

## DELÅRSRAPPORT FÖR TREMÅNADERSPERIODEN JANUARI-MARS 2003

### AFFÄRSVERKSAMHETEN

#### Marknad

Trots den världsomspännande osäkerheten, med låg ekonomisk aktivitet på många marknader, uppnådde SEK en total volym av kundrelaterade finansieringslösningar på Skr 5,4 miljarder (5,5), varav långfristiga krediter representerade Skr 4,8 miljarder (4,8) och syndikerade kundtransaktioner representerade Skr 0,6 miljarder (0,7). Den största andelen av långfristiga krediter representerade exportkrediter, Skr 2,8 miljarder (0,0). Dessa krediter inkluderade, bland annat, en kredit lämnad för delfinansiering av en viktig mexikansk affär för Volvo. Dessutom inkluderade dessa krediter den första beviljade krediten under det förbättrade CIRR-systemet. Aktiviteterna gentemot kommuner har haft en fortsatt positiv utveckling, med en volym av nya krediter på Skr 0,8 miljarder (0,7). Annan direkt kundutlåning uppgick till Skr 1,2 miljarder (4,1).

#### Upplåning

Ny långfristig upplåning under perioden uppgick till Skr 14,0 miljarder (11,1). Bland annat har ett antal ej strukturerade obligationer denominerade i AUD, CAD, NZD och USD emitterats på de europeiska marknaderna samt ett antal private placements emitterats på den japanska marknaden.

### RESULTATRÄKNING

#### Resultat

Rörelseresultatet uppgick till Skr 169,2 miljoner (180,2). Minskningen av resultatet berodde huvudsakligen på en minskning av totala tillgångar jämfört med samma period föregående år. Den på månadsslutsbasis beräknade genomsnittliga volymen av totala tillgångar minskade till ca Skr 133,6 miljarder (149,7).

Administrationskostnaderna uppgick till Skr 43,7 miljoner (38,7). Ökningen var relaterad till högre personalkostnader, som huvudsakligen var hänförliga till den pågående utvidgningen av affärsverksamheten.

Inga kreditförluster har gjorts.

#### Marginaler

Räntenettet uppgick till Skr 202,9 miljoner (210,4). Bidraget till räntenettet från skuldfinansierade tillgångar uppgick till Skr 120,2 miljoner (125,4). Den underliggande genomsnittliga volymen av sådana skuldfinansierade tillgångar uppgick till Skr 109,0 miljarder (117,5), med en ökad genomsnittlig marginal om 0,44 procent p.a. (0,43). SEK har erhållit högre marginaler på nya krediter, vilket delvis har motverkats av högre marginaler på upplånade medel. Ökningen av den genomsnittliga marginalen berodde också på att

kreditportföljens genomsnittliga andel ökade. Den genomsnittliga volymen av likviditetsportföljen, vars genomsnittliga marginal är lägre än den i kreditportföljen, minskade. Bidraget till räntenettet från investeringsportföljen, vilken motsvarar placering av SEKs eget kapital, uppgick till Skr 82,7 miljoner (85,0). Nedgången avspeglar att delar av investeringsportföljen reinvesterats till lägre räntesatser än de som gällde för de ersatta, förfallna tillgångarna.

#### Avkastning på eget kapital

Avkastningen på eget kapital uppgick till 18,0 procent (19,8) före skatt, respektive 12,9 procent (14,2) efter skatt.

### BALANSRÄKNING

#### Tillgångar

Vid periodens slut uppgick SEKs totala tillgångar till Skr 135,0 miljarder (12/2002: 132,5).

Den sammanlagda volymen av utestående samt beviljade, ännu ej utbetalda krediter var vid periodens slut Skr 76,7 miljarder (12/2002: 77,3), varav Skr 62,8 miljarder (12/2002: 65,5) representerade utestående krediter. Samtidigt minskade den sammanlagda volymen av utestående offerter för nya krediter till Skr 58,4 miljarder (12/2002: 59,7).

#### Likviditet

Vid periodens slut uppgick likviditetsportföljen till Skr 61,2 miljarder (12/2002: 58,9).

SEK fortsätter att ha en hög nivå av likvida tillgångar och en låg finansieringsrisk. Vid periodens slut översteg den sammanlagda volymen av upplånade medel och eget kapital den sammanlagda volymen av utestående och avtalade, ej utbetalda krediter på alla löptider.

#### Motpartsriskexponeringar och kapitaltäckningsgrad

OECD-stater med hög kreditrating representerade 25 procent (12/2002: 27) av SEKs totala motpartsriskexponering. Av de totala exponeringarna därutöver avsåg 59 procent (12/2002: 56) banker och andra finansiella institutioner, medan 16 procent (12/2002: 17) avsåg kommuner, företag och övriga.

SEK har en kapitaltäckningsgrad som med bred marginal överstiger de legala minimikraven. SEKs justerade totala kapitaltäckningsgrad vid periodens slut uppgick till 18,2 procent (12/2002: 18,8), varav 13,4 procent (12/2002: 13,7) var hänförligt till justerat primärkapital. De justerade kapitaltäckningsmått är beräknade med utgångspunkt från att SEKs garantifond om Skr 600 miljoner lagts till den legala primärkapital-

basen. Den legala totala kapitaltäckningsgraden vid periodens slut uppgick till 16,5 procent (12/2002: 17,0), varav 11,7 procent (12/2002: 11,9) var hänförligt till primärkapital.

Stockholm den 5 maj 2003  
**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).)

Revisorernas granskningsrapport

*Vi har översiktligt granskat denna delårsrapport per 31 mars 2003 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 delårsrapporten inte uppfyller kraven enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.*

Stockholm den 5 maj 2003

Gunnar Abrahamson  
 Auktoriserad  
 revisor  
 (Förordnad av  
 Finansinspektionen)

Staffan Kjellström  
 Auktoriserad  
 revisor

Caj Nackstad  
 Auktoriserad  
 revisor

#### NYCKELTAL

(Belopp (annat än %) i miljoner)	31 mars 2003 USD*	31 mars 2003 Skr	31 mars 2002 Skr	31 december 2002 Skr
(* 1 USD = 8.505 Skr)				
<b>Resultat</b>				
Rörelseresultat . . . . .	20	169,2	180,2	664,4
Periodens resultat efter skatt . . . . .	14	121,5	129,6	479,7
Räntabilitet på eget kapital före skatt . . . . .	18,0%	18,0%	19,8%	19,5%
Räntabilitet på eget kapital efter skatt . . . . .	12,9%	12,9%	14,2%	14,0%
<b>Utlåning</b>				
Kundrelaterade finansiella transaktioner . . . . .	637	5 414	5 517	17 923
Accepterade offerter . . . . .	566	4 811	4 824	13 365
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter (enl tidigare def.) . . . . .	9 019	76 705	85 922	77 319
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter (enl nuvarande def.) . . . . .	6 193	52 672	58 551	50 870
<b>Upplåning</b>				
Nyupplåning . . . . .	1 636	14 016	11 068	44 926
Utestående icke efterställd upplåning . . . . .	13 417	114 113	118 982	112 614
Utestående efterställd upplåning . . . . .	254	2 162	4 586	2 225
<b>Totala tillgångar</b> . . . . .	15 873	135 004	144 409	132 538
<b>Kapital</b>				
Kapitaltäckningsgrad . . . . .	16,5%	16,5%	18,6%	17,0%
Justerad kapitaltäckningsgrad . . . . .	18,2%	18,2%	20,5%	18,8%

Definitionerna till nyckeltalen är beskrivna i 2002 års årsredovisning, not 32.

**SEK ägs av svenska staten (ca 65%) och av det globala teknologiföretaget ABB (ca 35%). 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 från Standard & Poor's AA+ ("negative outlook") och från Moody's Aa2.**

**RESULTATRÄKNINGAR**

SEK (exklusive S-systemet)	Januari-mars 2003		Januari-mars 2002		Januari-december 2002	
(Skr miljoner)	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Ränteintäkter	1 135,6	1 137,1	1 283,5	1 284,9	4 838,4	4 843,8
Räntekostnader	-932,7	-932,7	-1 073,1	-1 073,1	-4 040,2	-4 040,2
<b>Räntenetto</b>	<b>202,9</b>	<b>204,4</b>	<b>210,4</b>	<b>211,8</b>	<b>798,2</b>	<b>803,6</b>
Provisionsintäkter	1,5	1,2	0,7	0,7	18,5	14,0
Provisionskostnader	-1,6	-1,6	-1,8	-1,8	-6,5	-6,5
Ersättning från S-systemet	12,4	12,4	9,3	9,3	33,0	33,0
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-0,5	-0,5	1,9	1,9	-0,7	-0,7
Övriga rörelseintäkter	0,0	0,2	0,0	0,0	0,9	1,8
Allmänna administrationskostnader	-43,7	-44,5	-38,7	-40,4	-166,4	-170,4
Avskrivningar av ickefinansiella tillgångar	-1,6	-1,0	-1,4	-0,8	-7,5	-5,4
Övriga rörelsekostnader	-0,2	0,0	-0,2	0,0	-5,1	-4,3
<b>Rörelseresultat</b>	<b>169,2</b>	<b>170,6</b>	<b>180,2</b>	<b>180,7</b>	<b>664,4</b>	<b>665,1</b>
Förändringar av obeskattade reserver	e.t.	0,0	e.t.	0,0	e.t.	15,0
Skatt på periodens resultat (not 1)	-47,7	-47,7	-50,6	-50,6	-184,7	-188,5
<b>Periodens resultat (efter skatt)</b>	<b>121,5</b>	<b>122,9</b>	<b>129,6</b>	<b>130,1</b>	<b>479,7</b>	<b>491,6</b>
Vinst per aktie, Skr (not 5)	123		131		485	

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

S-systemet (Skr miljoner)	Januari-mars 2003	Januari-mars 2002	Januari-december 2002
Ränteintäkter	117,7	164,1	592,5
Räntekostnader	-151,9	-200,1	-786,4
<b>Räntenetto</b>	<b>-34,3</b>	<b>-36,0</b>	<b>-193,9</b>
Ersättning till SEK	-12,4	-9,3	-33,0
Valutakurseffekter	-0,3	2,0	2,6
<b>Ersättning från staten</b>	<b>47,0</b>	<b>43,3</b>	<b>224,3</b>
<b>Netto</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

## BALANSRÄKNINGAR

(Skr miljoner)	31 mars 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	5 452,2	5 452,2	75,8	6 008,5	6 008,5	75,3
varav omsättningstillgångar	(4 587,0)	(4 587,0)	(75,8)	(5 031,2)	(5 031,2)	(75,3)
varav anläggningstillgångar	(865,2)	(865,2)	-	(977,3)	(977,3)	-
Utlåning till kreditinstitut (not 3)	10 163,3	10 152,1	2 989,6	12 984,7	12 973,6	6 537,5
Utlåning till allmänheten (not 3)	28 628,0	28 628,0	7 704,7	26 048,2	26 048,2	4 964,2
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	79 841,3	79 841,3	-	79 393,7	79 393,7	-
varav omsättningstillgångar	(50 423,6)	(50 423,6)	-	(49 001,9)	(49 001,9)	-
varav anläggningstillgångar	(29 417,8)	(29 417,8)	-	(30 391,8)	(30 391,8)	-
varav utlåning (not 2)	(28 935,8)	(28 935,8)	-	(29 912,1)	(29 912,1)	-
Aktier i koncernföretag	e.t.	113,5	-	e.t.	113,5	-
Ickefinansiella tillgångar	185,8	68,1	-	178,0	59,8	-
Övriga tillgångar	7 620,7	7 689,7	156,4	4 526,0	4 593,6	160,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 113,0	3 112,9	123,6	3 399,4	3 399,2	139,9
<b>Summa tillgångar (not 4)</b>	<b>135 004,3</b>	<b>135 057,8</b>	<b>11 050,1</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	425,8	425,8	0,0	611,9	611,9	8,6
Upplåning från allmänheten	43,5	43,5	0,0	33,4	33,4	0,0
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	113 644,0	113 644,0	1 002,8	111 968,3	111 968,3	3 170,1
Övriga skulder	11 612,7	11 643,3	60,3	10 547,8	10 578,3	65,0
Utlåning (upplåning) mellan SEK och S-systemet	-	-	9 791,5	-	-	8 393,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 830,6	2 830,6	195,5	2 988,8	2 988,4	241,1
Avsättningar	399,0	18,2	-	399,0	18,2	-
Efterställda skulder	2 162,5	2 162,5	-	2 224,6	2 224,6	-
<b>Summa skulder och avsättningar</b>	<b>131 118,1</b>	<b>130 767,9</b>	<b>11 050,1</b>	<b>128 773,8</b>	<b>128 423,1</b>	<b>11 877,8</b>
Obeskattade reserver	e.t.	1 360,0	-	e.t.	1 360,0	-
Aktiekapital	990,0	990,0	-	990,0	990,0	-
Bundna reserver	1 132,7	140,0	-	1 132,7	140,0	-
<b>Summa bundet eget kapital</b>	<b>2 122,7</b>	<b>1 130,0</b>	<b>-</b>	<b>2 122,7</b>	<b>1 130,0</b>	<b>-</b>
Balanserad vinst	1 642,0	1 677,1	-	1 162,3	1 185,4	-
Periodens resultat	121,5	122,8	-	479,7	491,6	-
<b>Summa fritt eget kapital</b>	<b>1 763,5</b>	<b>1 799,9</b>	<b>-</b>	<b>1 642,0</b>	<b>1 677,0</b>	<b>-</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>3 886,2</b>	<b>2 929,9</b>	<b>-</b>	<b>3 764,7</b>	<b>2 807,0</b>	<b>-</b>
<b>Summa skulder, avsättningar och eget kapital</b>	<b>135 004,3</b>	<b>135 057,8</b>	<b>11 050,1</b>	<b>132 538,5</b>	<b>132 590,1</b>	<b>11 877,8</b>
<b>STÄLLDA PANTER</b>						
Ställda panter	Inga	Inga	Inga	Inga	Inga	Inga
Obligationer och andra räntebärande värdepapper						
Föremål för utlåning	217,0	217,0	-	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	13 891,3	13 891,3	10 309,4	11 848,6	11 848,6	10 124,1

## Förändring i eget kapital

Koncernen

(Skr miljoner)	Januari-mars 2003	Januari-mars 2002
Ingående balans	3 764,7	3 645,4
Nettoresultat för perioden	121,5	129,6
<b>Utgående balans</b>	<b>3 886,2</b>	<b>3 775,0</b>

## CASH-FLOW-ANALYS I SAMMANDRAG

(Skr miljoner)	Januari-mars 2003		Januari-mars 2002	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Cash-flow använt i (-)/genererat av (+) rörelsen	-1 428,2	-1 428,3	4 471,9	4 471,8
Cash-flow använt till (-)/genererat av (+) investeringar	-9,4	-9,3	-1,2	-1,1
Cash-flow använt till (-)/genererat av (+) finansieringsverksamheten	1 437,6	1 437,6	-4 470,7	-4 470,7
Kassa och bank vid periodens slut	0,0	0,0	0,0	0,0

Cash-flow-analyserna har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 7 - Redovisning av kassaflöden.

### Kapitalbas och kapitalkrav

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

Emellertid är de justerade kapiteltäckningsgraderna redovisade nedan beräknade inklusive SEKs garantifond uppgående till 600 Mkr

i Tier-1-kapitalet.

(Skr miljoner)

I. Kapitalkrav	Koncernen						Moderbolaget					
	31 mars 2003			31 december 2002			31 mars 2003			31 december 2002		
	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	135 004	30 929	2 475	132 538	30 447	2 436	135 058	30 993	2 480	132 590	30 510	2 441
Poster utanför balansräkningen	18 452	3 403	272	16 231	2 979	238	18 452	3 403	272	16 231	2 979	238
Övriga risker	e.t.	0	0	e.t.	0	0	e.t.	0	0	e.t.	0	0
<b>Summa</b>	<b>153 456</b>	<b>34 332</b>	<b>2 747</b>	<b>148 769</b>	<b>33 426</b>	<b>2 674</b>	<b>153 510</b>	<b>34 396</b>	<b>2 752</b>	<b>148 821</b>	<b>33 489</b>	<b>2 679</b>
Fördelning per motpartskategori:												
A. Riskväkt 0%	51 831	-	-	51 078	-	-	51 819	-	-	51 067	-	-
B. Riskväkt 20%	76 590	15 318	1 225	70 346	14 069	1 126	76 591	15 318	1 225	70 346	14 069	1 126
C. Riskväkt 50%	2 352	1 176	94	2 481	1 241	99	2 352	1 176	94	2 481	1 241	99
D. Riskväkt 100%	16 968	16 968	1 358	17 031	17 031	1 362	17 033	17 033	1 363	17 094	17 094	1 367
E. Marknadsrisker	5 715	870	70	7 833	1 085	87	5 715	869	70	7 833	1 085	87
<b>Summa</b>	<b>153 456</b>	<b>34 332</b>	<b>2 747</b>	<b>148 769</b>	<b>33 426</b>	<b>2 674</b>	<b>153 510</b>	<b>34 396</b>	<b>2 752</b>	<b>148 821</b>	<b>33 489</b>	<b>2 679</b>

### II. Kapitalbas (A)

	Koncernen		Moderbolaget	
	03/2003	12/2002	03/2003	12/2002
Primärkapital	4 008	3 963	4 046	3 987
Supplementärt kapital	1 640	1 708	1 635	1 705
Varav:				
Upper Tier-2	1 178	1 248	1 173	1 245
Lower Tier-2	462	460	462	460
<b>Summa</b>	<b>5 648</b>	<b>5 671</b>	<b>5 681</b>	<b>5 692</b>
Justerat Tier-1-kapital	4 608	4 563	4 646	4 587
Justerad Total	6 248	6 271	6 281	6 292

### III. Kapiteltäckningsgrad

	Koncernen		Moderbolaget	
	03/2003	12/2002	03/2003	12/2002
Totalt	16,5%	17,0%	16,5%	17,0%
Varav:				
Rel. till primärkap.	11,7%	11,9%	11,8%	11,9%
Rel. till supplkap.	4,8%	5,1%	4,8%	5,1%
Varav:				
Upper Tier-2	3,4%	3,7%	3,4%	3,7%
Lower Tier-2	1,3%	1,4%	1,3%	1,4%
Justerad total	18,2%	18,8%	18,3%	18,8%
Varav: Just. Tier-1 grad	13,4%	13,7%	13,5%	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 mars 2003</b>										
Derivatinstrument:										
Valutarelaterade kontrakt	112 814	6 049	3 383	2 666	2 603	1 595	435	1 401	1 643	3 458
Ränterelaterade kontrakt	111 791	2 155	1 738	417	6 264	592	222	1 684	209	249
Aktierelaterade kontrakt	24 236	3 085	1 246	1 839	340	765	43	114	20	437
Varurelaterade kontrakt	0	0	0	0	0	0	-	-	-	-
<b>Summa derivatinstrument</b>	<b>248 841</b>	<b>11 289</b>	<b>6 367</b>	<b>4 922</b>	<b>9 207</b>	<b>2 952</b>	<b>700</b>	<b>3 199</b>	<b>1 872</b>	<b>4 144</b>
Andra kontrakt som redovisas utanför balansräkningen samt åtaganden:										
Återköpsavtal (repor) etc.	217	217	-	217	-	-	-	-	-	-
Avtalad, ej utbetalad utlåning	13 891	6 946	-	6 946	-	451	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>262 949</b>	<b>18 452</b>	<b>6 367</b>	<b>12 085</b>	<b>9 207</b>	<b>3 403</b>				
<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	-	-	-	-
<b>Summa derivatinstrument</b>	<b>243 285</b>	<b>9 977</b>	<b>4 941</b>	<b>5 036</b>	<b>8 953</b>	<b>2 733</b>	<b>692</b>	<b>3 251</b>	<b>1 982</b>	<b>3 379</b>
Andra kontrakt som redovisas utanför balansräkningen samt åtaganden:										
Återköpsavtal (repor) etc.	330	330	-	330	-	-	-	-	-	-
Avtalad, ej utbetalad utlåning	11 849	5 924	-	5 924	-	246	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>255 464</b>	<b>16 231</b>	<b>4 941</b>	<b>11 290</b>	<b>8 953</b>	<b>2 979</b>				

(A) I kapitalbasen ingår 2002 års nettovinst, med avdrag för föreslagen utdelning, enligt styrelsens förslag till vinstdisposition för verksamhetsåret 2002.

I kapitalbasen ingår även nettovinst för tremånadersperioden januari-mars 2003, med avdrag för förväntad utdelning relaterad till denna period.

(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 MOTPARTSRISKEXPONERINGAR**  
(Skr miljarder)

Koncernen och Moderbolaget:					Räntebärande värdepapper och utlåning				Derivatinstrument, avtalad utlåning, m m			
Totalt					31 mars 2003				31 december 2002			
Motparts-kategori	31 mars 2003		31 december 2002		31 mars 2003		31 december 2002		31 mars 2003		31 december 2002	
	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Staten	35,1	25	37,8	27	29,4	24	32,5	26	5,7	31	5,3	33
Kommuner	6,2	4	5,8	4	6,0	5	5,7	5	0,2	1	0,1	1
Hypoteksinstitut	4,1	3	4,2	3	4,1	3	4,2	3	-	-	-	-
Banker	49,1	35	47,0	34	43,2	35	41,8	34	5,9	32	5,2	32
Andra kreditinstitut	30,3	21	27,9	20	24,0	19	22,6	18	6,3	34	5,3	33
Företag och övriga	17,4	12	17,7	13	17,0	14	17,5	14	0,4	2	0,2	1
<b>Totalt</b>	<b>142,2</b>	<b>100</b>	<b>140,4</b>	<b>100</b>	<b>123,7</b>	<b>100</b>	<b>124,3</b>	<b>100</b>	<b>18,5</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. Dessa har dock inte haft någon materiell påverkan på denna delårsrapport.

**Not 1.** Redovisad skatt för tremånadersperioden till och med den 31 mars motsvaras av resultatet före bokslutsdispositioner multiplicerat med schablonskattesatsen 28%. Således har inte några avsättningar till, eller upplösningar av, obeskattade reserver genomförts före skatteberäkningen. Sådana avsättningar eller upplösningar görs endast på helårsbasis.

**Not 2.** Avser krediter som är dokumenterade med räntebärande värdepapper.

**Not 3.** 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 102,2 miljoner (12/2002: 64,3). Det icke förfallna kapitalbeloppet på sådana krediter var Skr 597,2 miljoner (12/2002: 622,1). De oreglerade krediterna var säkerställda med fullgoda garantier.

**Not 4.** Totala tillgångar vid periodens slut, Skr 135,0 miljarder, var cirka Skr 1,4 miljarder lägre än de skulle ha varit om valutakurserna per den 31 december 2002 varit oförändrade.

**Not 5.** Vinst per aktie: Periodens resultat efter skatt dividerat med antalet aktier.

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

*Växelkursen den 31 mars 2003 var 8,505 svenska kronor för en US dollar (31 mars 2002: 10,3375; 31 december 2002: 8,825).*

*Angivna värden avser situationen per den 31 mars eller den 31 december för stockmått, respektive tremånadersperioden till och med den 31 mars eller 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.*

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