

## BOKSLUTSKOMMUNIKÉ

### SEKs bokslut år 2003

- *Hög volym av nya affärer*
- *Exportkrediter och utlåning till kommuner ökade*
- *Vinst Skr 595,3 miljoner*
- *Avkastning på eget kapital 13,6%*
- *Under året blev svenska staten ensam ägare till SEK*
- *SEKs rating förbättrades*

#### Affärsverksamheten

Under 2003 uppnådde SEK en total volym av nya kundrelaterade finansieringslösningar uppgående till Skr 23,2 miljarder (17,9). Nya långfristiga krediter uppgick till sammanlagt Skr 19,0 miljarder (13,4) och syndikerade kundtransaktioner uppgick till Skr 4,2 miljarder (4,5). Exportkrediterna stod för den stora ökningen jämfört med 2002, med en total volym om Skr 6,1 miljarder (0,9). Ökningen i nya affärer under året uppnåddes trots en svag internationell ekonomisk utveckling.

Syndikerade kundtransaktioner arrangerades bland annat av AB SEK Securities ("SEK Securities"), ett helägt dotterbolag. SEK Securities erbjuder finansiering via kapitalmarknaden.

Det sammanlagda beloppet av utestående samt beviljad, ännu ej utbetald utlåning uppgick vid årets slut till Skr 74,4 miljarder (77,3), varav Skr 60,9 miljarder (65,5) var utestående krediter. Minskningen av utestående krediter avspeglar i huvudsak valutakurseffekter beroende på att den amerikanska dollarn försvagades under året.

Samtidigt minskade den sammanlagda volymen av utestående offerter avseende nya krediter vid årsskiftet till Skr 30,7 miljarder (59,7). Minskningen förklaras av att ett fåtal stora offerter har förfallit.

Den nya långfristiga upplåningen, dvs upplåning med löptider överstigande ett år, nådde under året en volym motsvarande Skr 62,0 miljarder (44,9) eller USD 7,8 miljarder (4,6).

SEK emitterade USD 200 miljoner av hybridkapital – varav USD 50 miljoner användes till att ersätta USD 50 miljoner av utestående hybridkapital – till fördelaktiga villkor i samband med ägarförändringen. I oktober emitterade SEK ytterligare USD 150 miljoner av hybridkapital, för att ersätta USD 150 miljoner av utestående hybridkapital.

I november genomförde SEK en global benchmarktransaktion, uppgående till USD 1 miljard, som såldes till Asien, Europa och USA.

SEK har erfarit förbättrad rating och lägre upplåningskostnader efter ägarförändringen. Moody's har höjt SEKs rating för långfristiga skulder till Aa1 (från Aa2) och Standard & Poor's ändrat sin "outlook" vad gäller SEKs rating för långfristiga skulder (AA+) till "stable" (från "negative").

#### Resultat

Rörelseresultatet uppgick till Skr 595,3 miljoner (664,4). Minskningen av resultatet berodde huvudsakligen på räntekostnaden för det nya hybridkapitalet och effekten av den utökade utdelningen, båda relaterade till ägarförändringen, såväl som på en ökning av administrationskostnader och avskrivningar av icke-finansiella tillgångar.

Avkastningen på eget kapital uppgick till 18,9 procent (19,5) före skatt, respektive 13,6 procent (14,0) efter skatt.

Räntenettet uppgick till Skr 757,5 miljoner (798,2). Under räkenskapsåret 2003 uppgick bidraget till räntenettet från skuldfinansierade tillgångar till Skr 447,2 miljoner (465,9). Den underliggande genomsnittliga volymen av sådana tillgångar uppgick till Skr 114,5 miljarder (111,7), med en genomsnittlig marginal om 0,39 procent p.a. (0,42). Minskningen i den genomsnittliga marginalen berodde huvudsakligen på räntekostnaden för det hybridkapital som upptogs i samband med ägarförändringen. Bidraget till räntenettet från investeringsportföljen uppgick till Skr 310,3 miljoner (332,3). Nedgången var huvudsakligen hänförlig till utdelningen och den därav resulterande minskningen av eget kapital.

Provisionsintäkterna uppgick till Skr 13,0 miljoner (18,5). Minskningen var huvudsakligen hänförlig till lägre efterfrågan på provisiongenererande tjänster, orsakad av svag efterfrågan på många marknader.

Administrationskostnaderna ökade till Skr 189,5 miljoner (166,4). Ökningen var hänförlig till högre personalkostnader, vilket återspeglar utvidgningen av affärsverksamheten. Det totala antalet anställda vid årets slut var 140 (123).

Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar ökade till Skr 15,5 miljoner (7,5). Ökningen var relaterad till avskrivningar av immateriella och materiella tillgångar avseende det pågående IT-projektet.

#### Totala tillgångar och likviditet

SEKs totala tillgångar vid årets slut ökade till Skr 151,8 miljarder (132,5). Nettoförändringen av totala tillgångar bestod huvudsakligen av en ökning med Skr 20,6 miljarder i portföljen med räntebärande värdepapper och en minskning med Skr 4,6 miljarder i kreditportföljen. Valutakursförändringar påverkade negativt det bokförda värdet av portföljerna med cirka Skr 6,2 miljarder respektive cirka Skr 4,0 miljarder.

SEKs likvida tillgångar – vilka skall betraktas som SEKs utlåningsberedskap – ökade avsevärt under året. Den sammanlagda volymen av upplånade medel och eget kapital översteg på alla löptider den sammanlagda volymen av utestående och avtalad utlåning.

Av den totala motpartsexponeringen var 18 procent (27) mot OECD-stater med hög kreditrating; 6 procent (4) mot kommuner och landsting; 65 procent (56) mot banker, hypoteksinstitut och andra finansiella institutioner; och 11 procent (13) mot företag och övriga motparter.

Inga kreditförluster har gjorts.

### **Ägarförändring**

Den 30 juni 2003 blev den svenska staten ensam (100 procent) ägare till SEK genom ett förvärv av den andel om 35 procent av SEK som tidigare ägdes av ABB.

Innan förvärvet slutfördes, beslutade den ordinarie bolagsstämman -- så som föreslagits av SEKs styrelse och VD i ett ändrat förslag till vinstdisposition -- om en total utdelning uppgående till Skr 1 240 miljoner, att lämnas till innehavarna av B-aktier (dvs, ABB). Denna utdelning utgjorde en del av ett avtal träffat mellan den svenska staten, SEK och ABB den 4 juni 2003. Samtidigt utökade SEK sitt utestående hybridkapital (vilket kan kvalificera som primärkapital) med USD 150 miljoner i syfte att bibehålla riskkapitalbasen på en ungefär oförändrad nivå. Det är aktieägarens och bolagets avsikt att SEK alltid skall ha ett riskkapital som väl överstiger de legala kraven.

Staten och ABB överenskom i samband med ägarförändringen i juni 2000 om att utfärda en garantifond, uppgående till Skr 600 miljoner totalt (Skr 300 miljoner från vardera aktieägare) till förmån för SEK. Garantifonden har ersatts av en ny garanti uppgående till Skr 600 miljoner utfärdad av den svenska staten. SEK har rätt att dra kapital under garantin om SEK bedömer det vara erforderligt för att kunna fullgöra sina förbindelser.

### **Kapitaltäckning**

SEK har en kapitaltäckningsgrad som med bred marginal överstiger de legala minimikraven. Vid årets slut uppgick SEKs justerade totala kapitaltäckningsgrad till 18,3 procent (18,8), varav 11,1 procent (13,7) var hänförligt till primärkapital (Tier-1-kapital).

De justerade kapitaltäckningsmått är beräknade med utgångspunkt från att SEKs garantikapital om Skr 600 miljoner lagts till den legala primärkapitalbasen. Den legala totala kapitaltäckningsgraden var 16,6 procent (17,0), vilket således motsvarar mer än två gånger minimikravet enligt svensk lag. Av den legala totala kapitaltäckningsgraden var 9,5 procent (11,9) hänförligt till primärkapital (Tier-1-kapital).

## Utdelning

Styrelsen har beslutat att föreslå bolagsstämman att inte någon utdelning skall lämnas, vilket är i linje med vad svenska staten uttalade i samband med ägarförändringen.

## Ordinarie bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma kommer att hållas den 26 april 2004.

## Årsredovisning

SEKs årsredovisning kommer att distribueras i mars, och den kommer i övrigt att hållas tillgänglig på bolagets kontor på Västra Trädgårdsgatan 11 B i Stockholm.

Stockholm den 20 februari 2004  
AB SVENSK EXPORTKREDIT

Peter Yngwe  
Verkställande direktör

Ytterligare information kan erhållas från verkställande direktören Peter Yngwe eller direktör Sven-Olof Söderlund på telefon 08-613 83 00. (Se även SEKs hemsida [www.sek.se](http://www.sek.se).)

## Finansiella nyckeltal

(Belopp (annat än %) i Skr mn)

	2003	2003	2002
(* 1 USD = 7,275 Skr)	USD*	Skr	Skr
<b>Resultat</b>			
Rörelseresultat	82	595,3	664,4
Föreslagen utdelning	--	--	1 240,0
Räntabilitet på eget kapital före skatt	18,9%	18,9%	19,5%
Räntabilitet på eget kapital efter skatt	13,6%	13,6%	14,0%
<b>Utlåning</b>			
Kundrelaterade finansiella transaktioner	3 187	23 187	17 923
Acceperade offerter	2 606	18 960	13 365
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter (enl tidigare def.)	10 222	74 365	77 319
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter (enl nuvarande def.)	7 453	54 221	50 870
<b>Upplåning</b>			
Nyupplåning	7 762	61 929	44 926
Utestående icke efterställd upplåning	18 222	132 565	112 614
Utestående efterställd upplåning	413	3 001	2 225
<b>Totala tillgångar</b>	20 866	151 800	132 538
<b>Kapital</b>			
Kapitaltäckningsgrad	16,6%	16,6%	17,0%
Justerad kapitaltäckningsgrad	18,3%	18,3%	18,8%

Definitionerna till nyckeltalen är beskrivna i 2003 års årsredovisning, not 32.

SEK är helägt av svenska staten. SEK har till föremål att bedriva finansieringsverksamhet och därvid främst främja utvecklingen av svenskt näringsliv och svensk exportindustri samt i övrigt engagera sig i svensk och internationell finansieringsverksamhet på kommersiella grunder. Krediter lämnas till fast eller rörlig ränta. SEK finansierar sin verksamhet huvudsakligen genom att ge ut obligationslån på de internationella kapitalmarknaderna. SEKs balansräkning och tillgångar har hög kvalitet. SEKs rating för långfristiga skulder är 'AA+' från Standard & Poor's och 'Aa1' från Moody's.

**RESULTATRÄKNINGAR**

SEK (exklusive S-systemet)	2003		2002	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Ränteintäkter . . . . .	4 432,9	4 438,5	4 838,4	4 843,8
Räntekostnader . . . . .	-3 675,4	-3 675,5	-4 040,2	-4 040,2
<b>Räntenetto . . . . .</b>	<b>757,5</b>	<b>763,0</b>	<b>798,2</b>	<b>803,6</b>
Provisionsintäkter . . . . .	13,0	9,1	18,5	14,0
Provisionskostnader . . . . .	-17,1	-17,1	-6,5	-6,5
Ersättning från S-systemet . . . . .	29,7	29,7	33,0	33,0
Nettoreultat av finansiella transaktioner . . . . .	11,7	11,7	-0,7	-0,7
Övriga rörelseintäkter . . . . .	6,4	7,6	0,9	1,8
Allmänna administrationskostnader . . . . .	-189,5	-191,9	-166,4	-170,4
Avskrivningar av ickefinansiella tillgångar . . . . .	-15,5	-13,4	-7,5	-5,4
Övriga rörelsekostnader . . . . .	-0,9	0,0	-5,1	-4,3
<b>Rörelseresultat</b>	<b>595,3</b>	<b>598,7</b>	<b>664,4</b>	<b>665,1</b>
Förändringar av obeskattade reserver . . . . .	e.t.	15,4	e.t.	15,0
Skatt på årets resultat . . . . .	-167,8	-172,5	-184,7	-188,5
<b>Årets resultat (efter skatt) . . . . .</b>	<b>427,5</b>	<b>441,6</b>	<b>479,7</b>	<b>491,6</b>

Ovanstående resultaträkning inkluderar inte S-systemet, vars resultat visas nedan.

S-systemet	2003	2002
(Skr mn)		
Ränteintäkter . . . . .	443,4	592,5
Räntekostnader . . . . .	-510,9	-786,4
<b>Räntenetto . . . . .</b>	<b>-67,5</b>	<b>-193,9</b>
Ersättning till SEK . . . . .	-29,7	-33,0
Valutakurseffekter . . . . .	7,4	2,6
<b>Ersättning från staten . . . . .</b>	<b>89,8</b>	<b>224,3</b>
Netto . . . . .	0,0	0,0

## BALANSRÄKNINGAR

(Skr mn)	31 december 2003			31 december 2002		
	Koncernen	Moderbolaget	varav S-systemet	Koncernen	Moderbolaget	varav S-systemet
<b>TILLGÅNGAR</b>						
Kassa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	4 458,5	4 458,5	57,4	6 008,5	6 008,5	75,3
varav omsättningstillgångar	(3 645,8)	(3 645,8)	(57,4)	(5 031,2)	(5 031,2)	(75,3)
varav anläggningstillgångar	(812,7)	(812,7)	-	(977,3)	(977,3)	-
Utlåning till kreditinstitut (not 2)	17 569,6	17 567,7	4 789,8	12 984,7	12 973,6	6 537,5
Utlåning till allmänheten (not 2)	23 202,4	23 202,4	3 474,1	26 048,2	26 048,2	4 964,2
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	95 298,6	95 298,6	-	79 393,7	79 393,7	-
varav omsättningstillgångar	(63 752,0)	(63 752,0)	-	(49 001,9)	(49 001,9)	-
varav anläggningstillgångar	(31 546,6)	(31 546,6)	-	(30 391,8)	(30 391,8)	-
varav utlåning (not 1)	(31 111,6)	(31 111,6)	-	(29 912,1)	(29 912,1)	-
Aktier i koncernföretag	e.t.	113,5	-	e.t.	113,5	-
Icke-finansiella tillgångar	201,7	85,7	-	178,0	59,8	-
Övriga tillgångar	7 678,3	7 751,6	96,9	4 526,0	4 593,6	160,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 391,4	3 391,3	93,7	3 399,4	3 399,2	139,9
<b>Summa tillgångar (not 3)</b>	<b>151 800,5</b>	<b>151 869,3</b>	<b>8 511,9</b>	<b>132 538,5</b>	<b>132 590,1</b>	<b>11 877,8</b>
<b>SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL</b>						
Skulder till kreditinstitut	2 545,8	2 555,8	1,2	611,9	611,9	8,6
Upplåning från allmänheten	28,7	28,7	0,0	33,4	33,4	0,0
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	129 990,4	129 990,4	552,5	111 968,3	111 968,3	3 170,1
Övriga skulder	9 979,3	10 014,7	147,5	10 547,8	10 578,3	65,0
Utlåning (upplåning) mellan SEK och S-systemet	-	-	7 697,0	-	-	8 393,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 908,7	2 908,3	113,7	2 988,8	2 988,4	241,1
Avsättningar	394,4	17,9	-	399,0	18,2	-
Efterställda skulder	3 001,0	3 001,0	-	2 224,6	2 224,6	-
<i>Summa skulder och avsättningar</i>	<i>148 848,3</i>	<i>148 516,8</i>	<i>8 511,9</i>	<i>128 773,8</i>	<i>128 423,1</i>	<i>11 877,8</i>
Obeskattade reserver	e.t.	1 344,6	-	e.t.	1 360,0	-
Aktiekapital	990,0	990,0	-	990,0	990,0	-
Bundna reserver	1 117,6	149,3	-	1 132,7	140,0	-
<i>Summa bundet eget kapital</i>	<i>2 107,6</i>	<i>1 139,3</i>	<i>-</i>	<i>2 122,7</i>	<i>1 130,0</i>	<i>-</i>
Balanserad vinst	417,1	427,0	-	1 162,3	1 185,4	-
Årets resultat	427,5	441,6	-	479,7	491,6	-
<i>Summa fritt eget kapital</i>	<i>844,6</i>	<i>868,6</i>	<i>-</i>	<i>1 642,0</i>	<i>1 677,0</i>	<i>-</i>
<i>Summa eget kapital</i>	<i>2 952,2</i>	<i>2 007,9</i>	<i>-</i>	<i>3 764,7</i>	<i>2 807,0</i>	<i>-</i>
<b>Summa skulder, avsättningar och eget kapital</b>	<b>151 800,5</b>	<b>151 869,3</b>	<b>8 511,9</b>	<b>132 538,5</b>	<b>132 590,1</b>	<b>11 877,8</b>
<b>STÄLLDA PANTER</b>						
Ställda pantar	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>
Obligationer och andra räntebärande värdepapper						
Föremål för utlåning	108,9	108,9	-	329,6	329,6	-
<b>ANSVARSFÖRBINDELSER</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>
<b>ÅTAGANDEN</b>						
Avtalade, ej utbetalda krediter	14 358,3	14 358,3	10 024,6	11 848,6	11 848,6	10 124,1

## Förändring i eget kapital

Koncernen

(Skr mn)	Januari-december 2003	Januari-december 2002
Ingående balans	3 764,7	3 645,4
Utdelning	-1 240,0	-360,4
Nettoresultat för perioden	427,5	479,7
<b>Utgående balans</b>	<b>2 952,2</b>	<b>3 764,7</b>

## CASH-FLOW-ANALYS I SAMMANDRAG

	2003		2002	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
(Skr mn)				
<b>Cash-flow använt i (-)/genererat av (+) rörelsen</b>	<b>-19 448,3</b>	<b>-19 458,5</b>	<b>13 607,4</b>	<b>13 617,4</b>
<b>Cash-flow använt till (-)/genererat av (+) investeringar</b>	<b>-39,3</b>	<b>-39,3</b>	<b>-46,2</b>	<b>-56,2</b>
<b>Cash-flow använt till (-)/genererat av (+) finansieringsverksamheter</b>	<b>19 487,6</b>	<b>19 497,8</b>	<b>-13 561,2</b>	<b>-13 561,2</b>
<b>Kassa och bank vid periodens slut</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

### Kapitalbas och kapitalkrav

Beräknade enligt gällande kapitaltäckningskrav enligt svensk lag, vilka står i överensstämmelse med internationella överenskommelser. Emellertid är de justerade kapitaltäckningsgraderna redovisade nedan beräknade inklusive SEKs garantikapital uppgående till 600 Mkr i Tier-1-kapitalet.  
(Skr mn)

I. Kapitalkrav	Koncernen						Moderbolaget					
	31 december 2003			31 december 2002			31 december 2003			31 december 2002		
	Fordringsbelopp brutto	Riskvägt belopp	Kapitalkrav	Fordringsbelopp brutto	Riskvägt belopp	Kapitalkrav	Fordringsbelopp brutto	Riskvägt belopp	Kapitalkrav	Fordringsbelopp brutto	Riskvägt belopp	Kapitalkrav
Poster i balansräkningen	151 800	31 682	2 534	132 538	30 447	2 436	151 869	31 752	2 540	132 590	30 510	2 441
Poster utanför balansräkningen	21 171	4 172	334	16 231	2 979	238	21 171	4 172	334	16 231	2 979	238
Övriga risker	e.t.	0	0	e.t.	0	0	e.t.	0	0	e.t.	0	0
Summa	172 971	35 854	2 868	148 769	33 426	2 674	173 040	35 924	2 874	148 821	33 489	2 679
Fördelning per motpartskategori:												
A. Riskväkt 0%	49 546	--	--	51 078	--	--	49 546	--	--	51 067	--	--
B. Riskväkt 20%	96 053	19 211	1 537	70 346	14 069	1 126	96 051	19 210	1 537	70 346	14 069	1 126
C. Riskväkt 50%	2 284	1 142	91	2 481	1 241	99	2 284	1 142	91	2 481	1 241	99
D. Riskväkt 100%	14 203	14 203	1 136	17 031	17 031	1 362	14 274	14 274	1 142	17 094	17 094	1 367
E. Marknadsrisker	10 885	1 298	104	7 833	1 085	87	10 885	1 298	104	7 833	1 085	87
Summa	172 971	35 854	2 868	148 769	33 426	2 674	173 040	35 924	2 874	148 821	33 489	2 679

### II. Kapitalbas (A)

	Koncernen		Moderbolaget	
	12/2003	12/2002	12/2003	12/2002
Primärkapital	3 395	3 963	3 423	3 987
Supplementärt kapital	2 558	1 708	2 554	1 705
Varav:				
Uppert Tier-2	2 103	1 248	2 100	1 245
Lower Tier-2	455	460	454	460
Summa	5 953	5 671	5 977	5 692
Justerat Tier-1-kapital	3 995	4 563	4 023	4 587
Justerad Total	6 553	6 271	6 577	6 292

### III. Kapitaltäckningsgrad

	Koncernen		Moderbolaget	
	12/2003	12/2002	12/2003	12/2002
Totalt	16,6%	17,0%	16,6%	17,0%
Varav:				
Rel. till primärkap.	9,5%	11,9%	9,5%	11,9%
Rel. till supplkap.	7,1%	5,1%	7,1%	5,1%
Varav:				
Uppert Tier-2	5,8%	3,7%	5,8%	3,7%
Lower Tier-2	1,3%	1,4%	1,3%	1,4%
Justerad total	18,3%	18,8%	18,3%	18,8%
Varav: Justerad Tier-1 grad	11,1%	13,7%	11,1%	13,7%

### IV. Specifikation av poster som redovisas utanför balansräkningen (B)

Koncernen och Moderbolaget:	Bokfört värde i balansräkningen									
	Varav:						Relaterat till derivat-instrument med positivt verkligt värde		Relaterat till derivat-instrument med negativt verkligt värde	
	Nominellt värde	Omräknat värde	Positivt verkligt värde	Potentiell risk	Negativt verkligt värde	Riskvägt värde	Positivt bokfört värde	Negativt bokfört värde	Positivt bokfört värde	Negativt bokfört värde
<b>31 december 2003</b>										
Derivatinstrument:										
Valutarelaterade kontrakt	114 627	7 492	3 499	3 993	5 117	1 818	937	1 515	3 826	1 775
Ränterelaterade kontrakt	117 311	2 209	1 439	770	7 043	529	17	3 681	816	33
Aktierelaterade kontrakt	38 984	4 026	703	3 323	1 242	983	3	551	438	5
Varurelaterade kontrakt	1 706	156	20	136	154	78	--	--	--	--
Summa derivatinstrument	272 628	13 883	5 661	8 222	13 556	3 408	957	5 747	5 080	1 813
Andra kontrakt som redovisas utanför balansräkningen samt åtaganden:										
Återköpsavtal (repor) etc.	109	109	--	109	--	--				
Avtalad, ej utbetald utlåning	14 358	7 179	--	7 179	--	764				
Summa	287 095	21 171	5 661	15 510	13 556	4 172				
<b>31 december 2002</b>										
Derivatinstrument:										
Valutarelaterade kontrakt	117 542	5 751	2 709	3 042	3 693	1 559	322	1 498	1 605	2 912
Ränterelaterade kontrakt	104 318	1 971	1 588	383	4 993	584	25	1 743	367	51
Aktierelaterade kontrakt	21 425	2 255	644	1 611	267	590	345	10	10	416
Varurelaterade kontrakt	0	0	0	0	0	0	--	--	--	--
Summa derivatinstrument	243 285	9 977	4 941	5 036	8 953	2 733	692	3 251	1 982	3 379
Andra kontrakt som redovisas utanför balansräkningen samt åtaganden:										
Återköpsavtal (repor) etc.	330	330	--	330	--	--				
Avtalad, ej utbetald utlåning	11 849	5 924	--	5 924	--	246				
Summa	255 464	16 231	4 941	11 290	8 953	2 979				

(A) I kapitalbasen ingår årets nettovinst, med avdrag för föreslagen utdelning, enligt styrelsens förslag till vinstdisposition för verksamhetsåret 2003.

(B) Inom ramarna för SEKs policies med avseende på motparts-, ränte- och valutarisker använder sig SEK av, och är SEK part i, skilda slag av finansiella instrument som redovisas utanför balansräkningen, huvudsakligen ränte- och valutakursrelaterade avtal (swapar m m). Det är värt att notera att nominella belopp på sådana derivatinstrument inte utvisar reella risker, utan utgör den bas varifrån riskerna (de omräknade fordringarna) härleds.

## Totala Motpartsrisiker

(Skr md)

Koncernen och Moderbolaget:	Total				Räntebärande värdepapper och utlåning				Derivatinstrument, avtalad utlåning, m m			
	12/2003		12/2002		12/2003		12/2002		12/2003		12/2002	
Motpartskategori	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Staten.....	29,7	18	37,8	27	24,2	17	32,5	26	5,5	26	5,3	33
Kommuner.....	9,5	6	5,8	4	9,3	6	5,7	5	0,2	1	0,1	1
Hypoteksinstitut.....	5,2	3	4,2	3	5,2	4	4,2	3	-	-	-	-
Banker.....	58,5	36	47,0	33	50,3	36	41,8	34	8,2	39	5,2	32
Andra kreditinstitut.....	41,6	26	27,9	20	35,1	25	22,6	18	6,5	31	5,3	33
Övriga.....	17,1	11	17,7	13	16,4	12	17,5	14	0,7	3	0,2	1
<b>Totalt.....</b>	<b>161,6</b>	<b>100</b>	<b>140,4</b>	<b>100</b>	<b>140,5</b>	<b>100</b>	<b>124,3</b>	<b>100</b>	<b>21,1</b>	<b>100</b>	<b>16,1</b>	<b>100</b>

## NOTER

**Redovisningsprinciper:** De i SEKs årsredovisning för år 2002 beskrivna redovisningsprinciperna har tillämpats oförändrade. Ett antal redovisningsrekommendationer från Redovisningsrådet har trätt i kraft från och med år 2003. SEK har tillämpat dessa rekommendationer. Dessa har dock inte haft någon materiell påverkan på denna bokslutskommuniké.

**Not 1.** Avser krediter som är dokumenterade med räntebärande värdepapper.

**Not 2.** Enligt Finansinspektionens anvisningar skall bolaget redovisa fordringar på vilka kapital eller ränta är obetalda sedan mer än 60 dagar som oreglerade krediter. Det sammanlagda beloppet av kapital och ränta som var oreglerat på sådana krediter var Skr 47,5 miljoner (64,3). Det icke förfallna kapitalbeloppet på sådana krediter var Skr 433,1 miljoner (622,1). De oreglerade krediterna var säkerställda med fullgoda garantier.

**Not 3.** Totala tillgångar vid året slut, Skr 151,8 miljarder, var cirka Skr 10,2 miljarder lägre än de skulle ha varit om valutakurserna per den 31 december 2002 varit oförändrade.

I denna rapport används "Skr" för att beteckna svenska kronor.

Växelkursen den 31 december 2003 (2002) var 7.275 (8.825) svenska kronor för en US dollar respektive 9.094 (9.1925) för en Euro.

Belopp inom parentes avser föregående år.

Hänvisningar till "krediter" avser krediter definierade enligt tidigare definition, om inte annat anges.

AB Svensk Exportkredit/Swedish Export Credit Corporation (publ)

**Postadress**

Box 16368  
SE-103 27 STOCKHOLM

**Swiftadress**  
SEKXSESS

**Gatuadress**

Västra Trädgårdsgatan 11 B

**Internet**  
www.sek.se

**Telefon**

+46 8 613 83 00

**E-mail**  
info@sek.se

**Telefax**

+46 8 20 38 94

**Telex**  
12166 SEK S

**Org.nr:** 556084-0315

**Momsreg.nr:** SE663000133401

**Styrelsens säte:** Stockholm, Sverige