorer och omfattning för växthusgasutsläppen på sid 148. Redovisningsprinciper för kategori 15 finansierade växthusgasutsläpp beskrivs på sida 134. Klimatredovisningen i sin helhet inkl. konsolideringsmetod, avgränsningar, antaganden med mera återfinns i separat Klimatredovisning på www.sek.se

Hållbar finansiering

SEK:s hållbarhetsklassade lån rapporteras utifrån SEK:s redovisningsprinciper för finansiell rapportering, och informationen kommer från SEK:s system för finansiell rapportering. Den uppskattade minskning av växthusgasutsläpp

som redovisas i noten utgår från beräkningar SEK erhållit från projektägare, exportör eller i samband med rapporter som tagits fram i samband med projekten. Beräkningar görs på projektbasis, och baseras på det år projektet är färdigställt och redovisas i proportion till SEK:s andel av projektets totala finansiering. Indirekt positiv påverkan av SEK:s nyutlåning på Sveriges BNP och sysselsättning beräknas genom multiplikatorer som SCB tagit fram på branschnivå enligt SNI 2007. Multiplikatorerna som beräkningarna baseras på är från 2017. Modellen beräknar det svenska innehållet i en exportorder eller vid en investering. Resultatet baseras på SEK:s nyutlåning samt faktorer från SCB. SEK finansierar många olika typer av affärer och alla passar inte nödvändigtvis in i modellen med exakthet. Beräkningarna kan därför endast göras på en övergripande nivå och resultaten bör tolkas med försiktighet.

Egna medarbetare

Informationen i avsnittet kommer från SEK:s HR system.

Arbetsdagare i värdekedjan och påverkade samhällen

Data och resultat som berör mänskliga rättigheter och arbetsvillkor i SEK:s utlåning kommer från SEK:s system för finansiell rapportering och interna riskrapporter.

Ansvarsfullt företagande

Informationen i avsnittet kommer från SEK:s system för finansiell rapportering och interna riskrapporter.

Finansiell brottslighet

Informationen i avsnittet kommer från SEK:s policyer och metoddokument kopplat till finansiell brottslighet.

Omfattning och emissionsfaktorer för beräkningar av scope 1-3

Tabellen nedan redovisar omfattning, avgränsningar och använda emissionsfaktor källor för SEK:s beräkning av växthusgasutsläpp inom scope 1, 2 och 3. Redovisningen baseras på tillgängliga aktivitetsdata samt emissionsfaktorer från erkända nationella och

internationella källor. I de fall emissionsfaktorer har sammanställts eller beräknats av externa parter redovisas detta separat. För en mer detaljerad beskrivning av beräkningsmetoder, antaganden och datakällor hänvisas till metodavsnittet för klimatdata.

Kategori	Kommentar	Datakälla
Scope 1	SEK har inga direkta utsläpp	
Köldmedium	Ej relevant	
Fordon	Ej relevant	
Stationär förbränning	Ej relevant	
Scope 2		
Elektricitet	Omfattar köpt 100 procent förnyelsebar elektricitet.	IEA 2025 Genomsnittliga elmixen i det regionala nätet
Fjärrvärme	Omfattar fjärrvärme från kontorslokaler.	Energiföretagen 2025
Fjärrkyla	Inkluderad	Stockholm Exergi 2025
Scope 3		
3.1 Köpta varor och tjänster	Omfattar kontorsförbrukning, elektronik och molntjänster.	SCB 2024 Emissionsfaktor baserad på IEA 2025
3.2 Kapitalvaror	Ej relevant	
3.3 Bränsle och energirelaterade aktiviteter	Automatisk inkludering.	Emissionsfaktor baserad på EI 2025, AIB 2025, DEFRA 2025 Stockholm Exergi 2025 IEA 2025 Energiföretagen 2025
3.4 Uppströms transport och distribution	Omfattar den logistik som kommer till verksamheten.	DHL 2025 NTM 2025
3.5 Avfall	Omfattar verksamhetens eget avfall.	DEFRA 2025
3.6 Tjänsteresor	Omfattar taxiresor, hyrbilar, tågresor, hotell och flygresor.	EFFECT 2025 NTM 2025 SCB 2024 SJ 2024
3.7 Anställdas pendling	Omfattar anställdas pendlingsresor, mätt via enkät 2025	NTM 2025 SJ 2024 TFV 2023 Liter baserad på Trafikverket och genomsnittlig bränsleförbrukning per bilmodell.
3.8 Uppströms leasade tillgångar	Ej relevant	
3.9 Nedströms transport och distribution	Ej relevant	
3.10 Bearbetning av sålda produkter	Ej relevant	
3.11 Användning av sålda produkter	Ej relevant	
3.12 Slutbehandling av sålda produkter	Ej relevant	
3.13 Nedströms leasade tillgångar	Ej relevant	
3.14 Franchiser	Ej relevant	
3.15 Investeringar	Inkluderad	För en mer detaljerad beskrivning av beräkningsmetoderna, se sid 147

GRI Index

SEK:s hållbarhetsredovisning 2025 har upprättats i enlighet med standarder för Global Reporting Initiative (GRI) och bygger på den senaste versionen av standarderna (GRI Standards 2021). I indexet nedan redovisas GRI-informationen om identifierade väsentliga områden för hållbarhetsredovisningen 2025. Vad gäller redovisningsperiod finns ingen tillgänglig GRI-sektorstandard för finansinstitut eller investeringsbolag. SEK har dock applicerat för SEK relevanta delar av GRI sektorsupplement för finansiella aktörer. Referenser i tabellen nedan är sidnummer i SEK:s års- och

hållbarhetsredovisning 2025. SEK har publicerat hållbarhetsrapporter sedan 2007. Föregående rapport publicerades 26 februari 2025. Inga betydande förändringar har gjorts avseende gränsdragningar. SEK:s hållbarhetsredovisning avser räkenskapsåret 1 januari 2025 – 31 december 2025 och gjordes publik 26 februari 2026. För frågor rörande rapporten hänvisas till SEK:s Chief Financial Officer.

GRI-standard	Upplysning	Sidnummer	Avsteg
GRI 2: Generella upplysningar 2021			
2-1	Organisationsinformation	59	
2-2	Enheter som ingår i organisationens hållbarhetsredovisning	118	
2-3	Rapporteringsperiod, frekvens och kontakter	118	
2-4	Effekt och orsak till omräkning av data/information	118, 147	
2-5	Information angående extern granskning	159	
2-6	Aktiviteter, värdekedja och andra affärsrelationer	8, 16-18, 131, 144	
2-7	Medarbetare	75, 139	
2-8	Medarbetare som inte är anställda	139	
2-9	Organisationens bolagsstyrning och sammansättning	36-47, 42-43	
2-10	Nominering och val av högsta styrande organ	37	
2-11	Ordförande i högsta styrande organ	37	
2-12	Det högsta styrande organets roll i övervakning och hanteringen av påverkan	119-120, 126	
2-13	Delegering av ansvar för hantering av påverkan	131	
2-14	Det högsta styrande organets roll i hållbarhetsredovisning	41, 126	
2-15	Intressekonflikter	44-47	
2-16	Förmedling av kritiska händelser	43	
2-17	Kollektiv kunskap inom det högsta styrande organet	44-47	
2-18	Utvärdering av det högsta styrande organets prestationer	36-43	
2-19	Ersättningspolicier	69-75	
2-20	Process för bestämmande av ersättning	69-75	
2-21	Årlig total kompensationskvot	139	
2-22	Uttalande om strategi för hållbar utveckling	3-5	
2-23	Policyåtaganden	126-127	
2-24	Införlivande av policyåtaganden	126-127	
2-25	Processer för att avhjälpa negativ påverkan	127, 137-142, 144	
2-26	Mekanismer för rådfrågning och rapportering av händelser	144-146	
2-27	Efterlevnad av lagar och regelverk	42-43, 144	
2-28	Medlemsorganisationer	126	
2-29	Tillvägagångssätt för intressentengagemang	120-121	
2-30	Kollektivavtal och arbetsrätt	69, 137	
GRI 3: Väsentliga Områden			
3-1	Process för fastställande av väsentliga områden	122	
3-2	Lista över väsentliga områden	125	
GRI 201: Ekonomiskt resultat 2016			
3-3	Hantering av väsentliga områden	120, 125, 129	
201-1	Skapat och distribuerat direkt ekonomiskt värde	52-55, 73	

201-2	Finansiell påverkan samt övriga risker och möjligheter på grund av klimatförändringar	130-132	
GRI 203: Indirekta ekonomiska effekter 2016			
3-3	Hantering av väsentliga områden	120, 125, 129-131	
203-2	Betydande indirekta ekonomiska effekter	129	
GRI 205: Anti-korruption 2016			
3-3	Hantering av väsentliga områden	120,125, 144-146	
205-1	Verksamheter bedömda för korruptionsrelaterade risker	145	
205-2	Kommunikation och utbildning om policyer och processer för antikorruption	144-146	
GRI 305: Utsläpp 2016			
3-3	Hantering av väsentliga områden	120, 122,129-131	
305-2	Energi indirekta (Scope 2) växthusgasutsläpp	133	
305-3	Andra indirekta (Scope 3) växthusgasutsläpp	133	
Miljörelaterade väsentliga ämnen (indirekt påverkan)			
3-3	Hantering av väsentliga områden: Föreningar	120, 122,129, 135	Ingen direkt operativ miljöpåverkan eller kvantitativ data. Ämnet hanteras som indirekt påverkan via ESG-bedömning och riskhantering, redovisat kvalitativt enligt GRI 3-3.
3-3	Hantering av väsentliga områden: Vatten och marina resurser	120, 122,129, 135	
3-3	Hantering av väsentliga område: Biologisk mångfald	120, 122,129, 135	
GRI 401: Anställning 2016			
3-3	Hantering av väsentliga områden	125, 137-138	
401-1	Nyanställningar och personalomsättning	139	
401-2	Förmåner som ges till heltidsanställda men inte till tillfälligt eller deltidsanställda	73, 137	
GRI 403: Hälsa och säkerhet på arbetsplatsen 2018			
3-3	Hantering av väsentliga områden	10,125, 137-138	
403-1	Ledningssystem för arbetsrelaterad hälsa och säkerhet	137-138	
403-2	Identifiering av faror, riskbedömning och incidentutredning	137-138	
403-3	Företagshälsovården	137	
403-4	Medverkan från arbetstagare, samråd och kommunikation om arbetsmiljö och säkerhet	138	
403-5	Utbildning i arbetsmiljö och säkerhet	137	
403-6	Främjande av arbetstagarnas hälsa	137	
403-7	Förebyggande och begränsning av arbetsmiljöpåverkan direkt kopplad till affärsrelationer	137-138	
Egen indikator	Sjukfrånvaro	139	
404: Träning och utbildning 2016			
3-3	Hantering av väsentliga områden	10,125, 137-138	
404-2	Program för kompetensutveckling och för att stödja medarbetares fortsatta anställningsbarhet	137-138	
404-3	Procentandel medarbetare som får regelbundna resultat- och karriärutvecklingssamtal	137	
GRI 405: Mångfald och jämställdhet 2016			
3-3	Hantering av väsentliga områden	10,125, 137-138	
405-1	Mångfald i ledning och personalstyrka	137-138	
405-2	Förhållandet mellan grundlön och ersättning för kvinnor och män	139	

GRI 406: Icke-diskriminering 2016			
3-3	Hantering av väsentliga områden	10, 125, 137-138	
406-1	Fall av diskriminering och vidtagna åtgärder		Under året har SEK inte haft några rapporterade fall av diskriminering
GRI 413: Lokalsamhällen 2016			
3-3	Hantering av väsentliga områden	120, 125, 128, 142	
Egen indikator	Totalt antal verksamheter/transaktioner som bedömts för risk relaterade till mänskliga rättigheter	142	
Egen indikator	Betydande risker relaterade till mänskliga rättigheter identifierade genom riskbedömningen	142	
GRI G4: Sektorsspecifika upplysningar för finansbranschen (FS)			
3-3	Hantering av väsentliga områden	125, 128-129	
FS6	Låneportfölj uppdelad efter region och sektor	27, 123	
FS8	Produkter med miljöfördelar	17, 129	
Bolagsspecifika upplysningar			
3-3	Hantering av väsentliga områden (Administration av CIRR-systemet)	125, 142	Administration av CIRR-systemet är bolagsspecifik. Endast kvalitativ beskrivning av styrning, processer och resultat, i linje med GRI 3-3.

Styrelsens underskrifter

Styrelse och vd försäkrar härmed att koncernredovisningen respektive års- och hållbarhetsredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards, IFRS, publicerade av International Accounting Standard Board (IASB) tillika antagna i Europeiska parlamentets och rådets förordning (EC) nummer 1606/2002 daterat 19 juli 2002 respektive god redovisningssed i Sverige och ger en rättvisande bild av

koncernens och moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen respektive moderbolaget ger en rättvisande översikt över koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningen har beslutats 20 februari 2026
Stockholm den 20 februari 2026

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

Vår revisionsberättelse har lämnats den 26 februari 2026
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Sott
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i AB Svensk Exportkredit (publ), org. nr 556084-0315

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för AB Svensk Exportkredit (publ) för år 2025 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 36-47. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 6-117 samt 152 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 36-47. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning för koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapporteringen som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa

områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Särskilt betydelsefulla områden	Hur det särskilt betydelsefulla området beaktades vid vår revision
Värdering av vissa finansiella instrument i Nivå 2 och Nivå 3 som innehas till verkligt värde Värderingen av vissa finansiella instrument i Nivå 2 och Nivå 3 var ett fokusområde under revisionen på grund av dess betydelse för den finansiella ställningen och resultatet. Majoriteten av SEKs tillgångar och skulder värderade till verkligt värde i Nivå 2 och Nivå 3 innehas för riskhantering relaterad till SEKs strukturerade upplåning. I värderingen av finansiella instrument i Nivå 2 och Nivå 3 används till stor utsträckning ej observerbar indata för återkommande beräkningar av verkligt värde vilket inbegriper bedömningar av ledningen och användandet av uppskattningar, värderingsmodeller och antaganden som inte är observerbara för tredje part. Viktiga områden för värdering av finansiella instrument som innehas till verkligt värde är: • Riktlinjer och policys för modeller och värdering, • Interna kontroller av hierarkin för verkligt värde, justeringar av verkligt värde, pristester samt kontroll och styrning av modeller. • Upplysningar om finansiella instrument. Se årsredovisningen not 1, not 13, not 14 och not 18.	I vår revision bedömde vi utformningen och testade effektiviteten för kontroller avseende värdering av finansiella instrument vilka inkluderar: • justeringar av verkligt värde och prisverifiering, • dataflöden och datainput för värdering, • kontroll och styrning av modeller. För de värderingar som är beroende av icke observerbar indata eller som kräver en högre grad av bedömningar, bedömde vi de antaganden, metoder och modeller som bolaget använde. Vi har använt oss av värderingsspecialister för att utföra oberoende testning av ett urval komplexa modelldrivna värderingar för att bedöma rimligheten i de använda modellerna samt att utvärdera ledningens värdering. Vi har granskat att upplysningarna som gjorts i årsredovisningen är rimliga samt granskat klassificeringen av finansiella instrument utifrån hierarkin för verkligt värde.

Nedskrivning av lån till kunder Redovisning avseende nedskrivning av lånefordringar kräver bedömning av såväl tidpunkten för nedskrivningsbehov som bedömning av storleken av ett sådant nedskrivningsbehov. SEK reserverar för förväntade kreditförluster i enlighet med IFRS 9. IFRS 9 kategoriserar lånefordringar i tre olika kategorier som bestäms av nivån på och förändringar i nivå avseende kreditrisk för varje enskilt lån. Den första fasen innebär en förväntad kreditförlust inom 12 månader vilket tillämpas för samtliga lån utom i de fall en väsentlig ökning av kreditrisk har inträffat sedan första bokföringstillfället. För lånefordringar med en väsentligt ökad kreditrisk, kategori 2, eller lånefordringar i fallissemang, kategori 3, beräknas förväntad kreditförlust på hela lånets livslängd. Förväntad kreditförlust beräknas som en funktion av sannolikheten för fallissemang, exponeringen vid fallissemang, förlusten vid fallissemang samt tidpunkten för fallissemang. SEK:s IFRS 9 modell utgår från data från externa parter för att uppskatta påverkan på sannolikheten för fallissemang. IFRS 9 tillåter också att förväntade kreditförluster justeras med beaktande av professionella bedömningar. SEK analyserar löpande makroekonomiska trender och dess påverkan på omvärlden för att kunna bedöma osäkerheterna i den framtida marknadsmiljön. Baserat på detta gör SEK en samlad bedömning och fattar därefter beslut om en eventuell övergripande justering i enlighet med IFRS 9. Se årsredovisningen not 1 och not 9.	I vår revision bedömde vi utformningen och testade effektiviteten för kontroller avseende nedskrivning av lån. Granskningen av interna kontroller inkluderade rutiner för övervakning samt dualitet och nyckelkontroller i låneprocessen. Våra kreditmodelleringsexperter har gjort kontrollberäkningar på ett urval av lån för att bedöma rimligheten i beräknade kreditförluster. För att utvärdera datakvalitet har vi stämt av datapunkter i de beräknade kreditförlusterna till källsystem. För att testa övervakningen av krediter har vi verifierat riskratings på ett urval av ej nedskrivna- och nedskrivna lån. Vi har granskat individuellt bedömda kreditreserveringar i stadie 3 mot dokumentation över antaganden och inträffade händelser som legat till grund för bedömningen. Vi har granskat att upplysningarna som gjorts i årsredovisningen är rimliga.
--	--

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-5, 118-151 och 161-162. Den andra informationen består även av ersättningsrapporten som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifierats ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandards, som de antagits av EU, och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Revisorns granskning av förvaltning och förslag till disposition av bolagets vinst eller förlust

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för AB Svensk Exportkredit (publ) för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och

koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, lagen om bank- och finansieringsrörelse, lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Revisorns granskning av Esef-rapporten

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för AB Svensk Exportkredit (publ) för år 2025.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalanden

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till AB Svensk Exportkredit (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en

utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och eget kapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 36–47 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FAR:s uttalande RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta

innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsingar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm, utsågs till AB Svensk Exportkredits (publ) revisor av bolagsstämman den 25 mars 2025 och har varit bolagets revisor sedan 22 mars 2017.

Stockholm den 26 februari 2026
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Sott
Auktoriserad revisor

Revisors rapport från granskning med rimlig säkerhet av AB Svensk Exportkredits (publ) hållbarhetsredovisning

Till styrelsen och den verkställande direktören i AB Svensk Exportkredit (publ), organisationsnummer 556084-0315

Uttalande

Vi har fått i uppdrag av styrelsen och verkställande direktören i AB Svensk Exportkredit (publ) att granska AB Svensk Exportkredits (publ) hållbarhetsredovisning för räkenskapsåret 2025. Hållbarhetsredovisningen ingår på sid 118-151. Inom ramen för vårt uppdrag, och detta uttalande, har upplysningarna på sid 133-134 inte varit föremål för vår granskning. Grundat på vår granskning bedöms hållbarhetsredovisningen ha upprättats i enlighet med de delar av ramverket för hållbarhetsredovisning utgivet av GRI (Global Reporting Initiative) som är tillämpliga för hållbarhetsredovisningen, samt företagets egna framtagna redovisnings- och beräkningsprinciper.

Grund för uttalande

Vi har utfört granskningen enligt ISAE 3000 (omarbetad) Andra bestyrkandeuppdrag än revisioner och översiktliga granskningar av historisk finansiell information. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att hållbarhetsredovisningen har upprättats i enlighet med tillämpliga kriterier, vilka framgår på sidan 118 i hållbarhetsredovisningen, och utgörs av de delar av ramverket för hållbarhetsredovisning utgivet av GRI (Global Reporting Initiative) som är tillämpliga för upprättande av hållbarhetsredovisningen, samt av företagets egna framtagna redovisnings- och beräkningsprinciper. Detta ansvar innefattar även att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta en hållbarhetsredovisning utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om hållbarhetsredovisningen på grundval av vår granskning. Granskningen har utförts enligt ISAE 3000 (omarbetad) Andra bestyrkandeuppdrag än revisioner och översiktliga granskningar av historisk finansiell information. Denna rekommendation kräver att vi planerar och utför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att hållbarhetsredovisningen är upprättad i enlighet med de under avsnittet Styrelsens och verkställande direktörens ansvar angivna kriterierna.

Revisionsföretaget tillämpar ISQM 1 (International Standard on Quality Management), som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Vi är oberoende i förhållande till AB Svensk Exportkredit (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta underlag till hållbarhetsredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i hållbarhetsredovisningen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören upprättar hållbarhetsredovisningen i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

Stockholm den 26 februari 2026
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Sott
Auktoriserad revisor

Revisors yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Till bolagsstämman i AB Svensk Exportkredit (publ), organisationsnummer 556084-0315

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2025 på sidorna 118-151 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen enligt den äldre lydelsen som gällde före den 1 juli 2024.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Uttalanden

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 26 februari 2026
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Sott
Auktoriserad revisor

Definitioner

A-, B- och C-projekt

Projekt och projektrelaterad finansiering klassificeras enligt OECD:s riktlinjer för social och miljömässig hänsyn vid statsstödda exportkrediter. Kategori A-projekt innebär att det finns påtagliga risker för potentiell miljö- och social påverkan. Kategori B-projekt innebär viss sådan potentiell påverkan och kategori C projekt bedöms ha ingen eller mycket liten påverkan.

Avkastning på eget kapital efter skatt

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

Avkastning på tillgångar efter skatt

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

Bruttosoliditetsgrad

Primärkapitalet uttryckt i procent av ett exponeringsmått beräknat i enlighet med CRR, se not 25.

CIRR-systemet

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

Ekvatorprinciperna

Ramverk för riskhantering som antagits av internationella finansinstitut för att fastställa, bedöma och hantera miljö- och sociala risker i projekt.

Engagemang

Engagemang är det sammanvägda resultatet av de drivkrafter som speglar medarbetares energi, motivation och förutsättningar att bidra till SEK:s mål. SEK mäter engagemanget två gånger per år genom ett evidensbaserat engagemangsindex.

ESG-faktorer (finansiell påverkan)

ESG-faktorer är miljö och klimat-, sociala och styrningsrelaterade faktorer som potentiellt kan ha en positiv eller negativ påverkan på SEK:s motparters finansiella ställning.

Genomsnittliga räntebärande skulder

I posten ingår utestående upplåning och efterställda skulder (förlagslån). Beräknat på rapportperiodens ingående och utgående balans.

Genomsnittliga räntebärande tillgångar

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

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.

Hållbara grunder

Med hållbara grunder avses att projekt och verksamheter som SEK finansierar efterlever lokal lagstiftning samt internationella riktlinjer avseende miljöhänsyn, antikorruption, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affäretik.

Hållbarhetsklassade lån

Hållbarhetsklassade lån avser grön, social och hållbarhetslänkad utlåning.

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.

Likviditetstäckningsgrad

Likviditetstäckningsgraden (LCR) – likviditetsmått som visar storleken på SEK:s högljuckade 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.

Långfristig nyupplåning

Nyupplåning med löptider längre än ett år. Mätetalet är baserat på affärsdag. I rapport över kassaflöden i koncernen visas beloppet baserat på likviddag. Dessa belopp kan skilja sig något åt då tidpunkten för affärsdag och likviddag kan inträffa i olika rapportperioder.

Medelstora företag

Företag med en årsomsättning mellan Skr 500 miljoner och Skr 5 miljarder.

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 23. 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.

Riskexponeringsbelopp

Tillgångar och andra åtaganden justerade för deras risk i enlighet med EU:s förordning 575/2013.

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 Basel III.

Stora företag

Företag med en årsomsättning över Skr 5 miljarder.

Svenska exportörer

Företag som exporterar från Sverige eller underleverantörer till dessa företag.

Tillgängliga medel

Tillgängliga medel avser utestående upplåning samt låneram hos Riksgälden.

Total kapitalrelation

Kapitalrelationen är kvoten av total kapitalbas och totalt riskexponeringsbelopp.

Total utlåningsportfölj

I posten ingår utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper,

utlåning till kreditinstitut, och utlåning till allmänheten. Avdrag görs för kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt och depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader. 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.

Utestående upplåning

Summan av skulder till kreditinstitut, upplåning från allmänheten och emitterade värdepapper.

Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter

Utgörs av total utlåningsportfölj tillsammans med avtalade ej utbetalda krediter. Enligt SEK:s uppfattning utgör dessa belopp användbara mätetal på SEK:s utlåningsvolym, se rapport över finansiell ställning, not 11 och not 23.