



### AFFÄRSVERKSAMHETEN

Svensk export har varit mycket framgångsrik under 2004, vilket resulterat i högre efterfrågan på exportkrediter.

Marknaden har, dock, kännetecknats av hög likviditet och stark priskonkurrens. Företagssektorn har återvunnit styrka och använt sitt starka kassaflöde till att finansiera nya investeringar och att återbetala utestående skulder. Efterfrågan på nya krediter från företagssektorn har därför varit svag, medan kommuner har fortsatt att låna till investeringar i infrastruktur. SEK har under dessa marknadsförhållanden haft ett framgångsrikt år. SEKs totala volym av kundrelaterade finansieringslösningar nådde under 2004 en rekordnivå på sammanlagt Skr 27,5 miljarder (23,2). Volymen av nya krediter ökade, relaterat både till den privata sektorn och till investeringar i infrastruktur gjorda av svenska kommuner. SEKs verksamhet i Finland bidrog positivt till utvecklingen.

Fler transaktioner som var direkt relaterade till exportfinansiering slutfördes jämfört med föregående år och volymen av nya krediter var högre än under 2003.

Kundtransaktioner som syndikerades visade fortsatt en positiv utveckling.

	2004	2003
(Skr miljarder)		
Exportkrediter	6,8	6,1
Infrastrukturkrediter	5,8	5,0
Annan direktutlåning till kunder	10,1	7,9
Syndikerade kundtransaktioner	4,8	4,2
Total	27,5	23,2

Vidare har den sammanlagda volymen av utestående offerter avseende nya krediter ökat till Skr 39,1 miljarder (30,7) vid årets slut.

Även om volymen av nya krediter nådde en rekordnivå har volymen av utestående krediter minskat, huvudsakligen på grund av återbetalningar av krediter. Det sammanlagda beloppet av utestående samt beviljad, ännu ej utbetald utlåning uppgick vid årets slut till Skr 73,4 miljarder (74,4), varav Skr 57,9 miljarder (60,9) var utestående krediter.

### Upplåning

Under tolv månadersperioden nådde den nya långfristiga upplåningen, dvs upplåning med löptider överstigande ett år, en volym motsvarande Skr 38,8 miljarder (62,0) eller USD 5,4 miljarder (7,8). Alla viktiga internationella kapitalmarknader (USA, Europa, Japan, och Asien exklusive Japan) har jämnt medverkat till SEKs finansiering under 2004. Det betyder att SEKs upplåningsverksamhet står på en stabil och väldiversifierad grund.

#### FINANSIELLA NYCKELTAL

	2004 USD mn*	2004 Skr mn	2003 Skr mn
(* 1 USD = 6,6125 Skr)			
<b>Resultat</b>			
Rörelseresultat	93	611,8	595,3
Föreslagen utdelning	--	--	--
Räntabilitet på eget kapital före skatt, %	20,7%	20,7%	18,9%
Räntabilitet på eget kapital efter skatt, %	14,9%	14,9%	13,6%
<b>Utlåning</b>			
Kundrelaterade			
finansiella transaktioner	4 162	27 521	23 187
Accepterade offerter	3 440	22 748	18 960
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter (enl. tidigare definition)			
	11 098	73 384	74 365
<b>Upplåning</b>			
Nyupplåning	5 438	38 803	61 929
Utestående icke efterställd upplåning			
	21 343	141 131	132 565
Utestående efterställd upplåning			
	418	2 765	3 001
<b>Totala tillgångar</b>			
	24 509	162 066	151 800
<b>Kapital</b>			
Kapitaltäckningsgrad, %	16,3%	16,3%	16,6%
Justerad kapitaltäckningsgrad, %	17,9%	17,9%	18,3%

Definitionerna till nyckeltalen är beskrivna i 2003 års årsredovisning, not 32, med följande undantag. Accepterade offerter inkluderar alla accepterade krediter, oavsett löptid (inte endast accepterade krediter med löptid överstigande ett år).

Beloppen avseende krediter som anges under "tidigare definition" inkluderar alla utestående krediter – krediter som lämnats mot dokumentation i form av räntebärande värdepapper likväl som krediter som lämnats mot traditionell dokumentation – och dess belopp utgör, enligt SEKs uppfattning, SEKs verkliga utlåning. Kommentarer avseende utlåningsvolymen i denna bokslutskommuniké avser därför belopp som baseras på den tidigare definitionen. Se även not 17 i 2003 års årsredovisning avseende utestående utlåning (vilken är baserad på "nuvarande definitionen").

## RESULTATRÄKNING

### Avkastning på eget kapital

Avkastningen på eget kapital uppgick till 20,7 procent (18,9) före skatt, respektive 14,9 procent (13,6) efter skatt.

### Resultat

Rörelseresultatet uppgick till Skr 611,8 miljoner (595,3). Ökningen av resultatet berodde huvudsakligen på högre räntenetto relaterat till högre affärsvolymerna samt på en återvunnen kreditförlust. Räntenettet uppgick till Skr 801,7 miljoner (757,5). Bidraget till räntenettet från skuldfinansierade tillgångar uppgick till Skr 562,3 miljoner (447,2). Ökningen av räntenettet var ett resultat av ökade genomsnittliga volymer av skuldfinansierade tillgångar, vilka uppgick till Skr 137,9 miljarder (114,5). Ökningen var hänförlig till likviditetsportföljen. Den genomsnittliga marginalen på skuldfinansierade tillgångar uppgick till 0,41 procent p.a. (0,39). Bidraget till räntenettet från investeringsportföljen, som huvudsakligen representerar SEKs eget kapital, uppgick till Skr 239,4 miljoner (310,3). Nedgången var huvudsakligen hänförlig till en betydande nedgång i den genomsnittliga avkastningen i investeringsportföljen. Under 2004, särskilt under tredje kvartalet, har vissa långfristiga tillgångar med fast ränta i investeringsportföljen förfallit och återinvesterats till betydligt lägre räntesatser än de som gällde för de ersatta, förfallna tillgångarna.

Administrationskostnaderna ökade till Skr 230,3 miljoner (189,5). Ökningen var hänförlig till processen med att förstärka och bredda affärsverksamheten, såväl som till kostnader till följd huvudsakligen av nya regelverk avseende kapitaltäckning och finansiell rapportering. Antalet anställda uppgick till i genomsnitt 131 (124). Administrationskostnaderna påverkades också av en avsättning uppgående till Skr 12,9 miljoner (1,4) under SEKs generella incitament-system för personalen. Utbytet av SEKs affärssystem har i väsentliga delar avslutats i slutet av 2004.

Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar ökade till Skr 26,4 miljoner (15,5). Ökningen var relaterad till avskrivningar av immateriella tillgångar relaterade till SEKs nya affärssystem.

Inga kreditförluster har gjorts. Under 2004 har en återvinning av en kreditförlust gjorts med Skr 45,3 miljoner relaterat till en avsättning för en befarad kreditförlust som gjordes 1992.

## BALANSRÄKNING

### Totala tillgångar och likviditet

SEKs totala tillgångar vid årets slut ökade till Skr 162,1 miljarder (151,8), och den sammanlagda volymen av upplånade medel och eget kapital översteg på alla löptider den sammanlagda volymen av utestående och avtalad utlåning.

Det har inte skett någon större förändring i sammansättningen av SEKs motpartsexponeringar. Av den totala motpartsexponeringen var 70 procent (65) mot banker, hypoteksinstitut och andra finansiella institutioner; 15 procent (18) mot OECD-stater med hög kreditrating; och 6 procent (6) mot kommuner och landsting. Återstående 9 procent (11) var mot företag och övriga motparter.

### Kapitaltäckning

SEK har en kapitaltäckningsgrad som väl överstiger de legala minimikraven.

Vid årets slut uppgick SEKs justerade totala kapitaltäckningsgrad till 17,9 procent (18,3), varav 11,9 procent (11,1) var hänförligt till justerat primärkapital (Tier-1-kapital).

De justerade kapitaltäckningsmåttarna är beräknade med utgångspunkt från att SEKs garantikapital om Skr 600 miljoner lagts till den legala primärkapitalbasen. Den legala totala kapitaltäckningsgraden (som ej tar hänsyn till garantikapitalet) var 16,3 procent (16,6), varav 10,2 procent (9,5) var hänförligt till primärkapital (Tier-1-kapital).



**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**

<b>SEK (exklusive S-systemet)</b>	<b>2004</b>		<b>2003</b>	
(Skr mn)	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Ränteintäkter . . . . .	5 055,4	5 058,2	4 432,9	4 438,5
Räntekostnader . . . . .	-4 253,7	-4 253,9	-3 675,4	-3 675,5
<b>Räntenetto . . . . .</b>	<b>801,7</b>	<b>804,3</b>	<b>757,5</b>	<b>763,0</b>
Provisionsintäkter . . . . .	15,9	6,9	13,0	9,1
Provisionskostnader . . . . .	-17,2	-17,3	-17,1	-17,1
Ersättning från S-systemet . . . . .	17,9	17,9	29,7	29,7
Nettoresultat av finansiella transaktioner . . . . .	5,3	5,4	11,7	11,7
Övriga rörelseintäkter . . . . .	0,3	1,4	6,4	7,6
Allmänna administrationskostnader . . . . .	-230,3	-227,4	-189,5	-191,9
Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar . . . . .	-26,4	-24,2	-15,5	-13,4
Övriga rörelsekostnader . . . . .	-0,7	-0,1	-0,9	0,0
Återvunnen kreditförlust . . . . .	45,3	45,3	--	--
<b>Rörelseresultat</b>	<b>611,8</b>	<b>612,2</b>	<b>595,3</b>	<b>598,7</b>
Förändringar av obeskattade reserver . . . . .	e.t.	9,9	e.t.	15,4
Skatt på årets resultat . . . . .	-172,2	-174,5	-167,8	-172,5
<b>Årets resultat (efter skatt) . . . . .</b>	<b>439,6</b>	<b>447,6</b>	<b>427,5</b>	<b>441,6</b>
Vinst per aktie, Skr (not 4) . . . . .	444		432	

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

<b>S-systemet</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
(Skr mn)		
Ränteintäkter . . . . .	384,1	443,4
Räntekostnader . . . . .	-350,2	-510,9
<b>Räntenetto . . . . .</b>	<b>33,9</b>	<b>-67,5</b>
Ersättning till SEK . . . . .	-17,9	-29,7
Valutakurseffekter . . . . .	2,9	7,4
<b>Ersättning från(+) till(-) staten . . . . .</b>	<b>-18,9</b>	<b>89,8</b>
Netto . . . . .	0,0	0,0

**Resultaträkningar per kvartal i sammandrag**

<b>SEK (exklusive S-systemet)</b>	<b>Oktober-</b>	<b>Juli-</b>	<b>April-</b>	<b>Januari-</b>	<b>Oktober-</b>	<b>Juli-</b>	<b>April-</b>	<b>Januari-</b>
Koncernen (Skr mn)	<b>december 2004</b>	<b>september 2004</b>	<b>juni 2004</b>	<b>mars 2004</b>	<b>december 2003</b>	<b>september 2003</b>	<b>juni 2003</b>	<b>mars 2003</b>
Ränteintäkter . . . . .	1 320,4	1 255,0	1 258,5	1 221,5	1 108,5	1 124,5	1 064,3	1 135,6
Räntekostnader . . . . .	-1 130,5	-1 061,2	-1 039,6	-1 022,4	-926,9	-941,9	-873,9	-932,7
<b>Räntenetto . . . . .</b>	<b>189,9</b>	<b>193,8</b>	<b>218,9</b>	<b>199,1</b>	<b>181,6</b>	<b>182,6</b>	<b>190,4</b>	<b>202,9</b>
Rörelsens intäkter . . . . .	51,4	9,1	13,8	10,4	13,2	17,7	16,5	13,4
Rörelsens kostnader . . . . .	-75,0	-65,2	-68,5	-65,9	-63,1	-60,4	-52,4	-47,1
<b>Rörelseresultat . . . . .</b>	<b>166,3</b>	<b>137,7</b>	<b>164,2</b>	<b>143,6</b>	<b>131,7</b>	<b>139,9</b>	<b>154,5</b>	<b>169,2</b>
Skatt på periodens resultat . . . . .	-47,1	-38,7	-46,1	-40,3	-37,2	-39,4	-43,5	-47,7
<b>Periodens resultat . . . . .</b>	<b>119,2</b>	<b>99,0</b>	<b>118,1</b>	<b>103,3</b>	<b>94,5</b>	<b>100,5</b>	<b>111,0</b>	<b>121,5</b>

## BALANSRÄKNINGAR

(Skr mn)	31 december 2004			31 december 2003		
	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 . . . . .	2 709,3	2 709,3	59,7	4 458,5	4 458,5	57,4
varav omsättningsstillgångar . . . . .	(2 436,4)	(2 436,4)	(59,7)	(3 645,8)	(3 645,8)	(57,4)
varav anläggningstillgångar . . . . .	(272,9)	(272,9)	-	(812,7)	(812,7)	-
Utlåning till kreditinstitut (not 2) . . . . .	12 773,9	12 771,2	3 196,5	17 569,6	17 567,7	4 789,8
Utlåning till allmänheten (not 2) . . . . .	19 948,4	19 948,4	3 551,0	23 202,4	23 202,4	3 474,1
Obligationer och andra räntebärande värdepapper . . . . .	115 279,2	115 279,2	-	95 298,6	95 298,6	-
varav omsättningsstillgångar . . . . .	(84 150,1)	(84 100,1)	-	(63 752,0)	(63 752,0)	-
varav anläggningstillgångar . . . . .	(31 129,1)	(31 179,1)	-	(31 546,6)	(31 546,6)	-
varav utlåning (not 1) . . . . .	(31 106,2)	(31 106,2)	-	(31 111,6)	(31 111,6)	-
Aktier i koncernföretag . . . . .	e.t.	118,5	-	e.t.	113,5	-
Icke-finansiella tillgångar . . . . .	215,7	101,8	-	201,7	85,7	-
Övriga tillgångar . . . . .	7 676,7	7 752,7	0,9	7 678,3	7 751,6	96,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter . . . . .	3 463,0	3 462,9	104,1	3 391,4	3 391,3	93,7
<b>Summa tillgångar (not 3) . . . . .</b>	<b>162 066,2</b>	<b>162 144,0</b>	<b>6 912,2</b>	<b>151 800,5</b>	<b>151 869,3</b>	<b>8 511,9</b>
<b>SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL</b>						
Skulder till kreditinstitut . . . . .	700,9	710,9	1,5	2 545,8	2 555,8	1,2
Upplåning från allmänheten . . . . .	81,1	86,0	0,0	28,7	28,7	0,0
Emitterade (icke efterställda) värdepapper . . . . .	140 348,6	140 348,6	524,7	129 990,4	129 990,4	552,5
Övriga skulder . . . . .	11 177,6	11 218,5	103,8	9 979,3	10 014,7	147,5
Utlåning (upplåning) mellan SEK och S-systemet . . . . .	-	-	6 170,9	-	-	7 697,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter . . . . .	3 210,1	3 207,6	111,3	2 908,7	2 908,3	113,7
Avsättningar . . . . .	391,4	17,6	-	394,4	17,9	-
Efterställda skulder . . . . .	2 764,7	2 764,7	-	3 001,0	3 001,0	-
<i>Summa skulder och avsättningar . . . . .</i>	<i>158 674,4</i>	<i>158 353,9</i>	<i>6 912,2</i>	<i>148 848,3</i>	<i>148 516,8</i>	<i>8 511,9</i>
Obeskattade reserver . . . . .	e.t.	1 334,6	-	e.t.	1 344,6	-
Aktiekapital . . . . .	990,0	990,0	-	990,0	990,0	-
Bundna reserver . . . . .	1 170,8	209,4	-	1 117,6	149,3	-
<i>Summa bundet eget kapital . . . . .</i>	<i>2 160,8</i>	<i>1 199,4</i>	<i>-</i>	<i>2 107,6</i>	<i>1 139,3</i>	<i>-</i>
Balanserad vinst . . . . .	791,4	808,5	-	417,1	427,0	-
Årets resultat . . . . .	439,6	447,6	-	427,5	441,6	-
<i>Summa fritt eget kapital . . . . .</i>	<i>1 231,0</i>	<i>1 256,1</i>	<i>-</i>	<i>844,6</i>	<i>868,6</i>	<i>-</i>
<i>Summa eget kapital . . . . .</i>	<i>3 391,8</i>	<i>2 455,5</i>	<i>-</i>	<i>2 952,2</i>	<i>2 007,9</i>	<i>-</i>
<b>Summa skulder, avsättningar och eget kapital . . . . .</b>	<b>162 066,2</b>	<b>162 144,0</b>	<b>6 912,2</b>	<b>151 800,5</b>	<b>151 869,3</b>	<b>8 511,9</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 . . . . .	98,5	98,5	-	108,9	108,9	-
<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 . . . . .	16 352,6	16 352,6	10 225,6	14 358,3	14 358,3	10 024,6

## Förändring i eget kapital

Koncernen	2004	2003
(Skr mn)		
Ingående balans . . . . .	2 952,2	3 764,7
Utdelning . . . . .	-	-1 240,0
Nettoreultat för perioden . . . . .	439,6	427,5
<b>Utgående balans . . . . .</b>	<b>3 391,8</b>	<b>2 952,2</b>

# CASH-FLOW-ANALYS I SAMMANDRAG

(Skr mn)	2004		2003	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Cash-flow använt i (-)/genererat av (+) rörelsen	-8 289,1	-8 289,0	-19 448,3	-19 458,5
Cash-flow använt till (-)/genererat av (+) investeringar	-40,3	-45,3	-39,3	-39,3
Cash-flow använt till (-)/genererat av (+) finansieringsverksamheten	8 329,4	8 334,3	19 487,6	19 497,8
Kassa och bank vid periodens slut	0,0	0,0	0,0	0,0

## 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 2004			31 december 2003			31 december 2004			31 december 2003		
	Fordrings- belopp brutto	Riskvägt belopp	Kapital- krav	Fordrings- belopp brutto	Riskvägt belopp	Kapital- krav	Fordrings- belopp brutto	Riskvägt belopp	Kapital- krav	Fordrings- belopp brutto	Riskvägt belopp	Kapital- krav
Poster i balansräkningen	162 066	34 385	2 751	151 800	31 682	2 534	162 144	34 466	2 757	151 869	31 752	2 540
Poster utanför balansräkningen	17 273	2 891	232	21 171	4 172	334	17 273	2 891	232	21 171	4 172	334
Övriga risker	e.t.	36	3	e.t.	0	0	e.t.	36	3	e.t.	0	0
Summa	179 339	37 312	2 986	172 971	35 854	2 868	179 417	37 393	2 992	173 040	35 924	2 874
Fördelning per motpartskategori:												
A. Riskväkt 0%	46 327	--	--	49 546	--	--	46 327	--	--	49 546	--	--
B1. Riskväkt 10%	4 183	418	33	--	--	--	4 183	418	33	--	--	--
B2. Riskväkt 20%	96 291	19 258	1 541	96 053	19 211	1 537	96 288	19 258	1 541	96 051	19 210	1 537
C. Riskväkt 50%	816	408	33	2 284	1 142	91	816	408	33	2 284	1 142	91
D. Riskväkt 100%	14 470	14 470	1 158	14 203	14 203	1 136	14 551	14 551	1 164	14 274	14 274	1 142
E. Marknadsrisker	17 252	2 758	221	10 885	1 298	104	17 252	2 758	221	10 885	1 298	104
Summa	179 339	37 312	2 986	172 971	35 854	2 868	179 417	37 393	2 992	173 040	35 924	2 874

## II. Kapitalbas (A)

	Koncernen		Moderbolaget	
	12/2004	12/2003	12/2004	12/2003
Primärkapital	3 823	3 395	3 852	3 423
Supplementärt kapital	2 256	2 558	2 252	2 554
Varav:				
Upper Tier-2	1 806	2 103	1 802	2 099
Lower Tier-2	450	455	450	455
Summa	6 079	5 953	6 104	5 977
Justerat Tier-1-kapital	4 423	3 995	4 452	4 023
Justerad Total	6 679	6 553	6 704	6 577

## III. Kapitaltäckningsgrad

	Koncernen		Moderbolaget	
	12/2004	12/2003	12/2004	12/2003
Totalt	16,3%	16,6%	16,3%	16,6%
Varav:				
Rel. till primärkap.	10,2%	9,5%	10,3%	9,5%
Rel. till suppkap.	6,1%	7,1%	6,0%	7,1%
Varav:				
Upper Tier-2	4,9%	5,8%	4,8%	5,8%
Lower Tier-2	1,2%	1,3%	1,2%	1,3%
Justerad total	17,9%	18,3%	17,9%	18,3%
Varav: Justerad Tier-1 grad	11,9%	11,1%	11,9%	11,1%

## 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 2004</b>										
Derivatinstrument:										
Valutarelaterade kontrakt	113 687	3 746	908	2 838	7 399	763	827	2 300	4 022	3 167
Ränterelaterade kontrakt	124 437	1 018	641	377	6 799	225	129	3 113	1 068	64
Aktierelaterade kontrakt	45 199	4 037	629	3 408	1 008	842	18	556	575	8
Varurelaterade kontrakt	2 499	198	4	194	177	98	--	--	--	--
Summa derivatinstrument	285 822	8 999	2 182	6 817	15 383	1 928	974	5 969	5 665	3 239
Andra kontrakt som redovisas utanför balansräkningen samt åtaganden:										
Återköpsavtal (repo) etc.	98	98	--	98	--	--				
Avtalad, ej utbetald utlåning	16 353	8 176	--	8 176	--	963				
Summa	302 273	17 273	2 182	15 091	15 383	2 891				
<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	3 772	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	5 838	5 080	1 813
Andra kontrakt som redovisas utanför balansräkningen samt åtaganden:										
Återköpsavtal (repo) 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				

(A) I kapitalbasen ingår nettovinsten för verksamhetsåret 2004.

(B) Inom ramarna för SEKs policier 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 miljarder)

Koncernen och Moderbolaget:

Motparts-kategori	Total				Räntebärande värdepapper och utlåning				Derivatinstrument, avtalad utlåning, m m			
	12/2004		12/2003		12/2004		12/2003		12/2004		12/2003	
	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%
Stater . . . . .	25.4	15	29.7	18	19.4	13	24.2	17	6.0	35	5.5	26
Kommuner . . . . .	10.5	6	9.5	6	10.1	7	9.3	6	0.4	2	0.2	1
Hypoteksinstitut . . . . .	4.3	3	5.2	3	4.3	3	5.2	4	-	-	-	-
Banker . . . . .	77.1	46	58.5	36	71.5	47	50.3	36	5.6	33	8.2	39
Andra kreditinstitut . . . . .	35.7	21	41.6	26	31.2	21	35.1	25	4.5	26	6.5	31
Företag och övriga . . . . .	14.9	9	17.1	11	14.2	9	16.4	12	0.7	4	0.7	3
<b>Totalt . . . . .</b>	<b>167.9</b>	<b>100</b>	<b>161.6</b>	<b>100</b>	<b>150.7</b>	<b>100</b>	<b>140.5</b>	<b>100</b>	<b>17.2</b>	<b>100</b>	<b>21.1</b>	<b>100</b>

**NOTER**

**Redovisningsprinciper:** De i SEKs årsredovisning för år 2003 beskrivna redovisningsprinciperna har tillämpats oförändrade med följande undantag. SEK har från och med år 2004 börjat tillämpa Redovisningsrådets rekommendation nr 29, Ersättning till anställda, vilken baseras på IAS 19, Anställningsförmåner. Tillämpningen av rekommendationen 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 0,0 miljoner (47,5). Det icke förfallna kapitalbeloppet på sådana krediter var Skr 0,0 miljoner (433,1). De oreglerade krediterna var säkerställda med fullgoda garantier.

**Not 3.** Totala tillgångar vid året slut, Skr 162,1 miljarder, var cirka Skr 4,3 miljarder lägre än de skulle ha varit om valutakurserna per den 31 december 2003 varit oförändrade.

**Not 4.** Vinst per aktie: Periodens resultat efter skatt dividerat med antalet aktier.

Stockholm den 28 januari 2005

AB SVENSK EXPORTKREDIT

Peter Yngwe

Verkställande direktör

*Revisorernas granskningsrapport*

*Vi har översiktligt granskat denna bokslutskommuniké per 31 december 2004 enligt den rekommendation som FAR utfärdat. En översiktlig granskning är väsentligt begränsad jämfört med en revision. Det har inte framkommit något som tyder på att bokslutskommunikén inte uppfyller kraven enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.*

Stockholm den 28 januari 2005

*Gunnar Abrahamson  
Auktoriserad revisor  
(Förordnad av Finansinspektionen)*

*Per Bergman  
Auktoriserad revisor*

*Curt Öberg  
Auktoriserad revisor  
(Förordnad av Riksrevisionen)*

## **Utdelning**

Styrelsen har beslutat att föreslå bolagsstämman att inte någon utdelning skall lämnas.

## **Ordinarie bolagsstämma**

Ordinarie bolagsstämma kommer att hållas den 12 maj 2005.

## **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.

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

*Växelkursen den 31 december 2004 var 6,6125 svenska kronor för en US dollar (31 december 2003: 7,275).*

*Angivna värden avser situationen per den 31 december för stockmått, respektive tolv månadersperioden till och med den 31 december för flöden, om inte annat anges.*

*Belopp inom parentes avser samma datum för stockmått, respektive samma period för flödesmått, för föregående år, om inte annat anges.*

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