

Delårsrapport I

2006

SEK

Delårsrapport för perioden 1 januari till 31 mars 2006

Innehåll

1. Svensk export
2. VD kommentar, nyckeltal
3. Kundverksamheten
4. Upplåningen
5. Kommentarer till resultat- och balansräkningar
6. Resultaträkningar
7. Balansräkningar
8. Kassaflöde, kapitaltäckning
9. Noter
10. Revisorernas granskningsrapport

Export allt viktigare för svensk ekonomi

**Under 2005 steg
den svenska
exportens andel
av BNP till 49%**



Sveriges export går främst till...

	land	andel i %
1.	Tyskland	10,3
2.	USA	10,3
3.	Norge	8,5
4.	Storbritannien	7,1
5.	Danmark	6,9
6.	Finland	6,5
7.	Frankrike	5,0
8.	Belgien	4,5
9.	Nederländerna	4,4
10.	Italien	3,5

Källa: SCB

Viktiga exportvaruområden...

	varuområde	andel i %
1.	Elektrovaror, telekom	14,2
2.	Maskiner	13,9
3.	Kemivaror	13,6
4.	Vägfordon	12,5
5.	Skogsvaror	12,1
6.	Mineralvaror	11,2

Källa: SCB



SEK förser svensk industri med långsiktiga finansiella lösningar

Peter Yngwe, verkställande direktör för SEK, kommenterar första kvartalet 2006:

Exporten är allt viktigare för svensk ekonomi. 49% av Sveriges BNP beror på exporten, vilket är den högsta nivån någonsin.

Under första kvartalet ökade SEK sin volym av nya kundaffärer till 15,279 Mkr, en ökning med ca 60%. Vår ökade affärsvolym kompenserade sjunkande marginaler varför rörelseresultatet är i nivå med första kvartalet förra året; 135,8 Mkr (125,6).

SEKs speciella förutsättningar för att lämna långa krediter har i stor utsträckning utnyttjats av företag inom skogs- och gruvnäring. Detta är mycket positivt, särskilt som lånen finansierar energi- och miljöinvesteringar. Jag är också nöjd med den totalt mycket höga nyutlåningsvolymen.

Finansiella nyckeltal (Belopp (annat än i %) i mn)	31 mars 2006 Skr	31 mars 2005 Skr	31 december 2005 Skr
Resultat			
Rörelseresultat	135,8	125,6	498,1
Periodens resultat efter skatt	95,4	87,6	346,9
Räntabilitet på eget kapital före skatt, %	14,5%	14,8%	14,7%
Räntabilitet på eget kapital efter skatt, %	10,5%	10,7%	10,6%
Utlåning			
Nya kundfinansieringslösningar	15 279	9 352	43 475
Accepterade offerter	12 771	7 966	37 525
Utestående samt avtalade, ej utbetalade krediter	98 224	78 043	92 319
Upplåning			
Nyupplåning	15 660	16 899	52 343
Utestående icke efterställd upplåning	192 312	158 817	188 459
Utestående efterställd upplåning	3 181	2 928	3 255
Totala tillgångar	215 096	178 545	207 493
Kapital			
Kapitaltäckningsgrad, %	15,0%	16,0%	15,9%
Justerad kapitaltäckningsgrad, %	16,3%	17,5%	17,3%
<i>Definitionerna till nyckeltalen är beskrivna i 2005 års årsredovisning, not 33.</i>			
<i>Kundfinansieringslösningar avser nya accepterade krediter och syndikerade kundtransaktioner.</i>			

SEKs långa krediter finansierar miljöinvesteringar

SEK erbjuder företag, offentlig sektor och finansiella institutioner ett brett utbud av finansiella lösningar inom såväl kreditgivning, kapitalmarknadstransaktioner som finansiell rådgivning.

SEKs volym av nya kundfinansieringslösningar uppgick till Skr 15,3 miljarder för det första kvartalet 2006. Detta innebär en kraftig ökning i förhållande till motsvarande period under 2005 (se diagram och tabeller). Marknaden präglades av fortsatt hög likviditet och pressade marginaler.

SEKs möjligheter att erbjuda attraktiv finansiering på långa löptider, 10 år eller längre, resulterade bland annat i flera bilaterala låneavtal med företag verksamma inom svensk skogs- och gruvnäring. Exempelvis medverkade SEK som finansiär i samband med energi- och miljöinvesteringar vid förpackningsföretaget Billeruds svenska anläggningar. Affärerna ligger i linje med SEKs strategi att kunna matcha långfristiga industriella och infrastrukturella finansieringsbehov samt att stödja investeringar i mer miljövänlig produktion.

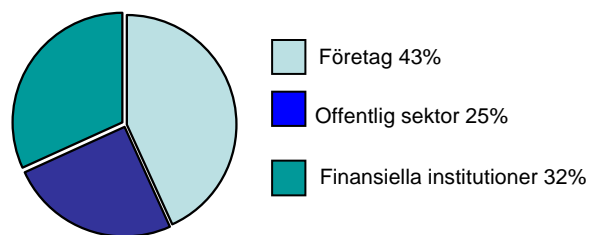
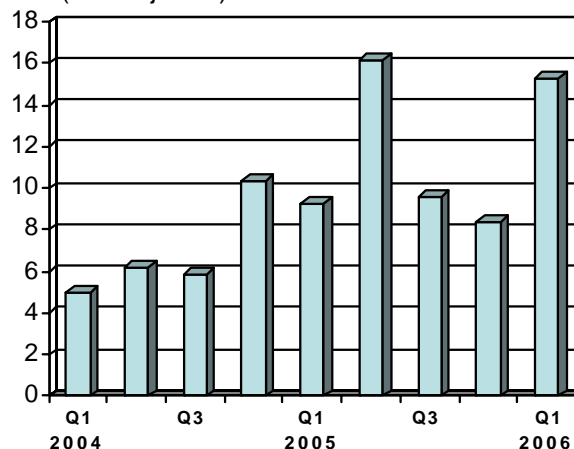
Under kvartalet slöts avtal med SL, Storstockholms Lokaltrafik, avseende finansiering för inköp av miljövänliga etanolbussar. Vidare finansierade SEK, i samarbete med en fransk bank, en tunisisk köparens investering i telekomutrustning från Ericsson.

Utlåningen till banker fortsatte att öka. Genom att ställa förmånliga, långa krediter till banksystemets förfogande kan SEK bidra till en tillväxtstimulerande finansiering av mindre och medelstora företag. Utlåningen sker till såväl stora affärsbanker som till mindre regionala aktörer.

SEKs dotterbolag SEK Securities hade ett positivt kvartal och arrangerade ett rekordstort antal transaktioner, bland annat private placements för Fingrid, som ansvarar för det finska stamnätet för elkraftsöverföring, och Swedish Match.

SEKs andra dotterbolag SEK Financial Advisors har under kvartalet haft en stor aktivitet. Bland annat har ett uppdrag för Nobia, avseende kapitalrationalisering slutförts.

Nya kundfinansieringslösningar
(Skr miljarder)



(Skr miljarder)	Jan-Mars, 2006	Jan-Mars, 2005
Exportkrediter	1,3	0,9
Övrig utlåning till exportörer	2,1	0,0
Utlåning till övriga företag	0,7	0,0
Utlåning till offentlig sektor	3,8	3,5
Utlåning till finansiella inst.	4,9	3,6
Syndikerade kundtransaktioner	2,5	1,4
Totalt	15,3	9,4



Privatplacerarna spelar en stor roll i SEKs upplåning

SEK är en aktiv emittent på de internationella kapitalmarknaderna, med ett brett sortiment av produkter riktade till såväl institutionella som privata placerare. Därigenom säkras finansiering för SEKs samtliga åtaganden i kreditgivningen.

SEKs långfristiga nyupplåning uppgick under 1:a kvartalet 2006 till Skr 15,7 miljarder (se diagram och tabeller). Upplåningsaktiviteterna karakteriserades av fortsatt god geografisk investerarspridning och flera framgångsrika emissioner på retailmarknaden.

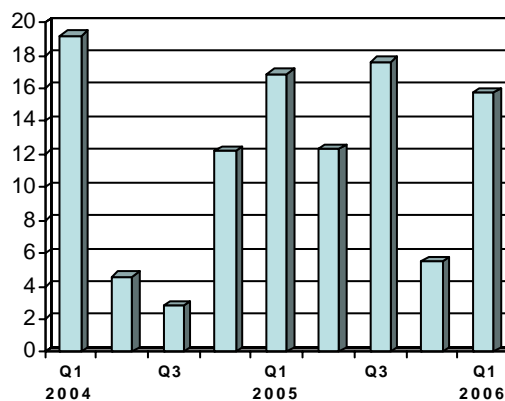
Den japanska ekonomins positiva utveckling och en stark börs har lett till ett stort intresse för aktieindexlinkade obligationer bland privata placerare i Japan. I denna marknad distribuerar SEK sina produkter både via stora japanska banker och mindre, regionala aktörer och gjorde under kvartalet ett flertal emissioner riktade mot privatpersoner. Japan stod under första kvartalet för närmare en fjärdedel av SEKs nyupplåningsvolym.

SEK genomförde också ett flertal fondlinkade obligationsemissioner, med koppling till utvecklingen hos en eller flera hedgefonder. Möjligheten att få hedgefondexponering i form av en obligation utgiven av SEK möter ett starkt intresse från främst europeiska investerare. Ett globalt benchmarklån om USD 1 miljard emitterades i början av kvartalet.

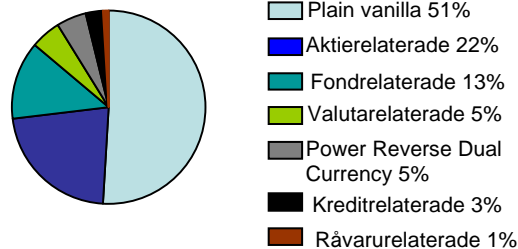
För att nå ut till nya privatplacerare i Sverige emitterades under kvartalet en aktieindexobligation med inriktning på sydasiatiska aktiemarknader. Obligationslånet som arrangerades av SEK Securities och distribuerades av Ikano-banken, tecknades av cirka 2 200 privatpersoner.

I övrigt kan nämnas att SEK, under första kvartalet, gjorde sin första transaktion i den brasilianska valutan real, utgiven i Danmark och såld till danska privata investerare.

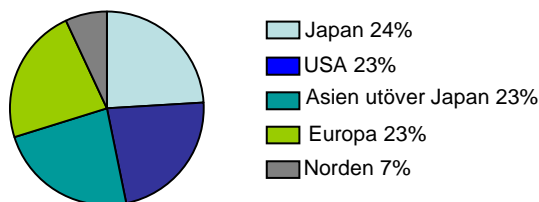
Nyupplåning per kvartal
långfristiga lån (Skr miljarder)



Lånestrukturer



Marknader



RESULTATRÄKNING

Avkastning på eget kapital

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

Resultat

Rörelseresultatet uppgick till Skr 135,8 miljoner (125,6). Ökningen av rörelseresultatet berodde på en ökning av räntenettot, vilket främst var hänförligt till ökade volymer av skuldfinansierade tillgångar.

Räntenettot uppgick till Skr 197,0 miljoner (183,4). Bidraget till räntenettot från skuldfinansierade tillgångar ökade till Skr 149,1 miljoner (137,2). Ökningen var ett resultat av avsevärt ökade genomsnittliga volymer av skuldfinansierade tillgångar under perioden, dock till lägre marginaler.

Genomsnittlig volym av skuldfinansierade tillgångar uppgick till Skr 182,4 miljarder (149,1) och den genomsnittliga marginalen på dessa tillgångar uppgick till 0,33 procent p.a. (0,37). Nedgången i genomsnittlig marginal var hänförlig till en högre del utestående volymer av utlåning beviljade till den finansiella och publika sektorn med relativt lägre marginaler än i företagssektorn. Utlåningen beviljad till företagssektorn har ökat under perioden. Ökningen har dock ej haft påverkan på genomsnittliga marginaler.

Bidraget till räntenettot från investeringsportföljen, som huvudsakligen representerar SEKs eget kapital, uppgick till Skr 47,9 miljoner (46,2).

Administrationskostnaderna uppgick till Skr 59,8 miljoner (57,1). I administrationskostnaderna ingår kostnader hänförliga till åtgärder för att säkra nya och kommande regelverk avseende kapitaltäckning, finansiell rapportering och bolagsstyrning. Tillkommande kostnader för dessa nya regelverk ingår i provisionskostnader.

Inga kreditförluster har gjorts.

BALANSRÄKNING

Totala tillgångar och likviditet

SEKs totala tillgångar vid periodens slut ökade till Skr 215,1 miljarder (12/2004: 207,5). Ökningen var hänförlig till stora volymer av nya transaktioner i kreditportföljen men också i likviditetsportföljen.

Valutakurseffekter relaterade till en starkare svensk krona påverkade totala tillgångarna negativt.

Det sammanlagda beloppet av utestående samt beviljad, ännu ej utbetald utlåning ökade under perioden och uppgick vid periodens slut till Skr 98,2 miljarder (12/2005: 92,3), varav Skr 85,1 miljarder (12/2005: 78,1) var utestående krediter. I beloppet utestående utlåning representerade S-systemet Skr 10,0 miljarder (12/2005:10,3).

Den sammanlagda volymen av utestående offerter uppgick vid periodens slut till Skr 36,6 miljarder (12/2005: 36,8).

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 utstående åtaganden på alla löptider.

Det har inte skett någon större förändring i sammansättningen av SEKs motpartsexponeringar. Av den totala motpartsexponeringen var 69 procent (12/2005: 69) mot banker, hypoteksinstitut och andra finansiella institutioner; 16 procent (12/2005: 16) mot OECD-stater med hög kreditrating; 7 procent (12/2005: 8) var mot företag; och 8 procent (12/2005: 7) mot kommuner och landsting.

Kapitaltäckning

SEK har en kapitaltäckningsgrad som väl överstiger de legala minimikraven. Vid periodens slut uppgick SEKs legala totala kapitaltäckningsgrad till 15,0 procent (12/2005: 15,9), varav 9,4 procent (12/2005: 9,7) var hänförligt till primärkapital (Tier-1-kapital).

Vid beräkning av de justerade kapitaltäckningsmåten har SEKs garantikapital om Skr 600 miljoner lagts till den legala primärkapitalbasen. Den justerade totala kapitaltäckningsgraden var vid periodens slut 16,3 procent (12/2005: 17,3), varav 10,7 procent (12/2005: 11,1) var hänförlig till justerat primärkapital (Tier-1-kapital).

RESULTATRÄKNINGAR

SEK (exklusive S-systemet)	Januari-mars 2006		Januari-mars 2005		Januari-december 2005	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
(Skr mn)						
Ränteintäkter	1 584,6	1 585,3	1 393,6	1 394,4	5 946,7	5 949,5
Räntekostnader	-1 387,6	-1 387,6	-1 210,2	-1 210,3	-5 187,6	-5 187,8
Räntenetto	197,0	197,7	183,4	184,1	759,1	761,7
Provisionsintäkter	4,6	0,1	4,4	2,8	14,0	4,4
Provisionskostnader	-6,3	-5,9	-8,5	-7,9	-30,8	-30,0
Ersättning från S-systemet	6,2	6,2	5,4	5,4	22,8	22,8
Nettoresultat av finansiella transaktioner	1,6	1,6	5,5	5,5	1,4	1,4
Övriga rörelseintäkter	0,1	0,5	0,1	0,5	0,5	2,8
Allmänna administrationskostnader	-59,8	-57,8	-57,1	-55,4	-238,4	-230,9
Avskrivningar av ickefinansiella tillgångar	-7,4	-6,8	-7,4	-6,9	-29,7	-27,4
Övriga rörelsekostnader	-0,2	0,0	-0,2	0,0	-0,8	-0,1
Rörelseresultat	135,8	135,6	125,6	128,1	498,1	504,7
Förändringar av obeskattade reserver	e.t	0,0	e.t	0,0	e.t.	11,1
Skatt på periodens resultat (not 1)	-40,4	-40,1	-38,0	-38,6	-151,2	-155,5
Periodens resultat (efter skatt)	95,4	95,5	87,6	89,5	346,9	360,3
Vinst per aktie, Skr (not 5)	96		88		350	

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

S-systemet (Skr mn)	Januari-mars 2006	Januari-mars 2005	Januari-december 2005
Ränteintäkter	111,5	83,9	384,8
Räntekostnader	-108,0	-68,2	-335,9
Räntenetto	3,5	15,7	48,9
Ersättning till SEK	-6,2	-5,4	-22,8
Valutakurseffekter	0,0	-1,4	-3,3
Ersättning från (+)/till (-) staten	2,7	-8,9	-22,8
Netto	0,0	0,0	0,0

Resultaträkningar per kvartal i sammandrag

SEK (exklusive S-systemet)	Januari-mars	Oktober-december	Juli-september	April-juni
Koncernen (Skr mn)	2005	2005	2005	2005
Ränteintäkter	1584,6	1435,9	1 598,8	1 518,4
Räntekostnader	-1387,6	-1240,3	-1 404,5	-1 332,6
Räntenetto	197,0	195,6	194,3	185,8
Rörelsens intäkter	12,5	7,3	10,9	5,2
Rörelsens kostnader	-73,7	-78,4	-69,9	-78,3
Rörelseresultat	135,8	124,5	135,3	112,7
Skatt på periodens resultat	-40,4	-38,0	-40,7	-34,5
Periodens resultat (efter skatt)	95,4	86,5	94,6	78,2

BALANSRÄKNINGAR

(Skr mn)	31 mars 2006			31 december 2005		
	Koncernen	Moder- bolaget	varav S-systemet	Koncernen	Moder- bolaget	varav S-systemet
TILLGÅNGAR						
Kassa	0,0	0,0	-	0,0	0,0	-
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	1 891,5	1 891,5	0,0	1 902,6	1 902,6	0,0
varav omsättningstillgångar	(1 598,6)	(1 598,6)	0,0	(1 607,9)	(1 607,9)	(0,0)
varav anläggningstillgångar	(292,9)	(292,9)	-	(294,7)	(294,7)	-
Utlåning till kreditinstitut (not 3)	12 999,9	12 999,3	4 200,9	11 963,8	12 009,9	4 496,5
Utlåning till allmänheten (not 3)	32 404,8	32 404,8	5 772,9	31 429,6	31 429,6	5 854,9
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	157 146,3	157 146,5	-	147 436,9	147 436,9	-
varav omsättningstillgångar	(115 160,2)	(114 972,3)	-	(109 807,3)	(109 807,3)	-
varav anläggningstillgångar	(41 986,1)	(42 174,2)	-	(37 629,6)	(37 629,6)	-
varav utlåning (not 2)	(41 763,6)	(41 951,7)	-	(37 206,8)	(37 206,8)	-
Aktier i koncernföretag	e.t	118,6	-	n.a.	118,6	-
Icke-finansiella tillgångar	187,1	74,1	-	192,0	78,4	-
Övriga tillgångar	6 795,6	6 781,7	4,0	10 564,3	10 577,7	1,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 671,2	3 670,0	111,8	4 004,0	4 003,2	148,7
Summa tillgångar (not 4)	215 096,4	215 086,5	10 089,6	207 493,2	207 556,9	10 501,3
SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET						
KAPITAL						
Skulder till kreditinstitut	876,1	886,2	2,0	563,6	573,6	2,3
Upplåning från allmänheten	83,6	86,5	0,0	74,9	77,8	0,0
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	191 351,8	191 351,8	0,0	187 820,1	187 820,1	275,3
Övriga skulder	11 808,7	11 759,6	74,5	7 773,9	7 798,6	87,6
Utlåning (upplåning) mellan SEK och S-systemet	-	-	9 925,1	-	-	9 978,8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 573,8	3 572,9	88,0	3 879,3	3 878,4	157,3
Avsättningar	387,7	17,0	-	387,8	17,1	-
Efterställda skulder	3 180,6	3 180,6	-	3 254,9	3 254,9	-
Summa skulder och avsättningar	211 262,3	210 854,6	10 089,6	203 754,5	203 420,5	10 501,3
Obeskattade reserver	e.t.	1 323,6	-	e.t.	1 323,6	-
Aktiekapital	990,0	990,0	-	990,0	990,0	-
Bundna reserver	1 163,5	210,0	-	1 165,6	212,1	-
Summa bundet eget kapital	2 153,5	1 200,0	-	2 155,6	1 202,1	-
Balanserad vinst	1 585,2	1 612,8	-	1 236,2	1 250,4	-
Periodens resultat	95,4	95,5	-	346,9	360,3	-
Summa fritt eget kapital	1 680,6	1 708,3	-	1 583,1	1 610,7	-
Summa eget kapital	3 834,1	2 908,3	-	3 738,7	2 812,8	-
Summa skulder, avsättningar och eget kapital	215 096,4	215 086,5	10 089,6	207 493,2	207 556,9	10 501,3
STÄLLDA PANTER						
Ställda pantar	Inga	Inga	Inga	Inga	Inga	Inga
Obligationer och andra räntebärande värdepapper						
Föremål för utlåning	61,0	61,0	-	27,3	27,3	-
ANSVARSFÖRBINDELSER	Inga	Inga	Inga	Inga	Inga	Inga
ÅTAGANDEN						
Avtalade, ej utbetalda krediter	14 100,6	14 100,6	8 649,5	15 114,1	15 114,1	9 066,7

Förändring i eget kapital

Koncernen

(Skr mn)	Januari-mars 2006	Januari-december 2005
Ingående balans	3 738,7	3 391,8
Utdelning	-	-
Periodens resultat	95,4	346,9
Utgående balans	3 834,1	3 738,7

CASH-FLOW-ANALYS I SAMMANDRAG

(Skr mn)	Januari-mars 2006		Januari-mars 2005	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Cash-flow använt i (-)/genererat av (+) rörelsen	-3 776,1	-3 776,3	-17 847,6	-17 847,6
Cash-flow använt till (-)/genererat av (+) investeringar	-2,6	-2,6	-2,0	-2,0
Cash-flow använt till (-)/genererat av (+) finansieringsverksamheten	3 778,7	3 778,9	17 849,6	17 849,6
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 2006			31 december 2005			31 mars 2006			31 december 2005		
	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	215 096	42 387	3 391	207 493	39 926	3 195	215 087	42 378	3 390	207 557	39 953	3 196
Poster utanför balansräkningen	17 749	4 116	329	18 328	3 622	290	17 749	4 116	329	18 328	3 622	290
Övriga risker	e.t.	19	1	e.t.	38	3	e.t.	19	1	e.t.	38	3
Summa	232 845	46 522	3 721	225 821	43 586	3 488	232 836	46 513	3 720	225 885	43 613	3 489
Fördelning per motpartskategori:												
A. Riskvikt 0%	61 830	--	--	62 784	-	-	61 830	--	--	62 784	-	-
B1. Riskvikt 10%	4 263	426	34	5 203	520	42	4 263	426	34	5 203	520	42
B2. Riskvikt 20%	112 012	22 403	1 792	111 233	22 247	1 780	112 012	22 403	1 792	111 279	22 256	1 780
C. Riskvikt 50%	1 133	566	45	922	461	37	1 133	566	45	922	461	37
D. Riskvikt 100%	16 845	16 845	1 348	15 469	15 469	1 238	16 836	16 836	1 347	15 487	15 487	1 239
E. Marknadsrisker	36 762	6 282	502	30 210	4 889	391	36 762	6 282	502	30 210	4 889	391
Summa	232 845	46 522	3 721	225 821	43 586	3 488	232 836	46 513	3 720	225 885	43 613	3 489

II. Kapitalbas (A)

	Koncernen		Moderbolaget	
	3/2006	12/2005	3/2006	12/2005
Primärkapital	4 356	4 241	4 389	4 274
Supplementärt kapital	2 606	2 694	2 602	2 690
Varav:				
Upper Tier-2	2 136	2 223	2 132	2 219
Lower Tier-2	470	471	470	471
Summa	6 962	6 935	6 991	6 964
Justerat Tier-1-kapital	4 956	4 841	4 989	4 874
Justerat Total	7 562	7 535	7 591	7 564

III. Kapitaltäckningsgrad

	Koncernen		Moderbolaget	
	3/2006	12/2005	3/2006	12/2005
Totalt	15,0%	15,9%	15,0%	16,0%
Varav:				
Rel. till primärkap.	9,4%	9,7%	9,4%	9,8%
Rel. till suppkap.	5,6%	6,2%	5,6%	6,2%
Varav:				
Upper Tier-2	4,6%	5,1%	4,6%	5,1%
Lower Tier-2	1,0%	1,1%	1,0%	1,1%
Justerat total	16,3%	17,3%	16,3%	17,3%
Varav: Justerat Tier-1 grad...	10,7%	11,1%	10,7%	11,2%

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
31 mars 2006								
Derivatinstrument:								
Valutarelaterade kontrakt	165 780	3 778	611	3 167	7 087	823	843	432
Ränterelaterade kontrakt	166 931	1 164	660	504	3 464	238	950	1 517
Aktierelaterade kontrakt	49 339	5 269	1 687	3 582	3 751	1 916	52	1 725
Varurelaterade kontrakt	5 727	427	2	425	815	206	2	543
Summa derivatinstrument	387 777	10 638	2 960	7 678	15 117	3 183	1 847	4 217
Andra kontrakt som redovisas utanför balansräkningen samt åtaganden:								
Återköpsavtal (repor) etc.	61	61	--	61	--	--	--	--
Avtalad, ej utbetald utlåning	14 101	7 050	--	7 050	--	933	--	--
Summa	401 939	17 749	2 960	14 789	15 117	4 116	2 994	2 679
31 december 2005								
Derivatinstrument:								
Valutarelaterade kontrakt	157 551	4 915	2 032	2 883	8 104	1 050	1 653	636
Ränterelaterade kontrakt	161 317	1 128	599	529	4 204	243	1 326	2 052
Aktierelaterade kontrakt	42 963	4 279	1 129	3 150	1 502	1 189	104	1 187
Varurelaterade kontrakt	5 500	422	3	419	691	204	1	504
Summa derivatinstrument	367 331	10 744	3 763	6 981	14 501	2 686	3 084	4 379
Andra kontrakt som redovisas utanför balansräkningen samt åtaganden:								
Återköpsavtal (repor) 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	4 464	1 440

(A) I kapitalbasen ingår nettovinst för tre månadersperioden januari-mars 2006.

(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 2006		31 december 2005		31 mars 2006		31 december 2005	
Motpartskategori	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater	35,1	16	34,8	16	30,0	15	28,9	15	5,1	29	5,9	32
Kommuner	17,8	8	14,8	7	17,1	8	14,5	7	0,7	4	0,3	2
Hypoteksinstitut	7,6	3	7,4	4	7,6	4	7,4	4	-	-	-	-
Banker	99,2	45	93,8	44	93,4	46	87,2	45	5,8	33	6,6	36
Andra kreditinstitut	47,9	21	44,4	21	43,6	21	40,2	21	4,3	24	4,2	23
Företag	15,0	7	15,9	8	13,2	6	14,5	8	1,8	10	1,4	7
Totalt	222,6	100	211,1	100	204,9	100	192,7	100	17,7	100	18,4	100

NOTER

Redovisningsprinciper: De i SEKs årsredovisning för år 2005 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 införlivar den möjligheten och eftersom SEK har utgivna skuldebrev, inte aktier, noterade på en reglerad marknadsplats inom EU, 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, IAS 32 och IFRS 7 som det område i samband med tillämpningen av IFRS 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 större delen av 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 bäst presenterar en rättvisande bild av SEKs ekonomiska säkringsaktiviteter.

De huvudsakliga aktiviteterna hos SEK 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). I vissa fall kan kassaflödessäkring tillämpas i redovisningen för SEK.

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. 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. En ökad volatilitet i resultatet relaterat till IFRS kan förväntas under 2007.

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 (12/2005: 0,0). Det icke förfallna kapitalbeloppet på sådana krediter var Skr 0,0 miljoner (12/2005: 0,0).

Not 4. Totala tillgångar vid periodens slut, Skr 215,1 miljarder, var cirka Skr 1,6 miljarder lägre än de skulle ha varit om valutakurserna per den 31 december 2005 varit oförändrade.

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

Stockholm den 4 maj 2006

AB SVENSK EXPORTKREDIT

Peter Yngwe
Verkställande direktör

Revisorernas granskningsrapport

Vi har översiktligt granskat denna delårsrapport per 31 mars 2006 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 4 maj 2006

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 2006 var 7,745 svenska kronor för en US dollar (31 mars 2005: 7,060; 31 december 2005: 7,9525).

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.

SEKs uppdrag är att...

... främja näringslivets utveckling och internationella konkurrenskraft genom att, på kommersiella grunder, tillhandahålla långsiktigt hållbara finansieringslösningar



SEK är helägt av svenska staten

SEK

SEK

AB SVENSK EXPORTKREDIT

Västra Trädgårdsgatan 11B, Box 16368, 103 27 Stockholm

Telefon: 08-613 83 00, Fax: 08-20 38 94

E-post: info@sek.se, Swift address: SEKXSESS, www.sek.se