



AFFÄRSVERKSAMHETEN

Trots att den svenska exportsektorn generellt visar positiva siffror råder fortsatt låg internationell efterfrågan på nya krediter. I företagssektorn är konsolidering alltså mer uttalat än nya investeringar. I denna omvärld har SEKs totala volym av nya kundrelaterade finansieringslösningar uppnått en tillfredsställande nivå uppgående till Skr 11,2 miljarder (9,6). Av denna volym uppgick nya långfristiga krediter till sammanlagt Skr 9,2 miljarder (7,5), varav exportkrediter stod för Skr 2,1 miljarder (3,0), kommunkrediter Skr 3,1 miljarder (1,9), och annan direkt utlåning till kunder Skr 4,0 miljarder (2,6). Syndikerade kundtransaktioner uppgick till Skr 2,0 miljarder (2,1).

Det sammanlagda beloppet av utestående samt beviljad, ännu ej utbetald utlåning uppgick vid periodens slut till Skr 74,1 miljarder (12/2003: 74,4), varav Skr 59,4 miljarder (12/2003: 60,9) var utestående krediter.

Vidare ökade den sammanlagda volymen av utestående offerter avseende nya krediter märkbart och uppgick vid periodens slut till Skr 58,1 miljarder (12/2003: 30,7). Ökningen är huvudsakligen relaterad till S-systemet, där möjligheten att erhålla offert till fast ränta blir attraktivt i en omgivning med stigande räntor.

Upplåning

Den nya långfristiga upplåningen, dvs upplåning med ursprungliga löptider överstigande ett år, nådde under perioden en volym motsvarande Skr 23,8 miljarder (31,6) eller USD 3,3 miljarder (3,7).

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

NYCKELTAL

(Belopp (annat än %) i mn)

(* 1 USD = 7.5475 Skr)

	30 juni 2004 USD*	30 juni 2004 Skr	30 juni 2003 Skr	31 dec 2003 Skr
Resultat				
Rörelseresultat	41	307,8	323,7	595,3
Periodens resultat efter skatt	29	221,4	232,5	427,5
Avkastning på eget kapital före skatt	20,9%	20,9%	17,2%	18,9%
Avkastning på eget kapital efter skatt	15,0%	15,0%	12,4%	13,6%
Utlåning				
Kundrelaterade finansiella transaktioner	1 491	11 254	9 587	23 187
varav accepterade offerter	1 222	9 224	7 527	18 960
varav nya syndikerade kundtransaktioner	269	2 030	2 060	4 227
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter				
- enl. tidigare definition	9 814	74 063	73 513	74 365
- enl. nuvarande definition	6 331	47 780	55 394	54 221
Upplåning				
Nyupplåning	3 262	23 812	31 631	61 929
Utestående icke efterställd upplåning	18 803	141 909	115 530	132 565
Utestående efterställd upplåning	410	3 098	3 659	3 001
Totala tillgångar	21 672	163 559	136 747	151 800
Kapital				
Kapitaltäckningsgrad	16,9%	16,9%	17,7%	16,6%
Justerad kapitaltäckningsgrad	18,5%	18,5%	19,5%	18,3%

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

RESULTATRÄKNING

Avkastning på eget kapital

Avkastningen på eget kapital uppgick till 20,9 procent (17,2) före skatt, respektive 15,0 procent (12,4) efter skatt.

Resultat

Rörelseresultatet uppgick till Skr 307,8 miljoner (323,7). Minskningen av resultatet berodde på ökade administrationskostnader men också på effekter i investeringsportföljen (se nedan). Räntenettet har dock ökat på grund av större volymer.

Räntenettet uppgick till Skr 418,0 miljoner (393,3).

Bidraget till räntenettet från de skuldfinansierade tillgångarna uppgick till Skr 279,5 miljoner (228,9).

Ökningen av räntenettet är relaterat till större genomsnittliga volymer av skuldfinansierade tillgångar vilka uppgick till Skr 136,2 miljoner (109,3). Ökningen är hänförlig till likviditetsportföljen. Den genomsnittliga marginalen av skuldfinansierade tillgångar uppgick till 0,41 procent p.a (0,42). Räntekostnaderna för nytt hybridkapital, emitterat år 2003, påverkade resultatet och marginalerna negativt.

Bidraget till räntenettet från investeringsportföljen, som huvudsakligen representerar SEKs eget kapital, uppgick till Skr 138,5 miljoner (164,4). Nedgången jämfört med samma period föregående år var huvudsakligen hänförlig till en lägre volym av eget kapital som ett resultat av den extra utdelning som skedde i samband med ägarförändringen 2003. Under andra halvåret 2004 kommer förfallande tillgångar i delar av investeringsportföljen att återinvesteras till jämförelsevis lägre räntor.

Administrationskostnaderna uppgick till Skr 113,2 miljoner (90,2). I administrationskostnaderna ingår Skr 9,1 miljoner (0,0) som utgör den förväntade kostnaden för det generella incitamentsystemet.

Kostnaden har nått sin högsta nivå för de första sex månaderna. Administrationskostnaderna ökade på grund av förstärkningen och breddningen av affärsverksamheten som sker för att möta marknadens behov.

Avskrivningarna av icke-finansiella tillgångar ökade till Skr 12,3 miljoner (5,6). Ökningen var relaterad till avskrivningar av immateriella tillgångar avseende det pågående IT-projektet i vilket SEKs nuvarande affärssystem ersätts.

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 163,6 miljarder (12/2003: 151,8) varav likviditetsportföljen uppgick till Skr 89,9 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 63 procent (12/2003: 65) mot banker, hypoteksinstitut och andra finansiella institutioner; 20 procent (12/2003: 18) mot OECD-stater med hög kreditrang; och 6 procent (12/2003: 6) mot kommuner och landsting. Återstående 10 procent (12/2003: 11) var 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 18,5 procent (12/2003: 18,3), varav 11,4 procent (12/2003: 11,1) var hänförligt till primärkapital (Tier-1-kapital).

De justerade kapitaltäckningsmåttan är beräknade med utgångspunkt från att SEKs garantikapital om Skr 600 miljoner lagts till den legala primärkapitalbasen. Den legala totala kapitaltäckningsgraden var 16,9 procent (12/2003: 16,6), varav 9,7 procent (12/2003: 9,5) var hänförligt till primärkapital (Tier-1-kapital).



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

RESULTATRÄKNINGAR

SEK (exklusive S-systemet)	Januari-juni 2004		Januari-juni 2003		Januari-december 2003	
(Skr mn)	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Ränteintäkter	2 480,0	2 481,4	2 199,9	2 202,5	4 432,9	4 438,5
Räntekostnader	-2 062,0	-2 062,0	-1 806,6	-1 806,6	-3 675,4	-3 675,5
Räntenetto	418,0	419,4	393,3	395,9	757,5	763,0
Provisionsintäkter	9,1	3,7	4,3	2,8	13,0	9,1
Provisionskostnader	-8,6	-8,6	-3,3	-3,3	-17,1	-17,1
Ersättning från S-systemet	9,8	9,8	19,3	19,3	29,7	29,7
Nettoresultat av finansiella transaktioner	4,8	4,8	3,5	3,5	11,7	11,7
Övriga rörelseintäkter	0,5	0,6	2,8	3,7	6,4	7,6
Allmänna administrationskostnader	-113,2	-112,3	-90,2	-91,8	-189,5	-191,9
Avskrivningar av ickefinansiella tillgångar	-12,3	-11,2	-5,6	-4,5	-15,5	-13,4
Övriga rörelsekostnader	-0,3	0,0	-0,4	0,0	-0,9	0,0
Rörelseresultat	307,8	306,2	323,7	325,6	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)	-86,4	-85,7	-91,2	-91,2	-167,8	-172,5
Periodens resultat (efter skatt)	221,4	220,5	232,5	234,4	427,5	441,6
Vinst per aktie, Skr (not 5)	224		235		432	

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

S-systemet (Skr mn)	Januari-juni 2004	Januari-juni 2003	Januari-december 2003
Ränteintäkter	197,1	230,3	443,4
Räntekostnader	-173,6	-284,2	-510,9
Räntenetto	23,5	-54,0	-67,5
Ersättning till SEK	-9,8	-19,3	-29,7
Valutakurseffekter	1,2	8,9	7,4
Ersättning till(-)/från(+) staten	-14,9	64,4	89,8
Netto	0,0	0,0	0,0

Resultaträkningar per kvartal i sammandrag

SEK (exklusive S-systemet)	April-juni	Januari-mars	April-juni	Januari-mars
Koncernen (Skr mn)	2004	2004	2003	2003
Ränteintäkter	1 258,5	1 221,5	1 064,3	1 135,6
Räntekostnader	-1 039,6	-1 022,4	-873,9	-932,7
Räntenetto	218,9	199,1	190,4	202,9
Rörelsens intäkter	13,8	10,4	12,5	13,9
Rörelsens kostnader	-68,5	-65,9	-48,4	-47,6
Rörelseresultat	164,2	143,6	154,5	169,2
Skatt på periodens resultat	-46,1	-40,3	-43,5	-47,7
Periodens resultat	118,1	103,3	111,0	121,5

BALANSRÄKNINGAR

(Skr mn)	30 juni 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	10 270,7	10 270,7	58,5	4 458,5	4 458,5	57,4
varav omsättningstillgångar	(9 888,4)	(9 888,4)	(58,5)	(3 645,8)	(3 645,8)	(57,4)
varav anläggningstillgångar	(382,3)	(382,3)	-	(812,7)	(812,7)	-
Utlåning till kreditinstitut (not 3)	11 287,8	11 285,4	3 792,0	17 569,6	17 567,7	4 789,8
Utlåning till allmänheten (not 3)	21 851,4	21 851,4	4 062,0	23 202,4	23 202,4	3 474,1
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	105 881,5	105 881,5	-	95 298,6	95 298,6	-
varav omsättningstillgångar	(74 679,7)	(74 679,7)	-	(63 752,0)	(63 752,0)	-
varav anläggningstillgångar	(31 201,8)	(31 201,8)	-	(31 546,6)	(31 546,6)	-
varav utlåning (not 2)	(31 003,7)	(31 003,7)	-	(31 111,6)	(31 111,6)	-
Aktier i koncernföretag	e.t.	113,5	-	e.t.	113,5	-
Icke-finansiella tillgångar	212,9	97,9	-	201,7	85,7	-
Övriga tillgångar	10 492,9	10 384,7	59,7	7 678,3	7 751,6	96,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 562,3	3 562,2	102,3	3 391,4	3 391,3	93,7
Summa tillgångar (not 4)	163 559,5	163 447,3	8 074,5	151 800,5	151 869,3	8 511,9
SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL						
Skulder till kreditinstitut	452,5	462,5	27,5	2 545,8	2 555,8	1,2
Upplåning från allmänheten	47,3	47,3	0,0	28,7	28,7	0,0
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	141 409,7	141 409,7	561,3	129 990,4	129 990,4	552,5
Övriga skulder	11 729,9	11 584,8	145,7	9 979,3	10 014,7	147,5
Utlåning (upplåning) mellan SEK och S-systemet	-	-	7 224,6	-	-	7 697,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 254,2	3 254,2	115,4	2 908,7	2 908,3	113,7
Avsättningar	394,0	17,5	-	394,4	17,9	-
Efterställda skulder	3 098,3	3 098,3	-	3 001,0	3 001,0	-
Summa skulder och avsättningar	160 385,9	159 874,3	8 074,5	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	1 176,4	208,1	-	1 117,6	149,3	-
Summa bundet eget kapital	2 166,4	1 198,1	-	2 107,6	1 139,3	-
Balanserad vinst	785,8	809,8	-	417,1	427,0	-
Periodens resultat	221,4	220,5	-	427,5	441,6	-
Summa fritt eget kapital	1 007,2	1 030,3	-	844,6	868,6	-
Summa eget kapital	3 173,6	2 228,4	-	2 952,2	2 007,9	-
Summa skulder, avsättningar och eget kapital	163 559,5	163 447,3	8 074,5	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	389,7	389,7	-	108,9	108,9	-
ANSVARSFÖRBINDELSER	Inga	Inga	Inga	Inga	Inga	Inga
ÅTAGANDEN						
Avtalade, ej utbetalda krediter	15 584,3	15 584,3	9 580,8	14 358,3	14 358,3	10 024,6

Förändring i eget kapital

Koncernen

(Skr mn)	Januari-juni 2004	Januari-december 2003
Ingående balans	2 952,2	3 764,7
Utdelning	0,0	-1 240,0
Nettoresultat för perioden	221,4	427,5
Utgående balans	3 173,6	2 952,2

CASH-FLOW-ANALYS I SAMMANDRAG

(Skr mn)	Januari-juni 2004		Januari-juni 2003	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Cash-flow använt i (-)/genererat av (+) rörelsen	-9 418,4	-9 418,4	-3 089,0	-3 089,0
Cash-flow använt till (-)/genererat av (+) investeringar	-23,5	-23,5	-22,1	-22,1
Cash-flow använt till (-)/genererat av (+) finansieringsverksamheten	9 441,9	9 441,9	3 111,1	3 111,1
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 2004			31 december 2003			30 juni 2004			31 december 2003		
	Fordringsbelopp brutto	Riskvägt belopp	Kapitalkrav	Fordringsbelopp brutto	Riskvägt belopp	Kapitalkrav	Fordringsbelopp brutto	Riskvägt belopp	Kapitalkrav	Fordringsbelopp brutto	Riskvägt belopp	Kapitalkrav
Poster i balansräkningen	163 560	33 331	2 667	151 800	31 682	2 534	163 447	33 221	2 658	151 869	31 752	2 540
Poster utanför balansräkningen	17 716	3 407	272	21 171	4 172	334	17 716	3 407	272	21 171	4 172	334
Övriga risker	e.t.	0	0	e.t.	0	0	e.t.	0	0	e.t.	0	0
Summa	181 276	36 738	2 939	172 971	35 854	2 868	181 163	36 628	2 930	173 040	35 924	2 874
Fördelning per motpartskategori:												
A. Riskväkt 0%	57 687	--	--	49 546	--	--	57 686	--	--	49 546	--	--
B. Riskväkt 20%	91 644	18 329	1 466	96 053	19 211	1 537	91 641	18 328	1 466	96 051	19 210	1 537
C. Riskväkt 50%	1 548	774	62	2 284	1 142	91	1 548	774	62	2 284	1 142	91
D. Riskväkt 100%	15 287	15 287	1 223	14 203	14 203	1 136	15 178	15 178	1 214	14 274	14 274	1 142
E. Marknadsrisker	15 110	2 348	188	10 885	1 298	104	15 110	2 348	188	10 885	1 298	104
Summa	181 276	36 738	2 939	172 971	35 854	2 868	181 163	36 628	2 930	173 040	35 924	2 874

II. Kapitalbas (A)

	Koncernen		Moderbolaget	
	6/2004	12/2003	6/2004	12/2003
Primärkapital	3 574	3 395	3 601	3 423
Supplementärt kapital	2 623	2 558	2 619	2 554
Varav:				
Upper Tier-2	2 166	2 103	2 162	2 100
Lower Tier-2	457	455	457	454
Summa	6 197	5 953	6 220	5 977
Justerat Tier-1-kapital	4 174	3 995	4 201	4 023
Justerat Total	6 797	6 553	6 820	6 577

III. Kapitaltäckningsgrad

	Koncernen		Moderbolaget	
	6/2004	12/2003	6/2004	12/2003
Totalt	16,9%	16,6%	17,0%	16,6%
Varav:				
Rel. till primärkap.	9,7%	9,5%	9,8%	9,5%
Rel. till suppkap.	7,2%	7,1%	7,2%	7,1%
Varav:				
Upper Tier-2	5,9%	5,8%	5,9%	5,8%
Lower Tier-2	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
Justerat total	18,5%	18,3%	18,6%	18,3%
Varav: Justerat Tier-1 grad.	11,4%	11,1%	11,5%	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
30 juni 2004								
Derivatinstrument:								
Valutarelaterade kontrakt	125 162	4 569	1 312	3 257	5 794	1 068	1 730	1 940
Ränterelaterade kontrakt	120 193	1 143	663	480	6 325	287	114	3 005
Aktierelaterade kontrakt	40 099	3 575	548	3 027	902	857	4	555
Varurelaterade kontrakt	3 094	247	2	245	337	123	--	--
Summa derivatinstrument	288 548	9 534	2 525	7 009	13 358	2 335	1 848	5 500
Andra kontrakt som redovisas utanför balansräkningen samt åtaganden:								
Återköpsavtal (repur) etc.	390	390	--	390	--	--		
Avtalad, ej utbetalad utlåning	15 584	7 792	--	7 792	--	1 072		
Summa	304 522	17 716	2 525	15 191	13 358	3 407		
31 december 2003								
Derivatinstrument:								
Valutarelaterade kontrakt	114 627	7 492	3 499	3 993	5 117	1 818	937	1 515
Ränterelaterade kontrakt	117 311	2 209	1 439	770	7 043	529	17	3 681
Aktierelaterade kontrakt	38 984	4 026	703	3 323	1 242	983	3	551
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
Andra kontrakt som redovisas utanför balansräkningen samt åtaganden:								
Återköpsavtal (repur) etc.	109	109	--	109	--	--		
Avtalad, ej utbetalad 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 sexmånadersperioden januari-juni 2004, med avdrag för förväntad utdelning relaterad till denna period.

(B) Inom ramarna för SEKs policier 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 2004		31 december 2003		30 juni 2004		31 december 2003	
Motparts-kategori	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Staten	34,0	20	29,7	18	28,4	19	24,2	17	5,6	32	5,5	26
Kommuner	10,2	6	9,5	6	9,9	7	9,3	6	0,3	2	0,2	1
Hypoteksinstitut	3,7	2	5,2	3	3,7	2	5,2	4	-	-	-	-
Banker	57,9	35	58,5	36	52,5	35	50,3	36	5,4	30	8,2	39
Andra kreditinstitut	44,3	27	41,6	26	38,9	26	35,1	25	5,4	30	6,5	31
Företag och övriga	16,8	10	17,1	11	15,8	11	16,4	12	1,0	6	0,7	3
Totalt	166,9	100	161,6	100	149,2	100	140,5	100	17,7	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 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 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 6,5 miljoner (12/2003: 47,5). Det icke förfallna kapitalbeloppet på sådana krediter var Skr 47,6 miljoner (12/2003: 433,1). De oreglerade krediterna var säkerställda med fullgoda garantier.

Not 4. Totala tillgångar vid året slut, Skr 163,6 miljarder, var cirka Skr 0,8 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.

Stockholm den 27 augusti 2004

AB SVENSK EXPORTKREDIT

Peter Yngwe

Verkställande direktör

Revisorernas granskningsrapport

Vi har översiktligt granskat denna delårsrapport per 30 juni 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 27 augusti 2004

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 30 juni 2004 var 7,5475 svenska kronor för en US dollar (30 juni 2003: 8,0025; 31 december 2003: 7,275).

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.