



AFFÄRSVERKSAMHETEN

Marknaden fortsatte att kännetecknas av hög likviditet och stark priskonkurrens. Trots det uppnådde SEK den högsta nyutlåningsvolymen någonsin under den första sexmånadersperioden 2005. Ökade volymer nåddes inom den finansiella sektorn och den offentliga sektorn, liksom för infrastrukturkrediter. Företagssektorn präglades av en allmänt låg upplåningsaktivitet och en låg investeringsnivå i kombination med en mycket hård konkurrenssituation inom det internationella banksystemet, vilket resulterade i ett lägre antal transaktioner än förväntat. Marginalerna var lägre än tidigare i alla sektorer.

SEKs totala volym av nya kundfinansieringslösningar uppgick till Skr 25,5 miljarder (11,2) de sex första månaderna 2005.

Nya kundfinansieringslösningar:

	Januari- juni, 2005	Januari- juni, 2004
(Skr miljarder)		
Exportkrediter	4,1	2,1
Infrastrukturkrediter	7,1	3,1
Direktutlåning	11,5	4,0
Syndikerade kundtransaktioner	2,8	2,0
Totalt	25,5	11,2

Den sammanlagda volymen av utestående offerter fortsatte att öka och uppgick vid periodens slut till Skr 47,8 miljarder (12/2004: 39,1).

Det sammanlagda beloppet av utestående samt beviljad, ännu ej utbetald utlåning ökade också under perioden och uppgick vid periodens slut till Skr 89,3 miljarder (12/2004: 73,4), varav Skr 72,4 miljarder (12/2004: 57,9) var utestående krediter.

I augusti expanderade SEK sin finansiella rådgivningsverksamhet genom ett förvärv, vilket ger SEK en förstärkt strategisk position inom segmentet.

Upplåning

Den nya långfristiga upplåningen, dvs upplåning med löptider överstigande ett år, nådde under perioden en volym motsvarande Skr 29,2 miljarder (23,8) eller USD 4,1 miljarder (3,3).

SEK har fortsatt under år 2005 med hög aktivitet på kapitalmarknaderna. SEKs upplåningsverksamhet fortsätter att stå på en stabil och väl diversifierad grund. I juni inlöstes en efterställd, ej tidsbunden upplåning uppgående till EUR 50 miljoner med förfall under 2010 och ersattes med en motsvarande struktur med förfall under 2015. SEK har fortsatt att emittera globala obligationer. I juli genomförde SEK sitt fjärde globala obligationslån denominerat i US-dollar, uppgående till USD 1 miljard med en löptid på fem år.

NYCKELTAL

(Belopp (annat än %) i mn)

	30 juni 2005 USD*	30 juni 2005 Skr	30 juni 2004 Skr	31 dec 2004 Skr
--	-------------------------	------------------------	------------------------	-----------------------

(* 1 USD = 7,8175 Skr)

Resultat

Rörelseresultat	30	238,3	307,8	611,8
Periodens resultat efter skatt	21	165,8	221,4	439,6
Räntabilitet på eget kapital före skatt	14,1%	14,1%	20,9%	20,7%
Räntabilitet på eget kapital efter skatt	10,1%	10,1%	15,0%	14,9%

Utlåning

Kundfinansieringslösningar	3 259	25 478	11 254	27 521
varav accepterade offerter	2 898	22 656	9 224	22 748
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter	11 429	89 349	74 063	73 384

Upplåning

Nyupplåning	4 135	29 199	23 812	38 803
Utestående icke efterställd upplåning	23 132	180 838	141 909	141 131
Utestående efterställd upplåning	410	3 208	3 098	2 765

Totala tillgångar

Totala tillgångar	25 503	199 373	163 559	162 066
Kapital				
Kapitaltäckningsgrad	15,9%	15,9%	16,9%	16,3%
Justerad kapitaltäckningsgrad	17,3%	17,3%	18,5%	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 14,1 procent (20,9) före skatt, respektive 10,1 procent (15,0) efter skatt.

Resultat

Rörelseresultatet uppgick till Skr 238,3 miljoner (307,8).

Räntenettet uppgick till Skr 369,2 miljoner (418,0). Minskningen i räntenettet berodde främst på en minskning av intäkter från investeringsportföljen (se nedan).

Bidraget till räntenettet från skuldfinansierade tillgångar uppgick till Skr 276,1 miljoner (279,5). Lägre marginaler på skuldfinansierade tillgångar komprimerades huvudsakligen av större volymer. Genomsnittlig volym av skuldfinansierade tillgångar uppgick till Skr 155,5 miljarder (136,2) och den genomsnittliga marginalen på dessa tillgångar uppgick till 0,36 procent p.a. (0,41).

Bidraget till räntenettet från investeringsportföljen, som huvudsakligen representerar SEKs eget kapital, minskade väsentligt till Skr 93,1 miljoner (138,5). Nedgången var hänförlig till en betydande nedgång i den genomsnittliga avkastningen i portföljen där långfristiga tillgångar med hög fast ränta har förfallit och återinvesterats till betydligt lägre räntesatser.

Administrationskostnaderna uppgick till Skr 119,4 miljoner (113,2) vilket inte inkluderade några förväntade kostnader relaterade till det generella incitamentsystemet (9,1). Ökningen i administrationskostnaderna var i huvudsak hänförlig till kostnader till följd av nya regelverk avseende kapitaltäckning, finansiell rapportering och bolagsstyrning. Delar av dessa kostnader ingår också i provisionskostnaderna.

Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar ökade till Skr 15,0 miljoner (12,3).

Inga kreditförluster har gjorts.

BALANSRÄKNING

Totala tillgångar och likviditet

SEKs totala tillgångar vid periodens slut ökade till Skr 199,4 miljarder (12/2004: 162,1). Ökningen var hänförlig till stora volymer av nya transaktioner men också till valutakurseffekter relaterade till en svagare svensk krona.

Den sammanlagda volymen av upplånade medel och eget kapital översteg på alla löptider den sammanlagda volymen av utestående och avtalad utlåning. Det betyder att SEK har täckning för alla utstående åtaganden 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; 15 procent (12/2004: 15) mot OECD-stater med hög kreditrating; 8 procent (12/2004: 9) var mot företag; och 6 procent (12/2004: 6) mot kommuner och landsting.

Kapitaltäckning

SEK har en kapitaltäckningsgrad som väl överstiger de legala minimikraven. Vid periodens slut uppgick SEKs justerade totala kapitaltäckningsgrad till 17,3 procent (12/2004: 17,9), varav 11,0 procent (12/2004: 11,9) var hänförligt till justerat primärkapital (Tier-1-kapital). De justerade kapitaltäckningsmått 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 15,9 procent (12/2004: 16,3), varav 9,6 procent (12/2004: 10,2) var hänförligt till primärkapital (Tier-1-kapital).

I juli framställde SEK en ansökan till Finansinspektionen relaterad till användningen av en internbaserad ratingmetod vid beräkning av riskvägda fordringar under Basel II. De nya kapitaltäckningsreglerna förväntas att träda ikraft 1 januari 2007.



SEK är helägt av svenska staten. SEK har till föremål att bedriva finansieringsverksamhet och därvid främst främja utvecklingen av svenskt näringsliv och svensk exportindustri samt i övrigt engagera sig i svensk och internationell finansieringsverksamhet på kommersiella grunder. Krediter lämnas till fast eller rörlig ränta. SEK finansierar sin verksamhet huvudsakligen genom att ge ut obligationslån på de internationella kapitalmarknaderna. SEKs balansräkning och tillgångar har hög kvalitet. SEKs rating för långfristiga skulder är 'AA+' från Standard & Poor's och 'Aa1' från Moody's.

RESULTATRÄKNINGAR

SEK (exklusive S-systemet)	Januari-juni 2005		Januari-juni 2004		Januari-december 2004	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
(Skr mn)						
Ränteintäkter	2 912,0	2 913,4	2 480,0	2 481,4	5 055,4	5 058,2
Räntekostnader	-2 542,8	-2 542,9	-2 062,0	-2 062,0	-4 253,7	-4 253,9
Räntenetto	369,2	370,5	418,0	419,4	801,7	804,3
Provisionsintäkter	6,9	3,1	9,1	3,7	15,9	6,9
Provisionskostnader	-16,8	-16,7	-8,6	-8,6	-17,2	-17,3
Ersättning från S-systemet	12,3	12,3	9,8	9,8	17,9	17,9
Nettoresultat av finansiella transaktioner	1,2	1,1	4,8	4,8	5,3	5,4
Övriga rörelseintäkter	0,2	1,7	0,5	0,6	0,3	1,4
Allmänna administrationskostnader	-119,4	-116,2	-113,2	-112,3	-230,3	-227,4
Avskrivningar av ickefinansiella tillgångar	-15,0	-13,9	-12,3	-11,2	-26,4	-24,2
Övriga rörelsekostnader	-0,3	0,0	-0,3	0,0	-0,7	-0,1
Återvunnen kreditförlust	--	--	--	--	45,3	45,3
Rörelseresultat	238,3	241,9	307,8	306,2	611,8	612,2
Förändringar av obeskattade reserver	e.t	0,0	e.t	0,0	e.t	9,9
Skatt på periodens resultat (not 1)	-72,5	-73,0	-86,4	-85,7	-172,2	-174,5
Periodens resultat (efter skatt)	165,8	168,9	221,4	220,5	439,6	447,6
Vinst per aktie, Skr (not 5)	167		224		444	

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

S-systemet (Skr mn)	Januari-juni 2005	Januari-juni 2004	Januari-december 2004
Ränteintäkter	173,8	197,1	384,1
Räntekostnader	-146,3	-173,6	-350,2
Räntenetto	27,5	23,5	33,9
Ersättning till SEK	-12,3	-9,8	-17,9
Valutakurseffekter	-3,1	1,2	2,9
Ersättning från staten	-12,1	-14,9	-18,9
Netto	0,0	0,0	0,0

Resultaträkningar per kvartal i sammandrag

SEK (exklusive S-systemet)	April-juni	Januari-mars	Oktober-december	Juli-september
Koncernen (Skr mn)	2005	2005	2004	2004
Ränteintäkter	1 518,4	1 393,6	1 320,4	1 255,0
Räntekostnader	-1 332,6	-1 210,2	-1 130,5	-1 061,2
Räntenetto	185,8	183,4	189,9	193,8
Rörelsens intäkter	5,2	15,4	51,4	9,1
Rörelsens kostnader	-78,3	-73,2	-75,0	-65,2
Rörelseresultat	112,7	125,6	166,3	137,7
Skatt på periodens resultat	-34,5	-38,0	-47,1	-38,7
Periodens resultat (efter skatt)	78,2	87,6	119,2	99,0

BALANSRÄKNINGAR

(Skr mn)	30 juni 2005			31 december 2004		
	Koncernen	Moderbolaget	varav S-systemet	Koncernen	Moderbolaget	varav S-systemet
TILLGÅNGAR						
Kassa	0,0	0,0	-	0,0	0,0	0,0
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	1 985,7	1 985,7	0,0	2 709,3	2 709,3	59,7
varav omsättningstillgångar	(1 694,5)	(1 694,5)	0,0	(2 436,4)	(2 436,4)	(59,7)
varav anläggningstillgångar	(291,1)	(291,1)	-	(272,9)	(272,9)	-
Utlåning till kreditinstitut (not 3)	14 326,7	14 326,0	4 142,3	12 773,9	12 771,2	3 196,5
Utlåning till allmänheten (not 3)	25 815,5	25 815,5	3 742,7	19 948,4	19 948,4	3 551,0
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	142 900,2	142 900,2	-	115 279,2	115 279,2	-
varav omsättningstillgångar	(103 837,5)	(103 837,5)	-	(84 150,1)	(84 150,1)	-
varav anläggningstillgångar	(39 062,7)	(39 062,7)	-	(31 129,1)	(31 129,1)	-
varav utlåning (not 2)	(38 652,9)	(38 652,9)	-	(31 106,2)	(31 106,2)	-
Aktier i koncernföretag	e.t	118,5	-	e.t	118,5	-
Icke-finansiella tillgångar	203,4	90,5	-	215,7	101,8	-
Övriga tillgångar	10 379,0	10 457,1	7,0	7 676,7	7 752,7	0,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 762,5	3 761,5	121,6	3 463,0	3 462,9	104,1
Summa tillgångar (not 4)	199 373,0	199 455,0	8 013,6	162 066,2	162 144,0	6 912,2
SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL						
Skulder till kreditinstitut	491,5	501,5	6,0	700,9	710,9	1,5
Upplåning från allmänheten	40,4	45,3	0,0	81,1	86,0	0,0
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	180 306,1	180 306,1	365,7	140 348,6	140 348,6	524,7
Övriga skulder	7 756,0	7 796,4	95,1	11 177,6	11 218,5	103,8
Utlåning (upplåning) mellan SEK och S-systemet	-	-	7 410,9	-	-	6 170,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 622,1	3 621,1	135,9	3 210,1	3 207,6	111,3
Avsättningar	391,2	17,5	-	391,4	17,6	-
Efterställda skulder	3 208,1	3 208,1	-	2 764,7	2 764,7	-
Summa skulder och avsättningar	195 815,4	195 496,0	8 013,6	158 674,4	158 353,9	6 912,2
Obeskattade reserver	e.t.	1 334,6	-	e.t.	1 344,6	-
Aktiekapital	990,0	990,0	-	990,0	990,0	-
Bundna reserver	1 169,9	208,3	-	1 170,8	209,4	-
Summa bundet eget kapital	2 159,9	1 198,3	-	2 160,8	1 199,4	-
Balanserad vinst	1 231,9	1 257,2	-	791,4	808,5	-
Periodens resultat	165,8	168,9	-	439,6	447,6	-
Summa fritt eget kapital	1 397,7	1 426,1	-	1 231,0	1 256,1	-
Summa eget kapital	3 557,6	2 624,4	-	3 391,8	2 455,5	-
Summa skulder, avsättningar och eget kapital	199 373,0	199 455,0	8 013,6	162 066,2	162 144,0	6 912,2
STÄLLDA PANTER						
Ställda pantar	Inga	Inga	Inga	Inga	Inga	Inga
Obligationer och andra räntebärande värdepapper Föremål för utlåning	88,3	88,3	-	98,5	98,5	-
ANSVARSFÖRBINDELSER	Inga	Inga	Inga	Inga	Inga	Inga
ÅTAGANDEN						
Avtalade, ej utbetalda krediter	17 851,9	17 851,9	9 816,3	16 352,6	16 352,6	10 225,6

Förändring i eget kapital

Koncernen

(Skr mn)	Januari-juni 2005	Januari-december 2004
Ingående balans	3 391,8	2 952,2
Utdelning	-	-
Periodens resultat	165,8	439,6
Utgående balans	3 557,6	3 391,8

CASH-FLOW-ANALYS I SAMMANDRAG

(Skr mn)	Januari-juni 2005		Januari-juni 2004	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Cash-flow använt i (-)/genererat av (+) rörelsen	-40 148,0	-40 148,0	-9 418,4	-9 418,4
Cash-flow använt till (-)/genererat av (+) investeringar	-2,7	-2,7	-23,5	-23,5
Cash-flow använt till (-)/genererat av (+) finansieringsverksamheten	40 150,7	40 150,7	9 441,9	9 441,9
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					
	30 juni 2005			31 december 2004			30 juni 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	199 373	39 154	3 132	162 066	34 385	2 751	199 455	39 236	3 138	162 144	34 466	2 757
Poster utanför balansräkningen	18 492	2 944	236	17 273	2 891	232	18 492	2 944	236	17 273	2 891	232
Övriga risker	e.t.	26	2	e.t.	36	3	e.t.	26	2	e.t.	36	3
Summa	217 865	42 124	3 370	179 339	37 312	2 986	217 947	42 206	3 376	179 417	37 393	2 992
Fördelning per motpartskategori:												
A. Riskvägt 0%	56 881	--	--	46 327	-	-	56 881	--	--	46 327	-	-
B1. Riskvägt 10%	5 643	564	45	4 183	418	33	5 643	564	45	4 183	418	33
B2. Riskvägt 20%	116 069	23 214	1 857	96 291	19 258	1 541	116 069	23 214	1 857	96 288	19 258	1 541
C. Riskvägt 50%	542	271	22	816	408	33	542	271	22	816	408	33
D. Riskvägt 100%	14 458	14 458	1 157	14 470	14 470	1 158	14 540	14 540	1 163	14 551	14 551	1 164
E. Marknadsrisker	24 272	3 617	289	17 252	2 758	221	24 272	3 617	289	17 252	2 758	221
Summa	217 865	42 124	3 370	179 339	37 312	2 986	217 947	42 206	3 376	179 417	37 393	2 992

II. Kapitalbas (A)

	Koncernen		Moderbolaget	
	6/2005	12/2004	6/2005	12/2004
Primärkapital	4 024	3 823	4 057	3 852
Supplementärt kapital	2 674	2 256	2 670	2 252
Varav:				
Upper Tier-2	2 202	1 806	2 198	1 802
Lower Tier-2	472	450	472	450
Summa	6 698	6 079	6 727	6 104
Justerat Tier-1-kapital	4 624	4 423	4 657	4 452
Justerad Total	7 298	6 679	7 327	6 704

III. Kapitaltäckningsgrad

	Koncernen		Moderbolaget	
	6/2005	12/2004	6/2005	12/2004
Totalt	15,9%	16,3%	16,0%	16,3%
Varav:				
Rel. till primärkap.	9,6%	10,2%	9,6%	10,3%
Rel. till supplkap.	6,3%	6,1%	6,4%	6,0%
Varav:				
Upper Tier-2	5,2%	4,9%	5,3%	4,8%
Lower Tier-2	1,1%	1,2%	1,1%	1,2%
Justerad total	17,3%	17,9%	17,4%	17,9%
Varav: Justerad Tier-1 grad.	11,0%	11,9%	11,0%	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	
30 juni 2005											
Derivatinstrument:											
Valutarelaterade kontrakt	155 814	7 148	4 375	2 773	2 233	1 477	4 040	702	4 003	143	
Ränterelaterade kontrakt	201 807	1 343	874	469	7 052	307	341	3 620	1 167	887	
Aktierelaterade kontrakt	5 640	705	327	378	211	146	11	0	10	--	
Varurelaterade kontrakt	3 104	282	44	238	208	119	--	--	6	--	
Summa derivatinstrument	366 365	9 478	5 620	3 858	9 704	2 049	4 392	4 322	5 186	1 030	
Andra kontrakt som redovisas utanför balansräkningen samt åtaganden:											
Återköpsavtal (repor) etc.	88	88	--	88	--	--					
Avtalad, ej utbetalad utlåning	17 852	8 926	--	8 926	--	895					
Summa	384 305	18 492	5 620	12 872	9 704	2 944					
31 december 2004											
Derivatinstrument:											
Valutarelaterade kontrakt	113 687	3 746	908	2 838	7 399	763	827	2 300	4 022	3 167	
Ränterelaterade kontrakt	124 437	1 018	641	377	6 799	225	129	3 113	1 068	64	
Aktierelaterade kontrakt	45 199	4 037	629	3 408	1 008	842	18	556	575	8	
Varurelaterade kontrakt	2 499	198	4	194	177	98	--	--	--	--	
Summa derivatinstrument	285 822	8 999	2 182	6 817	15 383	1 928	974	5 969	5 665	3 239	
Andra kontrakt som redovisas utanför balansräkningen samt åtaganden:											
Återköpsavtal (repor) etc.	98	98	--	98	--	--					
Avtalad, ej utbetalad utlåning	16 353	8 176	--	8 176	--	963					
Summa	302 273	17 273	2 182	15 091	15 383	2 891					

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

(B) Inom ramarna för SEKs policies med avseende på motparts-, ränte- och valutarisken 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 2005		31 december 2004		30 juni 2005		31 december 2004	
Motpartskategori	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Staten	30,4	15	25,4	15	24,2	13	19,4	13	6,2	34	6,0	35
Kommuner	12,6	6	10,5	6	11,6	7	10,1	7	1,0	5	0,4	2
Hypoteksinstitut	7,7	4	4,3	3	7,7	4	4,3	3	-	-	-	-
Banker	99,1	49	77,1	46	90,9	49	71,5	47	8,2	44	5,6	33
Andra kreditinstitut	37,6	18	35,7	21	35,2	19	31,2	21	2,4	13	4,5	26
Företag och övriga	16,0	8	14,9	9	15,3	8	14,2	9	0,7	4	0,7	4
Totalt	203,4	100	167,9	100	184,9	100	150,7	100	18,5	100	17,2	100

NOTER

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

Implementering av internationella redovisningsregler:

I enlighet med 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. 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. Eftersom regelverket inom IAS 39 har fortsatt utvecklats under 2005 har ingen slutgiltig utvärdering gjorts. SEK följer noggrant den aktuella regelutvecklingen inom IASB och lagstiftande organ. Projektet utvärderar vilka metoder för hedge accounting eller motsvarande redovisning som kan tillämpas i enlighet med IAS 39, för att på bästa sätt ge en rättvisande bild av SEKs säkringsaktiviteter.

Not 1. Redovisad skatt för sexmånadersperioden till och med den 30 juni 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 periodens slut, Skr 199,4 miljarder, var cirka Skr 7,5 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.

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

Växelkursen den 30 juni 2005 var 7,8175 svenska kronor för en US dollar (30 juni 2004: 7,5475; 31 december 2004: 6,6125).

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.

Stockholm den 31 augusti 2005
AB SVENSK EXPORTKREDIT

Peter Yngwe
Verkställande direktör

Revisorernas granskningsrapport

Vi har översiktligt granskat denna delårsrapport per 30 juni 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 31 augusti 2005

*Gunnar Abrahamson
Auktoriserad
revisor
(Förordnad av
Finansinspektionen)*

*Per Bergman
Auktoriserad
revisor*

*Curt Öberg
Auktoriserad
revisor
(Förordnad av
Riksrevisionen)*