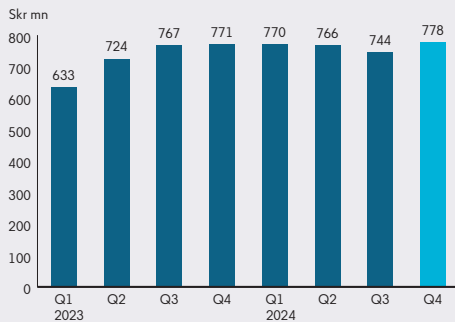


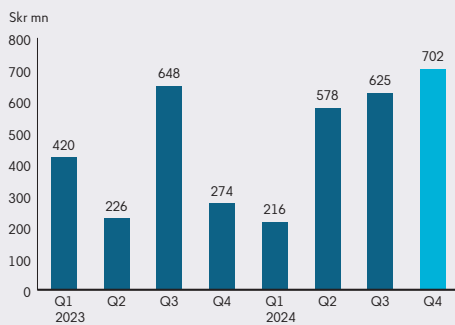


**Bokslutskommuniké 2024**

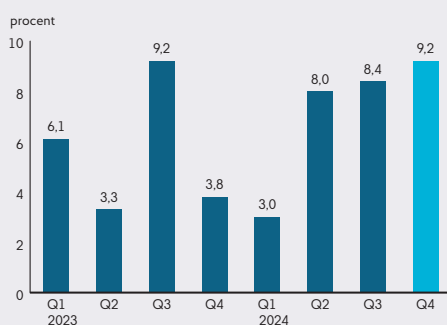
## Räntenetto, kvartal



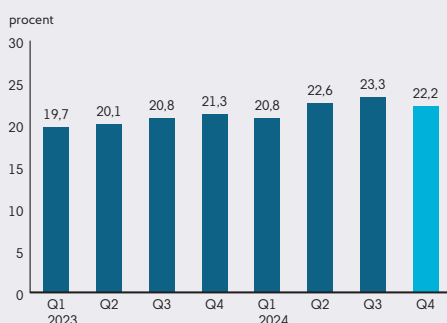
## Rörelseresultat, kvartal



## Avkastning på eget kapital efter skatt, kvartal



## Total kapitalrelation, kvartal



## Januari–december 2024

(Jämfört med perioden januari–december 2023)

- Räntenetto Skr 3 058 miljoner (2 895)
- Rörelseresultat Skr 2 121 miljoner (1 568)
- Nettoresultat Skr 1 683 miljoner (1 244)
- Tillväxt utlåningsportfölj 0,0 procent (3,6)
- Nyutlåning Skr 90,3 miljarder (80,2)
- Resultat per aktie före och efter utspädning Skr 422 (312)
- Avkastning på eget kapital efter skatt 7,1 procent (5,6)

## Oktober–december 2024

(Jämfört med perioden oktober–december 2023)

- Räntenetto Skr 778 miljoner (771)
- Rörelseresultat Skr 702 miljoner (274)
- Nettoresultat Skr 556 miljoner (217)
- Tillväxt utlåningsportfölj 4,0 procent (-3,2)
- Nyutlåning Skr 22,1 miljarder (29,1)
- Resultat per aktie före och efter utspädning Skr 140 (55)
- Avkastning på eget kapital efter skatt 9,2 procent (3,8)

## Kapital och balanser

(Jämfört med 31 december 2023)

- Total kapitalrelation 22,2 procent (21,3)
- Totala tillgångar Skr 368,1 miljarder (365,9)
- Total utlåningsportfölj Skr 283,4 miljarder (283,3)
  - varav hållbarhetsklassad utlåning Skr 53,4 miljarder (44,6)
- Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter Skr 340,3 miljarder (338,3)
- Utestående upplåning Skr 325,0 miljarder (317,7)
  - varav grön upplåning Skr 35,0 miljarder (23,7)
- Föreslagen ordinarie utdelning Skr 673 miljoner (248)

# Rekordhög räntenetto och växande kundbas

**SEK nådde 2024 för första gången ett räntenetto som överstiger 3 miljarder kronor och ett historiskt högt rörelseresultat på över 2 miljarder kronor. Kundbasen fortsatte att växa och nu är över 200 svenska exportföretag kunder till SEK.**

SEK såg såväl under kvartalet som för 2024 en positiv tillväxt av vår kundbas och har för första gången nu över 200 svenska exportföretag som kunder. Nyutlåningen för kvartalet uppgick till Skr 22,1 miljarder (29,1) och för helåret 2024 till Skr 90,3 miljarder (80,2). SEK hade under 2024 inte någon tillväxt i utlåningsportföljen, trots hög aktivitet i nya affärer med svenska exportföretag. Det berodde på förfall och förtidslösen av tidigare avtalade krediter i kombination med ett avvaktande investeringsklimat, som bidrog till låg efterfrågan på exportkrediter. Räntenettet för kvartalet uppgick till Skr 778 miljoner (771) och för helåret till Skr 3 058 miljoner (2 895). Detta är ett rekordhög räntenetto och för första gången i bolagets historia över Skr 3 miljarder. För kvartalet uppgick nettoresultatet till Skr 556 miljoner (217) och avkastning på eget kapital till 9,2 procent (3,8), samt för helåret till 7,1 procent vilket är klart över målsättningen på över 5 procent.

SEK:s upplåningsbehov under 2024 var lägre än under de föregående åren, bland annat till följd av en hög upplåningsvolym 2023. Totalt för 2024 uppgick den långa nyupplåningen till 53 miljarder kronor, vilket var en minskning från 126 miljarder 2023. SEK:s kortare upplåningsprogram fortsatte att spela en viktig roll för bolagets finansieringsstrategi.

Den hållbarhetsklassade utlåningen ökade, både under kvartalet och för 2024 som helhet, och vi har finansierat projekt som bidrar till att minska klimatpåverkan och stödjer klimatomställningen. Enligt SEK:s Exportkreditbarometer planerar sex av tio företag att göra investeringar i den egna verksamheten för att minska klimatpåverkan under kommande år. För att Sverige ska uppnå sina klimatmål och för att bibehålla svensk konkurrenskraft internationellt är det positivt att planerna för omställningsinvesteringar fortsatt är på en hög nivå.

Under kvartalet såg svensk ekonomi sjunkande räntor och en inflation strax under Riksbankens mål om två procent. När kostnaden för finansiering sjunker ökar möjligheten till nya investeringar. Osäkerheten om framtiden är fortsatt hög, men trots detta ser de svenska exportbolagen positivt på framtiden. I Exportkreditbarometern från december 2024 uppger hela 93 procent av de svenska exportbolagen att de tror på en ökad (48 procent) eller oförändrad (45 procent) exportordergång under kommande 12 månader.

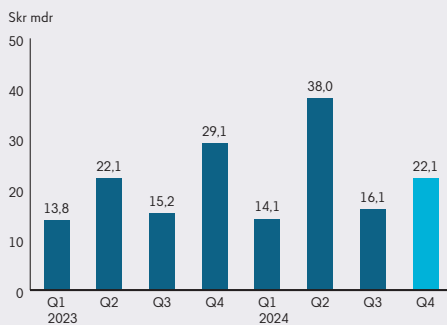
SEK går in i det nya året med stark kapitalisering och god likviditetsberedskap. Vi ser fram emot att fortsatt erbjuda långsiktiga och hållbara finansieringslösningar för att stödja de svenska exportföretagen och deras internationella konkurrenskraft.



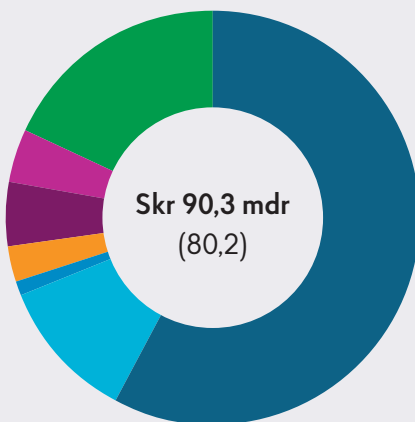
Magnus Montan, vd



### Nyutlåning, kvartal



### SEK:s nyutlåning per marknad Januari-december 2024



- Sverige 58% (62)
- Västeuropa utöver Sverige 11% (14)
- Asien 1% (1)
- Mellanöstern och Afrika 3% (2)
- Nordamerika 5% (13)
- Latinamerika 4% (3)
- Central- och Östeuropa 18% (5)

## Växande kundbas

SEK:s kundbas fortsatte att växa och nu har SEK strax över 200 svenska exportbolag som kunder. Under fjärde kvartalet 2024 träffade SEK avtal med 6 nya kunder och totalt sett under året med 17 nya kunder, varav 15 inom affärsområdet Medelstora företag. Rörelsefinansiering var fortsatt den vanligaste instegsprodukten och nyutlåningen till svenska exportörer ökade under 2024 jämfört med 2023. Samtidigt valde fler kunder under året att förtidslösa lån och investeringsklimatet var avvaktande. Aktiviteten på den svenska obligationsmarknaden var hög, med god likviditet, och många av SEK:s kunder använde marknaden för att täcka sina finansieringsbehov istället.

Telekom och transport är två historiskt viktiga sektorer för SEK, tillsammans med andra områden där svenska exportörer har ett starkt erbjudande såsom gruvnäring och försvar. I och med att antalet kunder ökade, ökade också branschdiversifieringen i kundbasen. Marknaden för investeringar och projekt kopplade till omställningen var under 2024 utmanande till följd av energikris, inflation och en osäker efterfrågan. En mer gynnsam konjunktur och lägre räntor framåt ger dock ökad investeringsvilja och nu syns signaler, bland annat i Exportkreditbarometern i december 2024, på att 2025 kan bli året då flera av dessa projekt startas. Samarbetet med svenska och nordiska affärsbanker förblev en viktig faktor för SEK för att nå fler exportörer, medan internationella banker fortsatte att vara SEK:s främsta samarbetspartners i affärer med internationella köpare av svenska varor och tjänster.

SEK:s utlåning		
Skr mdr	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023
Nyutlåning till svenska exportörer <sup>1</sup>	40,6	29,8
Nyutlåning till exportörernas kunder <sup>2</sup>	49,7	50,4
<b>Total nyutlåning</b>	<b>90,3</b>	<b>80,2</b>
varav CIRR-krediter	16,2	5,5
<b>Total utlåningsportfölj<sup>3</sup></b>	<b>283,4</b>	<b>283,3</b>

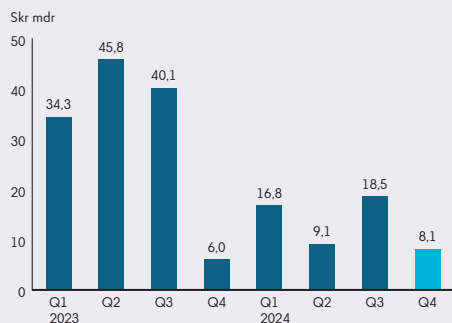
1 Varav Skr 5,2 miljarder (1,2) inte betalats ut vid rapportperiodens slut (exkl. garantier).

2 Varav Skr 14,6 miljarder (9,5) inte betalats ut vid rapportperiodens slut (exkl. garantier).

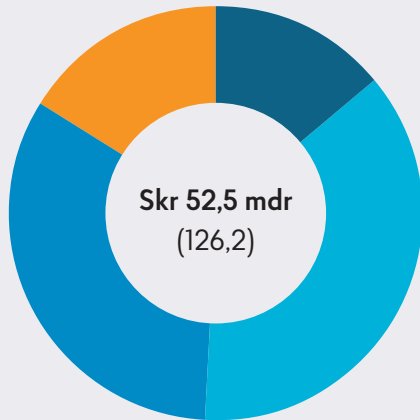
3 Balans vid rapportperiodens slut.



## Nyupplåning, kvartal Långfristiga lån



## SEK:s nyupplåning per marknad Långfristiga lån, januari-december 2024



- Norden 14% (16)
- EMEA (exkl. Norden) 37% (46)
- Nord- och Sydamerika 33% (28)
- Asien och Oceanien 16% (10)

## Diversifierad upplåning

Under 2024 har SEK framgångsrikt mött sitt upplåningsbehov genom framför allt en aktiv närvaro på de publika marknaderna. Jämfört med 2023 var upplåningsbehovet under 2024 lägre, med en total upplåning om Skr 53 miljarder med löptider över 1 år, att jämföra med Skr 126 miljarder under föregående år. De större publika obligationsemissionerna i USD och EUR fortsatte att utgöra basen för SEK:s upplåning. Dessutom har kortare upplåningsprogram fortsatt att spela en viktig roll.

Den internationella kapitalmarknaden inom SSA-segmentet (statliga och överstatliga institutioner) präglades av en hög aktivitet under första halvåret då många emittenter valde att förfinansiera sin utlåning. Samtidigt var efterfrågan på kapitalmarknaderna stark. Efter sommaren, en generellt lugnare period, tog SSA-marknaden ny fart, men aktiviteten dämpades under fjärde kvartalet. Denna nedgång berodde främst på politisk osäkerhet i flera delar av världen.

Under året genomförde SEK två obligationsemissioner i USD med fast ränta som mottogs väl av marknaden. I linje med den strategiska satsningen att bygga en euroobligationskurva gjordes också en publikt uppmärksammat upplåning i EUR, trots en utmanande marknad. Under fjärde kvartalet genomförde SEK även en transaktion i USD SOFR. På den svenska marknaden lånade SEK under året totalt Skr 6,1 miljarder (6,5) vilket innebär en minskning jämfört med 2023.

### SEK:s upplåning

Skr mdr	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023
Långfristig nyupplåning	52,5	126,2
Kortfristig nyupplåning	77,6	50,1
Utestående upplåning <sup>1</sup>	325,0	317,7
Återköp och inlösen av egen skuld	7,4	12,2

1 Balans vid rapportperiodens slut.



## Januari–december 2024

Rörelseresultatet uppgick till Skr 2 121 miljoner (1 568). Nettoresultatet uppgick till Skr 1 683 miljoner (1 244). Det högre nettoresultatet jämfört med föregående år förklaras av lägre kreditförluster, netto, samt det högre räntenettet. Ökade rörelsekostnader och ett sämre nettoresultat av finansiella transaktioner minskar nettoresultatet.

### Räntenetto

Räntenettet uppgick till Skr 3 058 miljoner (2 895), en ökning med 6 procent jämfört med föregående år. Högre marginaler i utlåningsportföljen och en högre genomsnittlig kortränta i svenska kronor har bidragit till ett högre räntenetto.

Tabellen nedan visar genomsnittliga räntebärande tillgångar och skulder.

Skr mdr, genomsnitt	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023	Förändring
Total utlåningsportfölj	283,4	278,4	2%
Likviditetsplaceringar	59,4	66,4	-11%
<b>Räntebärande tillgångar</b>	<b>349,9</b>	<b>355,7</b>	<b>-2%</b>
<b>Räntebärande skulder</b>	<b>321,4</b>	<b>322,0</b>	<b>0%</b>

### Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr -40 miljoner (21). Resultatet förklaras framförallt av orealiserade värdeförändringar på säkringsinstrument och säkrade poster samt förändrade valutabasisspreadar, med motverkande effekter av valutärörelser.

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

### Rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna uppgick till Skr -758 miljoner (-712), en ökning med 6 procent jämfört med föregående år. Framförallt personalkostnaderna har ökat jämfört med föregående år till följd av nyrekrytering i form av konsultväxling och strategiska satsningar. Avsättning har gjorts till systemet för individuell rörlig ersättning med Skr 2 miljoner (-).

### Kreditförluster, netto

Kreditförlusterna, netto, uppgick till Skr -93 miljoner (-585). Kreditförlusterna förklaras främst av ökade avsättningar för förväntade kreditförluster i stadie 3, med motverkande effekt av minskade avsättningar i stadie 1. SEK har under året konstaterat förluster till ett värde om Skr 404 miljoner. Av de konstaterade förlusterna fanns reserver att ta i anspråk avseende majoriteten av beloppet.

Företagsledningens analys av behovet av en övergripande justering av reserven för förväntade kreditförluster i stadie 1 och stadie 2 ledde i tredje kvartalet till ett beslut om att återföra den i sin helhet. Återföringen av den övergripande justeringen har haft en positiv

påverkan på kreditförlusterna, netto, under året. SEK bedömer att kreditportföljen fortsatt har hög kreditkvalitet.

Reserven för förväntade kreditförluster uppgick per 31 december 2024 till Skr -526 miljoner jämfört med Skr -795 miljoner per 31 december 2023, varav exponeringar i stadie 3 utgjorde Skr -386 miljoner (-567). Reserveringsgraden uppgick till 0,15 procent (0,23).

### Skattekostnader

Skattekostnaderna uppgick till Skr -438 miljoner (-324) och den effektiva skattesatsen var 20,7 procent (20,7).

### Övrigt totalresultat

Posten övrigt totalresultat före skatt uppgick till Skr 367 miljoner (34). Resultatet förklaras främst av positivt resultat om Skr 320 miljoner kopplat till förändring i egen kreditrisk drivet av ökade kreditspreadar på långa löptider i euro. Därutöver påverkas resultatet positivt med Skr 56 miljoner från derivat i kassaflödessäkring till följd av minskande återstående löptid.

## Oktober–december 2024

Rörelseresultatet uppgick till Skr 702 miljoner (274). Nettoresultatet uppgick till Skr 556 miljoner (217). Det högre nettoresultatet jämfört med samma period föregående år förklaras framförallt av en positiv resultat effekt av kreditförluster, netto.

### Räntenetto

Räntenettet uppgick till Skr 778 miljoner (771), en ökning med 1 procent jämfört med samma period föregående år. Högre marginaler i utlåningsportföljen och högre räntenetto i likviditetsportföljen förklarar det högre räntenettet med motverkande effekt från lägre volym i utlåningsportföljen.

Tabellen nedan visar genomsnittliga räntebärande tillgångar och skulder.

Skr mdr, genomsnitt	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Förändring
Total utlåningsportfölj	277,9	288,0	-4%
Likviditetsplaceringar	67,7	68,5	-1%
<b>Räntebärande tillgångar</b>	<b>350,7</b>	<b>366,6</b>	<b>-4%</b>
<b>Räntebärande skulder</b>	<b>325,4</b>	<b>339,6</b>	<b>-4%</b>

### Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 25 miljoner (120). Resultatet är främst hänförligt till valutärörelser samt förändrade valutabasisspreadar, med motverkande effekt av orealiserade värdeförändringar på säkringsinstrument och säkrade poster.

## Rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna uppgick till Skr -208 miljoner (-206), en ökning med 1 procent jämfört med samma period föregående år. Ökningen förklaras framförallt av ökade personalkostnader till följd av ökat antal anställda. En återföring har gjorts till systemet för individuell rörlig ersättning med Skr 0 miljoner (-).

## Kreditförluster, netto

Kreditförlusterna, netto, uppgick till Skr 119 miljoner (-392). Den positiva resultateffekten förklaras framförallt av en enskild exponering som flyttats från stadie 3 till stadie 2 under perioden. SEK har under perioden konstaterade förluster uppgående till Skr 288 miljoner som sedan tidigare varit till största del reserverade.

## Skattekostnader

Skattekostnaderna uppgick till Skr -146 miljoner (-57) och den effektiva skattesatsen var 20,8 procent (20,8).

## Övrigt totalresultat

Posten övrigt totalresultat före skatt uppgick till Skr 193 miljoner (40). Resultatet förklaras främst av positivt resultat om Skr 197 miljoner kopplat till förändring i egen kreditrisk drivet av ökade kreditspreadar på långa löptider i euro.

# Rapport över finansiell ställning

## Totala tillgångar och likviditet

Totala tillgångar har ökat med 1 procent sedan årsskiftet 2023. En ökad volym likviditetsplaceringar drev ökningen i bolagets tillgångar.

Skr mdr	31 december 2024	31 december 2023	Förändring
Totala tillgångar	368,1	365,9	1%
Likviditetsplaceringar	62,2	56,6	10%
Total utlåningsportfölj	283,4	283,3	0%
varav hållbarhetsklassad utlåning	53,4	44,6	20%
varav CIRR-krediter	101,7	101,4	0%

## Skulder och eget kapital

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

SEK har en låneram hos Riksgälden om Skr 150 miljarder. Låneramen kan utnyttjas i lägen då efterfrågan på finansiering från exportindustrin är extra stor.

## Kapitalsituation

SEK:s totala kapitalbas per 31 december 2024 uppgick till Skr 23,4 miljarder (22,3). Den totala kapitalrelationen uppgick till 22,2 procent (21,3), att jämföra med SEK:s uppskattning av Finansinspektionens krav per 31 december 2024 på 17,3 procent, en marginal mot kravet om 4,9 procentenheter. Motsvarande uppskattade krav för kärnprimärkapital uppgår till 12,2 procent. Då SEK:s kapitalbas till fullo utgörs av kärnprimärkapital uppgår marginalen mot kravet till 10,0 procentenheter. Bolaget är sammantaget väl kapitaliserat.

Procent	31 december 2024	31 december 2023
Kärnprimärkapitalrelation	22,2	21,3
Primärkapitalrelation	22,2	21,3
Total kapitalrelation	22,2	21,3
Bruttosoliditetsgrad	9,6	9,3
Likviditetstäckningsgrad	583	494
Stabil nettofinansieringskvot	129	131

## Rating

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

## Utdelning

Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman att utdelning ska ske med 40 procent av årets resultat, motsvarande Skr 673 miljoner (248), vilket är i enlighet med bolagets utdelningspolicy om 20-40 procent.

# Övriga händelser

På SEK:s årsstämma 26 mars 2024 lämnade Anna Brandt sin post som ledamot i SEK:s styrelse efter sex år, och Carl Mellander valdes in som ny ledamot i styrelsen. Stämman beslutade att fastställa i års- och hållbarhetsredovisningen 2023 intagen resultat- och balansräkning samt att disponibla vinstmedel ska disponeras i enlighet med styrelsens förslag.

Den 25 april 2024 lämnade SEK:s Chief Financial Officer, Stefan Friberg, bolaget och Jens Hedar, chef Kundrelationer, tillträdde rollen som tillförordnad CFO. I samband med detta blev Maria Simonson tillförordnad chef Kundrelationer, utöver rollen som hållbarhetschef.

I september rekryterades Mattias Hasselbo till rollen som Kreditchef, med tillträde i januari 2025. SEK:s nuvarande Kreditchef Teresa Hamilton Burman kommer att gå i pension under 2025.



## Risikfaktorer och omvärld

SEK:s verksamhet är exponerad mot olika typer av risker, framförallt kreditrisker, men även marknadsrisker, likviditets- och refinansieringsrisker, operativa risker och hållbarhetsrisker. För en mer utförlig beskrivning av riskerna, se riskrapporten Pelare 3 för 2023, samt avsnitt "Risk- och kapitalhantering" i SEK:s års- och hållbarhetsredovisning 2023.

Sveriges BNP ökade med 0,3 procent under tredje kvartalet 2024 jämfört med kvartalet innan. Exporten ökade med 0,6 procent. Arbetslösheten uppgick till 8,3 procent vid utgången av november 2024 vilket är oförändrat jämfört med sista augusti 2024. Inflationstakten i november 2024 var 1,8 procent, vilket är en ökning från oktober.

Riksbanken meddelade i december att styrräntan sänks till 2,50 procent. De signalerade samtidigt att, om inflations- och konjunktursiktorna står sig, kan räntan sänkas ytterligare en gång.

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

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

Hot om höjda handelstullar och andra handelshinder riskerar också att få en negativ effekt på internationell handel, leda till ökad inflation och därmed potentiellt till färre affärer för SEK.

Även den väpnade konflikten mellan Israel å ena sidan och Hamas, Hizbollah, Huthimilisen samt Iran å andra sidan har bidragit till den geopolitiska osäkerheten. Attacker och motattacker från respektive sida eskalerade konflikten efter sommaren även om de värsta skärmytslingarna i dagsläget synes ha minskat. Givet den information som finns tillgänglig just nu och så långt det är möjligt att förutse bör dessa konflikter inte ha någon väsentlig direkt ekonomisk effekt på SEK.

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





## Ekonomiska mål

Lönsamhetsmål	Avkastning på eget kapital efter skatt ska uppgå till minst 5 procent.
Utdelningspolicy	Ordinarie utdelning ska uppgå till 20-40 procent av årets resultat.
Kapitalmål	SEK:s totala kapitalrelation ska uppgå till mellan 2 och 4 procentenheter över, och kärnprimärkapitalrelationen ska uppgå till minst 4 procentenheter över, det av Finansinspektionen kommunicerade kravet. För närvarande innebär kapitalmålen att den totala kapitalrelationen ska uppgå till 19,3-21,3 procent och kärnprimärkapitalrelationen till 16,2 procent utifrån SEK:s uppskattning av Finansinspektionens krav per 31 december 2024.

## Nyckeltal

Skr mn (om ej annat anges)	Okt-dec 2024	Jul-sep 2024	Okt-dec 2023	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023
Nyutlåning	22 174	16 100	29 081	90 334	80 159
varav till svenska exportörer	10 561	9 567	7 147	40 663	29 788
varav till exportörernas kunder	11 613	6 533	21 934	49 671	50 371
varav CIRR-krediter	246	-	5 539	16 198	5 539
Total utlåningsportfölj <sup>1</sup>	283 408	272 382	283 303	283 408	283 303
varav grön	37 422	36 182	31 202	37 422	31 202
varav social	2 228	1 842	1 482	2 228	1 482
varav hållbarhetslänkad	13 712	13 450	11 926	13 712	11 926
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter <sup>1</sup>	340 295	333 479	338 278	340 295	338 278
Kundtillväxt	2%	0%	1%	3%	3%
Ny långfristig upplåning	8 131	18 500	6 020	52 552	126 214
Ny kortfristig upplåning	7 337	29 546	16 832	77 561	50 051
Utestående upplåning <sup>1</sup>	324 995	325 736	317 736	324 995	317 736
varav grön	34 990	34 848	23 652	34 990	23 652
Avkastning på eget kapital efter skatt	9,2%	8,4%	3,8%	7,1%	5,6%
Föreslagen ordinarie utdelning	-	-	-	673	248
Kärnprimärkapitalrelation <sup>1</sup>	22,2%	23,3%	21,3%	22,2%	21,3%
Primärkapitalrelation <sup>1</sup>	22,2%	23,3%	21,3%	22,2%	21,3%
Total kapitalrelation <sup>1</sup>	22,2%	23,3%	21,3%	22,2%	21,3%
Bruttosoliditetsgrad	9,6%	9,1%	9,3%	9,6%	9,3%
Likviditetstäckningsgrad	583%	225%	494%	583%	494%
Stabil nettofinansieringskvot	129%	134%	131%	129%	131%
Risikexponeringsbelopp <sup>1</sup>	105 466	99 307	104 714	105 466	104 714

<sup>1</sup> Balans vid rapportperiodens slut.

Se definitioner på sid 30.

# Rapport över totalresultat i koncernen i sammandrag

Skr mn	Not	Okt-dec 2024	Jul-sep 2024	Okt-dec 2023	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023
Ränteintäkter		4 382	4 873	5 428	19 315	19 438
Räntekostnader		-3 604	-4 129	-4 657	-16 257	-16 543
<b>Räntenetto</b>	2	<b>778</b>	<b>744</b>	<b>771</b>	<b>3 058</b>	<b>2 895</b>
Avgifts- och provisionsnetto		-12	-11	-19	-46	-51
Nettoresultat av finansiella transaktioner	3	25	-14	120	-40	21
<b>Summa rörelseintäkter</b>		<b>791</b>	<b>719</b>	<b>872</b>	<b>2 972</b>	<b>2 865</b>
Personalkostnader		-112	-95	-108	-445	-402
Övriga administrationskostnader		-61	-51	-59	-229	-222
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar		-35	-17	-39	-84	-88
<b>Summa rörelsekostnader</b>		<b>-208</b>	<b>-163</b>	<b>-206</b>	<b>-758</b>	<b>-712</b>
<b>Rörelseresultat före kreditförluster</b>		<b>583</b>	<b>556</b>	<b>666</b>	<b>2 214</b>	<b>2 153</b>
Kreditförluster, netto	4	119	69	-392	-93	-585
<b>Rörelseresultat</b>		<b>702</b>	<b>625</b>	<b>274</b>	<b>2 121</b>	<b>1 568</b>
Skattkostnader		-146	-128	-57	-438	-324
<b>Nettoresultat<sup>1</sup></b>		<b>556</b>	<b>497</b>	<b>217</b>	<b>1 683</b>	<b>1 244</b>
<b>Övrigt totalresultat relaterat till:</b>						
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet						
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>		7	33	74	56	63
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet		-2	-7	-15	-12	-13
<b>Netto poster som kommer att omklassificeras till resultatet</b>		<b>5</b>	<b>26</b>	<b>59</b>	<b>44</b>	<b>50</b>
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet						
<i>Egen kreditrisk</i>		197	26	-30	320	-23
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>		-11	0	-4	-9	-6
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		-38	-6	6	-64	6
<b>Netto poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet</b>		<b>148</b>	<b>20</b>	<b>-28</b>	<b>247</b>	<b>-23</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>		<b>153</b>	<b>46</b>	<b>31</b>	<b>291</b>	<b>27</b>
<b>Totalresultat<sup>1</sup></b>		<b>709</b>	<b>543</b>	<b>248</b>	<b>1 974</b>	<b>1 271</b>
Skr						
Resultat per aktie före och efter utspädning <sup>2</sup>		140	124	55	422	312

1 Hela resultatet är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

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

# Rapport över finansiell ställning i koncernen

Skr mn	Not	31 december 2024	31 december 2023
<b>Tillgångar</b>			
Likvida medel	5	5 219	3 482
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	5	4 150	11 525
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	5	52 843	41 561
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	4, 5	48 726	51 227
Utlåning till kreditinstitut	4, 5	13 529	19 009
Utlåning till allmänheten	4, 5	224 354	224 165
Derivat	5, 6	10 643	6 432
Aktier		20	-
Materiella och immateriella tillgångar		178	245
Uppskjuten skattefordran		1	13
Övriga tillgångar		286	276
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		8 145	7 994
<b>Summa tillgångar</b>		<b>368 094</b>	<b>365 929</b>
<b>Skulder och eget kapital</b>			
Skulder till kreditinstitut	5, 7	8 607	3 628
Emitterade värdepapper	5, 7	316 388	314 108
Derivat	5, 6	5 227	12 637
Övriga skulder		4 490	4 272
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		8 798	8 387
Avsättningar		12	51
<b>Summa skulder</b>		<b>343 522</b>	<b>343 083</b>
Aktiekapital		3 990	3 990
Reserver		204	-87
Balanserad vinst		20 378	18 943
<b>Summa eget kapital</b>		<b>24 572</b>	<b>22 846</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>368 094</b>	<b>365 929</b>



# Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Skr mn	Eget kapital	Reserver				Balanserad vinst
		Aktiekapital	Säkringsreserv	Egen kreditrisk	Förmånsbestämda pensionsplaner	
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2023</b>	21 575	3 990	-97	-23	6	17 699
Periodens resultat jan-dec 2023	1 244					1 244
Övrigt totalresultat jan-dec 2023	27		50	-18	-5	
<b>Summa periodens totalresultat jan-dec 2023</b>	1 271	-	50	-18	-5	1 244
Utdelning	-					-
<b>Utgående eget kapital 31 december 2023<sup>1</sup></b>	22 846	3 990	-47	-41	1	18 943
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2024</b>	22 846	3 990	-47	-41	1	18 943
Periodens resultat jan-dec 2024	1 683					1 683
Övrigt totalresultat jan-dec 2024	291		44	254	-7	
<b>Summa periodens totalresultat jan-dec 2024</b>	1 974	-	44	254	-7	1 683
Utdelning	-248					-248
<b>Utgående eget kapital 31 december 2024<sup>1</sup></b>	24 572	3 990	-3	213	-6	20 378

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

# Rapport över kassaflöden i koncernen i sammandrag

Skr mn	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023
<b>Löpande verksamhet</b>		
Rörelseresultat	2 121	1 568
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster i rörelseresultat	542	1 259
Betald inkomstskatt	-601	-528
Förändring i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	18 016	3 545
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet</b>	<b>20 078</b>	<b>5 844</b>
<b>Investeringsverksamhet</b>		
Investeringar	-17	-26
<b>Kassaflöde från investeringsverksamhet</b>	<b>-17</b>	<b>-26</b>
<b>Finansieringsverksamhet</b>		
Förändring i upplåning	-17 757	-8 900
Derivat, netto	-660	2 868
Utdelat till aktieägaren	-248	-
Amortering leasingkulld	-28	-28
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamhet</b>	<b>-18 693</b>	<b>-6 060</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>1 368</b>	<b>-242</b>
Likvida medel vid periodens början	3 482	4 060
Periodens kassaflöde	1 368	-242
Valutakurseffekter i likvida medel	369	-336
<b>Likvida medel vid periodens slut<sup>1</sup></b>	<b>5 219</b>	<b>3 482</b>

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

# Noter

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

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

## Not 1. Redovisningsprinciper

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

För moderbolaget har bokslutskommunikén upprättats i enlighet med ÅRKL, RFR 2 Redovisning för juridiska personer, utgiven av Rådet för finansiell rapportering, samt FFFS 2008:25. Det innebär att IFRS tillämpats så långt det varit möjligt inom ramen för ÅRKL. Moderbolagets resultat och tillgångar utgör huvudsakligen koncernens resultat och tillgångar varför information i koncernens noter i stor utsträckning återspeglar förhållandena i moderbolaget. Bokslutskommunikén omfattar inte alla de upplysningar som krävs i årsredovisningen och bör därför läsas tillsammans med bolagets års- och hållbarhetsredovisning för 2023.

Redovisningsprinciperna, beräkningsgrunderna och presentationen är i allt väsentligt oförändrade jämfört med års- och hållbarhetsredovisningen 2023. SEK analyserar och bedömer tillämpning och påverkan av förändringar i de redovisningsregelverk som tillämpas inom koncernen. Förändringar som inte omnämns är antingen inte tillämpliga för SEK eller har bedömts inte ha någon betydande inverkan på SEK:s finansiella rapportering, kapitaltäckning eller stora exponeringar.

### **Nya och ändrade redovisningsprinciper tillämpliga från 1 januari 2024**

Inga nya eller ändrade IFRS-standarder eller IFRS IC-tolkningar tillämpliga från och med 1 januari 2024 bedöms ha någon väsentlig inverkan på SEK:s finansiella rapporter, kapitaltäckning eller stora exponeringar.



## Not 2. Räntenetto

Skr mn	Okt-dec 2024	Jul-sep 2024	Okt-dec 2023	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023
<b>Ränteintäkter</b>					
Utlåning till kreditinstitut	211	233	232	921	1 113
Utlåning till allmänheten	2 354	2 453	2 621	9 835	9 181
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	541	578	677	2 351	2 448
Räntebärande värdepapper exklusive utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	536	668	824	2 561	2 885
Derivat	680	879	1 001	3 381	3 519
Administrativ ersättning CIRR-systemet	51	60	68	240	261
Övriga tillgångar	9	2	5	26	31
<b>Summa ränteintäkter<sup>1</sup></b>	<b>4 382</b>	<b>4 873</b>	<b>5 428</b>	<b>19 315</b>	<b>19 438</b>
<b>Räntekostnader</b>					
Räntekostnader	-3 543	-4 068	-4 596	-16 011	-16 299
Resolutionsavgift	-26	-26	-24	-105	-94
Riskskatt	-35	-35	-37	-141	-150
<b>Summa räntekostnader</b>	<b>-3 604</b>	<b>-4 129</b>	<b>-4 657</b>	<b>-16 257</b>	<b>-16 543</b>
<b>Räntenetto</b>	<b>778</b>	<b>744</b>	<b>771</b>	<b>3 058</b>	<b>2 895</b>

1 Ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden uppgår för perioden januari-december 2024 till Skr 13 625 miljoner (13 396).

## Not 3. Nettoresultat av finansiella transaktioner

Skr mn	Okt-dec 2024	Jul-sep 2024	Okt-dec 2023	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023
Borttagande av finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde över resultatet	1	1	4	5	9
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet	44	12	164	-5	33
Finansiella instrument under säkringsredovisning till verkligt värde	-20	-28	-50	-35	-23
Valutakursförändringar på alla tillgångar och skulder exkl. valutakursförändringar relaterat till omvärdering till verkligt värde	0	1	2	-5	2
<b>Summa nettoresultat av finansiella transaktioner</b>	<b>25</b>	<b>-14</b>	<b>120</b>	<b>-40</b>	<b>21</b>

## Not 4. Nedskrivningar

Skr mn	Okt-dec 2024	Jul-sep 2024	Okt-dec 2023	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023
Förväntade kreditförluster stadie 1	4	28	-44	116	-36
Förväntade kreditförluster stadie 2	-85	7	-43	-24	-40
Förväntade kreditförluster stadie 3	210	34	-305	-178	-513
Konstaterade kreditförluster	-288	-3	-	-404	-
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	277	3	-	393	-
Återvunna kreditförluster	1	0	-	4	4
<b>Kreditförluster, netto</b>	<b>119</b>	<b>69</b>	<b>-392</b>	<b>-93</b>	<b>-585</b>

Skr mn	31 december 2024				31 december 2023
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Summa
Utlåning före reserver	245 998	30 678	7 255	283 931	284 060
Poster utanför balansräkningen före reserver	43 988	17 704	4 623	66 315	62 446
<b>Summa före reserver</b>	<b>289 986</b>	<b>48 382</b>	<b>11 878</b>	<b>350 246</b>	<b>346 506</b>
Reserv för förväntade kreditförluster, utlåning	-51	-86	-386	-523	-757
Avsättning för förväntade kreditförluster, poster utanför balansräkningen <sup>1</sup>	-3	0	0	-3	-38
<b>Summa reserver och avsättningar för förväntade kreditförluster</b>	<b>-54</b>	<b>-86</b>	<b>-386</b>	<b>-526</b>	<b>-795</b>
<i>Reserveringsgrad (i procent)</i>	<i>0,02</i>	<i>0,18</i>	<i>3,25</i>	<i>0,15</i>	<i>0,23</i>

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

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

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

### Reserv för nedskrivning av finansiella tillgångar

Skr mn	31 december 2024				31 december 2023
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Summa
<b>Ingående balans 1 januari</b>	<b>-167</b>	<b>-61</b>	<b>-567</b>	<b>-795</b>	<b>-223</b>
Ökning på grund av nya utbetalningar av lån	-20	0	0	-20	-137
Omvärdering av nedskrivningar, netto	99	128	-167	60	15
Överfört till stadie 1	0	3	-	3	0
Överfört till stadie 2	1	-210	20	-189	-22
Överfört till stadie 3	0	2	-97	-95	-491
Minskning till följd av bortbokning	35	56	64	155	46
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	-	-	393	393	-
Valutakurseffekter <sup>1</sup>	-2	-4	-32	-38	17
<b>Utgående balans</b>	<b>-54</b>	<b>-86</b>	<b>-386</b>	<b>-526</b>	<b>-795</b>

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

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

prognoser för framtida ekonomiska förutsättningar. SEK:s metodik innebär att tre scenarier tas fram för varje PD-kurva; ett basscenario, ett downturnscenario och ett upturnscenario där scenarierna uttrycks i en konjunkturparameter. Konjunkturparametern är ett mått på den ekonomiska konjunkturen i respektive PD-segment och ska spegla den allmänna fallissemangsrisk i ekonomin. Parametern är standard-normalfördelad så noll indikerar en neutral konjunktur som konjunkturen varit i genomsnitt, historiskt sett. Konjunkturparametern för basscenarioet är mellan 0,2 och 1,2 för de olika PD-segmenten. Basscenarioet har viktats med 80 procent, downturnscenariot har viktats med 10 procent, och upturnscenariot har viktats med 10 procent för de olika PD-segmenten.

## Not 5. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde

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

Skr mn	31 december 2023		Övervärde (+)/ undervärde (-)
	Bokfört värde	Verkligt värde	
Likvida medel	3 482	3 482	-
Statsskuldsförbindelser/statsobligationer	11 525	11 525	-
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	41 561	41 561	-
Utlåning dokumenterad som värdepapper	51 227	52 519	1 292
Utlåning till kreditinstitut	19 009	19 260	251
Utlåning till allmänheten	224 165	223 759	-406
Derivat	6 432	6 432	-
Aktier	-	-	-
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>357 401</b>	<b>358 538</b>	<b>1 137</b>
Skulder till kreditinstitut	3 628	3 628	-
Emitterade värdepapper	314 108	313 931	-177
Derivat	12 637	12 637	-
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>330 373</b>	<b>330 196</b>	<b>-177</b>

### Fastställande av verkligt värde

Fastställandet av verkligt värde beskrivs i års- och hållbarhetsredovisningen 2023, se not 1 (f) (vii) Principer för fastställande av verkligt

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



## Finansiella tillgångar fördelade i verkligt värde-hierarki

Skr mn	Tillgångar värderade till verkligt värde			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Statsskuldförbindelser/statsobligationer	-	4 150	-	4 150
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	22 628	30 215	-	52 843
Derivat	-	10 604	39	10 643
Aktier	20	-	-	20
<b>Summa 31 december 2024</b>	<b>22 648</b>	<b>44 969</b>	<b>39</b>	<b>67 656</b>
<b>Summa 31 december 2023</b>	<b>18 191</b>	<b>41 272</b>	<b>55</b>	<b>59 518</b>

## Finansiella skulder fördelade i verkligt värde-hierarki

Skr mn	Skulder värderade till verkligt värde			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Emitterade värdepapper	-	14 456	3 452	17 908
Derivat	-	3 737	1 490	5 227
<b>Summa 31 december 2024</b>	<b>-</b>	<b>18 193</b>	<b>4 942</b>	<b>23 135</b>
<b>Summa 31 december 2023</b>	<b>-</b>	<b>22 531</b>	<b>10 605</b>	<b>33 136</b>

Inga flyttar har gjorts under perioden (flytt från nivå 3 till nivå 2 har gjorts med Skr 11 291 miljoner för emitterade värdepapper och Skr -27 miljoner för derivat).

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

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

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

Skr mn	1 januari 2023	Förvärv/emitterat	Förfall & avytttrat	Flytt till nivå 3	Flytt från nivå 3	Vinster (+) och förluster (-) via resultatet <sup>1</sup>	Vinster (+) och förluster (-) via övrigt totalresultat	Valutakurs-effekter	31 december 2023
Emitterade värdepapper	-26 536	-180	10 202	-1 912	11 291	-1 927	-207	998	-8 271
Derivat, netto	-4 516	-	1 416	-	-27	1 419	-	-571	-2 279
<b>Netto tillgångar och skulder</b>	<b>-31 052</b>	<b>-180</b>	<b>11 618</b>	<b>-1 912</b>	<b>11 264</b>	<b>-508</b>	<b>-207</b>	<b>427</b>	<b>-10 550</b>

1 Vinster och förluster via resultatet inklusive valutakurspåverkan redovisas som räntenetto och nettoresultat av finansiella transaktioner. Den under perioden orealiserade värdeförändringen för tillgångar och skulder inklusive valutakurspåverkan per 31 december 2024 uppgick till Skr 1 miljon i vinst (Skr -27 miljoner i förlust) 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 kreditvärdering 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 2024					
	Verkligt värde	Icke observerbar indata	Intervall för icke observerbar indata	Värderingsmetod	Känslighet Max	Känslighet Min
<b>Skr mn</b>						
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
<b>Summa derivat netto</b>	<b>-1 451</b>				<b>-18</b>	<b>18</b>
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
<b>Summa emitterade värdepapper</b>	<b>-3 452</b>				<b>34</b>	<b>-34</b>
<b>Total påverkan på totalresultat</b>					<b>16</b>	<b>-16</b>
<b>Derivat netto 31 december 2023</b>	<b>-2 279</b>				<b>-22</b>	<b>22</b>
<b>Emitterade värdepapper 31 december 2023</b>	<b>-8 271</b>				<b>47</b>	<b>-47</b>
<b>Total påverkan på totalresultat 31 december 2023</b>					<b>25</b>	<b>-25</b>

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 2024	31 december 2023	Jan-Dec 2024	Jan-dec 2023
Netto CVA/DVA <sup>1</sup>	-17	-39	22	11
OCA <sup>2</sup>	265	-55	320	-23

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

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

## Not 6. Derivat

### Derivat fördelade på kategorier

Skr mn	31 december 2024			31 december 2023		
	Tillgångar verkligt värde	Skulder verkligt värde	Nominellt värde	Tillgångar verkligt värde	Skulder verkligt värde	Nominellt värde
Ränterelaterade kontrakt	5 066	919	531 122	3 918	1 720	483 545
Valutarelaterade kontrakt	5 577	4 120	154 836	2 509	9 789	158 019
Aktierelaterade kontrakt	-	70	90	5	1 002	3 722
Kontrakt relaterade till råvaror, kreditrisk m m	-	118	4 648	-	126	5 533
<b>Summa derivat</b>	<b>10 643</b>	<b>5 227</b>	<b>690 696</b>	<b>6 432</b>	<b>12 637</b>	<b>650 819</b>

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

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

## Not 7. Upplåning

### Upplåning fördelat på kategorier

Skr mn	31 december 2024	31 december 2023
Valutarelaterade kontrakt	4 802	6 368
Ränterelaterade kontrakt	320 014	307 626
Aktierelaterade kontrakt	54	3 594
Kontrakt relaterade till råvaror, kreditrisk m m	125	148
<b>Summa upplåning</b>	<b>324 995</b>	<b>317 736</b>
<i>varav denominerad i:</i>		
Skr	22 509	17 029
USD	203 141	200 222
EUR	67 070	61 325
AUD	10 281	11 934
GBP	10 238	9 304
CHF	4 461	4 707
Övriga valutor	7 295	13 215

Informationen offentliggörs enligt tillsynsföreskrift FFFS 2014:21.

## Not 8. CIRR-systemet

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

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

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

Utöver CIRR-systemet administrerar SEK svenska statens tidigare system för utvecklingskrediter enligt samma principer som för CIRR-systemet. Ingen nyutlåning sker av utvecklingskrediter. Utestående utvecklingskrediter uppgick 31 december 2024 till Skr 64 miljoner (174) och resultatet uppgick till Skr -7 miljoner (-17) för perioden januari-december 2024. SEK:s administrativa ersättning för administration av utvecklingskrediter uppgick till Skr 0 miljon (1).



## Rapport över totalresultatet för CIR-systemet

Skr mn	Okt-dec 2024	Jul-sep 2024	Okt-dec 2023	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023
Ränteintäkter	571	569	626	2 302	2 329
Räntekostnader	-538	-504	-527	-2 070	-1 904
Ränteskillnadsersättning	-	-	-	-	-
Valutakurseffekter	1	-1	-2	1	1
<b>Resultat innan ersättning till SEK</b>	<b>34</b>	<b>64</b>	<b>97</b>	<b>233</b>	<b>426</b>
Administrativ ersättning till SEK	-51	-60	-68	-240	-260
<b>Rörelseresultat CIR-systemet</b>	<b>-17</b>	<b>4</b>	<b>29</b>	<b>-7</b>	<b>166</b>
Ersättning till (-) /från (+) staten	17	-4	-29	7	-166

## Rapport över finansiell ställning för CIR-systemet

Skr mn	31 december 2024	31 december 2023
Likvida medel	0	1
Utlåning	101 658	101 361
Derivat	3 939	4 334
Övriga tillgångar	216	179
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 817	1 711
<b>Summa tillgångar</b>	<b>107 630</b>	<b>107 586</b>
Skulder	106 093	105 642
Derivat	266	859
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 271	1 085
<b>Summa skulder</b>	<b>107 630</b>	<b>107 586</b>
<b>Åtaganden</b>		
Avtalade, ej utbetalda krediter	42 007	36 505

## Not 9. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Skr mn	31 december 2024	31 december 2023
<b>Ställda säkerheter</b>		
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	3 201	11 098
<b>Eventalförpliktelser<sup>1</sup></b>		
Garantiförbindelser	9 428	7 471
<b>Åtaganden<sup>1</sup></b>		
Avtalade, ej utbetalda krediter	56 887	54 975

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

## Not 10. Kapital- och likviditetssituation

Kapitalsituationen omfattar moderbolaget AB Svensk Exportkredit. Informationen offentliggörs enligt tillsynsföreskrift FFFS 2014:12, FFFS 2008:25 och FFFS 2010:7. För ytterligare information om kapitaltäckning och risker, se avsnittet "Risk- och kapitalhantering" i SEK:s års- och hållbarhetsredovisning 2023 samt SEK:s Pelare 3 rapport 2023.

### Kapitaltäckningsanalys

Kapitalrelationer	31 december 2024		31 december 2023	
		procent <sup>1</sup>		procent <sup>1</sup>
Kärnprimärkapitalrelation		22,2		21,3
Primärkapitalrelation		22,2		21,3
Total kapitalrelation		22,2		21,3

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

Riskbaserat kapitalbaskrav	31 december 2024		31 december 2023	
	Skr mn	procent <sup>1</sup>	Skr mn	procent <sup>1</sup>
<b>Kapitalbaskrav om 8 procent<sup>2</sup></b>	<b>8 437</b>	<b>8,0</b>	<b>8 377</b>	<b>8,0</b>
varav krav på primärkapital om 6 procent	6 328	6,0	6 283	6,0
varav krav på kärnprimärkapital om 4,5 procent	4 746	4,5	4 712	4,5
<b>Särskilt kapitalbaskrav (Pelare 2-krav)<sup>3</sup></b>	<b>3 871</b>	<b>3,7</b>	<b>3 843</b>	<b>3,7</b>
Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert <sup>4</sup>	11 106	10,5	10 084	9,6
<b>Buffertkrav</b>	<b>4 317</b>	<b>4,1</b>	<b>4 271</b>	<b>4,1</b>
varav kapitalkonserveringsbuffert	2 637	2,5	2 618	2,5
varav kontryckisk kapitalbuffert	1 680	1,6	1 653	1,6
<b>Pelare 2-vägledning<sup>5</sup></b>	<b>1 582</b>	<b>1,5</b>	<b>1 571</b>	<b>1,5</b>
<b>Totalt riskbaserat kapitalbaskrav inklusive Pelare 2-vägledning</b>	<b>18 207</b>	<b>17,3</b>	<b>18 062</b>	<b>17,2</b>

1 Uttrycks som andel av totalt riskvägt exponeringsbelopp.

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

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

4 Tillgängligt kärnprimärkapital för att möta buffertkrav efter kapitalbaskrav om 8 procent (SEK täcker hela kapitalbaskravet med kärnprimärkapital, det vill säga 4,5 procent, 1,5 procent och 2 procent) samt efter Pelare 2-krav (3,67 procent).

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

Bruttosoliditet <sup>1</sup>	31 december 2024		31 december 2023	
		Skr mn		Skr mn
Exponeringar inom balansräkningen		234 139		232 462
Exponeringar utanför balansräkningen		8 775		8 529
<b>Totalt exponeringsmätt</b>		<b>242 914</b>		<b>240 991</b>
<b>Bruttosoliditetsgrad<sup>2</sup></b>		<b>9,6%</b>		<b>9,3%</b>

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

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

Bruttosoliditetskrav	31 december 2024		31 december 2023	
	Skr mn	procent <sup>1</sup>	Skr mn	procent <sup>1</sup>
Minimikrav om 3 procent	7 288	3,0	7 230	3,0
Pelare 2-vägledning <sup>2</sup>	365	0,2	361	0,2
<b>Totalt kapitalkrav relaterat till bruttosoliditet inklusive Pelare 2-vägledning</b>	<b>7 653</b>	<b>3,2</b>	<b>7 591</b>	<b>3,2</b>

1 Uttrycks som andel av totalt exponeringsbelopp.

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

## Kapitalbas-, tillägs- och avdragsposter

Skr mn	31 december 2024	31 december 2023
Aktiekapital	3 990	3 990
Ej utdelade vinstmedel	18 413	17 403
Ackumulerat annat totalresultat och andra reserver	241	234
Resultat netto efter avdrag för förutsebara kostnader och utdelningar som verifieras av personer som har en oberoende ställning	1 255	972
<b>Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar</b>	<b>23 899</b>	<b>22 599</b>
Ytterligare justering p.g.a. försiktig värdering <sup>1</sup>	-84	-85
Immateriella tillgångar	-22	-34
Reserver i verkligt värde relaterade till vinster eller förluster i kassaflödessäkringar	3	47
Vinster eller förluster på skulder som värderas till verkligt värde och som beror på ändringar av egen kreditstatus	-217	28
Negativa belopp till följd av beräkningen av förväntade förlustbelopp	-180	-221
Otillräcklig täckning för nödlidande exponeringar	-2	-12
<b>Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital</b>	<b>-502</b>	<b>-277</b>
<b>Summa kärnprimärkapital</b>	<b>23 397</b>	<b>22 322</b>
<b>Total kapitalbas</b>	<b>23 397</b>	<b>22 322</b>

1 SEK har under fjärde kvartalet 2023 övergått från avancerad metod till förenklad metod för försiktig värdering i enlighet med artikel 4 i den delegerade förordningen (EU) nr 2016/101.

## Minimikapitalkrav exklusive buffertar

Skr mn	31 december 2024			31 december 2023		
	EAD <sup>1</sup>	Riskenxponeringsbelopp	Minimikapitalkrav	EAD <sup>1</sup>	Riskenxponeringsbelopp	Minimikapitalkrav
<b>Kreditrisk enligt schablonmetoden</b>						
Företag	5 532	5 528	442	4 219	4 206	337
Aktieexponeringar	20	30	2	-	-	-
Fallerade exponeringar	6	6	1	77	77	6
<b>Summa kreditrisk schablonmetoden</b>	<b>5 558</b>	<b>5 564</b>	<b>445</b>	<b>4 296</b>	<b>4 283</b>	<b>343</b>
<b>Kreditrisk enligt IRK-metoden</b>						
Stater	211 834	9 159	733	211 650	9 416	753
Finansiella institut <sup>2</sup>	34 067	6 153	492	33 236	6 580	526
Företag <sup>3</sup>	147 820	75 541	6 043	144 559	76 038	6 083
Motpartslösa tillgångar	213	213	17	284	284	23
<b>Summa kreditrisk IRK-metoden</b>	<b>393 934</b>	<b>91 066</b>	<b>7 285</b>	<b>389 729</b>	<b>92 318</b>	<b>7 385</b>
Kreditvärdighetsjusteringsrisk	e.t.	1 936	154	e.t.	2 490	199
Valutakursrisk	e.t.	1 498	120	e.t.	1 174	94
Råvarurisk	e.t.	7	1	e.t.	7	1
Operativ risk	e.t.	5 395	432	e.t.	4 442	355
<b>Summa</b>	<b>399 492</b>	<b>105 466</b>	<b>8 437</b>	<b>394 025</b>	<b>104 714</b>	<b>8 377</b>

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

2 Varav motpartsrisk i derivatkontrakt: EAD Skr 5 899 miljoner (7 127), riskenxponeringsbelopp Skr 1 513 miljoner (2 167) och kapitalkrav Skr 121 miljoner (173).

3 Varav relaterat till specialutlåning: EAD Skr 7 322 miljoner (7 315), riskenxponeringsbelopp Skr 5 019 miljoner (5 757) och kapitalkrav Skr 402 miljoner (461).

### Kreditrisk

För klassificering och kvantifiering av kreditrisk tillämpar SEK den interna riskklassificeringsmetoden (IRK). I den grundläggande IRK-metoden skattar bolaget sannolikheten för gäldenärens och motparters fallissemang inom ett år (PD, probability of default), medan övriga parametrar som påverkar riskberäkningen bestäms i enlighet med CRR. Tillämpning av IRK-metoden kräver Finansinspektionens tillstånd och är föremål för löpande tillsyn. Vissa exponeringar är med Finansinspektionens medgivande undantagna från IRK-metoden. För dessa exponeringar tillämpas i stället schablonmetoden. Exponeringsbelopp för motpartsrisk i derivatkontrakt beräknas i enlighet med *schablonmetoden för motpartsrisk*.

### Kreditvärdighetsjusteringsrisk

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

### Valutakursrisk

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

## Råvarurisk

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

## Operativa risker

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

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

## Övergångsregler

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

## Kapitalbuffertar

SEK ska möta krav på kapitalbuffertar med kärnprimärkapital. Kapitalkonserveringsbuffert ingår med 2,5 procent. Det kontracykliska buffertvärdet för berörda exponeringar inom Sverige höjdes per den 22 juni 2023 från 1 procent till 2 procent. Per 31 december 2024 utgör andelen kapitalkrav för berörda kreditriskexponeringar hänförligt till Sverige 74 procent (73) 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 2024 bidrog buffertvärden i andra länder till SEK:s kontracykliska kapitalbuffert med 0,12 procentenheter (0,13). SEK är inte klassificerat som ett systemviktigt institut enligt Finansinspektionen. Det krav på buffert för systemviktiga institut som trädde i kraft 1 januari 2016 gäller därför inte för SEK.

## Pelare 2-vägledning

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

## Likviditetsreserven<sup>1</sup>

Skr mdr	31 december 2024					31 december 2023				
	Total	Skr	EUR	USD	Övrigt	Total	Skr	EUR	USD	Övrigt
Värdepapper emitterade eller garanterade av stater, centralbanker eller multilaterala utvecklingsbanker	25,3	11,0	8,0	6,3	-	24,1	8,0	3,9	11,9	0,3
Värdepapper emitterade eller garanterade av kommuner eller andra offentliga organ	18,3	7,1	3,8	7,4	-	16,5	5,0	4,7	6,8	-
Säkerställda obligationer emitterade av institut	13,1	13,1	-	-	-	12,7	12,7	-	-	-
Tillgodohavanden i Riksgäldskontoret	1,0	1,0	-	-	-	1,0	1,0	-	-	-
<b>Total likviditetsreserv</b>	<b>57,7</b>	<b>32,2</b>	<b>11,8</b>	<b>13,7</b>	<b>-</b>	<b>54,3</b>	<b>26,7</b>	<b>8,6</b>	<b>18,7</b>	<b>0,3</b>

<sup>1</sup> Likviditetsreserven är en delmängd av SEK:s likviditetsplaceringar.

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

## Internt bedömt kapitalbehov

Skr mn	31 december 2024	31 december 2023
Kreditrisk	7 205	7 350
Operativ risk	432	434
Marknadsrisk	990	1 065
Övriga risker	155	199
Stressbuffert	1 700	1 700
<b>Summa</b>	<b>10 482</b>	<b>10 748</b>

SEK genomför regelbundet en intern kapitalutvärdering, där bolaget bedömer hur mycket kapital som behövs för att täcka bolagets risker. Resultatet av SEK:s bedömning av kapitalbehovet presenteras ovan. Mer information kring den interna kapitalutvärderingsprocessen och dess metoder finns i riskavsnittet i SEK:s års- och hållbarhetsredovisning 2023.

## Likviditetstäckningsgrad

Skr mdr, genomsnitt 12 månader	31 december 2024	31 december 2023
Totala likvida tillgångar	64,1	73,9
Nettolikviditetsutflöden <sup>1</sup>	14,9	16,4
Likviditetsutflöden	26,0	29,3
Likviditetsinflöden	11,2	13,9
<b>Likviditetstäckningsgrad</b>	<b>518%</b>	<b>605%</b>

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

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

## Stabil nettofinansieringskvot

Skr mdr	31 december 2024	31 december 2023
Tillgänglig stabil finansiering	272,5	276,3
Krav på stabil finansiering	211,0	210,5
<b>Stabil nettofinansieringskvot</b>	<b>129%</b>	<b>131%</b>

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

## Not 11. Exponeringar

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

### Totala nettoexponeringar per exponeringsklass

Skr mdr	Räntebärande värdepapper och utlåning				Avtalad ej utbetald utlåning, derivat, etc.				Totalt			
	31 december 2024		31 december 2023		31 december 2024		31 december 2023		31 december 2024		31 december 2023	
	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater	148,3	42,6	159,1	46,3	49,3	68,2	46,8	67,2	197,6	47,0	205,9	49,8
Kommuner	18,2	5,3	11,9	3,5	0,5	0,7	0,7	1,0	18,7	4,5	12,6	3,0
Multilaterala utvecklingsbanker	7,0	2,0	5,0	1,4	-	-	0,0	0,0	7,0	1,7	5,0	1,2
Offentliga organ	1,0	0,3	-	-	-	-	-	-	1,0	0,2	-	-
Finansiella institut	28,0	8,0	25,8	7,5	6,1	8,4	7,5	10,8	34,1	8,1	33,3	8,1
Företag	145,7	41,8	141,8	41,3	16,4	22,7	14,6	21,0	162,1	38,5	156,4	37,9
Aktieexponeringar	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	0,0	0,0	-	-
<b>Total</b>	<b>348,2</b>	<b>100,0</b>	<b>343,6</b>	<b>100,0</b>	<b>72,3</b>	<b>100,0</b>	<b>69,6</b>	<b>100,0</b>	<b>420,5</b>	<b>100,0</b>	<b>413,2</b>	<b>100,0</b>

### Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2024

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

### Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2023

Skr mdr	Mellan-östern/ Afrika	Asien utöver Japan	Japan	Nord-amerika	Latin-amerika	Sverige	Västeuropa utöver Sverige		Central- och Östeuropa	Totalt
							Sverige	Sverige		
Stater	0,0	0,2	0,5	0,5	-	180,9	21,7	2,1	205,9	
Kommuner	-	-	-	-	-	11,2	1,3	0,1	12,6	
Multilaterala utvecklingsbanker	-	-	-	1,0	-	-	4,0	-	5,0	
Offentliga organ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Finansiella institut	0,1	-	0,1	1,8	-	18,3	13,0	-	33,3	
Företag	0,6	0,8	2,4	6,7	3,7	98,0	43,3	0,9	156,4	
Aktieexponeringar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Summa</b>	<b>0,7</b>	<b>1,0</b>	<b>3,0</b>	<b>10,0</b>	<b>3,7</b>	<b>308,4</b>	<b>83,3</b>	<b>3,1</b>	<b>413,2</b>	

## Nettoexponeringar Europa, exklusive Sverige

Skr mdr	31 december 2024	31 december 2023
Luxemburg	10,7	12,2
Storbritannien	8,8	7,1
Finland	8,2	11,4
Frankrike	7,0	16,1
Danmark	6,9	6,9
Tyskland	6,5	9,4
Norge	3,6	5,7
Belgien	3,0	3,7
Spanien	2,2	2,6
Polen	2,1	2,2
Österrike	1,7	3,3
Irland	1,4	2,2
Nederländerna	1,4	0,6
Portugal	0,8	1,3
Schweiz	0,7	0,6
Serbien	0,3	0,4
Italien	0,2	0,2
Litauen	0,2	0,1
Tjeckien	0,2	0,1
Estland	0,1	0,1
Lettland	0,1	0,1
Slovakien	0,1	0,1
Island	0,1	0,1
<b>Totalt</b>	<b>66,3</b>	<b>86,5</b>

## Not 12. Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående framgår av not 27 i SEK:s års- och hållbarhetsredovisning 2023. Inga väsentliga förändringar skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i års- och hållbarhetsredovisningen 2023.

## Not 13. Händelser efter rapportperioden

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



# Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Skr mn	Okt-dec 2024	Jul-sep 2024	Okt-dec 2023	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023
Räntetäkter	4 382	4 873	5 428	19 315	19 438
Räntekostnader	-3 604	-4 129	-4 657	-16 257	-16 543
<b>Räntenetto</b>	<b>778</b>	<b>744</b>	<b>771</b>	<b>3 058</b>	<b>2 895</b>
Avgifts- och provisionsnetto	-12	-11	-19	-46	-51
Nettoresultat av finansiella transaktioner	222	13	89	281	-3
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>988</b>	<b>746</b>	<b>841</b>	<b>3 293</b>	<b>2 841</b>
Personalkostnader	-121	-96	-109	-457	-406
Övriga administrationskostnader	-61	-51	-59	-229	-222
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	-35	-17	-39	-84	-88
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-217</b>	<b>-164</b>	<b>-207</b>	<b>-770</b>	<b>-716</b>
<b>Rörelseresultat före kreditförluster</b>	<b>771</b>	<b>582</b>	<b>634</b>	<b>2 523</b>	<b>2 125</b>
Kreditförluster, netto	119	69	-392	-93	-585
<b>Rörelseresultat</b>	<b>890</b>	<b>651</b>	<b>242</b>	<b>2 430</b>	<b>1 540</b>
Skattekostnader	-185	-134	-51	-502	-319
<b>Nettoresultat</b>	<b>705</b>	<b>517</b>	<b>191</b>	<b>1 928</b>	<b>1 221</b>

# Moderbolagets balansräkning

Skr mn	31 december 2024	31 december 2023
<b>Tillgångar</b>		
Likvida medel	5 219	3 482
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	4 150	11 525
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	52 843	41 561
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	48 726	51 227
Utlåning till kreditinstitut	13 529	19 009
Utlåning till allmänheten	224 354	224 165
Derivat	10 643	6 432
Aktier	20	-
Aktier i koncernföretag	0	0
Materiella och immateriella tillgångar	178	245
Uppskjuten skattefordran	1	13
Övriga tillgångar	286	276
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8 145	7 994
<b>Summa tillgångar</b>	<b>368 094</b>	<b>365 929</b>
<b>Skulder och eget kapital</b>		
Skulder till kreditinstitut	8 607	3 628
Emitterade värdepapper	316 388	314 108
Derivat	5 227	12 637
Övriga skulder	4 490	4 272
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	8 798	8 387
Avsättningar	12	49
<b>Summa skulder</b>	<b>343 522</b>	<b>343 081</b>
<b>Bundet eget kapital</b>		
Aktiekapital	3 990	3 990
Reservfond	198	198
Fond för utvecklingsutgifter	46	83
<b>Fritt eget kapital</b>		
Fond för verkligt värde	-3	-47
Balanserad vinst	18 413	17 403
Årets resultat	1 928	1 221
<b>Summa eget kapital</b>	<b>24 572</b>	<b>22 848</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>368 094</b>	<b>365 929</b>

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

Stockholm den 24 januari 2025

AB SVENSK EXPORTKREDIT

Lennart Jacobsen  
*Styrelsens ordförande*

Håkan Berg  
*Styrelseledamot*

Paula da Silva  
*Styrelseledamot*

Reinhold Geijer  
*Styrelseledamot*

Hanna Lagercrantz  
*Styrelseledamot*

Katarina Ljungqvist  
*Styrelseledamot*

Carl Mellander  
*Styrelseledamot*

Eva Nilsagård  
*Styrelseledamot*

Magnus Montan  
*Verkställande direktör*

#### **Årsstämma**

Årsstämman kommer hållas 25 mars 2025.

#### **Års- och hållbarhetsredovisning**

SEK:s års- och hållbarhetsredovisning förväntas finnas tillgänglig på SEK:s hemsida [www.sek.se](http://www.sek.se) den 26 februari 2025.

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

25 april 2025	Delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2025
18 juli 2025	Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2025
21 oktober 2025	Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2025

Rapporten innehåller sådan information som SEK ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 24 januari 2025, kl 15.00.

Ytterligare information om SEK finns att tillgå på [www.sek.se](http://www.sek.se), såsom investerarpresentation och års- och hållbarhetsredovisning för 2023.

**Alternativa nyckeltal (se \*)**

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

**\* Avkastning på eget kapital efter skatt**

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

**Bruttosoliditetsgrad**

Primärkapitalet uttryckt i procent av ett exponeringsmått beräknat i enlighet med CRR (se not 10).

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

Andel statsstödda exportkrediter (CIRR) av nyutlåning.

**CIRR-systemet**

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

**Egen kreditrisk**

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

**\* Genomsnittliga räntebärande skulder**

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

**\* Genomsnittliga räntebärande tillgångar**

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

**Grön obligation**

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

**Gröna lån**

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

**Hållbarhetslänkade lån**

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

**Hållbarhetsklassade lån**

Hållbarhetsklassade lån avser grön, social och hållbarhetslänkad utlåning.

**Kärnprimärkapitalrelation**

Kapitalrelationen är kvoten av kärnprimärkapital och totalt riskexponeringsbelopp.

**Likviditetstäckningsgrad (LCR)**

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

**\* Ny långfristig upplåning**

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

**\* Nyutlåning**

Nyutlåning avser alla nya accepterade krediter och garantiförbindelser, oavsett löptid. All nyutlåning är inte rapporterad i rapport över finansiell ställning och rapport över kassaflöden i koncernen utan viss del är avtalade, ej utbetalda krediter, och garantiförbindelser (se not 9). De rapporterade beloppen för avtalade, ej utbetalda krediter kan komma att förändras om de rapporteras i rapport över finansiell ställning, t ex på grund av förändrade valutakurser.

**Primärkapitalrelation**

Kapitalrelationen är kvoten av primärkapital och totalt riskexponeringsbelopp.

**Resultat per aktie före och efter utspädning (Skr)**

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

**Sociala lån**

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

**Stabil nettofinansieringskvot**

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

**Svenska exportörer**

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

**Total kapitalrelation**

Kapitalrelationen är kvoten av total kapitalbas och totalt riskexponeringsbelopp.

**\* Utestående upplåning**

Summan av skulder till kreditinstitut, skulder till allmänheten och emitterade värdepapper.

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

I posten ingår utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper, utlåning till kreditinstitut, utlåning till allmänheten och avtalade, ej utbetalda krediter. Avdrag görs för kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt och depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader (se rapport över finansiell ställning och not 9).

**Utlåning**

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

**Återköp och inlösen av egen skuld**

Mätetalet är baserat på affärsdag.

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

## Om AB Svensk Exportkredit (SEK)

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

### SEK:s uppdrag

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

### SEK:s vision

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

### SEK:s värderingar

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

### SEK:s kunder

SEK finansierar exportföretag, deras underleverantörer och utländska kunder. Målgruppen är företag med en årsomsättning över 500 miljoner kronor och där det finns ett svenskt intresse och exportanknytning i företagets verksamhet.

### SEK:s samarbeten

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