



- **Hög volym av nya krediter och utestående krediter**
- **Lägre genomsnittliga marginaler**
- **Avkastning på eget kapital 14,7 procent (20,7) före skatt, 10,6 procent (14,9) efter skatt**
- **Rörelseresultat Skr 498,1 miljoner (611,8)**

AFFÄRSVERKSAMHETEN

Marknaden under 2005 har kännetecknats av hög likviditet och stark priskonkurrens. Efterfrågan på nya krediter från företagssektorn, inklusive syndikeringsmarknaden, har varit svag med undantag för några förlängningar och refinansieringar av befintliga transaktioner. SEK har hävdat sin position väl i denna situation.

SEKs totala volym av nya kundfinansieringslösningar under 2005 uppgick till Skr 43,5 miljarder (27,5) vilket är den högsta nivån någonsin för ett år. Volymen av nya kundfinansieringslösningar har inneburit en avsevärd ökning av utlåningen.

Volymerna av nya exportkrediter har uppnått sin högsta nivå sedan 2000. Exportaffärer finansierade av SEK inkluderar, bland annat, Volvobussar till Chile.

Direkt utlåning till företagssektorn minskade medan utlåningen till den publika och den finansiella sektorn ökade avsevärt. Exempel på affärer som genomförts i företagssektorn är skraddarsydd finansiering i mexikanska pesos för två viktiga svenska företag.

Majoriteten av utlåningen till den publika sektorn är relaterad till infrastrukturinvesteringar och utlåningen i den finansiella sektorn är till större del indirekt utlåning till små och medelstora företag (SMEs). Utlåning till infrastrukturinvesteringar inkluderar bland annat en leasinglösning för Sundsvall stad med syfte att finansiera en energiproduktionsanläggning och en finansiering till Göteborg stads investering i en kombinerad värme- och kraftanläggning.

Nya kundfinansieringslösningar:

(Skr miljarder)	2005	2004
Exportkrediter	11,3	6,6
Övrig utlåning till exportörer	1,3	2,6
Utlåning till övriga företag	0,4	0,9
Utlåning till den publika sektorn	12,1	6,7
Utlåning till den finansiella sektorn	12,4	5,9
Syndikerade kundtransaktioner	6,0	4,8
Totalt	43,5	27,5

Det sammanlagda beloppet av utestående samt beviljad, ännu ej utbetald utlåning ökade under perioden och uppgick vid periodens slut till Skr 92,3 miljarder (73,4), varav Skr 78,1 miljarder (57,9) var utestående krediter, en ökning på 35 procent. Av utestående krediter utgjorde Skr 10,3 miljarder (6,7) krediter i S-systemet.

Den sammanlagda volymen av utestående offerter uppgick vid periodens slut till Skr 36,8 miljarder (39,1).

SEK har expanderat sin finansiella rådgivnings-verksamhet genom ett förvärv, vilket givit SEK en förstärkt strategisk position inom segmentet och gjort SEK bättre utrustad att betjäna små och medelstora företag.

FINANSIELLA NYCKELTAL

(Belopp (annat än i %) i mn)

(* 1 USD = 7,9525 Skr)

	2005 USD mn*	2005 Skr mn	2004 Skr mn
Resultat			
Rörelseresultat	63	498,1	611,8
Föreslagen utdelning	--	--	--
Räntabilitet på eget kapital före skatt, %	14,7%	14,7%	20,7%
Räntabilitet på eget kapital efter skatt, %	10,6%	10,6%	14,9%
Utlåning			
Kundrelaterade			
finansiella transaktioner	5 467	43 475	27 521
Accepterade offerter	4 719	37 525	22 748
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter	11 609	92 319	73 384
Upplåning			
Nyupplåning	7 057	52 343	38 803
Utestående icke efterställd upplåning	23 698	188 549	141 131
Utestående efterställd upplåning	409	3 255	2 765
Totala tillgångar	26 092	207 493	162 066
Kapital			
Kapitaltäckningsgrad, %	15,9%	15,9%	16,3%
Justerad kapitaltäckningsgrad, %	17,3%	17,3%	17,9%

Definitionerna till nyckeltalen är beskrivna i 2004 års årsredovisning, not 33.

Kundfinansieringslösningar avser nya accepterade krediter och syndikerade kundtransaktioner.

Upplåning

SEK har under 2005 visat stor aktivitet på kapitalmarknaderna. Den nya långfristiga upplåningen nådde under året en volym motsvarande Skr 52,3 miljarder (38,8) eller USD 7,1 miljarder (5,4).

Två globala benchmarktransaktioner har genomförts under året. Dessutom genomfördes en liknande transaktion i januari 2006, uppgående till USD 1 miljard. SEK har som första svenska emittent gjort ett flertal obligationsemissioner i turkiska lira. Bland flera transaktioner har SEK emitterat publika ostrukturerade obligationer till retail-marknaden i isländska kronor och mexikanska pesos, en USD-emission till europeiska retail-marknaden med en löptid på fyra år samt ett stort antal strukturerade transaktioner. SEKs upplåningsverksamhet fortsätter att stå på en stabil och väl diversifierad grund.

RESULTATRÄKNING

Avkastning på eget kapital

Avkastningen på eget kapital uppgick till 14,7 procent (20,7) före skatt, respektive 10,6 procent (14,9) efter skatt.

Resultat

Rörelseresultatet uppgick till Skr 498,1 miljoner (611,8). Rörelseresultatet 2004 påverkades positivt av en återvunnen kreditförlust uppgående till Skr 45,3 miljoner.

Räntenettot uppgick till Skr 759,1 miljoner (801,7). Räntenettot från skuldfinansierade tillgångar ökade. Nedgången i det totala räntenettot berodde på en minskning av intäkter från investeringsportföljen.

Bidraget till räntenettot från skuldfinansierade tillgångar uppgick till Skr 571,1 miljoner (562,3).

Ökningen var ett resultat av signifikant ökade genomsnittliga volymer av utestående skuldfinansierade tillgångar under 2005, emellertid till lägre marginaler. Genomsnittlig volym av skuldfinansierade tillgångar uppgick till Skr 165,4 miljarder (137,9) och den genomsnittliga marginalen på dessa tillgångar uppgick till 0,35 procent p.a. (0,41). Nedgången i genomsnittlig marginal var hänförlig till en hög volym av krediter beviljade till den finansiella och den publika sektorn med relativt lägre marginaler än i företagssektorn. (Se även avsnittet "Affärsverksamheten").

Bidraget till räntenettot från investeringsportföljen, som representerar SEKs eget kapital, minskade väsentligt till Skr 188,0 miljoner (239,4).

Minskningen var hänförlig till en betydande nedgång i den genomsnittliga avkastningen i portföljen, i vilken några långfristiga fastförräntande tillgångar med hög ränta har förfallit och återinvesterats till betydligt lägre räntesatser.

Administrationskostnaderna uppgick till Skr 238,4 miljoner (230,3). Inga kostnader tillkom relaterade till det generella incitamentssystemet (11,5). Ökningen i administrationskostnaderna var i huvudsak hänförlig till kostnader relaterade till aktiviteter till följd av nya och kommande regelverk avseende kapitaltäckning, finansiell rapportering och bolagsstyrning. Tillkommande kostnader för dessa nya regelverk ingår också i provisionskostnader.

Inga kreditförluster har gjorts.

I S-systemet bidrog CIRR-krediterna till det positiva resultatet med Skr 113,4 miljoner (145,3) och ersättningen till staten inklusive U-krediter uppgick till Skr 22,8 miljoner (18,9).

BALANSRÄKNING

Totala tillgångar och likviditet

SEKs totala tillgångar vid periodens slut ökade till Skr 207,5 miljarder (162,1). Ökningen var hänförlig till stora volymer av nya transaktioner men också till valutakurseffekter relaterade till en svagare svensk krona.

Den sammanlagda volymen av upplånade medel och eget kapital översteg på alla löptider den sammanlagda volymen av utestående och avtalad utlåning. Det betyder att SEK har täckning för alla utestående åtaganden på alla löptider.

Det har inte skett någon större förändring i sammansättningen av SEKs motpartsexponeringar. Av den totala motpartsexponeringen var 69 procent (70) mot banker, hypoteksinstitut och andra finansiella institutioner; 16 procent (15) mot OECD-stater med hög kreditrating; 8 procent (9) var mot företag; och 7 procent (6) mot kommuner och landsting.

Kapitaltäckning

SEK har en kapitaltäckningsgrad som väl överstiger de legala minimikraven. Vid periodens slut uppgick SEKs justerade totala kapitaltäckningsgrad till 17,3 procent (17,9), varav 11,1 procent (11,9) var hänförligt till justerat primärkapital (Tier-1-kapital).

Vid beräkning av de justerade kapitaltäckningsmåten har SEKs garantikapital om Skr 600 miljoner lagts till den legala primärkapitalbasen. Den legala totala kapitaltäckningsgraden (som ej tar hänsyn till garantikapitalet) var 15,9 procent (16,3), varav 9,7 procent (10,2) 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

SEK (exklusive S-systemet)	2005		2004	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
(Skr mn)				
Ränteintäkter	5 946,7	5 949,5	5 055,4	5 058,2
Räntekostnader	-5 187,6	-5 187,8	-4 253,7	-4 253,9
Räntenetto	759,1	761,7	801,7	804,3
Provisionsintäkter	14,0	4,4	15,9	6,9
Provisionskostnader	-30,8	-30,0	-17,2	-17,3
Ersättning från S-systemet	22,8	22,8	17,9	17,9
Nettoresultat av finansiella transaktioner	1,4	1,4	5,3	5,4
Övriga rörelseintäkter	0,5	2,8	0,3	1,4
Allmänna administrationskostnader	-238,4	-230,9	-230,3	-227,4
Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar	-29,7	-27,4	-26,4	-24,2
Övriga rörelsekostnader	-0,8	-0,1	-0,7	-0,1
Återvunnen kreditförlust	-	-	45,3	45,3
Rörelseresultat	498,1	504,7	611,8	612,2
Förändringar av obeskattade reserver	e.t.	11,1	e.t.	9,9
Skatt på årets resultat	-151,2	-155,5	-172,2	-174,5
Årets resultat (efter skatt)	346,9	360,3	439,6	447,6
Vinst per aktie, Skr (not 4)	350		444	

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

S-systemet (Skr mn)	2005	2004
	Ränteintäkter	384,8
Räntekostnader	-335,9	-350,2
Räntenetto	48,9	33,9
Ersättning till SEK	-22,8	-17,9
Valutakurseffekter	-3,3	2,9
Ersättning från(+) till(-) staten	-22,8	-18,9
Netto	0,0	0,0

Resultaträkningar per kvartal i sammandrag

SEK (exklusive S-systemet)	Oktober-december	Juli-september	April-juni	Januari-mars	Oktober-december	Juli-september	April-juni	Januari-mars
Koncernen (Skr mn)	2005	2005	2005	2005	2004	2004	2004	2004
Ränteintäkter	1 435,9	1 598,8	1 518,4	1 393,6	1 320,4	1 255,0	1 258,5	1 221,5
Räntekostnader	-1 240,3	-1 404,5	-1 332,6	-1 210,2	-1 130,5	-1 061,2	-1 039,6	-1 022,4
Räntenetto	195,6	194,3	185,8	183,4	189,9	193,8	218,9	199,1
Rörelsens intäkter	7,3	10,9	5,2	15,4	51,4	9,1	13,8	10,4
Rörelsens kostnader	-78,4	-69,9	-78,3	-73,2	-75,0	-65,2	-68,5	-65,9
Rörelseresultat	124,5	135,3	112,7	125,6	166,3	137,7	164,2	143,6
Skatt på periodens resultat	-38,0	-40,7	-34,5	-38,0	-47,1	-38,7	-46,1	-40,3
Periodens resultat (efter skatt)	86,5	94,6	78,2	87,6	119,2	99,0	118,1	103,3

BALANSRÄKNINGAR

(Skr mn)	31 december 2005			31 december 2004		
	Koncernen	Moderbolaget	varav S-systemet	Koncernen	Moderbolaget	varav S-systemet
TILLGÅNGAR						
Kassa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	1 902,6	1 902,6	0,0	2 709,3	2 709,3	59,7
varav omsättningstillgångar	(1 607,9)	(1 607,9)	0,0	(2 436,4)	(2 436,4)	(59,7)
varav anläggningstillgångar	(294,7)	(294,7)	-	(272,9)	(272,9)	-
Utlåning till kreditinstitut (not 2)	11 963,8	12 009,9	4 496,5	12 773,9	12 771,2	3 196,5
Utlåning till allmänheten (not 2)	31 429,6	31 429,6	5 854,9	19 948,4	19 948,4	3 551,0
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	147 436,9	147 436,9	-	115 279,2	115 279,2	-
varav omsättningstillgångar	(109 807,3)	(109 807,3)	-	(84 150,1)	(84 100,1)	-
varav anläggningstillgångar	(37 629,6)	(37 629,6)	-	(31 129,1)	(31 179,1)	-
varav utlåning (not 1)	(37 206,8)	(37 206,8)	-	(31 106,2)	(31 106,2)	-
Aktier i koncernföretag	e.t.	118,6	-	e.t.	118,5	-
Icke-finansiella tillgångar	192,0	78,4	-	215,7	101,8	-
Övriga tillgångar	10 564,3	10 577,7	1,2	7 676,7	7 752,7	0,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 004,0	4 003,2	148,7	3 463,0	3 462,9	104,1
Summa tillgångar (not 3)	207 493,2	207 556,9	10 501,3	162 066,2	162 144,0	6 912,2
SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL						
Skulder till kreditinstitut	563,6	573,6	2,3	700,9	710,9	1,5
Upplåning från allmänheten	74,9	77,8	0,0	81,1	86,0	0,0
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	187 820,1	187 820,1	275,3	140 348,6	140 348,6	524,7
Övriga skulder	7 773,9	7 798,6	87,6	11 177,6	11 218,5	103,8
Utlåning (upplåning) mellan SEK och S-systemet	-	-	9 978,8	-	-	6 170,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 879,3	3 878,4	157,3	3 210,1	3 207,6	111,3
Avsättningar	387,8	17,1	-	391,4	17,6	-
Efterställda skulder	3 254,9	3 254,9	-	2 764,7	2 764,7	-
Summa skulder och avsättningar	203 754,5	203 420,5	10 501,3	158 674,4	158 353,9	6 912,2
Obeskattade reserver	e.t.	1 323,6	-	e.t.	1 334,6	-
Aktiekapital	990,0	990,0	-	990,0	990,0	-
Bundna reserver	1 165,6	212,1	-	1 170,8	209,4	-
Summa bundet eget kapital	2 155,6	1 202,1	-	2 160,8	1 199,4	-
Balanserad vinst	1 236,2	1 250,4	-	791,4	808,5	-
Årets resultat	346,9	360,3	-	439,6	447,6	-
Summa fritt eget kapital	1 583,1	1 610,7	-	1 231,0	1 256,1	-
Summa eget kapital	3 738,7	2 812,8	0,0	3 391,8	2 455,5	-
Summa skulder, avsättningar och eget kapital	207 493,2	207 556,9	10 501,3	162 066,2	162 144,0	6 912,2
STÄLLDA PANTER						
Ställda pantar	Inga	Inga	Inga	Inga	Inga	Inga
Obligationer och andra räntebärande värdepapper						
Föremål för utlåning	27,3	27,3	-	98,5	98,5	-
ANSVARSFÖRBINDELSER	Inga	Inga	Inga	Inga	Inga	Inga
ÅTAGANDEN						
Avtalade, ej utbetalda krediter	15 114,1	15 114,1	9 066,7	16 352,6	16 352,6	10 225,6

Förändring i eget kapital

Koncernen

(Skr mn)	2005	2004
Ingående balans	3 391,8	2 952,2
Utdelning	-	-
Nettoreultat för perioden	346,9	439,6
Utgående balans	3 738,7	3 391,8

CASH-FLOW-ANALYS I SAMMANDRAG

(Skr mn)	2005		2004	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Cash-flow använt i (-)/genererat av (+) rörelsen	-47 812,0	-47 812,0	-8 289,1	-8 289,0
Cash-flow använt till (-)/genererat av (+) investeringar	-6,0	-4,1	-40,3	-45,3
Cash-flow använt till (-)/genererat av (+) finansieringsverksamheten	47 818,0	47 816,1	8 329,4	8 334,3
Kassa och bank vid periodens slut	0,0	0,0	0,0	0,0

Kapitalbas och kapitalkrav

Beräknade enligt gällande kapitalkrävningsskrivningar enligt svensk lag, vilka står i överensstämmelse med internationella överenskommelser.

Emellertid är de justerade kapitalkrävningsskrivningarna redovisade nedan beräknade inklusive SEKs garantikapital uppgående till 600 Mkr

i Tier-1-kapitalet.

(Skr mn)

I. Kapitalkrav	Koncernen						Moderbolaget					
	31 december 2005			31 december 2004			31 december 2005			31 december 2004		
	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	207 493	39 926	3 195	162 066	34 385	2 751	207 557	39 953	3 196	162 144	34 466	2 757
Poster utanför balansräkningen	18 328	3 622	290	17 273	2 891	232	18 328	3 622	290	17 273	2 891	232
Övriga risker	e.t.	38	3	e.t.	36	3	e.t.	38	3	e.t.	36	3
Summa	225 821	43 586	3 488	179 339	37 312	2 986	225 885	43 613	3 489	179 417	37 393	2 992
Fördelning per motpartskategori:												
A. Riskvägt 0%	62 784	--	--	46 327	-	-	62 784	--	--	46 327	-	-
B1. Riskvägt 10%	5 203	520	42	4 183	418	33	5 203	520	42	4 183	418	33
B2. Riskvägt 20%	111 233	22 247	1 780	96 291	19 258	1 541	111 279	22 256	1 780	96 288	19 258	1 541
C. Riskvägt 50%	922	461	37	816	408	33	922	461	37	816	408	33
D. Riskvägt 100%	15 469	15 469	1 238	14 470	14 470	1 158	15 487	15 487	1 239	14 551	14 551	1 164
E. Marknadsrisker	30 210	4 889	391	17 252	2 758	221	30 210	4 889	391	17 252	2 758	221
Summa	225 821	43 586	3 488	179 339	37 312	2 986	225 885	43 613	3 489	179 417	37 393	2 992

II. Kapitalbas (A)

	Koncernen		Moderbolaget	
	12/2005	12/2004	12/2005	12/2004
Primärkapital	4 241	3 823	4 274	3 852
Supplementärt kapital	2 694	2 256	2 690	2 252
Varav:				
Uppre Tier-2	2 223	1 806	2 219	1 802
Lower Tier-2	471	450	471	450
Summa	6 935	6 079	6 964	6 104
Justerad Tier-1-kapital	4 841	4 423	4 874	4 452
Justerad Total	7 535	6 679	7 564	6 704

III. Kapitalkrävningsgrad

	Koncernen		Moderbolaget	
	12/2005	12/2004	12/2005	12/2004
Totalt	15,9%	16,3%	16,0%	16,3%
Varav:				
Rel. till primärkap.	9,7%	10,2%	9,8%	10,3%
Rel. till suppkap.	6,2%	6,1%	6,2%	6,0%
Varav:				
Uppre Tier-2	5,1%	4,9%	5,1%	4,8%
Lower Tier-2	1,1%	1,2%	1,1%	1,2%
Justerad total	17,3%	17,9%	17,3%	17,9%
Varav: Justerad Tier-1 grad	11,1%	11,9%	11,2%	11,9%

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

Koncernen och Moderbolaget:	Bokfört värde i balansräkningen									
	Nominellt värde		Omräknat värde		Varav:		Relaterat till derivatinstrument med positivt verkligt värde		Relaterat till derivatinstrument med negativt verkligt värde	
			Positivt verkligt värde	Potentiell risk	Negativt verkligt värde	Riskvägt värde	Positivt bokfört värde	Negativt bokfört värde	Positivt bokfört värde	Negativt bokfört värde
31 december 2005										
Derivatinstrument:										
Valutarelaterade kontrakt	157 551	4 915	2 032	2 883	8 104	1 050	1 653	636	3 225	1 310
Ränterelaterade kontrakt	161 317	1 128	599	529	4 204	243	1 326	2 052	838	42
Aktierelaterade kontrakt	42 963	4 279	1 129	3 150	1 502	1 189	104	1 187	368	88
Varurelaterade kontrakt	5 500	422	3	419	691	204	1	504	33	--
Summa derivatinstrument	367 331	10 744	3 763	6 981	14 501	2 686	3 084	4 379	4 464	1 440
Andra kontrakt som redovisas utanför balansräkningen samt åtaganden:										
Återköpsavtal (repör) etc.	27	27	--	27	--	--				
Avtalad, ej utbetald utlåning	15 114	7 557	--	7 557	--	936				
Summa	382 472	18 328	3 763	14 565	14 501	3 622				
31 december 2004										
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 (repör) 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				

(A) I kapitalbasen ingår nettovinsten för verksamhetsåret 2005. Tier-2 kapital i form av ej tidsbunden efterställd upplåning uppgående till EUR 50 miljoner med förfall 21 juni 2010 har blivit inlöst och ersatt med motsvarande transaktion med förfall 30 juni 2015.

(B) Inom ramen 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 miljarder)

Koncernen och Moderbolaget:

Motpartskategori	Total				Räntebärande värdepapper och utlåning				Derivatinstrument, avtalad utlåning, m m			
	12/2005		12/2004		12/2005		12/2004		12/2005		12/2004	
	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%
Stater	34,8	16	25,4	15	28,9	15	19,4	13	5,9	32	6,0	35
Kommuner	14,8	7	10,5	6	14,5	7	10,1	7	0,3	2	0,4	2
Hypoteksinstitut	7,4	4	4,3	3	7,4	4	4,3	3	-	-	-	-
Banker	93,8	44	77,1	46	87,2	45	71,5	47	6,6	36	5,6	33
Andra kreditinstitut	44,4	21	35,7	21	40,2	21	31,2	21	4,2	23	4,5	26
Företag och övriga	15,9	8	14,9	9	14,5	8	14,2	9	1,4	7	0,7	4
Totalt	211,1	100	167,9	100	192,7	100	150,7	100	18,4	100	17,2	100

NOTER

Redovisningsprinciper: De i SEKs årsredovisning för år 2004 beskrivna redovisningsprinciperna har tillämpats oförändrade.

Implementering av internationella redovisningsregler: I enlighet med en EU-förordning skall koncernredovisningen i företag som har utgivna aktier eller utgivna skuldebrev noterade på en reglerad marknadsplats inom EU upprättas i överensstämmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som har blivit godkända för tillämpning inom EU från och med 1 januari 2005. I enlighet med artikel 9 i direktivet kan dock medlemsstater inom EU besluta att företag som har utgivna skuldebrev, inte aktier, noterade på en reglerad marknadsplats inom EU få börja sin tillämpning av IFRS från 1 januari 2007. Den svenska lagstiftning som inför EU-förordningen inkluderar den möjligheten och eftersom SEK har utgivna skuldebrev, inte aktier, noterade på en reglerad marknadsplats, kommer tillämpningen av IFRS inte att vara tvingande förrän 1 januari 2007. Räkenskapsåret 2006 kommer att utgöra jämförelseår och därför ska öppningsbalansen i enlighet med IFRS beräknas per den 1 januari 2006.

SEK har identifierat redovisningsreglerna för finansiella instrument som finns i IAS 39 och IAS 32 (och IFRS 7 när den bekräftats av EU) som det område i samband med tillämpningen vilken kommer att ha störst påverkan jämfört med nuvarande redovisningsprinciper. Speciellt är det de detaljerade reglerna för säkringsredovisning i IAS 39 som kommer att medföra de mest betydelsefulla ändringarna för SEK av nuvarande redovisningsprinciper. Nuvarande regler för säkringsredovisning i enlighet med svenska redovisningsprinciper skiljer sig avsevärt från reglerna enligt IAS 39.

Ett internt projekt för övergång till att tillämpa IFRS har funnits på plats sedan 2004. Reglerna i IAS 39 och EUs slutliga godkännande av olika delar i IAS 39 har fortsatt att utvecklas under 2005. SEK följer noga utvecklingen inom IASB och de lagstiftande organen.

Projektet utvärderar vilken metod för säkringsredovisning eller likvärdig behandling som kan användas i enlighet med IAS 39 och som skulle ge en rättvisande bild av SEKs säkringsrelationer.

De huvudsakliga aktiviteterna i samband med övergången till IAS 39 är (a) utvärdering av de olika alternativ för säkringsredovisning som finns i IAS 39 (b) klassificering av tillgångar och skulder i olika redovisningskategorier och (c) förberedelse av de administrativa systemen för de nya redovisningskraven.

Med avseende på möjligheten att redovisa de ekonomiska säkringarna i enlighet med IAS 39, är ett av de två alternativen tillgängligt för SEK att tillämpa Fair Value Hedge Accounting (FVHA) för transaktioner där ett derivat säkrar en fastränterisk som uppkommit från en säkrad tillgång eller skuld. Samma derivat eller ett annat derivat kan också säkra valutarisk eller kreditrisk. Det andra alternativet är att vid den första redovisningen oåterkalleligt värdera en finansiell tillgång eller skuld till verkligt värde via resultaträkningen (Fair Value Option, FVO).

Det finns nackdelar med båda alternativen med avseende på möjligheten att visa en rättvisande bild av de ekonomiska effekterna av säkringsrelationerna. FVHA är komplicerad att tillämpa på alla säkringar, speciellt avseende säkringar som inkluderar sammansatta derivat som säkrar både ränte- och valutarisk samtidigt. Utöver det är säkringsdokumentation och effektivitetsmätning föremål för detaljerade regler som för vissa transaktioner kan leda till att det inte är möjligt att använda säkringsredovisning. Det kan resultera i att det säkrande instrumentet (derivatet) redovisas till verkligt värde och det säkrade instrumentet till upplupen anskaffningskostnad vilket skulle ge en missledande effekt på resultat och eget kapital. FVO, å andra sidan, kräver redovisning av hela marknadsvärdet på den säkrade posten, vilket innebär att volatilitet i kreditspreaden för exempelvis transaktioner i låneportföljen och för emitterad egen skuld skulle påverka resultatet. Det kan under vissa omständigheter orsaka substantiell volatilitet i resultatet som inte är relevant för den underliggande affärsverksamheten. Därutöver kan FVO endast tillämpas vid första redovisningstillfället, vilket i vissa kan vara en betydande nackdel.

SEK har valt hedgestrategier för flertalet av sina finansiella instrument utestående per den 1 januari 2006 och klassificerat finansiella transaktioner i lämpliga redovisningskategorier. För finansiella tillgångar finns det huvudsakligen fyra kategorier att tillgå: finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen; finansiella tillgångar som kan säljas; lånefordringar och kundfordringar; och investeringar som hålles till förfall. För finansiella skulder finns det bara två kategorier: finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen; och övriga finansiella skulder. Derivat klassificeras alltid som finansiella tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Med avseende på finansiella tillgångar kommer kategorin lånefordringar och kundfordringar att vara en huvudkategori för SEK. Värdepapper noterade på en aktiv marknad kan dock inte klassificeras i kategorin lånefordringar och kundfordringar. Därför kommer vissa värdepapper, som bedöms vara noterade på en aktiv marknad, troligen att klassificeras som antingen finansiella tillgångar som kan säljas eller som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Vad gäller finansiella skulder kommer en övervägande andel att klassificeras som övriga finansiella skulder och huvudsakligen bli föremål för FVHA, i annat fall klassificeras som skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Efterställda skulder kommer att klassificeras som övriga skulder och huvudsakligen bli föremål för FVHA.

Inga kvantitativa analyser har slutförts.

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 (0,0). Det icke förfallna kapitalbeloppet på sådana krediter var Skr 0,0 miljoner (0,0).

Not 3. Totala tillgångar vid periodens slut, Skr 207,5 miljarder, var cirka Skr 12,5 miljarder högre än de skulle ha varit om valutakurserna per den 31 december 2004 varit oförändrade.

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

Stockholm den 31 januari 2006
AB SVENSK EXPORTKREDIT

Peter Yngwe
Verkställande direktör

Revisorernas granskningsrapport

Vi har översiktligt granskat denna bokslutskommuniké per 31 december 2005 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 31 januari 2006

*Gunnar Abrahamson
Auktoriserad
revisor
(Förordnad av
Finansinspektionen)*

*Per Bergman
Auktoriserad
revisor*

*Curt Öberg
Auktoriserad
revisor
(Förordnad av
Riksrevisionen)*

Utdelning

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

Årsstämma

Årsstämma kommer att hållas den 3 maj 2006.

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 2005 var 7,9525 svenska kronor för en US dollar (31 december 2004: 6,6125).

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