

DELÅRSRAPPORT FÖR NIOMÅNADERSPERIODEN JANUARI-SEPTEMBER 2003

- *Exportkrediter och kommunkrediter höjer volymerna*
- *Volymen av nya affärer Skr 13,0 miljarder*
- *Lägre upplåningskostnader efter ägarförändringen*
- *Avkastning på eget kapital 13,3 procent*

AFFÄRSVERKSAMHETEN

Marknad

Trots svag efterfrågan på många marknader, ökade SEK volymerna av nya kundrelaterade finansieringslösningar till Skr 13,0 miljarder (11,4). Ökningen var relaterad till exportkrediter och kommunkrediter. Exportkrediter utgjorde Skr 4,7 miljarder (0,9) och inkluderade, bland annat, en kredit lämnad för delfinansiering av en mexikansk affär för Volvo och en kredit beviljad i samband med export från Ericsson till Algeriet, båda krediterna lämnade under det nyligen förbättrade CIRR-systemet. Kommunkrediterna utgjorde Skr 3,0 miljarder (1,6). Annan direkt utlåning till kunder uppgick till Skr 3,4 miljarder (6,2). Denna utlåning inkluderade, utöver utlåning till nordiska företag, bland annat medverkan i den hittills första projektfinansieringen av en motorväg i Norge och utlåning till den baltiska regionen, där också ett flertal rådgivningsuppdrag erhållits.

Upplåning

SEK har erfarit lägre upplåningskostnader efter ägarförändringen.

Ny långfristig upplåning under perioden uppgick till Skr 42,0 miljarder (34,9). Ett antal strukturerade obligationslån har emitterats på såväl den japanska som den nordamerikanska och den europeiska marknaden.

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

I oktober emitterade SEK ytterligare USD 150 miljoner av hybridkapital, för att ersätta USD 150 miljoner av utestående hybridkapital.

RESULTATRÄKNING

Resultat

Rörelseresultatet uppgick till Skr 463,6 miljoner (506,1). Minskningen av resultatet jämfört med samma period föregående år berodde huvudsakligen på räntekostnaden för det nya hybridkapitalet och effekten av den utökade utdelningen, båda relaterade till ägarförändringen, samt en ökning av administrationskostnader.

Administrationskostnaderna uppgick till Skr 139,5 miljoner (124,6). Ökningen var relaterad till högre personalkostnader, vilket återspeglar den utvidgning av

affärsverksamheten, som etablerades redan under 2002 och till IT-projektet, som syftar till att byta ut SEKs affärssystem.

Provisionsintäkterna uppgick till Skr 8,8 miljoner (14,0). Minskningen förklaras huvudsakligen av lägre efterfrågan på provisionsgenererande affärer.

Inga kreditförluster har gjorts.

Marginaler

Räntenettet uppgick till Skr 575,9 miljoner (610,2). Bidraget till räntenettet från skuldfinansierade tillgångar uppgick till Skr 338,9 miljoner (360,6). Den underliggande genomsnittliga volymen av sådana skuldfinansierade tillgångar uppgick till Skr 111,7 miljarder (112,5), med en genomsnittlig marginal om 0,40 procent p.a. (0,43). Nedgången berodde på räntekostnaden för det hybridkapital som upptogs i samband med ägarförändringen. Bidraget till räntenettet från investeringsportföljen, vilken huvudsakligen motsvarar placering av SEKs eget kapital, uppgick till Skr 237,0 miljoner (249,6). Nedgången var huvudsakligen hänförlig till utdelningen och den därav resulterande minskningen av eget kapital.

Avkastning på eget kapital

Avkastningen på eget kapital uppgick till 18,4 procent (19,6) före skatt, respektive 13,3 procent (14,1) efter skatt.

BALANSRÄKNING

Tillgångar

Vid periodens slut uppgick SEKs totala tillgångar till Skr 140,6 miljarder (12/2002: 132,5). Om valutakurserna per föregående årsskifte hade varit oförändrade, skulle de totala tillgångarna ha varit cirka Skr 8,5 miljarder högre.

Den sammanlagda volymen av utestående samt beviljade, ännu ej utbetalda krediter var vid periodens slut Skr 73,7 miljarder (12/2002: 77,3), varav Skr 59,8 miljarder (12/2002: 65,5) utgjorde utestående krediter. Samtidigt minskade den sammanlagda volymen av utestående offerter för nya krediter vid periodens slut till Skr 21,1 miljarder (12/2002: 59,7). Nedgången var relaterad till ett fåtal stora offerter.

Likviditet

Vid periodens slut uppgick likviditetsportföljen till Skr 68,7 miljarder (12/2002: 58,9).

SEK fortsätter att ha en hög nivå av likvida tillgångar och en låg finansieringsrisk. Vid periodens slut översteg den sammanlagda volymen av upplånade medel och eget kapital den sammanlagda volymen av utestående och avtalade, ej utbetalda krediter på alla löptider.

Motpartsriskeponeringar och kapitaltäckningsgrad

Det har inte skett någon större förändring i sammansättningen av SEKs motpartsriskeponeringar. Av den totala motpartsriskeponeringen var 25 procent (12/2002: 27) mot OECD-stater med hög kreditrating, 58 procent (12/2002: 56) mot banker och andra finansiella institutioner, medan 17 procent (12/2002: 17) var mot kommuner, företag och övriga.

SEKs kapitaltäckningsgrad överstiger med bred marginal de legala minimikraven. SEKs justerade totala kapitaltäckningsgrad vid periodens slut uppgick till 19,4 procent (12/2002: 18,8), varav 11,4 procent (12/2002: 13,7) var hänförliga till justerat primärkapital (Tier-1-kapital). Minskningen i primärkapital-täckningen berodde på att eget kapital ersatts med hybridkapital i samband med ägarförändringen. Vid periodens slut hade SEK Skr 2 253 miljoner i utestående hybridkapital vilket kan kvalificera för att inräknas i primärkapitalbasen, men som inte inkluderades där. De justerade kapitaltäckningsmåten är beräknade med utgångspunkt från att SEKs garantifond om Skr 600 miljoner lagts till den legala primärkapitalbasen. Den legala totala kapitaltäckningsgraden vid periodens slut uppgick till 17,6 procent (12/2002: 17,0), varav 9,7 procent (12/2002: 11,9) var hänförliga till primärkapital.

ÄGARFÖRÄNDRING

Den 30 juni 2003 blev den svenska staten ensam (100 procent) ägare till SEK. Efter ägarförändringen har Moody's höjt SEKs rating för långfristiga skulder till

Aa1 (från Aa2) och Standard & Poor's ändrat sin "outlook" vad gäller SEKs rating för långfristiga skulder (AA+) till "stable" (från "negative"). I samband med ägarförändringen utbetalades en total utdelning uppgående till Skr 1 240 miljoner. Samtidigt utökade SEK sitt utestående hybridkapital (vilket kan kvalificera som primärkapital) med USD 150 miljoner i syfte att bibehålla riskkapitalbasen på en ungefär oförändrad nivå.

Stockholm den 29 oktober 2003

AB SVENSK EXPORTKREDIT

Peter Yngwe
Verkställande direktör

Ytterligare information kan erhållas från verkställande direktören Peter Yngwe eller direktör Sven-Olof Söderlund på telefon 08-613 83 00. (Se även SEKs hemsida www.sek.se.)

Revisorernas granskningsrapport

Vi har översiktligt granskat denna delårsrapport per 30 september 2003 enligt den rekommendation som FAR utfärdat. En översiktlig granskning är väsentligt begränsad jämfört med en revision. Det har inte framkommit något som tyder på att delårsrapporten inte uppfyller kraven enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.

Stockholm den 29 oktober 2003

Gunnar Abrahamson
Auktoriserad
revisor
(Förordnad av
Finansinspektionen)

Staffan Kjellström
Auktoriserad
revisor

Caj Nackstad
Auktoriserad
revisor

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

NYCKELTAL

(Belopp (annat än %) i miljoner)

| | 30 september | 30 september | 30 september | 31 december |
|--|--------------|--------------|--------------|-------------|
| | 2003 | 2003 | 2002 | 2002 |
| (* 1 USD = 7,6625 Skr) | USD* | Skr | Skr | Skr |
| Resultat | | | | |
| Rörelseresultat | 61 | 463,6 | 506,1 | 664,4 |
| Periodens resultat efter skatt | 43 | 330,0 | 363,8 | 479,7 |
| Avkastning på eget kapital före skatt | 18,4% | 18,4% | 19,6% | 19,5% |
| Avkastning på eget kapital efter skatt | 13,3% | 13,3% | 14,1% | 14,0% |
| Utlåning | | | | |
| Kundrelaterade finansiella transaktioner | 1 694 | 12 983 | 11 441 | 17 923 |
| varav accepterade offerter | 1 449 | 11 104 | 8 668 | 13 365 |
| varav nya syndikerade kundtransaktioner | 245 | 1 879 | 2 773 | 4 558 |
| Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter (enl tidigare def.) | 9 622 | 73 726 | 78 936 | 77 319 |
| Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter (enl nuvarande def.) | 7 471 | 57 245 | 57 906 | 50 870 |
| Upplåning | | | | |
| Nyupplåning | 5 115 | 41 970 | 34 945 | 44 926 |
| Utestående icke efterställd upplåning | 15 408 | 118 065 | 109 579 | 112 614 |
| Utestående efterställd upplåning | 408 | 3 128 | 4 169 | 2 225 |
| Totala tillgångar | 18 351 | 140 611 | 134 329 | 132 538 |
| Kapital | | | | |
| Kapitaltäckningsgrad | 17,6% | 17,6% | 17,0% | 17,0% |
| Justerad kapitaltäckningsgrad | 19,4% | 19,4% | 18,8% | 18,8% |

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

RESULTATRÄKNINGAR

| SEK (exklusive S-systemet) | Januari-september 2003 | | Januari-september 2002 | | Januari-december 2002 | |
|---|------------------------|--------------|------------------------|--------------|-----------------------|--------------|
| | Koncernen | Moderbolaget | Koncernen | Moderbolaget | Koncernen | Moderbolaget |
| (Skr miljoner) | | | | | | |
| Ränteintäkter | 3 324,4 | 3 328,6 | 3 717,5 | 3 721,6 | 4 838,4 | 4 843,8 |
| Räntekostnader | -2 748,5 | -2 748,5 | -3 107,3 | -3 107,3 | -4 040,2 | -4 040,2 |
| Räntenetto | 575,9 | 580,1 | 610,2 | 614,3 | 798,2 | 803,6 |
| Provisionsintäkter | 8,8 | 6,1 | 14,0 | 11,4 | 18,5 | 14,0 |
| Provisionskostnader | -9,8 | -9,8 | -4,8 | -4,8 | -6,5 | -6,5 |
| Ersättning från S-systemet | 26,5 | 26,5 | 25,9 | 25,9 | 33,0 | 33,0 |
| Nettoresultat av finansiella transaktioner | 6,4 | 6,5 | -0,5 | -0,5 | -0,7 | -0,7 |
| Övriga rörelseintäkter | 5,9 | 7,1 | 0,4 | 0,4 | 0,9 | 1,8 |
| Allmänna administrationskostnader | -139,5 | -141,6 | -124,6 | -127,1 | -166,4 | -170,4 |
| Avskrivningar av ickefinansiella tillgångar | -10,0 | -8,6 | -5,6 | -3,8 | -7,5 | -5,4 |
| Övriga rörelsekostnader | -0,6 | 0,1 | -8,9 | -8,3 | -5,1 | -4,3 |
| Rörelseresultat | 463,6 | 466,4 | 506,1 | 507,5 | 664,4 | 665,1 |
| Förändringar av obeskattade reserver | e.t. | 0,0 | e.t. | 0,0 | e.t. | 15,0 |
| Skatt på periodens resultat (not 1) | -130,6 | -130,6 | -142,3 | -142,1 | -184,7 | -188,5 |
| Periodens resultat (efter skatt) | 333,0 | 335,8 | 363,8 | 365,4 | 479,7 | 491,6 |
| Vinst per aktie, Skr (not 5) | 336 | | 367 | | 485 | |

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

| S-systemet (Skr miljoner) | Januari-september 2003 | Januari-september 2002 | Januari-december 2002 |
|-------------------------------|------------------------|------------------------|-----------------------|
| Ränteintäkter | 338,8 | 459,8 | 592,5 |
| Räntekostnader | -412,2 | -567,4 | -786,4 |
| Räntenetto | -73,4 | -107,6 | -193,9 |
| Ersättning till SEK | -26,5 | -25,9 | -33,0 |
| Valutakurseffekter | 9,4 | 2,6 | 2,6 |
| Ersättning från staten | 90,5 | 130,9 | 224,3 |
| Netto | 0,0 | 0,0 | 0,0 |

Resultaträkningar per kvartal i sammandrag

| SEK (exklusive S-systemet) | 2003 | | | 2002 | | |
|-----------------------------|----------------|--------------|--------------|----------------|--------------|--------------|
| | Juli-september | April-juni | Januari-mars | Juli-september | April-juni | Januari-mars |
| Koncernen (Skr miljoner) | 2003 | 2003 | 2003 | 2002 | 2002 | 2002 |
| Ränteintäkter | 1 124,5 | 1 064,3 | 1 135,6 | 1 226,0 | 1 208,0 | 1 283,5 |
| Räntekostnader | -941,9 | -873,9 | -932,7 | -1 024,7 | -1 009,5 | -1 073,1 |
| Räntenetto | 182,6 | 190,4 | 202,9 | 201,3 | 198,5 | 210,4 |
| Rörelsens intäkter | 14,8 | 12,5 | 13,9 | 10,3 | 18,1 | 11,9 |
| Rörelsens kostnader | -57,6 | -48,4 | -47,6 | -50,1 | -52,2 | -42,1 |
| Rörelseresultat | 139,8 | 154,5 | 169,2 | 161,5 | 164,4 | 180,2 |
| Skatt på periodens resultat | -39,4 | -43,5 | -47,7 | -45,5 | -46,2 | -50,6 |
| Periodens resultat | 100,4 | 111,0 | 121,5 | 116,0 | 118,2 | 129,6 |

BALANSRÄKNINGAR

| (Skr miljoner) | 30 september 2003 | | | 31 december 2002 | | |
|---|-------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | Koncernen | Moderbolaget | varav S-systemet | Koncernen | Moderbolaget | varav S-systemet |
| TILLGÅNGAR | | | | | | |
| Kassa | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Statsskuldförbindelser/Statsobligationer | 4 650,5 | 4 650,5 | 56,9 | 6 008,5 | 6 008,5 | 75,3 |
| varav omsättningstillgångar | 3 819,9 | 3 819,9 | 56,9 | (5 031,2) | (5 031,2) | (75,3) |
| varav anläggningstillgångar | 830,6 | 830,6 | - | (977,3) | (977,3) | - |
| Utlåning till kreditinstitut (not 3) | 19 101,8 | 19 090,7 | 4 912,1 | 12 984,7 | 12 973,6 | 6 537,5 |
| Utlåning till allmänheten (not 3) | 24 423,0 | 24 423,0 | 4 094,3 | 26 048,2 | 26 048,2 | 4 964,2 |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper | 80 296,5 | 80 296,5 | - | 79 393,7 | 79 393,7 | - |
| varav omsättningstillgångar | 51 466,6 | 51 466,6 | - | (49 001,9) | (49 001,9) | - |
| varav anläggningstillgångar | 28 829,9 | 28 829,9 | - | (30 391,8) | (30 391,8) | - |
| varav utlåning (not 2) | 28 415,6 | 28 415,6 | - | (29 912,1) | (29 912,1) | - |
| Aktier i koncernföretag | e.t. | 113,5 | - | e.t. | 113,5 | - |
| Ickefinansiella tillgångar | 195,6 | 78,8 | - | 178,0 | 59,8 | - |
| Övriga tillgångar | 8 426,5 | 8 498,5 | - | 4 526,0 | 4 593,6 | 160,9 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 3 516,9 | 3 516,6 | - | 3 399,4 | 3 399,2 | 139,9 |
| Summa tillgångar (not 4) | 140 610,9 | 140 668,2 | 9 295,4 | 132 538,5 | 132 590,1 | 11 877,8 |
| SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL | | | | | | |
| KAPITAL | | | | | | |
| Skulder till kreditinstitut | 2 080,9 | 2 081,0 | 6,7 | 611,9 | 611,9 | 8,6 |
| Upplåning från allmänheten | 74,8 | 74,8 | 0,0 | 33,4 | 33,4 | 0,0 |
| Emitterade (icke efterställda) värdepapper | 115 909,1 | 115 909,1 | 550,6 | 111 968,3 | 111 968,3 | 3 170,1 |
| Övriga skulder | 12 791,3 | 12 824,6 | 93,6 | 10 547,8 | 10 578,3 | 65,0 |
| Utlåning (upplåning) mellan SEK och S-systemet | - | - | 8 324,0 | - | - | 8 393,0 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 3 370,4 | 3 370,1 | 320,6 | 2 988,8 | 2 988,4 | 241,1 |
| Avsättningar | 399,0 | 18,2 | - | 399,0 | 18,2 | - |
| Efterställda skulder | 3 127,6 | 3 127,6 | - | 2 224,6 | 2 224,6 | - |
| Summa skulder och avsättningar | 137 753,1 | 137 405,3 | 9 295,4 | 128 773,8 | 128 423,1 | 11 877,8 |
| Obeskattade reserver | e.t. | 1 360,0 | - | e.t. | 1 360,0 | - |
| Aktiekapital | 990,0 | 990,0 | - | 990,0 | 990,0 | - |
| Bundna reserver | 1 119,4 | 140,0 | - | 1 132,7 | 140,0 | - |
| Summa bundet eget kapital | 2 109,4 | 1 130,0 | - | 2 122,7 | 1 130,0 | - |
| Balanserad vinst | 415,3 | 437,1 | - | 1 162,3 | 1 185,4 | - |
| Periodens resultat | 333,0 | 335,8 | - | 479,7 | 491,6 | - |
| Summa fritt eget kapital | 748,3 | 772,9 | - | 1 642,0 | 1 677,0 | - |
| Summa eget kapital | 2 857,7 | 1 902,9 | - | 3 764,7 | 2 807,0 | - |
| Summa skulder, avsättningar och eget kapital | 140 610,9 | 140 668,2 | 9 295,4 | 132 538,5 | 132 590,1 | 11 877,8 |
| STÄLLDA PANTER | | | | | | |
| Ställda panter | Inga | Inga | Inga | Inga | Inga | Inga |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper | | | | | | |
| Föremål för utlåning | 124,7 | 124,7 | - | 329,6 | 329,6 | - |
| ÅTAGANDEN | | | | | | |
| Avtalade, ej utbetalda krediter | 14 629,9 | 14 629,9 | 10 731,8 | 11 848,6 | 11 848,6 | 10 124,1 |

Förändring i eget kapital

Koncernen

| (Skr miljoner) | Januari-september 2003 | Januari-september 2002 |
|----------------------------|------------------------|------------------------|
| Ingående balans | 3 764,7 | 3 645,4 |
| Utdelning | -1 240,0 | -360,4 |
| Nettoresultat för perioden | 333,0 | 363,8 |
| Utgående balans | 2 857,7 | 3 648,8 |

CASH-FLOW-ANALYS I SAMMANDRAG

| (Skr miljoner) | Januari-september 2003 | | Januari-september 2002 | |
|--|------------------------|--------------|------------------------|--------------|
| | Koncernen | Moderbolaget | Koncernen | Moderbolaget |
| Cash-flow använt i (-)/genererat av (+) rörelsen | -5 086,5 | -5 086,6 | 14 674,5 | 14 684,4 |
| Cash-flow använt till (-)/genererat av (+) investeringar | -27,6 | -27,7 | -23,2 | -33,1 |
| Cash-flow använt till (-)/genererat av (+) finansieringsverksamheten | 5 114,1 | 5 114,3 | -14 651,3 | -14 651,3 |
| Kassa och bank vid periodens slut | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |

Cash-flow-analyserna har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 7 - Redovisning av kassaflöden.

Kapitalbas och kapitalkrav

Beräknade enligt gällande kapitaltäckningskrav enligt svensk lag, vilka står i överensstämmelse med internationella överenskommelser. Emellertid är de justerade kapitaltäckningsgraderna redovisade nedan beräknade inklusive SEKs garantifond uppgående till 600 Mkr i Tier-1-kapitalet. (miljoner kronor)

| I. Kapitalkrav | Koncernen | | | | | | Moderbolaget | | | | | |
|----------------------------------|------------------------|-----------------|--------------|------------------------|-----------------|--------------|------------------------|-----------------|--------------|------------------------|-----------------|--------------|
| | 30 September 2003 | | | 31 december 2002 | | | 30 September 2003 | | | 31 december 2002 | | |
| | Fordringsbelopp brutto | Riskvägt belopp | Kapitalkrav | Fordringsbelopp brutto | Riskvägt belopp | Kapitalkrav | Fordringsbelopp brutto | Riskvägt belopp | Kapitalkrav | Fordringsbelopp brutto | Riskvägt belopp | Kapitalkrav |
| Poster i balansräkningen | 140 611 | 30 693 | 2 456 | 132 538 | 30 447 | 2 436 | 140 668 | 30 759 | 2 461 | 132 590 | 30 510 | 2 441 |
| Poster utanför balansräkningen | 19 013 | 3 287 | 263 | 16 231 | 2 979 | 238 | 19 013 | 3 287 | 263 | 16 231 | 2 979 | 238 |
| Övriga risker | e.t. | 0 | 0 | e.t. | 0 | 0 | e.t. | 0 | 0 | e.t. | 0 | 0 |
| Summa | 159 624 | 33 980 | 2 719 | 148 769 | 33 426 | 2 674 | 159 681 | 34 046 | 2 724 | 148 821 | 33 489 | 2 679 |
| Fördelning per motpartskategori: | | | | | | | | | | | | |
| A. Riskvikt 0% | 56 430 | -- | -- | 51 078 | -- | -- | 56 430 | -- | -- | 51 067 | -- | -- |
| B. Riskvikt 20% | 77 866 | 15 574 | 1 246 | 70 346 | 14 069 | 1 126 | 77 855 | 15 571 | 1 245 | 70 346 | 14 069 | 1 126 |
| C. Riskvikt 50% | 2 073 | 1 036 | 83 | 2 481 | 1 241 | 99 | 2 073 | 1 036 | 83 | 2 481 | 1 241 | 99 |
| D. Riskvikt 100% | 16 339 | 16 339 | 1 307 | 17 031 | 17 031 | 1 362 | 16 408 | 16 408 | 1 313 | 17 094 | 17 094 | 1 367 |
| E. Marknadsrisker | 6 916 | 1 031 | 83 | 7 833 | 1 085 | 87 | 6 916 | 1 031 | 83 | 7 833 | 1 085 | 87 |
| Summa | 159 624 | 33 980 | 2 719 | 148 769 | 33 426 | 2 674 | 159 681 | 34 046 | 2 724 | 148 821 | 33 489 | 2 679 |

II. Kapitalbas (A)

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|-------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 09/2003 | 12/2002 | 09/2003 | 12/2002 |
| Primärkapital | 3 287 | 3 963 | 3 315 | 3 987 |
| Supplementärt kapital | 2 699 | 1 708 | 2 695 | 1 705 |
| Varav: | | | | |
| Upper Tier-2 | 2 253 | 1 248 | 2 249 | 1 245 |
| Lower Tier-2 | 446 | 460 | 446 | 460 |
| Summa | 5 986 | 5 671 | 6 010 | 5 692 |
| Justerat Tier-1-kapital | 3 887 | 4 563 | 3 915 | 4 587 |
| Justerad Total | 6 586 | 6 271 | 6 610 | 6 292 |

III. Kapitaltäckningsgrad

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|---------------------------|-----------|---------|--------------|---------|
| | 09/2003 | 12/2002 | 09/2003 | 12/2002 |
| Totalt | 17,6% | 17,0% | 17,6% | 17,0% |
| Varav: | | | | |
| Rel. till primärkap. | 9,7% | 11,9% | 9,7% | 11,9% |
| Rel. till suppkap. | 7,9% | 5,1% | 7,9% | 5,1% |
| Varav: | | | | |
| Upper Tier-2 | 6,6% | 3,7% | 6,6% | 3,7% |
| Lower Tier-2 | 1,3% | 1,4% | 1,3% | 1,4% |
| Justerad total | 19,4% | 18,8% | 19,4% | 18,8% |
| Varav: Justerad Tier-1 gr | 11,4% | 13,7% | 11,5% | 13,7% |

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

| Koncernen och Moderbolaget: | Bokfört värde i balansräkningen | | | | | | | | | | |
|--|---------------------------------|----------------|-------------------------|-----------------|-------------------------|----------------|------------------------|--|------------------------|--|--|
| | Varav: | | | | | | | Relaterat till derivatinstrument med positivt verkligt värde | | Relaterat till derivatinstrument 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 September 2003 | | | | | | | | | | | |
| Derivatinstrument: | | | | | | | | | | | |
| Valutarelaterade kontrakt | 103 164 | 6 415 | 3 056 | 3 359 | 3 855 | 1 565 | 1 033 | 1 266 | 2 866 | 1 621 | |
| Ränterelaterade kontrakt | 106 082 | 1 987 | 1 594 | 393 | 5 795 | 505 | 15 | 2 748 | 842 | 402 | |
| Aktierelaterade kontrakt | 30 101 | 3 105 | 787 | 2 318 | 987 | 773 | 393 | 555 | 11 | 7 | |
| Varurelaterade kontrakt | 832 | 66 | 0 | 66 | 171 | 33 | -- | -- | -- | -- | |
| Summa derivatinstrument | 240 179 | 11 573 | 5 437 | 6 136 | 10 808 | 2 876 | 1 441 | 4 569 | 3 719 | 2 030 | |
| Andra kontrakt som redovisas utanför balansräkningen samt åtaganden: | | | | | | | | | | | |
| Återköpsavtal (repor) etc. | 125 | 125 | -- | 125 | -- | -- | | | | | |
| Avtalad, ej utbetalad utlåning | 14 630 | 7 315 | -- | 7 315 | -- | 411 | | | | | |
| Summa | 254 934 | 19 013 | 5 437 | 13 576 | 10 808 | 3 287 | | | | | |
| 31 december 2002 | | | | | | | | | | | |
| Derivatinstrument: | | | | | | | | | | | |
| Valutarelaterade kontrakt | 117 542 | 5 751 | 2 709 | 3 042 | 3 693 | 1 559 | 322 | 1 498 | 1 605 | 2 912 | |
| Ränterelaterade kontrakt | 104 318 | 1 971 | 1 588 | 383 | 4 993 | 584 | 25 | 1 743 | 367 | 51 | |
| Aktierelaterade kontrakt | 21 425 | 2 255 | 644 | 1 611 | 267 | 590 | 345 | 10 | 10 | 416 | |
| Varurelaterade kontrakt | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -- | -- | -- | -- | |
| Summa derivatinstrument | 243 285 | 9 977 | 4 941 | 5 036 | 8 953 | 2 733 | 692 | 3 251 | 1 982 | 3 379 | |
| Andra kontrakt som redovisas utanför balansräkningen samt åtaganden: | | | | | | | | | | | |
| Återköpsavtal (repor) etc. | 330 | 330 | -- | 330 | -- | -- | | | | | |
| Avtalad, ej utbetalad utlåning | 11 849 | 5 924 | -- | 5 924 | -- | 246 | | | | | |
| Summa | 255 464 | 16 231 | 4 941 | 11 290 | 8 953 | 2 979 | | | | | |

(A) Nettovinst för niomånadersperioden januari-september 2003 har inkluderats i kapitalbasen.

(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 september 2003 | | 31 december 2002 | | 30 september 2003 | | 31 december 2002 | |
| Motparts-kategori | Belopp | % | Belopp | % | Belopp | % | Belopp | % | Belopp | % | Belopp | % |
| Staten | 36,6 | 25 | 37,8 | 27 | 30,7 | 24 | 32,5 | 26 | 6,0 | 31 | 5,3 | 33 |
| Kommuner | 8,2 | 6 | 5,8 | 4 | 8,0 | 6 | 5,7 | 5 | 0,2 | 1 | 0,1 | 1 |
| Hypoteksinstitut | 4,1 | 3 | 4,2 | 3 | 4,1 | 3 | 4,2 | 3 | - | - | - | - |
| Banker | 51,0 | 34 | 47,0 | 33 | 43,5 | 34 | 41,8 | 34 | 7,4 | 39 | 5,2 | 32 |
| Andra kreditinstitut | 31,0 | 21 | 27,9 | 20 | 25,9 | 20 | 22,6 | 18 | 5,1 | 27 | 5,3 | 33 |
| Företag och övriga | 16,3 | 11 | 17,7 | 13 | 16,0 | 13 | 17,5 | 14 | 0,3 | 2 | 0,2 | 1 |
| Totalt | 147,2 | 100 | 140,4 | 100 | 128,2 | 100 | 124,3 | 100 | 19,0 | 100 | 16,1 | 100 |

NOTER

Redovisningsprinciper: De i SEKs årsredovisning för år 2002 beskrivna redovisningsprinciperna har tillämpats oförändrade. Ett antal redovisningsrekommendationer från Redovisningsrådet har trätt i kraft från och med år 2003. SEK har tillämpat dessa rekommendationer. Dessa har dock inte haft någon materiell påverkan på denna delårsrapport.

Not 1. Redovisad skatt för niomånadersperioden till och med den 30 september motsvaras av resultatet före bokslutsdispositioner multiplicerat med schablonskattesatsen 28%. Således har inte några avsättningar till, eller upplösningar av, obeskattade reserver genomförts före skatteberäkningen. Sådana avsättningar eller upplösningar görs endast på helårsbasis.

Not 2. Avser krediter som är dokumenterade med räntebärande värdepapper.

Not 3. Enligt Finansinspektionens anvisningar skall bolaget redovisa fordringar på vilka kapital eller ränta är obetalda sedan mer än 60 dagar som oregrerade krediter. Det sammanlagda beloppet av kapital och ränta som var oregrerat på sådana krediter var Skr 33,5 miljoner (12/2002: 64,3). Det icke förfallna kapitalbeloppet på sådana krediter var Skr 367,7 miljoner (12/2002: 622,1). De oregrerade krediterna var säkerställda med fullgoda garantier.

Not 4. Totala tillgångar vid periodens slut, Skr 140,6 miljarder, var cirka Skr 8,5 miljarder lägre än de skulle ha varit om valutakurserna per den 31 december 2002 varit oförändrade.

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

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

Växelkursen den 30 september 2003 var 7,6625 svenska kronor för en US dollar (30 september 2002: 9,2825; 31 december 2002: 8,825). Angivna värden avser situationen per den 30 september eller den 31 december för stockmått, respektive niomånadersperioden till och med den 30 september 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