



### 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-<br>juni, 2005 | Januari-<br>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<br>2005<br>USD* | 30 juni<br>2005<br>Skr | 30 juni<br>2004<br>Skr | 31 dec<br>2004<br>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 |
| <b>Kapital</b>                |        |         |         |         |
| 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**

| <b>SEK (exklusive S-systemet)</b>                     | <b>Januari-juni 2005</b> |              | <b>Januari-juni 2004</b> |              | <b>Januari-december 2004</b> |              |
|---|--------------------------|--------------|--------------------------|--------------|------------------------------|--------------|
| (Skr mn)  | Koncernen                | Moderbolaget | Koncernen                | Moderbolaget | Koncernen                    | Moderbolaget |
| 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     |
| <b>Räntenetto . . . . .</b>                           | <b>369,2</b>             | <b>370,5</b> | <b>418,0</b>             | <b>419,4</b> | <b>801,7</b>                 | <b>804,3</b> |
| 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         |
| <b>Rörelseresultat . . . . .</b>                      | <b>238,3</b>             | <b>241,9</b> | <b>307,8</b>             | <b>306,2</b> | <b>611,8</b>                 | <b>612,2</b> |
| 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       |
| <b>Periodens resultat (efter skatt) . . . . .</b>     | <b>165,8</b>             | <b>168,9</b> | <b>221,4</b>             | <b>220,5</b> | <b>439,6</b>                 | <b>447,6</b> |
| Vinst per aktie, Skr (not 5) . . . . .                | 167                      |              | 224                      |              | 444                          |              |

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

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

**Resultaträkningar per kvartal i sammandrag**

| <b>SEK (exklusive S-systemet)</b>                 | <b>April-juni</b> | <b>Januari-mars</b> | <b>Oktober-december</b> | <b>Juli-september</b> |
|---|-------------------|---------------------|-------------------------|-----------------------|
| 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              |
| <b>Räntenetto . . . . .</b>                       | <b>185,8</b>      | <b>183,4</b>        | <b>189,9</b>            | <b>193,8</b>          |
| Rörelsens intäkter . . . . .                      | 5,2               | 15,4                | 51,4                    | 9,1                   |
| Rörelsens kostnader . . . . .                     | -78,3             | -73,2               | -75,0                   | -65,2                 |
| <b>Rörelseresultat . . . . .</b>                  | <b>112,7</b>      | <b>125,6</b>        | <b>166,3</b>            | <b>137,7</b>          |
| Skatt på periodens resultat . . . . .             | -34,5             | -38,0               | -47,1                   | -38,7                 |
| <b>Periodens resultat (efter skatt) . . . . .</b> | <b>78,2</b>       | <b>87,6</b>         | <b>119,2</b>            | <b>99,0</b>           |

## BALANSRÄKNINGAR

| (Skr mn)  | 30 juni 2005     |                   |                     | 31 december 2004 |                   |                     |
|---|------------------|-------------------|---------------------|------------------|-------------------|---------------------|
|   | Koncernen        | Moder-<br>bolaget | varav<br>S-systemet | Koncernen        | Moder-<br>bolaget | varav<br>S-systemet |
| <b>TILLGÅNGAR</b>   |                  |                   |                     |                  |                   |                     |
| 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 värde-<br>papper . . . . .                    | 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             | -                   |
| Ickefinansierade 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               |
| <b>Summa tillgångar (not 4) . . . . .</b>   | <b>199 373,0</b> | <b>199 455,0</b>  | <b>8 013,6</b>      | <b>162 066,2</b> | <b>162 144,0</b>  | <b>6 912,2</b>      |
| <b>SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL</b>                                     |                  |                   |                     |                  |                   |                     |
| 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           | -                   |
| <b>Summa skulder och avsättningar . . . . .</b>                                   | <b>195 815,4</b> | <b>195 496,0</b>  | <b>8 013,6</b>      | <b>158 674,4</b> | <b>158 353,9</b>  | <b>6 912,2</b>      |
| 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             | -                   |
| <b>Summa bundet eget kapital . . . . .</b>  | <b>2 159,9</b>   | <b>1 198,3</b>    | <b>-</b>            | <b>2 160,8</b>   | <b>1 199,4</b>    | <b>-</b>            |
| Balanserad vinst . . . . .  | 1 231,9          | 1 257,2           | -                   | 791,4            | 808,5             | -                   |
| Periodens resultat . . . . .  | 165,8            | 168,9             | -                   | 439,6            | 447,6             | -                   |
| <b>Summa fritt eget kapital . . . . .</b>   | <b>1 397,7</b>   | <b>1 426,1</b>    | <b>-</b>            | <b>1 231,0</b>   | <b>1 256,1</b>    | <b>-</b>            |
| <b>Summa eget kapital . . . . .</b>   | <b>3 557,6</b>   | <b>2 624,4</b>    | <b>-</b>            | <b>3 391,8</b>   | <b>2 455,5</b>    | <b>-</b>            |
| <b>Summa skulder, avsättningar och eget kapital . . . . .</b>                     | <b>199 373,0</b> | <b>199 455,0</b>  | <b>8 013,6</b>      | <b>162 066,2</b> | <b>162 144,0</b>  | <b>6 912,2</b>      |
| <b>STÄLLDA PANTER</b>   |                  |                   |                     |                  |                   |                     |
| Ställda pantar . . . . .  | Inga             | Inga              | Inga                | Inga             | Inga              | Inga                |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper<br>Föremål för utlåning . . . . . | 88,3             | 88,3              | -                   | 98,5             | 98,5              | -                   |
| <b>ANSVARSFÖRBINDELSER . . . . .</b>  | <b>Inga</b>      | <b>Inga</b>       | <b>Inga</b>         | <b>Inga</b>      | <b>Inga</b>       | <b>Inga</b>         |
| <b>ÅTAGANDEN</b>  |                  |                   |                     |                  |                   |                     |
| 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                 |
| <b>Utgående balans . . . . .</b> | <b>3 557,6</b>    | <b>3 391,8</b>        |

## 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-<br>belopp<br>brutto | Riskvägt<br>belopp | Kapital-<br>krav | Fordrings-<br>belopp<br>brutto | Riskvägt<br>belopp | Kapital-<br>krav | Fordrings-<br>belopp<br>brutto | Riskvägt<br>belopp | Kapital-<br>krav | Fordrings-<br>belopp<br>brutto | Riskvägt<br>belopp | Kapital-<br>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. Riskväkt 0%                   | 56 881                         | --                 | --               | 46 327                         | -                  | -                | 56 881                         | --                 | --               | 46 327                         | -                  | -                |
| B1. Riskväkt 10%                 | 5 643                          | 564                | 45               | 4 183                          | 418                | 33               | 5 643                          | 564                | 45               | 4 183                          | 418                | 33               |
| B2. Riskväkt 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. Riskväkt 50%                  | 542                            | 271                | 22               | 816                            | 408                | 33               | 542                            | 271                | 22               | 816                            | 408                | 33               |
| D. Riskväkt 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 suppkap.           | 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 (repör) 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 (repör) 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 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 2005                          |            | 31 december 2004 |            | 31 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          |
| <b>Totalt</b>               | <b>203,4</b> | <b>100</b> | <b>167,9</b> | <b>100</b> | <b>184,9</b>                          | <b>100</b> | <b>150,7</b>     | <b>100</b> | <b>18,5</b>                              | <b>100</b> | <b>17,2</b>      | <b>100</b> |

**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)*