



AFFÄRSVERKSAMHETEN

Svensk export ökar för närvarande, vilket innebär högre efterfrågan på exportkrediter. SEK har hittills i år genomfört fler affärer direkt relaterade till exportfinansiering än förra året, medan volymen av nya krediter (se nedan) har varit något lägre än under motsvarande period 2003. Det senare uppvägs av det faktum att den sammanlagda volymen av utestående offerter avseende nya krediter har ökat till Skr 51,8 miljarder (12/2003: 30,7) under niomånadersperioden 2004.

Marknaden kännetecknas av hög likviditet och stark priskonkurrens. SEK hävdar sig väl i denna situation. Kreditvolymen ökar, relaterat både till det privata näringslivet och till de svenska kommunernas infrastrukturinvesteringar. SEKs verksamhet i Finland bidrar också positivt till utvecklingen. SEKs totala volym av kundrelaterade finansieringslösningar uppgick till Skr 17,1 miljarder (13,0) för de nio första månaderna 2004, fördelat enligt följande:

(Skr miljarder)	Januari- September, 2004	Januari- September, 2003
Exportkrediter	2,9	4,7
Infrastrukturkrediter	4,2	3,0
Annan direktutlåning till kunder	6,3	3,4
Syndikerade kundtransaktioner	3,7	1,9

Det sammanlagda beloppet av utestående samt beviljad, ännu ej utbetald utlåning uppgick vid periodens slut till Skr 72,8 miljarder (12/2003: 74,4), varav Skr 59,1 miljarder (12/2003: 60,9) var utestående krediter.

Upplåning

Under niomånadersperioden har den nya långfristiga upplåningen, dvs upplåning med ursprungliga löptider överstigande ett år, nått en volym motsvarande Skr 26,6 miljarder (42,0) eller USD 3,6 miljarder (5,1).

NYCKELTAL

(Belopp (annat än %) i mn)

(* 1 USD = 7.355 Skr)

	30 sept 2004 USD*	30 sept 2004 Skr	30 sept 2003 Skr	31 dec 2003 Skr
Resultat				
Rörelseresultat	61	445,5	463,6	595,3
Periodens resultat efter skatt	44	320,4	330,0	427,5
Avkastning på eget kapital före skatt	20,1%	20,1%	18,4%	18,9%
Avkastning på eget kapital efter skatt	14,5%	14,5%	13,3%	13,6%
Utlåning				
Kundrelaterade finansiella transaktioner	2 328	17 124	12 983	23 187
varav accepterade offerter	1 829	13 453	11 104	18 960
varav nya syndikerade kundtransaktioner	499	3 671	1 879	4 227
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter				
- enl. tidigare definition	9 897	72 789	73 726	74 365
- enl. nuvarande definition	6 331	46 568	57 245	54 221
Upplåning				
Nyupplåning	3 627	26 556	41 970	61 929
Utestående icke efterställd upplåning	19 085	140 371	118 065	132 565
Utestående efterställd upplåning	412	3 028	3 128	3 001
Totala tillgångar	22 551	165 862	140 611	151 800
Kapital				
Kapitaltäckningsgrad	16,5%	16,5%	17,6%	16,6%
Justerad kapitaltäckningsgrad	18,0%	18,0%	19,4%	18,3%

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

RESULTATRÄKNING

Avkastning på eget kapital

Avkastningen på eget kapital uppgick till 20,1 procent (18,4) före skatt, respektive 14,5 procent (13,3) efter skatt.

Resultat

Rörelseresultatet uppgick till Skr 445,5 miljoner (463,6). Nedgången berodde på särskilda effekter i investeringsportföljen (se nedan) men också på ökade administrationskostnader. Räntenettet har emellertid ökat.

Räntenettet uppgick till Skr 611,8 miljoner (575,9). Bidraget till räntenettet från de skuldfinansierade tillgångarna uppgick till Skr 419,3 miljoner (338,9). Ökningen av räntenettet var relaterad till större genomsnittliga volymer av skuldfinansierade tillgångar, vilka uppgick till Skr 137,6 miljarder (111,7).

Ökningen var hänförlig till likviditetsportföljen. Den genomsnittliga marginalen på skuldfinansierade tillgångar uppgick till 0,41 procent p.a (0,40).

Bidraget till räntenettet från investeringsportföljen, som huvudsakligen representerar SEKs eget kapital, uppgick till Skr 192,5 miljoner (237,0). Nedgången jämfört med samma period föregående år var hänförlig till en lägre volym av eget kapital till följd av extrautdelningen i samband med ägarförändringen 2003. Vidare har under tredje kvartalet 2004 vissa långfristiga, fastförräntande tillgångar i investeringsportföljen förfallit och återinvesterats i nuvarande, väsentligt lägre ränteläge, vilket påverkat räntenettet negativt.

Administrationskostnaderna uppgick till Skr 166,8 miljoner (139,5). Administrationskostnaderna ökade på grund av processen med att förstärka och bredda affärsverksamheten. I administrationskostnaderna ingår Skr 11,5 miljoner (0,0) som utgör den förväntade kostnaden för det generella incitamentsystemet. Kostnaden motsvarar den övre gränsen i systemet för niomånadersperioden. Avskrivningarna av icke-finansiella tillgångar ökade till Skr 19,0 miljoner (10,0). Ökningen var relaterad till avskrivningar av immateriella tillgångar avseende det pågående IT-projektet, i vilket SEKs nuvarande affärssystem ersätts.

BALANSRÄKNING

Totala tillgångar och likviditet

SEKs totala tillgångar vid periodens slut ökade till Skr 165,9 miljarder (12/2003: 151,8) och den sammanlagda volymen av upplånade medel och eget kapital översteg på alla löptider den sammanlagda volymen av utestående och avtalad utlåning. Det har inte skett någon större förändring i sammansättningen av SEKs motpartsexponeringar. Av den totala motpartsexponeringen var 66 procent (12/2003: 65) mot banker, hypoteksinstitut och andra finansiella institutioner; 17 procent (12/2003: 18) mot OECD-stater med hög kreditrating; och 6 procent (12/2003: 6) mot kommuner och landsting. Återstående 11 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 18,0 procent (12/2003: 18,3), varav 11,3 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 (som ej tar hänsyn till garantikapitalet) var 16,5 procent (12/2003: 16,6), varav 9,8 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-september 2004		Januari-september 2003		Januari-december 2003	
(Skr mn)	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Ränteintäkter	3 735,0	3 737,2	3 324,4	3 328,6	4 432,9	4 438,5
Räntekostnader	-3 123,2	-3 123,3	-2 748,5	-2 748,5	-3 675,4	-3 675,5
Räntenetto	611,8	613,9	575,9	580,1	757,5	763,0
Provisionsintäkter	12,2	5,2	8,8	6,1	13,0	9,1
Provisionskostnader	-13,2	-13,2	-9,8	-9,8	-17,1	-17,1
Ersättning från S-systemet	14,5	14,5	26,5	26,5	29,7	29,7
Nettoresultat av finansiella transaktioner	5,5	5,5	6,4	6,5	11,7	11,7
Övriga rörelseintäkter	1,1	1,0	5,9	7,1	6,4	7,6
Allmänna administrationskostnader	-166,8	-165,5	-139,5	-141,6	-189,5	-191,9
Avskrivningar av ickefinansiella tillgångar	-19,0	-17,4	-10,0	-8,6	-15,5	-13,4
Övriga rörelsekostnader	-0,6	-0,1	-0,6	0,1	-0,9	0,0
Rörelseresultat	445,5	443,9	463,6	466,4	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)	-125,1	-124,3	-130,6	-130,6	-167,8	-172,5
Periodens resultat (efter skatt)	320,4	319,6	333,0	335,8	427,5	441,6
Vinst per aktie, Skr (not 5)	324		336		432	

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

S-systemet (Skr mn)	Januari-september 2004	Januari-september 2003	Januari-december 2003
Ränteintäkter	292,9	338,8	443,4
Räntekostnader	-262,1	-412,2	-510,9
Räntenetto	30,8	-73,4	-67,5
Ersättning till SEK	-14,5	-26,5	-29,7
Valutakurseffekter	1,1	9,4	7,4
Ersättning till(-)/från(+) staten	-17,4	90,5	89,8
Netto	0,0	0,0	0,0

Resultaträkningar per kvartal i sammandrag

SEK (exklusive S-systemet)	Juli-september	April-juni	Januari-mars	Juli-september	April-juni	Januari-mars
Koncernen (Skr mn)	2004	2004	2004	2003	2003	2003
Ränteintäkter	1 255,0	1 258,5	1 221,5	1 124,5	1 064,3	1 135,6
Räntekostnader	-1 061,2	-1 039,6	-1 022,4	-941,9	-873,9	-932,7
Räntenetto	193,8	218,9	199,1	182,6	190,4	202,9
Rörelsens intäkter	9,1	13,8	10,4	14,8	12,5	13,9
Rörelsens kostnader	-65,2	-68,5	-65,9	-57,6	-48,4	-47,6
Rörelseresultat	137,7	164,2	143,6	139,8	154,5	169,2
Skatt på periodens resultat	-38,7	-46,1	-40,3	-39,4	-43,5	-47,7
Periodens resultat	99,0	118,1	103,3	100,4	111,0	121,5

BALANSRÄKNINGAR

(Skr mn)	30 september 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	7 295,5	7 295,5	59,1	4 458,5	4 458,5	57,4
varav omsättningstillgångar	(7 013,2)	(7 013,2)	(59,1)	(3 645,8)	(3 645,8)	(57,4)
varav anläggningstillgångar	(282,3)	(282,3)	-	(812,7)	(812,7)	-
Utlåning till kreditinstitut (not 3)	11 677,0	11 674,4	3 454,6	17 569,6	17 567,7	4 789,8
Utlåning till allmänheten (not 3)	21 207,5	21 207,5	3 738,9	23 202,4	23 202,4	3 474,1
Obligationer och andra räntebärande värdepapper						
paper	113 205,5	113 205,5	-	95 298,6	95 298,6	-
varav omsättningstillgångar	(81 807,1)	(81 807,1)	-	(63 752,0)	(63 752,0)	-
varav anläggningstillgångar	(31 398,4)	(31 398,4)	-	(31 546,6)	(31 546,6)	-
varav utlåning (not 2)	(30 755,6)	(30 755,6)	-	(31 111,6)	(31 111,6)	-
Aktier i koncernföretag	e.t.	113,5	-	e.t.	113,5	-
Icke-finansiella tillgångar	212,0	97,5	-	201,7	85,7	-
Övriga tillgångar	8 453,7	8 529,2	41,9	7 678,3	7 751,6	96,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 810,6	3 810,4	95,8	3 391,4	3 391,3	93,7
Summa tillgångar (not 4)	165 861,8	165 933,5	7 390,3	151 800,5	151 869,3	8 511,9
SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL						
Skulder till kreditinstitut	1 259,9	1 269,9	6,8	2 545,8	2 555,8	1,2
Upplåning från allmänheten	42,9	42,9	0,0	28,7	28,7	0,0
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	139 068,4	139 068,4	552,6	129 990,4	129 990,4	552,5
Övriga skulder	15 214,8	15 253,5	126,0	9 979,3	10 014,7	147,5
Utlåning (upplåning) mellan SEK och S-systemet	-	-	6 545,4	-	-	7 697,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 581,6	3 581,6	159,5	2 908,7	2 908,3	113,7
Avsättningar	393,9	17,4	-	394,4	17,9	-
Efterställda skulder	3 027,7	3 027,7	-	3 001,0	3 001,0	-
Summa skulder och avsättningar	162 589,2	162 261,4	7 390,3	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	320,4	319,6	-	427,5	441,6	-
Summa fritt eget kapital	1 106,2	1 129,4	-	844,6	868,6	-
Summa eget kapital	3 272,6	2 327,5	-	2 952,2	2 007,9	-
Summa skulder, avsättningar och eget kapital	165 861,8	165 933,5	7 390,3	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	573,2	573,2	-	108,9	108,9	-
ANSVARSFÖRBINDELSER	Inga	Inga	Inga	Inga	Inga	Inga
ÅTAGANDEN						
Avtalade, ej utbetalda krediter	14 601,0	14 601,0	9 282,8	14 358,3	14 358,3	10 024,6

Förändring i eget kapital

(Skr mn)	Januari-september 2004		Januari-december 2003	
Ingående balans		2 952,2		3 764,7
Utdelning		-		-1 240,0
Nettoresultat för perioden		320,4		427,5
Utgående balans		3 272,6		2 952,2

CASH-FLOW-ANALYS I SAMMANDRAG

(Skr mn)	Januari-september 2004		Januari-september 2003	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Cash-flow använt i (-)/genererat av (+) rörelsen	-7 803,7	-7 803,7	-5 086,5	-5 086,6
Cash-flow använt till (-)/genererat av (+) investeringar	-29,2	-29,2	-27,6	-27,7
Cash-flow använt till (-)/genererat av (+) finansieringsverksamheten	7 832,9	7 832,9	5 114,1	5 114,3
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 september 2004			31 december 2003			30 september 2004			31 december 2003		
	Fordrings- belopp brutto	Riskvägt belopp	Kapital- krav	Fordrings- belopp brutto	Riskvägt belopp	Kapital- krav	Fordrings- belopp brutto	Riskvägt belopp	Kapital- krav	Fordrings- belopp brutto	Riskvägt belopp	Kapital- krav
Poster i balansräkningen	165 862	34 067	2 725	151 800	31 682	2 534	165 934	34 142	2 731	151 869	31 752	2 540
Poster utanför balansräkningen	19 263	3 747	300	21 171	4 172	334	19 263	3 747	300	21 171	4 172	334
Övriga risker	e.t.	22	2	e.t.	0	0	e.t.	22	2	e.t.	0	0
Summa	185 125	37 836	3 027	172 971	35 854	2 868	185 197	37 911	3 033	173 040	35 924	2 874
Fördelning per motpartskategori:												
A. Riskväkt 0%	52 370	--	--	49 546	--	--	52 370	--	--	49 546	--	--
B. Riskväkt 20%	98 883	19 562	1 565	96 053	19 211	1 537	98 880	19 562	1 565	96 051	19 210	1 537
C. Riskväkt 50%	1 527	763	61	2 284	1 142	91	1 527	763	61	2 284	1 142	91
D. Riskväkt 100%	15 012	15 012	1 201	14 203	14 203	1 136	15 087	15 087	1 207	14 274	14 274	1 142
E. Marknadsrisker	17 333	2 499	200	10 885	1 298	104	17 333	2 499	200	10 885	1 298	104
Summa	185 125	37 836	3 027	172 971	35 854	2 868	185 197	37 911	3 033	173 040	35 924	2 874

II. Kapitalbas (A)

	Koncernen		Moderbolaget	
	9/2004	12/2003	9/2004	12/2003
Primärkapital	3 688	3 395	3 715	3 423
Supplementärt kapital	2 537	2 558	2 533	2 554
Varav:				
Upper Tier-2	2 083	2 103	2 080	2 100
Lower Tier-2	454	455	453	454
Summa	6 225	5 953	6 248	5 977
Justerat Tier-1-kapital	4 288	3 995	4 315	4 023
Justerad Total	6 825	6 553	6 848	6 577

III. Kapitaltäckningsgrad

	Koncernen		Moderbolaget	
	9/2004	12/2003	9/2004	12/2003
Totalt	16,5%	16,6%	16,5%	16,6%
Varav:				
Rel. till primärkap.	9,8%	9,5%	9,8%	9,5%
Rel. till suppkap.	6,7%	7,1%	6,7%	7,1%
Varav:				
Upper Tier-2	5,5%	5,8%	5,5%	5,8%
Lower Tier-2	1,2%	1,3%	1,2%	1,3%
Justerad total	18,0%	18,3%	18,1%	18,3%
Varav: Justerad Tier-1 grad	11,3%	11,1%	11,4%	11,1%

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

Koncernen och Moderbolaget:	Bokfört värde i balansräkningen										
	Varav:							Relaterat till derivat-instrument med positivt verkligt värde		Relaterat till derivat-instrument med negativt verkligt värde	
	Nominellt värde	Omräknat värde	Positivt verkligt värde	Potentiell risk	Negativt verkligt värde	Riskvägt värde	Positivt bokfört värde	Negativt bokfört värde	Positivt bokfört värde	Negativt bokfört värde	
30 september 2004											
Derivatinstrument:											
Valutarelaterade kontrakt	120 019	5 783	1 177	4 606	4 991	1 335	554	1 840	3 073	1 381	
Ränterelaterade kontrakt	118 275	1 465	829	636	6 336	345	154	3 169	454	37	
Aktierelaterade kontrakt	42 889	3 933	455	3 478	901	895	1	626	508	5	
Varurelaterade kontrakt	2 604	208	2	206	325	104	--	--	--	--	
Summa derivatinstrument	283 787	11 389	2 463	8 926	12 553	2 679	709	5 635	4 035	1 423	
Andra kontrakt som redovisas utanför balansräkningen samt åtaganden:											
Återköpsavtal (repor) etc.	573	573	--	573	--	--					
Avtalad, ej utbetald utlåning	14 601	7 301	--	7 301	--	1 068					
Summa	298 961	19 263	2 463	16 800	12 553	3 747					

31 december 2003

Derivatinstrument:										
Valutarelaterade kontrakt	114 627	7 492	3 499	3 993	5 117	1 818	937	1 515	3 826	1 775
Ränterelaterade kontrakt	117 311	2 209	1 439	770	7 043	529	17	3 681	816	33
Aktierelaterade kontrakt	38 984	4 026	703	3 323	1 242	983	3	551	438	5
Varurelaterade kontrakt	1 706	156	20	136	154	78	--	--	--	--
Summa derivatinstrument	272 628	13 883	5 661	8 222	13 556	3 408	957	5 747	5 080	1 813
Andra kontrakt som redovisas utanför balansräkningen samt åtaganden:										
Återköpsavtal (repor) etc.	109	109	--	109	--	--				
Avtalad, ej utbetald utlåning	14 358	7 179	--	7 179	--	764				
Summa	287 095	21 171	5 661	15 510	13 556	4 172				

(A) I kapitalbasen ingår nettovinst för niomånadersperioden januari-september 2004.

(B) Inom ramarna för SEKs policys 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 2004		31 december 2003		30 september 2004		31 december 2003	
Motpartskategori	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater	29,8	17	29,7	18	24,8	16	24,2	17	5,0	26	5,5	26
Kommuner	10,2	6	9,5	6	9,8	6	9,3	6	0,4	2	0,2	1
Hypoteksinstitut	5,8	3	5,2	3	5,8	4	5,2	4	-	-	-	-
Banker	60,6	35	58,5	36	53,7	35	50,3	36	6,9	36	8,2	39
Andra kreditinstitut	48,5	28	41,6	26	42,4	28	35,1	25	6,1	31	6,5	31
Företag och övriga	17,7	11	17,1	11	16,8	11	16,4	12	0,9	5	0,7	3
Totalt	172,6	100	161,6	100	153,3	100	140,5	100	19,3	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 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 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 (12/2003: 47,5). Det icke förfallna kapitalbeloppet på sådana krediter var Skr 0,0 miljoner (12/2003: 433,1). De oreglerade krediterna var säkerställda med fullgoda garantier.

Not 4. Totala tillgångar vid året slut, Skr 165,9 miljarder, var cirka Skr 0,1 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 29 oktober 2004

AB SVENSK EXPORTKREDIT

Peter Yngwe

Verkställande direktör

Revisorernas granskningsrapport

Vi har översiktligt granskat denna delårsrapport per 30 september 2004 enligt den rekommendation som FAR utfärdat. En översiktlig granskning är väsentligt begränsad jämfört med en revision. Det har inte framkommit något som tyder på att delårsrapporten inte uppfyller kraven enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.

Stockholm den 29 oktober 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 september 2004 var 7,355 svenska kronor för en US dollar (30 september 2003: 7,6625; 31 december 2003: 7,275). 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.