

DELÅRSRAPPORT FÖR TREMÅNADERSPERIODEN JANUARI - MARS 2004

AFFÄRSVERKSAMHETEN

Även om positiva tecken har setts i vissa delar av världsekonomin, är den allmänna efterfrågan på nya krediter fortfarande jämförelsevis svag. Företagen konsoliderar hellre än investerar, trots starkt kassaflöde. I denna omvärld förblev den totala volymen av nya kundrelaterade finansieringslösningar på en stabil nivå och uppgick till Skr 5,0 miljarder (5,4). Nya långfristiga krediter uppgick till sammanlagt Skr 3,6 miljarder (4,8), varav exportkrediter stod för Skr 0,4 miljarder (2,8), kommunkrediter Skr 1,6 miljarder (0,8), och annan direkt utlåning till kunder Skr 1,6 miljarder (1,2). Denna direkta utlåning inkluderade bland annat finansiering av bolagisering av två svenska företags skogstillgångar samt utlåning till verksamhet i de baltiska länderna.

Syndikerade kundtransaktioner uppgick till Skr 1,4 miljarder (0,6).

Det sammanlagda beloppet av utestående samt beviljad, ännu ej utbetalad utlåning uppgick vid periodens slut till Skr 74,9 miljarder (12/2003: 74,4), varav Skr 61,6 miljarder (12/2003: 60,9) var utestående krediter.

Den sammanlagda volymen av utestående offerter avseende nya krediter bestod under perioden på en oförändrad nivå och uppgick vid periodens slut till Skr 30,8 miljarder (12/2003: 30,7).

Upplåning

Den nya långfristiga upplåningen, dvs upplåning med ursprungliga löptider överstigande ett år, nådde under perioden en volym motsvarande Skr 19,2 miljarder (14,0) eller USD 2,7 miljarder (1,6).

SEK har genomfört sin första euro-denominerade upplåning av benchmark-karaktär. Transaktionen uppgick till EUR 1 miljard och såldes främst till investerare i Europa och Asien.

RESULTATRÄKNING

Resultat

Rörelseresultatet uppgick till Skr 143,6 miljoner (169,2). Minskningen av resultatet berodde på ökade kostnader relaterade till förstärkningen och breddningen av affärsverksamheten och på vissa effekter som uppstod i samband med ägarförändringen år 2003.

Räntenettot uppgick till Skr 199,1 miljoner (202,9). Bidraget till räntenettot från de skuldfinansierade tillgångarna uppgick till Skr 129,2 miljoner (120,2). Den underliggande genomsnittliga volymen av sådana tillgångar uppgick till Skr 133,5 miljarder (109,0), med en genomsnittlig marginal om 0,39 procent p.a (0,44). Räntekostnaderna för nytt hybridkapital, emitterat år 2003, påverkade resultatet och marginalerna negativt.

Minskningen av den genomsnittliga marginalen berodde främst på en ökning av andelen av totala skuldfinansierade tillgångar, som utgjordes av likvida tillgångar, vars marginaler är lägre än marginalerna på krediterna. En ökning av de skuldfinansierade tillgångarna påverkade dock resultatet positivt. Dessutom minskade SEK's kostnader relaterade till ny långfristig upplåning.

Bidraget till räntenettot från investeringsportföljen, som huvudsakligen representerar SEKs eget kapital, uppgick till Skr 69,9 miljoner (82,7). Nedgången jämfört med samma period föregående år var huvudsakligen hänförlig till lägre eget kapital.

Administrationskostnaderna uppgick till Skr 55,9 miljoner (43,7). I administrationskostnaderna ingår Skr 4,4 miljoner (0,5) som utgör kostnader för det generella incitamentssystemet. Under 2003 ökade administrationskostnaderna på grund av förstärkningen och breddningen av affärsverksamheten som sker för att möta marknadens behov. Som ett resultat har administrationskostnaderna (exklusive kostnaderna för incitamentssystemet) nått en högre nivå första kvartalet 2004, vilken ungefär motsvarar samma nivå som den för fjärde kvartalet 2003.

Avskrivningarna av icke-finansiella tillgångar ökade till Skr 5,8 miljoner (1,6). Ökningen var relaterad till avskrivningar av immateriella tillgångar avseende det pågående IT-projektet i vilket SEKs nuvarande affärssystem ersätts.

Avkastning på eget kapital

Avkastningen på eget kapital uppgick till 19,5 procent (18,0) före skatt, respektive 14,0 procent (12,9) efter skatt.

BALANSRÄKNING

Totala tillgångar och likviditet

Nivån av SEKs likvida tillgångar – vilka skall betraktas som SEKs utlåningsberedskap – förbättrades under perioden. SEKs totala tillgångar vid periodens slut ökade till Skr 165,9 miljarder (12/2003: 151,8) och likviditetsportföljen uppgick till Skr 89,4 miljarder (12/2003: 79,6).

Den sammanlagda volymen av upplånade medel och eget kapital översteg på alla löptider den sammanlagda volymen av utestående och avtalad utlåning vid periodens slut.

Det har inte skett någon större förändring i sammansättningen av SEKs motpartsexponeringar. Av den totala motpartsexponeringen var 18 procent (12/2003: 18) mot OECD-stater med hög kreditrating; 6 procent (12/2003: 6) mot kommuner och landsting; 66 procent (12/2003: 65) mot banker, hypoteksinstitut

och andra finansiella institutioner; och 10 procent (12/2003: 11) mot företag och övriga motparter.

Inga kreditförluster har gjorts.

Kapitaltäckning

SEK har en kapitaltäckningsgrad som med bred marginal överstiger de legala minimikraven.

Vid periodens slut uppgick SEKs justerade totala kapitaltäckningsgrad till 17,7 procent (12/2003: 18,3), varav 10,7 procent (12/2003: 11,1) var hänförligt till primärkapital (Tier-1-kapital).

De justerade kapitaltäckningsmåtten är beräknade med utgångspunkt från att SEKs garantikapital om Skr 600 miljoner lagts till den legala primärkapitalbasen.

Den legala totala kapitaltäckningsgraden var 16,1 procent (12/2003: 16,6), varav 9,1 procent (12/2003: 9,5) var hänförligt till primärkapital (Tier-1-kapital).

Stockholm den 29 april 2004

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 31 mars 2004 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 29 april 2004

*Gunnar Abrahamson
Auktoriserad
revisor
(Förordnad av
Finansinspektionen)*

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

NYCKELTAL

(Belopp (annat än %) i mn)	31 mars 2004 USD*	31 mars 2004 Skr	31 mars 2003 Skr	31 december 2003 Skr
(* 1 USD = 7,565 Skr)				
Resultat				
Rörelseresultat	19	143,6	169,2	595,3
Periodens resultat efter skatt	14	103,3	121,5	427,5
Avkastning på eget kapital före skatt	19,5%	19,5%	18,0%	18,9%
Avkastning på eget kapital efter skatt	14,0%	14,0%	12,9%	13,6%
Utlåning				
Kundrelaterade finansiella transaktioner	663	5 012	5 414	23 187
varav accepterade offerter	476	3 603	4 811	18 960
varav nya syndikerade kundtransaktioner	186	1 409	603	4 227
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter (enl tidigare def.)	9 900	74 890	76 705	74 365
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter (enl nuvarande def.)	7 047	53 312	52 672	54 221
Upplåning				
Nyupplåning	2 665	19 202	14 016	61 929
Utestående icke efterställd upplåning	18 994	143 687	114 113	132 565
Utestående efterställd upplåning	411	3 111	2 162	3 001
Totala tillgångar	21 925	165 866	135 004	151 800
Kapital				
Kapitaltäckningsgrad	16,1%	16,1%	16,5%	16,6%
Justerad kapitaltäckningsgrad	17,7%	17,7%	18,2%	18,3%

Definitionerna till nyckeltalen är beskrivna i 2003 års årsredovisning, not 32.

RESULTATRÄKNINGAR

SEK (exklusive S-systemet)	Januari-mars 2004		Januari-mars 2003		Januari-december 2003	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
(Skr mn)						
Ränteintäkter	1 221,5	1 223,0	1 135,6	1 137,1	4 432,9	4 438,5
Räntekostnader	-1 022,4	-1 022,5	-932,7	-932,7	-3 675,4	-3 675,5
Räntenetto	199,1	200,5	202,9	204,4	757,5	763,0
Provisionsintäkter	3,5	2,1	1,5	1,2	13,0	9,1
Provisionskostnader	-4,0	-4,0	-1,6	-1,6	-17,1	-17,1
Ersättning från S-systemet	4,9	4,9	12,4	12,4	29,7	29,7
Nettoresultat av finansiella transaktioner	1,8	1,7	-0,5	-0,5	11,7	11,7
Övriga rörelseintäkter	0,2	0,3	0,0	0,2	6,4	7,6
Allmänna administrationskostnader	-55,9	-56,3	-43,7	-44,5	-189,5	-191,9
Avskrivningar av ickefinansiella tillgångar	-5,8	-5,3	-1,6	-1,0	-15,5	-13,4
Övriga rörelsekostnader	-0,2	0,0	-0,2	0,0	-0,9	0,0
Rörelseresultat	143,6	143,9	169,2	170,6	595,3	598,7
Förändringar av obeskattade reserver	e.t	0,0	e.t	0,0	e.t	15,4
Skatt på periodens resultat (not 1)	-40,3	-40,3	-47,7	-47,7	-167,8	-172,5
Periodens resultat (efter skatt)	103,3	103,6	121,5	122,9	427,5	441,6
Vinst per aktie, Skr (not 5)	104		123		432	

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

S-systemet (Skr mn)	Januari-mars 2004	Januari-mars 2003	Januari-december 2003
Ränteintäkter	96,3	117,7	443,4
Räntekostnader	-85,5	-151,9	-510,9
Räntenetto	10,8	-34,3	-67,5
Ersättning till SEK	-4,9	-12,4	-29,7
Valutakurseffekter	0,6	-0,3	7,4
Ersättning från staten	-6,5	47,0	89,8
Netto	0,0	0,0	0,0

BALANSRÄKNINGAR

(Skr mn)	31 mars 2004			31 december 2003		
	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	5 759,3	5 759,3	58,0	4 458,5	4 458,5	57,4
varav omsättningstillgångar	(5 377,3)	(5 377,3)	(58,0)	(3 645,8)	(3 645,8)	(57,4)
varav anläggningstillgångar	(382,0)	(382,0)	-	(812,7)	(812,7)	-
Utlåning till kreditinstitut (not 3)	17 084,0	17 081,6	3 890,3	17 569,6	17 567,7	4 789,8
Utlåning till allmänheten (not 3)	22 901,3	22 901,3	3 722,7	23 202,4	23 202,4	3 474,1
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	105 304,9	105 305,0	-	95 298,6	95 298,6	-
varav omsättningstillgångar	(72 661,3)	(72 611,3)	-	(63 752,0)	(63 752,0)	-
varav anläggningstillgångar	(32 643,6)	(32 693,6)	-	(31 546,6)	(31 546,6)	-
varav utlåning (not 2)	(32 205,1)	(32 255,2)	-	(31 111,6)	(31 111,6)	-
Aktier i koncernföretag	n.a.	113,5	-	n.a.	113,5	-
Ickefinansiella tillgångar	205,4	89,8	-	201,7	85,7	-
Övriga tillgångar	11 280,4	11 355,3	76,0	7 678,3	7 751,6	96,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 330,8	3 330,7	92,7	3 391,4	3 391,3	93,7
Summa tillgångar (not 4)	165 866,1	165 936,5	7 839,7	151 800,5	151 869,3	8 511,9
SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL						
Skulder till kreditinstitut	857,2	867,2	1,9	2 545,8	2 555,8	1,2
Upplåning från allmänheten	35,2	35,2	0,0	28,7	28,7	0,0
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	142 794,9	142 794,9	559,1	129 990,4	129 990,4	552,5
Övriga skulder	12 616,6	12 653,0	146,6	9 979,3	10 014,7	147,5
Utlåning (upplåning) mellan SEK och S-systemet	-	-	7 062,3	-	-	7 697,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 001,5	3 001,3	69,8	2 908,7	2 908,3	113,7
Avsättningar	394,3	17,9	-	394,4	17,9	-
Efterställda skulder	3 110,9	3 110,9	-	3 001,0	3 001,0	-
Summa skulder och avsättningar	162 810,6	162 480,4	7 839,7	148 848,3	148 516,8	8 511,9
Obeskattade reserver	e.t.	1 344,6	-	e.t.	1 344,6	-
Aktiekapital	990,0	990,0	-	990,0	990,0	-
Bundna reserver	1 117,6	149,3	-	1 117,6	149,3	-
Summa bundet eget kapital	2 107,6	1 139,3	-	2 107,6	1 139,3	-
Balanserad vinst	844,6	868,6	-	417,1	427,0	-
Periodens resultat	103,3	103,6	-	427,5	441,6	-
Summa fritt eget kapital	947,9	972,2	-	844,6	868,6	-
Summa eget kapital	3 055,5	2 111,5	-	2 952,2	2 007,9	-
Summa skulder, avsättningar och eget kapital	165 866,1	165 936,5	7 839,7	151 800,5	151 869,3	8 511,9
STÄLLDA PANTER						
Ställda pantar	Inga	Inga	Inga	Inga	Inga	Inga
Obligationer och andra räntebärande värdepapper						
Föremål för utlåning	634,7	634,7	-	108,9	108,9	-
ANSVARSFÖRBINDELSER	Inga	Inga	Inga	Inga	Inga	Inga
ÅTAGANDEN						
Avtalade, ej utbetalda krediter	14 255,3	14 255,3	9 969,8	14 358,3	14 358,3	10 024,6

Förändring i eget kapital

Koncernen

(Skr mn)	Januari-mars 2004	Januari-mars 2003
Ingående balans	2 952,2	3 764,7
Nettoresultat för perioden	103,3	121,5
Utgående balans	3 055,5	3 886,2

CASH-FLOW-ANALYS I SAMMANDRAG

(Skr mn)	Januari-mars 2004		Januari-mars 2003	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Cash-flow använt i (-)/genererat av (+) rörelsen	-11 222,8	-11 222,8	-1 428,2	-1 428,3
Cash-flow använt till (-)/genererat av (+) investeringar	-9,5	-9,5	-9,4	-9,3
Cash-flow använt till (-)/genererat av (+) finansieringsverksamheten	11 232,3	11 232,3	1 437,6	1 437,6
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 2004			31 december 2003			31 mars 2004			31 december 2003		
	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	165 866	34 206	2 736	151 800	31 682	2 534	165 936	34 277	2 742	151 869	31 752	2 540
Poster utanför balansräkningen	19 825	3 682	295	21 171	4 172	334	19 825	3 682	295	21 171	4 172	334
Övriga risker	e.t.	0	0	e.t.	0	0	e.t.	0	0	e.t.	0	0
Summa	185 691	37 888	3 031	172 971	35 854	2 868	185 761	37 959	3 037	173 040	35 924	2 874
Fördelning per motpartskategori:												
A. Riskväkt 0%	55 232	--	--	49 546	--	--	55 232	--	--	49 546	--	--
B. Riskväkt 20%	97 495	19 500	1 560	96 053	19 211	1 537	97 492	19 498	1 560	96 051	19 210	1 537
C. Riskväkt 50%	1 754	877	70	2 284	1 142	91	1 754	877	70	2 284	1 142	91
D. Riskväkt 100%	15 084	15 084	1 207	14 203	14 203	1 136	15 157	15 157	1 213	14 274	14 274	1 142
E. Marknadsrisker	16 126	2 427	194	10 885	1 298	104	16 126	2 427	194	10 885	1 298	104
Summa	185 691	37 888	3 031	172 971	35 854	2 868	185 761	37 959	3 037	173 040	35 924	2 874

II. Kapitalbas (A)

	Koncernen		Moderbolaget	
	3/2004	12/2003	3/2004	12/2003
Primärkapital	3 442	3 395	3 470	3 423
Supplementärt kapital	2 653	2 558	2 649	2 554
Varav:				
Upper Tier-2	2 190	2 103	2 186	2 100
Lower Tier-2	463	455	463	454
Summa	6 095	5 953	6 119	5 977
Justerat Tier-1-kapital	4 042	3 995	4 070	4 023
Justerad Total	6 695	6 553	6 719	6 577

III. Kapitaltäckningsgrad

	Koncernen		Moderbolaget	
	3/2004	12/2003	3/2004	12/2003
Totalt	16,1%	16,6%	16,1%	16,6%
Varav:				
Rel. till primärkap.	9,1%	9,5%	9,1%	9,5%
Rel. till suppkap.	7,0%	7,1%	7,0%	7,1%
Varav:				
Upper Tier-2	5,8%	5,8%	5,8%	5,8%
Lower Tier-2	1,2%	1,3%	1,2%	1,3%
Justerad total	17,7%	18,3%	17,7%	18,3%
Varav: Justerad Tier-1 grad	10,7%	11,1%	10,7%	11,1%

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	
31 mars 2004											
Derivatinstrument:											
Valutarelaterade kontrakt	121 003	5 988	2 810	3 178	3 105	1 358	1 674	1 243	4 708	397	
Ränterelaterade kontrakt	114 758	1 937	1 473	464	7 961	490	111	4 644	587	79	
Aktierelaterade kontrakt	41 679	3 909	680	3 229	967	907	46	568	466	7	
Varurelaterade kontrakt	3 057	228	3	225	206	114	--	--	--	--	
Summa derivatinstrument	280 497	12 062	4 966	7 096	12 239	2 869	1 831	6 455	5 761	483	
Andra kontrakt som redovisas utanför balansräkningen samt åtaganden:											
Återköpsavtal (repor) etc.	635	635	--	635	--	--	--	--	--	--	
Avtalad, ej utbetald utlåning	14 255	7 128	--	7 128	--	813	--	--	--	--	
Summa	295 387	19 825	4 966	14 859	12 239	3 682	--	--	--	--	
31 december 2003											
Derivatinstrument:											
Valutarelaterade kontrakt	114 627	7 492	3 499	3 993	5 117	1 818	937	1 515	3 826	1 775	
Ränterelaterade kontrakt	117 311	2 209	1 439	770	7 043	529	17	3 681	816	33	
Aktierelaterade kontrakt	38 984	4 026	703	3 323	1 242	983	3	551	438	5	
Varurelaterade kontrakt	1 706	156	20	136	154	78	--	--	--	--	
Summa derivatinstrument	272 628	13 883	5 661	8 222	13 556	3 408	957	5 747	5 080	1 813	
Andra kontrakt som redovisas utanför balansräkningen samt åtaganden:											
Återköpsavtal (repor) etc.	109	109	--	109	--	--	--	--	--	--	
Avtalad, ej utbetald utlåning	14 358	7 179	--	7 179	--	764	--	--	--	--	
Summa	287 095	21 171	5 661	15 510	13 556	4 172	--	--	--	--	

(A) I kapitalbasen ingår årets nettovinst, med avdrag för föreslagen utdelning, enligt styrelsens förslag till vinstdisposition för verksamhetsåret 2003.

I kapitalbasen ingår även nettovinst för tre månadersperioden januari-mars 2004, med avdrag för förväntad utdelning relaterad till denna period.

(B) Inom ramarna för SEKs policies med avseende på motparts-, ränte- och valutarisker använder sig SEK av, och är SEK part i, skilda slag av finansiella instrument som redovisas utanför balansräkningen, huvudsakligen ränte- och valutakursrelaterade avtal (swapar m m). Det är värt att notera att nominella belopp på sådana derivatinstrument inte utvisar reella risker, utan utgör den bas varifrån riskerna (de omräknade fordringarna) härleds.

TOTALA MOTPARTSRISKEXPONERINGAR
(Skr miljarder)

Koncernen och Moderbolaget:					Räntebärande värdepapper och utlåning				Derivatinstrument, avtalad utlåning, m m			
Totalt					31 mars 2003		31 december 2003		31 mars 2003		31 december 2003	
Motparts-kategori	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Staten	30,6	18	29,7	18	25,2	17	24,2	17	5,4	27	5,5	26
Kommuner	9,9	6	9,5	6	9,7	6	9,3	6	0,2	1	0,2	1
Hypoteksinstitut	4,1	2	5,2	3	4,1	3	5,2	4	--	--	--	--
Banker	66,0	39	58,5	36	58,8	39	50,3	36	7,2	36	8,2	39
Andra kreditinstitut	42,5	25	41,6	26	36,2	24	35,1	25	6,3	32	6,5	31
Företag och övriga	17,7	10	17,1	11	17,0	11	16,4	12	0,7	4	0,7	3
Totalt	170,8	100	161,6	100	151,0	100	140,5	100	19,8	100	21,1	100

NOTER

Redovisningsprinciper: De i SEKs årsredovisning för år 2003 beskrivna redovisningsprinciperna har tillämpats oförändrade med följande undantag.

SEK har från och med år 2004 börjat tillämpa Redovisningsrådets rekommendation nr 29, Ersättning till anställda, vilken baseras på IAS 19, Anställningsförmåner. Tillämpningen av rekommendationen har dock inte haft någon materiell påverkan på denna delårsrapport.

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

Not 2. Avser krediter 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 15,5 miljoner (12/2003: 47,5). Det icke förfallna kapitalbeloppet på sådana krediter var Skr 371,7 miljoner (12/2003: 433,1). De oreglerade krediterna var säkerställda med fullgoda garantier.

Not 4. Totala tillgångar vid året slut, Skr 165,9 miljarder, var cirka Skr 3,2 miljarder högre än de skulle ha varit om valutakurserna per den 31 december 2003 varit oförändrade.

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

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

Växelkursen den 31 mars 2004 var 7,565 svenska kronor för en US dollar (31 mars 2003: 8,505; 31 december 2003: 7,275).

Angivna värden avser situationen per den 31 mars eller den 31 december för stockmått, respektive tre månadersperioden till och med den 31 mars eller tolv månadersperioden till och med den 31 december för flöden, om inte annat anges.

Belopp inom parentes avser samma datum för stockmått, respektive samma period för flödesmått, för föregående år, om inte annat anges. Hänvisningar till "krediter" avser krediter definierade enligt tidigare definition, om inte annat anges.

AB Svensk Exportkredit/Swedish Export Credit Corporation (publ)

Postadress
Box 16368
SE-103 27 STOCKHOLM
Swiftadress
SEKXSESS

Gatuadress
Västra Trädgårdsgatan 11 B
Internet
www.sek.se

Telefon
+46 8 613 83 00
E-mail
info@sek.se

Telefax
+46 8 20 38 94
Telex
12166 SEK S

Org.nr: 556084-0315
Momsreg.nr: SE663000133401
Styrelsens säte: Stockholm, Sverige