

DELÅRSRAPPORT FÖR SEXMÅNADERSPERIODEN JANUARI-JUNI 2003

AFFÄRSVERKSAMHETEN

Marknad

Trots fortsatt svag efterfrågan på många marknader, upprätthöll SEK en stabil volym av kundrelaterade finansieringslösningar, Skr 9,6 miljarder (9,5), varav långfristiga krediter utgjorde Skr 7,5 miljarder (7,3) och syndikerade kundtransaktioner utgjorde Skr 2,1 miljarder (2,2). Den största andelen av långfristiga krediter utgjorde exportkrediter, Skr 3,0 miljarder (0,7). Dessa krediter inkluderade, bland annat, en kredit lämnad för delfinansiering av en viktig mexikansk affär för Volvo och den första beviljade krediten under det förbättrade CIRR-systemet. Volymen av beviljade krediter till kommuner fortsatte att utvecklas positivt och utgjorde Skr 1,9 miljarder (1,0). Annan direkt kundutlåning uppgick till Skr 2,6 miljarder (5,5). Denna utlåning inkluderade, utöver utlåning till nordiska företag, bland annat medverkan i den hittills första projektfinsieringen av en motorväg i Norge och utlåning till Baltikum, där också ett flertal rådgivningsuppdrag erhållits.

Upplåning

Ny långfristig upplåning under perioden uppgick till Skr 31,6 miljarder (24,0). Bland annat har ett antal obligationslån i olika dollar-valutor utgivits på de europeiska marknaderna samt på den japanska Uridashimarknaden. Härutöver har ett antal strukturerade obligationslån emitterats på såväl den japanska som den nordamerikanska och den europeiska marknaden.

I samband med ägarförändring (se nedan) har SEK emitterat USD 200 miljoner av hybridkapital till fördelaktiga villkor. Kupongen var den lägsta som en emittent någonsin har erhållit för ett lån av sådan karaktär.

RESULTATRÄKNING

Resultat

Rörelseresultatet uppgick till Skr 323,7 miljoner (344,6). Minskningen av resultatet berodde huvudsakligen på lägre genomsnittliga totala tillgångar jämfört med samma period föregående år. Den genomsnittliga volymen av totala tillgångar var ca Skr 133,6 miljarder (144,5).

Provisionsintäkterna uppgick till Skr 4,3 miljoner (12,2). Minskningen förklaras huvudsakligen av lägre efterfrågan på provisionsgenererande affärer.

Administrationskostnaderna uppgick till Skr 90,2 miljoner (80,6). Ökningen var relaterad till högre personalkostnader, som huvudsakligen var hänförliga

till den utvidgning av affärsverksamheten, som etablerades under andra halvåret 2002.

Inga kreditförluster har gjorts.

Marginaler

Räntenettet uppgick till Skr 393,3 miljoner (408,9). Bidraget till räntenettet från skuldfinansierade tillgångar uppgick till Skr 228,9 miljoner (240,8). Den underliggande genomsnittliga volymen av sådana skuldfinansierade tillgångar uppgick till Skr 109,3 miljarder (114,0), med en oförändrad genomsnittlig marginal om 0,42 procent p.a. (0,42). SEK har erhållit högre marginaler på nya krediter, som har motverkats av högre marginaler på upplånade medel. Efter ägarförändringen (se nedan) har SEK förbättrat sina upplåningsnivåer. Bidraget till räntenettet från investeringsportföljen, vilken motsvarar placering av SEKs eget kapital, uppgick till Skr 164,4 miljoner (168,1).

Avkastning på eget kapital

Avkastningen på eget kapital uppgick till 17,2 procent (19,6) före skatt, respektive 12,4 procent (14,1) efter skatt.

BALANSRÄKNING

Tillgångar

Vid periodens slut uppgick SEKs totala tillgångar till Skr 136,7 miljarder (12/2002: 132,5). Om valutakurserna per föregående årsskifte hade varit oförändrade, skulle de totala tillgångarna ha varit cirka Skr 5,0 miljarder högre.

Den sammanlagda volymen av utestående samt beviljade, ännu ej utbetalda krediter var vid periodens slut Skr 73,5 miljarder (12/2002: 77,3), varav Skr 60,2 miljarder (12/2002: 65,5) utgjorde utestående krediter. Samtidigt minskade den sammanlagda volymen av utestående offerter för nya krediter till Skr 13,5 miljarder (12/2002: 59,7). Minskningen är relaterad till ett fåtal stora offerter.

Likviditet

Vid periodens slut uppgick likviditetsportföljen till Skr 66,9 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.

Motpartsriskeponeringar och kapitaltäckningsgrad

Det har inte skett någon större förändring i sammansättningen av SEKs motpartsriskeponeringar. Av den totala motpartsriskeponeringen var 27 procent (12/2002: 27) mot OECD-stater med hög kreditrating, 57 procent (12/2002: 56) mot banker och andra finansiella institutioner, medan 16 procent (12/2002: 17) var mot 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 19,5 procent (12/2002: 18,8), varav 11,1 procent (12/2002: 13,7) var hänförliga till justerat primärkapital (Tier-1-kapital). De justerade kapitaltäckningsmåten är beräknade med utgångspunkt från att SEKs garantifond om Skr 600 miljoner lagts till den legala primärkapitalbasen. Den legala totala kapitaltäckningsgraden vid periodens slut uppgick till 17,7 procent (12/2002: 17,0), varav 9,3 procent (12/2002: 11,9) var hänförliga till primärkapital.

ÄGARFÖRÄNDRING

Den 30 juni 2003 blev den svenska staten ensam (100 procent) ägare till SEK genom ett förvärv av den andel om 35 procent av SEK som tidigare ägdes av ABB.

Innan förvärvet slutfördes, beslutade den ordinarie bolagsstämman -- så som föreslagits av SEKs styrelse och VD i ett ändrat förslag till vinstdisposition -- om en total utdelning uppgående till Skr 1 240 miljoner, att lämnas till innehavarna av B-aktier, (dvs, ABB). Denna utdelning utgjorde en del av ett avtal träffat mellan den svenska staten, SEK och ABB den 4 juni 2003.

För att bibehålla riskkapitalbasen på en ungefär oförändrad nivå, emitterade SEK i juni hybridkapital uppgående till USD 200 miljoner (vilket kan kvalificera som primärkapital). Av detta belopp användes USD 50 miljoner för att ersätta USD 50 miljoner av utestående hybridkapital (Preferred Capital Securities, som också kan kvalificera som primärkapital). Denna ersättning gjordes i juli. Därefter har SEK totalt USD 350 miljoner i hybridkapital, som kan kvalificera som primärkapital. Av det totala beloppet har USD 51,7 miljoner, motsvarande Skr 413,7 miljoner, inkluderats i primärkapitalbasen, medan återstoden (USD 298,3 miljoner eller Skr 2 387,2 miljoner) inkluderats i Uppper-Tier-2-kapitalbasen.

SEKs garantifond -- totalt Skr 600 miljoner -- varav den svenska staten och ABB är ansvariga för Skr 300 miljoner vardera - - kommer att ersättas av en ny garanti utfärdad av den svenska staten.

Efter ovannämnd ägarförändring m.m., har Moody's höjt SEKs rating till Aa1 (från Aa2) och Standard & Poor's ändrat sin "outlook" vad gäller SEKs rating (AA+) till "stable" (från "negative").

Stockholm den 28 augusti 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.)

Revisorernas granskningsrapport

Vi har översiktligt granskat denna delårsrapport per 30 juni 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 28 augusti 2003

Gunnar Abrahamson
Auktoriserad
revisor
(Förordnad av
Finansinspektionen)

Staffan Kjellström
Auktoriserad
revisor

Caj Nackstad
Auktoriserad
revisor

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 från Standard & Poor's AA+ och från Moody's Aa1.

NYCKELTAL

(Belopp (annat än %) i miljoner)	30 juni 2003 USD*	30 juni 2003 Skr	30 juni 2002 Skr	31 december 2002 Skr
(* 1 USD = 8.0025 Skr)				
Resultat				
Rörelseresultat	40	323,7	344,6	664,4
Periodens resultat efter skatt	29	232,5	247,8	479,7
Räntabilitet på eget kapital före skatt	17,2%	17,2%	19,6%	19,5%
Räntabilitet på eget kapital efter skatt	12,4%	12,4%	14,1%	14,0%
Utlåning				
Kundrelaterade finansiella transaktioner	1 198	9 587	9 501	17 923
Accepterade offerter	941	7 527	7 270	13 365
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter (enl tidigare def.)	9 186	73 513	80 045	77 319
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter (enl nuvarande def.)	6 922	55 394	53 873	50 870
Upplåning				
Nyupplåning	3 704	31 631	23 984	44 926
Utestående icke efterställd upplåning	14 437	115 530	111 129	112 614
Utestående efterställd upplåning	457	3 659	4 119	2 225
Totala tillgångar	17 088	136 747	134 743	132 538
Kapital				
Kapitaltäckningsgrad	17,7%	17,7%	17,7%	17,0%
Justerad kapitaltäckningsgrad	19,5%	19,5%	19,6%	18,8%

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

RESULTATRÄKNINGAR

SEK (exklusive S-systemet)	Januari-juni 2003		Januari-juni 2002		Januari-december 2002	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
(Skr miljoner)						
Ränteintäkter	2 199,9	2 202,5	2 491,5	2 494,4	4 838,4	4 843,8
Räntekostnader	-1 806,6	-1 806,6	-2 082,6	-2 082,6	-4 040,2	-4 040,2
Räntenetto	393,3	395,9	408,9	411,8	798,2	803,6
Provisionsintäkter	4,3	2,8	12,2	9,3	18,5	14,0
Provisionskostnader	-3,3	-3,3	-3,3	-3,3	-6,5	-6,5
Ersättning från S-systemet	19,3	19,3	17,8	17,8	33,0	33,0
Nettoresultat av finansiella transaktioner	3,5	3,5	-7,1	-7,1	-0,7	-0,7
Övriga rörelseintäkter	2,8	3,7	0,0	0,0	0,9	1,8
Allmänna administrationskostnader	-90,2	-91,8	-80,6	-83,8	-166,4	-170,4
Avskrivningar av ickefinansiella tillgångar	-5,6	-4,5	-2,9	-1,8	-7,5	-5,4
Övriga rörelsekostnader	-0,4	0,0	-0,4	0,0	-5,1	-4,3
Rörelseresultat	323,7	325,6	344,6	342,9	664,4	665,1
Förändringar av obeskattade reserver	e.t.	0,0	e.t.	0,0	e.t.	15,0
Skatt på periodens resultat (not 1)	-91,2	-91,2	-96,8	-96,0	-184,7	-188,5
Periodens resultat (efter skatt)	232,5	234,4	247,8	246,9	479,7	491,6

Vinst per aktie, Skr (not 5) 235 250 485

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

S-systemet (Skr miljoner)	Januari-juni 2003	Januari-juni 2002	Januari-december 2002
Ränteintäkter	230,3	318,8	592,5
Räntekostnader	-284,2	-388,2	-786,4
Räntenetto	-54,0	-69,4	-193,9
Ersättning till SEK	-19,3	-17,8	-33,0
Valutakurseffekter	8,9	1,4	2,6
Ersättning från staten	64,4	85,8	224,3
Netto	0,0	0,0	0,0

Resultaträkningar per kvartal i sammandrag

SEK (exklusive S-systemet)	April-juni 2003		April-juni 2002	
Koncernen (Skr miljoner)	April-juni 2003	Januari-mars 2003	April-juni 2002	Januari-mars 2002
Ränteintäkter	1 064,3	1 135,6	1 208,0	1 283,5
Räntekostnader	-873,9	-932,7	-1 009,5	-1 073,1
Räntenetto	190,4	202,9	198,5	210,4
Rörelsens intäkter	12,5	13,9	18,1	11,9
Rörelsens kostnader	-48,4	-47,6	-52,2	-42,1
Rörelseresultat	154,5	169,2	164,4	180,2
Skatt på periodens resultat	-43,5	-47,7	-46,2	-50,6
Periodens resultat	111,0	121,5	118,2	129,6

BALANSRÄKNINGAR

(Skr miljoner)	30 juni 2003			31 december 2002		
	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	4 934,2	4 934,2	56,3	6 008,5	6 008,5	75,3
varav omsättningstillgångar	(4 111,2)	(4 111,2)	(56,3)	(5 031,2)	(5 031,2)	(75,3)
varav anläggningstillgångar	(823,0)	(823,0)	-	(977,3)	(977,3)	-
Utlåning till kreditinstitut (not 3)	14 814,5	14 803,3	2 675,3	12 984,7	12 973,6	6 537,5
Utlåning till allmänheten (not 3)	27 260,6	27 260,6	6 931,7	26 048,2	26 048,2	4 964,2
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	80 189,0	80 189,0	-	79 393,7	79 393,7	-
varav omsättningstillgångar	(51 646,9)	(51 646,9)	-	(49 001,9)	(49 001,9)	-
varav anläggningstillgångar	(28 542,1)	(28 542,1)	-	(30 391,8)	(30 391,8)	-
varav utlåning (not 2)	(28 226,6)	(28 226,6)	-	(29 912,1)	(29 912,1)	-
Aktier i koncernföretag	e.t.	113,5	-	e.t.	113,5	-
Ickefinansiella tillgångar	194,5	77,3	-	178,0	59,8	-
Övriga tillgångar	6 246,3	6 316,4	204,6	4 526,0	4 593,6	160,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 107,9	3 107,6	124,8	3 399,4	3 399,2	139,9
Summa tillgångar (not 4)	136 747,0	136 802,0	9 992,7	132 538,5	132 590,1	11 877,8
SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL						
KAPITAL						
Skulder till kreditinstitut	759,4	759,4	0,0	611,9	611,9	8,6
Upplåning från allmänheten	42,9	42,9	0,0	33,4	33,4	0,0
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	114 727,7	114 727,7	557,0	111 968,3	111 968,3	3 170,1
Övriga skulder	11 493,2	11 525,1	47,9	10 547,8	10 578,3	65,0
Utlåning (upplåning) mellan SEK och S-systemet	-	-	9 137,1	-	-	8 393,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 908,4	2 908,1	250,7	2 988,8	2 988,4	241,1
Avsättningar	399,0	18,2	-	399,0	18,2	-
Efterställda skulder (not 6)	3 659,2	3 659,2	-	2 224,6	2 224,6	-
Summa skulder och avsättningar	133 989,8	133 640,6	9 992,7	128 773,8	128 423,1	11 877,8
Obeskattade reserver	e.t.	1 360,0	-	e.t.	1 360,0	-
Aktiekapital	990,0	990,0	-	990,0	990,0	-
Bundna reserver	1 119,3	140,0	-	1 132,7	140,0	-
Summa bundet eget kapital	2 109,3	1 130,0	-	2 122,7	1 130,0	-
Balanserad vinst	415,4	437,0	-	1 162,3	1 185,4	-
Periodens resultat	232,5	234,4	-	479,7	491,6	-
Summa fritt eget kapital	647,9	671,4	-	1 642,0	1 677,0	-
Summa eget kapital	2 757,2	1 801,4	-	3 764,7	2 807,0	-
Summa skulder, avsättningar och eget kapital	136 747,0	136 802,0	9 992,7	132 538,5	132 590,1	11 877,8
STÄLLDA PANTER						
Ställda pantar	Inga	Inga	Inga	Inga	Inga	Inga
Obligationer och andra räntebärande värdepapper						
Föremål för utlåning	212,8	212,8	-	329,6	329,6	-
ÅTAGANDEN						
Avtalade, ej utbetalda krediter	14 247,5	14 247,5	10 008,9	11 848,6	11 848,6	10 124,1

Förändring i eget kapital

Koncernen

(Skr miljoner)	Januari-juni 2003	Januari-juni 2002
Ingående balans	3 764,7	3 645,4
Utdelning	-1 240,0	-360,4
Nettoresultat för perioden	232,5	247,8
Utgående balans	2 757,2	3 532,8

CASH-FLOW-ANALYS I SAMMANDRAG

(Skr miljoner)	Januari-juni 2003		Januari-juni 2002	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Cash-flow använt i (-)/genererat av (+) rörelsen	-3 089,0	-3 089,0	13 154,4	13 164,3
Cash-flow använt till (-)/genererat av (+) investeringar	-22,1	-22,1	-3,0	-12,9
Cash-flow använt till (-)/genererat av (+) finansieringsverksamheten	3 111,1	3 111,1	-13 151,4	-13 151,4
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 kapitaltäckningskrav enligt svensk lag, vilka står i överensstämmelse med internationella överenskommelser.

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

i Tier-1-kapitalet.

(miljoner kronor)

I. Kapitalkrav	Koncernen						Moderbolaget					
	30 juni 2003			31 december 2002			30 juni 2003			31 december 2002		
	Fordringsbelopp brutto	Riskvägt belopp	Kapitalkrav	Fordringsbelopp brutto	Riskvägt belopp	Kapitalkrav	Fordringsbelopp brutto	Riskvägt belopp	Kapitalkrav	Fordringsbelopp brutto	Riskvägt belopp	Kapitalkrav
Poster i balansräkningen	136 747	30 188	2 415	132 538	30 447	2 436	136 802	30 252	2 420	132 590	30 510	2 441
Poster utanför balansräkningen	19 739	3 752	301	16 231	2 979	238	19 739	3 752	300	16 231	2 979	238
Övriga risker	e.t.	0	0	e.t.	0	0	e.t.	0	0	e.t.	0	0
Summa	156 486	33 940	2 716	148 769	33 426	2 674	156 541	34 004	2 720	148 821	33 489	2 679
Fördelning per motpartskategori:												
A. Riskvikt 0%	55 612	--	--	51 078	--	--	55 612	--	--	51 067	--	--
B. Riskvikt 20%	74 887	14 978	1 198	70 346	14 069	1 126	74 876	14 976	1 198	70 346	14 069	1 126
C. Riskvikt 50%	2 995	1 497	120	2 481	1 241	99	2 995	1 497	120	2 481	1 241	99
D. Riskvikt 100%	16 566	16 566	1 326	17 031	17 031	1 362	16 632	16 632	1 331	17 094	17 094	1 367
E. Marknadsrisker	6 426	899	72	7 833	1 085	87	6 426	899	72	7 833	1 085	87
Summa	156 486	33 940	2 716	148 769	33 426	2 674	156 541	34 004	2 720	148 821	33 489	2 679

II. Kapitalbas (A)

	Koncernen		Moderbolaget	
	06/2003	12/2002	06/2003	12/2002
Primärkapital	3 171	3 963	3 198	3 987
Supplementärt kapital	2 845	1 708	2 842	1 705
Varav:				
Upper Tier-2	2 387	1 248	2 384	1 245
Lower Tier-2	458	460	458	460
Summa	6 016	5 671	6 040	5 692
Justerat Tier-1-kapital	3 771	4 563	3 798	4 587
Justerad Total	6 616	6 271	6 640	6 292

III. Kapitaltäckningsgrad

	Koncernen		Moderbolaget	
	06/2003	12/2002	06/2003	12/2002
Totalt	17,7%	17,0%	17,7%	17,0%
Varav:				
Rel. till primärkap.	9,3%	11,9%	9,3%	11,9%
Rel. till supplkap.	8,4%	5,1%	8,4%	5,1%
Varav:				
Upper Tier-2	7,0%	3,7%	7,0%	3,7%
Lower Tier-2	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%
Justerad total	19,5%	18,8%	19,5%	18,8%
Varav: Justerad Tier-1 grad	11,1%	13,7%	11,2%	13,7%

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

Koncernen och Moderbolaget:	Bokfört värde i balansräkningen									
	Nominellt värde		Varav: Positivt verkligt värde		Negativt verkligt värde		Relaterat till derivatinstrument med positivt verkligt värde		Relaterat till derivatinstrument med negativt verkligt värde	
			Positivt	Potentiell risk	Negativt	Riskvägt värde	Positivt bokfört värde	Negativt bokfört värde	Positivt bokfört värde	Negativt bokfört värde
30 juni 2003										
Derivatinstrument:										
Valutarelaterade kontrakt	118 681	6 407	3 507	2 900	3 100	1 742	636	1 445	1 892	2 135
Ränterelaterade kontrakt	117 398	2 626	2 027	599	7 198	756	9	4 465	373	850
Aktierelaterade kontrakt	27 537	3 357	1 331	2 026	629	801	8	32	386	15
Varurelaterade kontrakt	147	12	0	12	0	6	--	--	--	--
Summa derivatinstrument	263 763	12 402	6 865	5 537	10 927	3 305	653	5 942	2 651	3 000
Andra kontrakt som redovisas utanför balansräkningen samt åtaganden:										
Återköpsavtal (repör) etc.	213	213	--	213	--	--				
Avtalad, ej utbetalad utlåning	14 247	7 124	--	7 124	--	447				
Summa	278 223	19 739	6 865	12 874	10 927	3 752				
31 december 2002										
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	--	--	--	--
Summa derivatinstrument	243 285	9 977	4 941	5 036	8 953	2 733	692	3 251	1 982	3 379
Andra kontrakt som redovisas utanför balansräkningen samt åtaganden:										
Återköpsavtal (repör) etc.	330	330	--	330	--	--				
Avtalad, ej utbetalad utlåning	11 849	5 924	--	5 924	--	246				
Summa	255 464	16 231	4 941	11 290	8 953	2 979				

(A) Den totala utdelningen uppgående till Skr 1 240 miljoner som betalades 30 juni 2003 har reducerat eget kapital -- vilket är en komponent i kapitalbasen -- samma dag som betalningen skedde, dvs före rapportperiodens utgång.

USD 50 miljoner (ca Skr 400,1 miljoner) av Preferred Capital Securities som var utestående per 30 juni 2003, men senare inlösta i juli 2003, har bortsetts från vid beräkning av kapitalbasen.

Nettovinsten för sexmånadersperioden januari-juni 2003 har inkluderats i kapitalbasen.

(B) I enlighet med 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					30 juni 2003		31 december 2002		30 juni 2003		31 december 2002	
Motpartskategori	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Staten	38.8	27	37.8	27	33.2	26	32.5	26	5.6	28	5.3	33
Kommuner	7.4	5	5.8	4	7.3	6	5.7	5	0.1	1	0.1	1
Hypoteksinstitut	4.8	3	4.2	3	4.8	4	4.2	3	-	-	-	-
Banker	49.1	33	47.0	33	41.5	32	41.8	34	7.6	38	5.2	32
Andra kreditinstitut	30.3	21	27.9	20	24.2	19	22.6	18	6.1	31	5.3	33
Företag och övriga	16.4	11	17.7	13	16.1	13	17.5	14	0.3	2	0.2	1
Totalt	146.8	100	140.4	100	127.1	100	124.3	100	19.7	100	16.1	100

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. SEK har tillämpat dessa rekommendationer. Dessa har dock inte haft någon materiell påverkan på denna delårsrapport.

Not 1. Redovisad skatt för sexmånadersperioden till och med den 30 juni 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 50,6 miljoner (12/2002: 64,3). Det icke förfallna kapitalbeloppet på sådana krediter var Skr 549,9 miljoner (12/2002: 622,1). De oreglerade krediterna var säkerställda med fullgoda garantier.

Not 4. Totala tillgångar vid periodens slut, Skr 136,7 miljarder, var cirka Skr 5,0 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.

Not 6. I juli 2003 har USD 50 miljoner (cirka Skr 400,1 miljoner) av de utestående efterställda lånen lösts in.

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

Växelkursen den 30 juni 2003 var 8,0025 svenska kronor för en US dollar (30 juni 2002: 9,1625; 31 december 2002: 8,825).

Angivna värden avser situationen per den 30 juni eller den 31 december för stockmått, respektive sexmånadersperioden till och med den 30 juni 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