



## AFFÄRSVERKSAMHETEN

Marknaden fortsätter att kännetecknas av hög likviditet och stark priskonkurrens. SEK hävdar sig dock väl i denna situation och har ökat volymen av kundfinansieringslösningar inklusive utlåning till privata näringslivet, finansiella institutioner och offentlig sektor. SEKs totala volym av kundfinansieringslösningar uppgick till Skr 9,3 miljarder (5,0) de tre första månaderna 2005. Nya transaktioner inkluderade bland annat exportfinansiering till Mexico för ett svenskt industriföretag.

Nya kundfinansieringslösningar:

(Skr miljarder)	Januari- mars, 2005	Januari- mars, 2004
Exportkrediter	0,9	0,4
Infrastrukturkrediter	3,4	1,6
Direktutlåning	3,6	1,6
Syndikerade kundtransaktioner	1,4	1,4
Total	9,3	5,0

Vidare uppgick den sammanlagda volymen av utestående offerter vid periodens slut till Skr 43,4 miljarder (12/2004: 39,1).

Det sammanlagda beloppet av utestående samt beviljad, ännu ej utbetald utlåning uppgick vid periodens slut till Skr 78,0 miljarder (12/2004: 73,4), varav Skr 62,1 miljarder (12/2004: 57,9) var utestående krediter.

## Upplåning

Den nya långfristiga upplåningen, dvs upplåning med löptider överstigande ett år, nådde under perioden en volym motsvarande Skr 16,9 miljarder (19,2) eller USD 2,4 miljarder (2,7). SEK har börjat året med stor aktivitet på kapitalmarknaderna.

SEK har genomfört sitt tredje globala obligationslån denominerat i US-dollar, transaktionen uppgick till USD 1 miljard med en löptid på drygt fem år. SEK har som första svenska emittent gjort ett flertal obligationsemissioner i turkiska lira.

## NYCKELTAL

(Belopp (annat än %) i mn)

(\* 1 USD = 7.060 Skr)

	31 mars 2005 USD*	31 mars 2005 Skr	31 mars 2004 Skr	31 dec 2004 Skr
<b>Resultat</b>				
Rörelseresultat	18	125,6	143,6	611,8
Periodens resultat efter skatt	12	87,6	103,3	439,6
Räntabilitet på eget kapital före skatt	14,8%	14,8%	19,5%	20,7%
Räntabilitet på eget kapital efter skatt	10,7%	10,7%	14,0%	14,9%
<b>Utlåning</b>				
Kundfinansieringslösningar	1 325	9 352	5 012	27 521
varav accepterade offerter	1 128	7 966	3 603	22 748
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter	11 054	78 043	74 890	73 384
<b>Upplåning</b>				
Nyupplåning	2 440	16 899	19 202	38 803
Utestående icke efterställd upplåning	22 495	158 817	143 687	141 131
Utestående efterställd upplåning	415	2 928	3 111	2 765
<b>Totala tillgångar</b>	<b>25 290</b>	<b>178 545</b>	<b>165 866</b>	<b>162 066</b>
<b>Kapital</b>				
Kapitaltäckningsgrad	16,0%	16,0%	16,1%	16,3%
Justerad kapitaltäckningsgrad	17,5%	17,5%	17,7%	17,9%

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

Kundfinansieringslösningar avser nya accepterade krediter och syndikerade kundtransaktioner.

## RESULTATRÄKNING

### Avkastning på eget kapital

Avkastningen på eget kapital uppgick till 14,8 procent (19,5) före skatt, respektive 10,7 procent (14,0) efter skatt.

### Resultat

Rörelseresultatet uppgick till Skr 125,6 miljoner (143,6). Räntenettot uppgick till Skr 183,4 miljoner (199,1). Nedgången i räntenettot berodde främst på en minskning av intäkter från investeringsportföljen (se nedan). Bidraget till räntenettot från skuldfinansierade tillgångar uppgick till Skr 137,2 miljoner (129,2). Ökningen av räntenettot var ett resultat av ökade genomsnittliga volymer av skuldfinansierade tillgångar, vilka uppgick till Skr 149,1 miljarder (133,5), även om marginalerna var lägre. Den genomsnittliga marginalen på skuldfinansierade tillgångar uppgick till 0,37 procent p.a. (0,39).

Bidraget till räntenettot från investeringsportföljen, som huvudsakligen representerar SEKs eget kapital, uppgick till Skr 46,2 miljoner (69,9). Nedgången var huvudsakligen hänförlig till en betydande nedgång i den genomsnittliga avkastningen i investeringsportföljen. Vissa långfristiga tillgångar med fast ränta i investeringsportföljen har förfallit och återinvesterats till betydligt lägre räntesatser än de som gällde för de ersatta, förfallna tillgångarna.

Administrationskostnaderna uppgick till Skr 57,1 miljoner (55,9). Ökningen var hänförlig till kostnader till följd huvudsakligen av nya regelverk avseende kapitaltäckning, finansiell rapportering och bolagsstyrning. Delar av dessa kostnader har också påverkat provisionskostnader.

Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar ökade till Skr 7,4 miljoner (5,8). Ökningen var relaterad till avskrivningar av immateriella tillgångar relaterade till utbytet av SEKs affärssystem som i väsentliga delar avslutats i slutet av 2004. Inga kreditförluster har gjorts.

## BALANSRÄKNING

### Totala tillgångar och likviditet

SEKs totala tillgångar vid årets slut ökade till Skr 178,5 miljarder (12/2004: 162,1), och 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 åtagande på alla löptider.

Det har inte skett någon större förändring i sammansättningen av SEKs motpartsexponeringar. Av den totala motpartsexponeringen var 71 procent (12/2004: 70) mot banker, hypoteksinstitut och andra finansiella institutioner; 14 procent (12/2004: 15) mot OECD-stater med hög kreditrating; och 9 procent (12/2004: 9) mot företag; och 6 procent (12/2004: 6) mot kommuner och landsting.

### Kapitaltäckning

SEK har en kapitaltäckningsgrad som väl överstiger de legala minimikraven. Vid årets slut uppgick SEKs justerade totala kapitaltäckningsgrad till 17,5 procent (12/2004: 17,9), varav 11,4 procent (12/2004: 11,9) var hänförligt till justerat primärkapital (Tier-1-kapital). De justerade kapitaltäckningsmåttan 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 16,0 procent (12/2004: 16,3), varav 9,9 procent (12/2004: 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**

<b>SEK (exklusive S-systemet)</b>	<b>Januari-mars 2005</b>		<b>Januari-mars 2004</b>		<b>Januari-december 2004</b>	
(Skr mn)	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Ränteintäkter . . . . .	1 393,6	1 394,4	1 221,5	1 223,0	5 055,4	5 058,2
Räntekostnader . . . . .	-1 210,2	-1 210,3	-1 022,4	-1 022,5	-4 253,7	-4 253,9
<b>Räntenetto . . . . .</b>	<b>183,4</b>	<b>184,1</b>	<b>199,1</b>	<b>200,5</b>	<b>801,7</b>	<b>804,3</b>
Provisionsintäkter . . . . .	4,4	2,8	3,5	2,1	15,9	6,9
Provisionskostnader . . . . .	-8,5	-7,9	-4,0	-4,0	-17,2	-17,3
Ersättning från S-systemet . . . . .	5,4	5,4	4,9	4,9	17,9	17,9
Nettoresultat av finansiella transaktioner . . . . .	5,5	5,5	1,8	1,7	5,3	5,4
Övriga rörelseintäkter . . . . .	0,1	0,5	0,2	0,3	0,3	1,4
Allmänna administrationskostnader . . . . .	-57,1	-55,4	-55,9	-56,3	-230,3	-227,4
Avskrivningar av ickefinansiella tillgångar . . . . .	-7,4	-6,9	-5,8	-5,3	-26,4	-24,2
Övriga rörelsekostnader . . . . .	-0,2	0,0	-0,2	0,0	-0,7	-0,1
Återvunnen kreditförlust . . . . .	--	--	--	--	45,3	45,3
<b>Rörelseresultat . . . . .</b>	<b>125,6</b>	<b>128,1</b>	<b>143,6</b>	<b>143,9</b>	<b>611,8</b>	<b>612,2</b>
Förändringar av obeskattade reserver . . . . .	e.t	0,0	e.t	0,0	e.t.	9,9
Skatt på periodens resultat (not 1) . . . . .	-38,0	-38,6	-40,3	-40,3	-172,2	-174,5
<b>Periodens resultat (efter skatt) . . . . .</b>	<b>87,6</b>	<b>89,5</b>	<b>103,3</b>	<b>103,6</b>	<b>439,6</b>	<b>447,6</b>
Vinst per aktie, Skr (not 5) . . . . .	88		104		444	

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

<b>S-systemet (Skr mn)</b>	<b>Januari-mars 2005</b>	<b>Januari-mars 2004</b>	<b>Januari-december 2004</b>
Ränteintäkter . . . . .	83,9	96,3	384,1
Räntekostnader . . . . .	-68,2	-85,5	-350,2
<b>Räntenetto . . . . .</b>	<b>15,7</b>	<b>10,8</b>	<b>33,9</b>
Ersättning till SEK . . . . .	-5,4	-4,9	-17,9
Valutakurseffekter . . . . .	-1,4	0,6	2,9
<b>Ersättning från staten . . . . .</b>	<b>-8,9</b>	<b>-6,5</b>	<b>-18,9</b>
<b>Netto . . . . .</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

**Resultaträkningar per kvartal i sammandrag**

<b>SEK (exklusive S-systemet)</b>	<b>Januari-mars</b>	<b>Oktober-december</b>	<b>Juli-september</b>	<b>April-juni</b>
Koncernen (Skr mn)	2005	2004	2004	2004
Ränteintäkter . . . . .	1 393,6	1 320,4	1 255,0	1 258,5
Räntekostnader . . . . .	-1 210,2	-1 130,5	-1 061,2	-1 039,6
<b>Räntenetto . . . . .</b>	<b>183,4</b>	<b>189,9</b>	<b>193,8</b>	<b>218,9</b>
Rörelsens intäkter . . . . .	15,4	51,4	9,1	13,8
Rörelsens kostnader . . . . .	-73,2	-75,0	-65,2	-68,5
<b>Rörelseresultat . . . . .</b>	<b>125,6</b>	<b>166,3</b>	<b>137,7</b>	<b>164,2</b>
Skatt på periodens resultat . . . . .	-38,0	-47,1	-38,7	-46,1
<b>Periodens resultat (efter skatt). . . . .</b>	<b>87,6</b>	<b>119,2</b>	<b>99,0</b>	<b>118,1</b>

## BALANSRÄKNINGAR

(Skr mn)	31 mars 2005			31 december 2004		
	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	2 219,7	2 219,7	0,0	2 709,3	2 709,3	59,7
varav omsättningstillgångar	(1 939,8)	(1 939,8)	0,0	(2 436,4)	(2 436,4)	(59,7)
varav anläggningstillgångar	(279,9)	(279,9)	-	(272,9)	(272,9)	-
Utlåning till kreditinstitut (not 3)	9 875,6	9 872,9	3 182,5	12 773,9	12 771,2	3 196,5
Utlåning till allmänheten (not 3)	20 551,7	20 551,7	3 693,8	19 948,4	19 948,4	3 551,0
Obligationer och andra räntebärande värdepapper						
papper	132 114,1	132 114,1	-	115 279,2	115 279,2	-
varav omsättningstillgångar	(97 122,4)	(97 122,4)	-	(84 150,1)	(84 150,1)	-
varav anläggningstillgångar	(34 991,7)	(34 991,7)	-	(31 129,1)	(31 129,1)	-
varav utlåning (not 2)	(34 503,2)	(34 503,2)	-	(31 106,2)	(31 106,2)	-
Aktier i koncernföretag	e.t	118,5	-	e.t	118,5	-
Icke-finansiella tillgångar	210,2	96,8	-	215,7	101,8	-
Övriga tillgångar	10 112,6	10 189,5	2,1	7 676,7	7 752,7	0,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 461,1	3 460,8	88,3	3 463,0	3 462,9	104,1
<b>Summa tillgångar (not 4)</b>	<b>178 545,0</b>	<b>178 624,0</b>	<b>6 966,7</b>	<b>162 066,2</b>	<b>162 144,0</b>	<b>6 912,2</b>
<b>SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL</b>						
Skulder till kreditinstitut	858,9	868,9	1,4	700,9	710,9	1,5
Upplåning från allmänheten	74,8	79,7	0,0	81,1	86,0	0,0
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	157 883,3	157 883,3	353,9	140 348,6	140 348,6	524,7
Övriga skulder	9 652,4	9 691,4	128,8	11 177,6	11 218,5	103,8
Utlåning (upplåning) mellan SEK och S-systemet	-	-	6 413,0	-	-	6 170,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 277,0	3 275,7	69,6	3 210,1	3 207,6	111,3
Avsättningar	391,3	17,5	-	391,4	17,6	-
Efterställda skulder	2 927,9	2 927,9	-	2 764,7	2 764,7	-
<b>Summa skulder och avsättningar</b>	<b>175 065,6</b>	<b>174 744,4</b>	<b>6 966,7</b>	<b>158 674,4</b>	<b>158 353,9</b>	<b>6 912,2</b>
Obeskattade reserver	e.t.	1 334,6	-	e.t.	1 344,6	-
Aktiekapital	990,0	990,0	-	990,0	990,0	-
Bundna reserver	1 173,3	211,9	-	1 170,8	209,4	-
<b>Summa bundet eget kapital</b>	<b>2 163,3</b>	<b>1 201,9</b>	<b>-</b>	<b>2 160,8</b>	<b>1 199,4</b>	<b>-</b>
Balanserad vinst	1 228,5	1 253,6	-	791,4	808,5	-
Periodens resultat	87,6	89,5	-	439,6	447,6	-
<b>Summa fritt eget kapital</b>	<b>1 316,1</b>	<b>1 343,1</b>	<b>-</b>	<b>1 231,0</b>	<b>1 256,1</b>	<b>-</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>3 479,4</b>	<b>2 545,0</b>	<b>-</b>	<b>3 391,8</b>	<b>2 455,5</b>	<b>-</b>
<b>Summa skulder, avsättningar och eget kapital</b>	<b>178 545,0</b>	<b>178 624,0</b>	<b>6 966,7</b>	<b>162 066,2</b>	<b>162 144,0</b>	<b>6 912,2</b>
<b>STÄLLDA PANTER</b>						
Ställda pantar	Inga	Inga	Inga	Inga	Inga	Inga
Obligationer och andra räntebärande värdepapper						
Föremål för utlåning	104,2	104,2	-	98,5	98,5	-
<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	16 851,3	16 851,3	10 269,9	16 352,6	16 352,6	10 225,6

## Förändring i eget kapital

(Skr mn)	Januari-mars 2005		Januari-mars 2004	
Ingående balans		3 391,8		2 952,2
Utdelning		-		-
Nettoresultat för perioden		87,6		439,6
<b>Utgående balans</b>		<b>3 479,4</b>		<b>3 391,8</b>

## CASH-FLOW-ANALYS I SAMMANDRAG

(Skr mn)	Januari-mars 2005		Januari-mars 2004	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Cash-flow använt i (-)/genererat av (+) rörelsen	-17 847,6	-17 847,6	-11 222,8	-11 222,8
Cash-flow använt till (-)/genererat av (+) investeringar	-2,0	-2,0	-9,5	-9,5
Cash-flow använt till (-)/genererat av (+) finansieringsverksamheten	17 849,6	17 849,6	11 232,3	11 232,3
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 mars 2005			31 december 2004			31 mars 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	178 545	36 276	2 902	162 066	34 385	2 751	178 624	36 357	2 909	162 144	34 466	2 757
Poster utanför balansräkningen	18 466	3 464	277	17 273	2 891	232	18 466	3 464	277	17 273	2 891	232
Övriga risker	e.t.	0	0	e.t.	36	3	e.t.	0	0	e.t.	36	3
Summa	197 011	39 740	3 179	179 339	37 312	2 986	197 090	39 821	3 186	179 417	37 393	2 992
Fördelning per motpartskategori:												
A. Riskväkt 0%	49 535	--	--	46 327	-	-	49 535	--	--	46 327	-	-
B1. Riskväkt 10%	5 548	555	44	4 183	418	33	5 548	555	44	4 183	418	33
B2. Riskväkt 20%	105 880	21 176	1 694	96 291	19 258	1 541	105 877	21 175	1 694	96 288	19 258	1 541
C. Riskväkt 50%	435	217	17	816	408	33	435	217	17	816	408	33
D. Riskväkt 100%	14 730	14 730	1 178	14 470	14 470	1 158	14 812	14 812	1 185	14 551	14 551	1 164
E. Marknadsrisker	20 883	3 062	246	17 252	2 758	221	20 883	3 062	246	17 252	2 758	221
Summa	197 011	39 740	3 179	179 339	37 312	2 986	197 090	39 821	3 186	179 417	37 393	2 992

### II. Kapitalbas (A)

	Koncernen		Moderbolaget	
	3/2005	12/2004	3/2005	12/2004
Primärkapital	3 929	3 823	3 960	3 852
Supplementärt kapital	2 406	2 256	2 402	2 252
Varav:				
Upper Tier-2	1 949	1 806	1 945	1 802
Lower Tier-2	457	450	457	450
Summa	6 335	6 079	6 362	6 104
Justerat Tier-1-kapital	4 529	4 423	4 560	4 452
Justerad Total	6 935	6 679	6 962	6 704

### III. Kapitaltäckningsgrad

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

### 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 2005</b>										
Derivatinstrument:										
Valutarelaterade kontrakt	128 021	4 435	1 662	2 773	4 303	921	1 790	1 503	3 562	513
Ränterelaterade kontrakt	163 355	1 264	724	540	6 704	279	205	3 154	953	43
Aktierelaterade kontrakt	44 589	4 008	671	3 337	1 084	848	17	641	621	4
Varurelaterade kontrakt	2 938	229	4	225	197	46	--	--	7	--
Summa derivatinstrument	338 903	9 936	3 061	6 875	12 288	2 094	2 012	5 298	5 143	560
Andra kontrakt som redovisas utanför balansräkningen samt åtaganden:										
Återköpsavtal (repot) etc.	104	104	--	104	--	--	--	--	--	--
Avtalad, ej utbetald utlåning	16 851	8 426	--	8 426	--	1 370	--	--	--	1 370
Summa	355 858	18 466	3 061	15 405	12 288	3 464				
<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 (repot) etc.	98	98	--	98	--	--	--	--	--	--
Avtalad, ej utbetald utlåning	16 353	8 176	--	8 176	--	963	--	--	--	963
Summa	302 273	17 273	2 182	15 091	15 383	2 891				

(A) I kapitalbasen ingår nettovinsten för verksamhetsåret 2004.

I kapitalbasen ingår även nettovinst för tremånadersperioden januari-mars 2005, 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 värd 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 2005		31 december 2004		31 mars 2005		31 december 2004	
Motpartskategori	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Staten	25,4	14	25,4	15	19,5	12	19,4	13	5,9	32	6,0	35
Kommuner	11,5	6	10,5	6	11,2	7	10,1	7	0,3	2	0,4	2
Hypoteksinstitut	5,8	3	4,3	3	5,8	3	4,3	3	-	-	-	-
Banker	87,4	48	77,1	46	80,9	49	71,5	47	6,5	35	5,6	33
Andra kreditinstitut	36,9	20	35,7	21	32,4	20	31,2	21	4,5	24	4,5	26
Företag	16,1	9	14,9	9	14,9	9	14,2	9	1,2	7	0,7	4
<b>Totalt</b>	<b>183,1</b>	<b>100</b>	<b>167,9</b>	<b>100</b>	<b>164,7</b>	<b>100</b>	<b>150,7</b>	<b>100</b>	<b>18,4</b>	<b>100</b>	<b>17,2</b>	<b>100</b>

**NOTER**

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

**Implementering av internationella redovisningsregler:**

I enlighet med gällande EU-direktiv avseende tillämpning av internationella redovisningsregler skall företag som har utgivna aktier eller utgivna skuldebrev noterade på en publik marknad upprätta koncernredovisning i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS") som har blivit bekräftade 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 publik marknad inom EU få börja sin tillämpning av IFRS från 1 januari 2007. Det är föreslaget att denna möjlighet skall tillämpas i svensk lag. Eftersom SEK kommer att vara föremål för övergångsregler, hänförligt till det faktum att SEK har utgivna skuldebrev, inte aktier, noterade på en publik marknad, kommer tillämpningen av IFRS inte att vara tvingande förrän 1 januari 2007.

SEK har identifierat redovisningsreglerna för finansiella instrument som finns i IAS 39 och IAS 32 som det område i samband med tillämpningen som kommer att ha störst påverkan jämfört med nuvarande redovisningsprinciper. Mer specifikt är det de detaljerade reglerna för hedge accounting i IAS 39 som kommer att medföra de mest betydelsefulla ändringarna för SEK av nuvarande redovisningsprinciper. Nuvarande regler för hedge accounting i enlighet med svenska redovisningsprinciper skiljer sig avsevärt från reglerna enligt IAS 39.

Ett projekt för övergång till tillämpning av IFRS pågår. Projektet befinner sig fortfarande i en utvärderingsfas med avseende på vilka metoder för hedge accounting eller motsvarande som ska användas i enlighet med IAS 39. Det föreligger inga slutförda kvantitativa analyser.

**Not 1.** Redovisad skatt för tremånadersperioden till och med den 31 mars motsvaras av resultatet före bokslutsdispositioner multiplicerat med schablonskattesatsen 28 %, och beroende på ny skattelagstiftning, från 2005 med tillägg av särskild skattekostnad relaterad till obeskattade reserver. Några avsättningar till, eller upplösningar av, obeskattade reserver har ej genomförts före skatteberäkningen. Sådana avsättningar eller upplösningar görs endast på helårsbasis.

**Not 2.** Avser krediter mot dokumentation i form av 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 0,0 miljoner (12/2004: 0,0). Det icke förfallna kapitalbeloppet på sådana krediter var Skr 0,0 miljoner (12/2004: 0,0).

**Not 4.** Totala tillgångar vid året slut, Skr 178,5 miljarder, var cirka Skr 3,7 miljarder högre än de skulle ha varit om valutakurserna per den 31 december 2004 varit oförändrade.

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

Stockholm den 13 maj 2005  
**AB SVENSK EXPORTKREDIT**

Peter Yngwe  
Verkställande direktör

*Revisorernas granskningsrapport*

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

Stockholm den 13 maj 2005

*Gunnar Abrahamson  
Auktoriserad  
revisor  
(Förordnad av  
Finansinspektionen)*

*Per Bergman  
Auktoriserad  
revisor*

*Curt Öberg  
Auktoriserad  
revisor  
(Förordnad av  
Riksrevisionen)*

*I denna rapport används "Skr" för att beteckna svenska kronor. Växelkursen den 31 mars 2005 var 7,0600 svenska kronor för en US dollar (31 mars 2004: 7,565; 31 december 2004: 6,6125). 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.*