



## AFFÄRSVERKSAMHETEN

Volymer av nya exportkrediter är högre än på många år och inkluderar ett flertal stora krediter, bl a en kredit relaterad till Volvos leverans av bussar till Chile. SEKs totala volym av utlåning ökade också, både relaterat till den privata sektorn och den finansiella sektorn samt till de svenska och finska kommunernas infrastrukturinvesteringar, dock med lägre marginaler än tidigare. Detta har resulterat i en avsevärd ökning av utestående samt beviljad, ännu ej utbetald utlåning (se nedan). Marknaden fortsätter att kännetecknas av hög likviditet och stark priskonkurrens. Efterfrågan på nya krediter, inklusive syndikerade krediter, från företagssektorn på kapitalmarknaden har varit svag med undantag för några förlängningar och refinansieringar. SEK hävdar sig väl i denna situation.

SEKs totala volym av nya kundfinansieringslösningar för de nio första månaderna 2005 uppgick till Skr 35,1 miljarder (17,1). Nya transaktioner inkluderade bl a ett flertal bilaterala krediter till nordiska finansiella institutioner och till kommuner i Sverige, Finland och de baltiska staterna.

Nya kundfinansieringslösningar:

	Jan-sep, 2005	Jan-sep, 2004
(Skr miljarder)		
Exportkrediter	8,2	2,9
Infrastrukturkrediter	8,2	4,2
Direktutlåning	14,1	6,3
Syndikerade kundtransaktioner	4,6	3,7
<b>Totalt</b>	<b>35,1</b>	<b>17,1</b>

Den sammanlagda volymen av utestående offerter uppgick vid periodens slut till Skr 35,9 miljarder (12/2004: 39,1).

Det sammanlagda beloppet av utestående samt beviljad, ännu ej utbetald utlåning ökade under perioden och uppgick vid periodens slut till Skr 90,0 miljarder (12/2004: 73,4), varav Skr 72,5 miljarder (12/2004: 57,9) var utestående krediter. SEK har expanderat sin finansiella rådgivnings-verksamhet genom ett förvärv, vilket ger SEK en förstärkt strategisk position inom segmentet.

## Upplåning

SEK har under 2005 visat stor aktivitet på kapitalmarknaderna. Den nya långfristiga upplåningen, dvs upplåning med löptider överstigande ett år, nådde under perioden en volym motsvarande Skr 46,8 miljarder (26,6) eller USD 6,4 miljarder (3,6), vilket är den högsta nivån någonsin för en niomånadersperiod.

Två globala benchmarktransaktioner har genomförts under niomånadersperioden. Bland flera transaktioner har SEK emitterat publika ostrukturerade obligationer till retailmarknaden i isländska kronor och mexikanska pesos, en USD-emission till europeiska retailmarknaden med en löptid på fyra år samt ett stort antal strukturerade transaktioner. SEKs upplåningsverksamhet fortsätter att stå på en stabil och väl diversifierad grund.

## NYCKELTAL

(Belopp (annat än %) i mn)

	30 sep 2005 USD*	30 sep 2005 Skr	30 sep 2004 Skr	31 dec 2004 Skr
--	------------------------	-----------------------	-----------------------	-----------------------

(\* 1 USD = 7,7800 Skr)

### Resultat

Rörelseresultat	48	373,6	445,5	611,8
Periodens resultat efter skatt	33	260,4	320,4	439,6
Räntabilitet på eget kapital före skatt	14,7%	14,7%	20,1%	20,7%
Räntabilitet på eget kapital efter skatt	10,6%	10,6%	14,5%	14,9%

### Utlåning

Kundfinansieringslösningar	4 508	35 071	17 124	27 521
varav accepterade offerter	3 919	30 493	13 453	22 748
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter	11 565	89 976	72 789	73 384

### Upplåning

Nyupplåning	6 388	46 787	26 556	38 803
Utestående icke efterställd upplåning	23 924	186 127	140 371	141 131
Utestående efterställd upplåning	410	3 190	3 028	2 765

<b>Totala tillgångar</b>	<b>26 401</b>	<b>205 397</b>	<b>165 862</b>	<b>162 066</b>
--------------------------	---------------	----------------	----------------	----------------

### Kapital

Kapitaltäckningsgrad	15,6%	15,6%	16,5%	16,3%
Justerad kapitaltäckningsgrad	17,0%	17,0%	18,0%	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 14,7 procent (20,1) före skatt, respektive 10,6 procent (14,5) efter skatt.

### Resultat

Rörelseresultatet uppgick till Skr 373,6 miljoner (445,5).

Räntenettet uppgick till Skr 563,5 miljoner (611,8). Minskningen i räntenettet berodde på en minskning av intäkter från investeringsportföljen (se nedan).

Bidraget till räntenettet från skuldfinansierade tillgångar uppgick till Skr 422,8 miljoner (419,3). Lägre marginaler på skuldfinansierade tillgångar kompenseras av större volymer. Genomsnittlig volym av skuldfinansierade tillgångar uppgick till Skr 161,8 miljarder (137,6) och den genomsnittliga marginalen på dessa tillgångar uppgick till 0,35 procent p.a. (0,41). Nedgången i genomsnittlig marginal var hänförlig till en hög volym av krediter beviljade till den finansiella och publika sektorn med relativt lägre marginaler än i företagssektorn. (Se även avsnittet "Affärsverksamheten").

Bidraget till räntenettet från investeringsportföljen, som huvudsakligen representerar SEKs eget kapital, minskade väsentligt till Skr 140,7 miljoner (192,5). Minskningen 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 175,3 miljoner (166,8), vilket inte inkluderade några kostnader relaterade till det generella incitamentsystemet (11,5). Ökningen i administrationskostnaderna var i huvudsak hänförlig till kostnader till följd av nya och kommande regelverk avseende kapitaltäckning, finansiell rapportering och bolagsstyrning. Tillkommande kostnader för nya regelverk ingår också i provisionskostnader.

Inga kreditförluster har gjorts.

SEK förbereder implementeringen av internationella redovisningsregler från 1 januari 2007. Se avsnittet Noter för vidare beskrivning.

## BALANSRÄKNING

### Totala tillgångar och likviditet

SEKs totala tillgångar vid periodens slut ökade till Skr 205,4 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 69 procent (12/2004: 70) mot banker, hypoteksinstitut och andra finansiella institutioner; 16 procent (12/2004: 15) mot OECD-stater med hög kreditrating; 8 procent (12/2004: 9) var mot företag; och 7 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 17,0 procent (12/2004: 17,9), varav 10,9 procent (12/2004: 11,9) var hänförligt till justerat primärkapital (Tier-1-kapital). Vid beräkning av de justerade kapitaltäckningsmått har SEKs garantikapital om Skr 600 miljoner lagts till den legala primärkapitalbasen. Den legala totala kapitaltäckningsgraden (som ej tar hänsyn till garantikapitalet) var 15,6 procent (12/2004: 16,3), varav 9,5 procent (12/2004: 10,2) var hänförligt till primärkapital (Tier-1-kapital). Den främsta anledningen till lägre kapitaltäckningsgrader är en ökning av tillgångar med 20 procents riskvikt.



**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 2005		Januari-september 2004		Januari-december 2004	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
(Skr mn)						
Ränteintäkter . . . . .	4 510,8	4 513,0	3 735,0	3 737,2	5 055,4	5 058,2
Räntekostnader . . . . .	-3 947,3	-3 947,6	-3 123,2	-3 123,3	-4 253,7	-4 253,9
<b>Räntenetto . . . . .</b>	<b>563,5</b>	<b>565,4</b>	<b>611,8</b>	<b>613,9</b>	<b>801,7</b>	<b>804,3</b>
Provisionsintäkter . . . . .	9,6	3,6	12,2	5,2	15,9	6,9
Provisionskostnader . . . . .	-22,9	-22,7	-13,2	-13,2	-17,2	-17,3
Ersättning från S-systemet . . . . .	17,3	17,3	14,5	14,5	17,9	17,9
Nettoresultat av finansiella transaktioner . . . . .	4,2	4,1	5,5	5,5	5,3	5,4
Övriga rörelseintäkter . . . . .	0,4	2,3	1,1	1,0	0,3	1,4
Allmänna administrationskostnader . . . . .	-175,3	-169,6	-166,8	-165,5	-230,3	-227,4
Avskrivningar av ickefinansiella tillgångar . . . . .	-22,7	-21,0	-19,0	-17,4	-26,4	-24,2
Övriga rörelsekostnader . . . . .	-0,5	0,0	-0,6	-0,1	-0,7	-0,1
Återvunnen kreditförlust . . . . .	--	--	--	--	45,3	45,3
<b>Rörelseresultat . . . . .</b>	<b>373,6</b>	<b>379,4</b>	<b>445,5</b>	<b>443,9</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) . . . . .	-113,2	-114,2	-125,1	-124,3	-172,2	-174,5
<b>Periodens resultat (efter skatt) . . . . .</b>	<b>260,4</b>	<b>265,2</b>	<b>320,4</b>	<b>319,6</b>	<b>439,6</b>	<b>447,6</b>
Vinst per aktie, Skr (not 5) . . . . .	263		324		444	

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

S-systemet (Skr mn)	Januari-september 2005	Januari-september 2004	Januari-december 2004
Ränteintäkter . . . . .	267,2	292,9	384,1
Räntekostnader . . . . .	-229,4	-262,1	-350,2
<b>Räntenetto . . . . .</b>	<b>37,8</b>	<b>30,8</b>	<b>33,9</b>
Ersättning till SEK . . . . .	-17,3	-14,5	-17,9
Valutakurseffekter . . . . .	-3,2	1,1	2,9
<b>Ersättning från (+)/till (-) staten . . . . .</b>	<b>-17,3</b>	<b>-17,4</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**

SEK (exklusive S-systemet)	Jul-september	April-juni	Januari-mars	Oktober-december
	2005	2005	2005	2004
Koncernen (Skr mn)				
Ränteintäkter . . . . .	1 598,8	1 518,4	1 393,6	1 320,4
Räntekostnader . . . . .	-1 404,5	-1 332,6	-1 210,2	-1 130,5
<b>Räntenetto . . . . .</b>	<b>194,3</b>	<b>185,8</b>	<b>183,4</b>	<b>189,9</b>
Rörelsens intäkter . . . . .	10,9	5,2	15,4	51,4
Rörelsens kostnader . . . . .	-69,9	-78,3	-73,2	-75,0
<b>Rörelseresultat . . . . .</b>	<b>135,3</b>	<b>112,7</b>	<b>125,6</b>	<b>166,3</b>
Skatt på periodens resultat . . . . .	-40,7	-34,5	-38,0	-47,1
<b>Periodens resultat (efter skatt) . . . . .</b>	<b>94,6</b>	<b>78,2</b>	<b>87,6</b>	<b>119,2</b>

## BALANSRÄKNINGAR

(Skr mn)	30 september 2005			31 december 2004		
	Koncernen	Moder- bolaget	varav S-systemet	Koncernen	Moder- bolaget	varav S-systemet
<b>TILLGÅNGAR</b>						
Kassa . . . . .	0,0	0,0	-	0,0	0,0	0,0
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer . . . . .	1 887,4	1 887,4	0,0	2 709,3	2 709,3	59,7
varav omsättningstillgångar . . . . .	(1 595,9)	(1 595,9)	0,0	(2 436,4)	(2 436,4)	(59,7)
varav anläggningstillgångar . . . . .	(291,5)	(291,5)	-	(272,9)	(272,9)	-
Utlåning till kreditinstitut (not 3) . . . . .	18 208,2	18 207,4	3 890,3	12 773,9	12 771,2	3 196,5
Utlåning till allmänheten (not 3) . . . . .	28 236,8	28 238,8	5 047,8	19 948,4	19 948,4	3 551,0
Obligationer och andra räntebärande värdepapper . . . . .	139 501,2	139 501,2	-	115 279,2	115 279,2	-
varav omsättningstillgångar . . . . .	(102 276,4)	(102 276,4)	-	(84 150,1)	(84 150,1)	-
varav anläggningstillgångar . . . . .	(37 224,8)	(37 224,8)	-	(31 129,1)	(31 129,1)	-
varav utlåning (not 2) . . . . .	(37 203,8)	(37 203,8)	-	(31 106,2)	(31 106,2)	-
Aktier i koncernföretag . . . . .	e.t	118,6	-	e.t	118,5	-
Ickefinansierade tillgångar . . . . .	198,2	83,9	-	215,7	101,8	-
Övriga tillgångar . . . . .	13 248,8	13 327,9	89,2	7 676,7	7 752,7	0,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter . . . . .	4 116,5	4 115,5	114,1	3 463,0	3 462,9	104,1
<b>Summa tillgångar (not 4) . . . . .</b>	<b>205 397,1</b>	<b>205 480,7</b>	<b>9 141,4</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 . . . . .	2 210,5	2 220,5	1,6	700,9	710,9	1,5
Upplåning från allmänheten . . . . .	80,7	85,6	0,0	81,1	86,0	0,0
Emitterade (icke efterställda) värdepapper . . . . .	183 836,1	183 836,1	270,7	140 348,6	140 348,6	524,7
Övriga skulder . . . . .	8 024,4	8 065,5	176,5	11 177,6	11 218,5	103,8
Utlåning (upplåning) mellan SEK och S-systemet . . . . .	-	-	8 527,3	-	-	6 170,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter . . . . .	4 012,0	4 010,3	165,3	3 210,1	3 207,6	111,3
Avsättningar . . . . .	391,3	17,4	-	391,4	17,6	-
Efterställda skulder . . . . .	3 190,0	3 190,0	-	2 764,7	2 764,7	-
<b>Summa skulder och avsättningar . . . . .</b>	<b>201 745,0</b>	<b>201 425,4</b>	<b>9 141,4</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 . . . . .	1 174,1	212,6	-	1 170,8	209,4	-
<b>Summa bundet eget kapital . . . . .</b>	<b>2 164,1</b>	<b>1 202,6</b>	<b>-</b>	<b>2 160,8</b>	<b>1 199,4</b>	<b>-</b>
Balanserad vinst . . . . .	1 227,6	1 252,9	-	791,4	808,5	-
Periodens resultat . . . . .	260,4	265,2	-	439,6	447,6	-
<b>Summa fritt eget kapital . . . . .</b>	<b>1 488,0</b>	<b>1 518,1</b>	<b>-</b>	<b>1 231,0</b>	<b>1 256,1</b>	<b>-</b>
<b>Summa eget kapital . . . . .</b>	<b>3 652,1</b>	<b>2 720,7</b>	<b>-</b>	<b>3 391,8</b>	<b>2 455,5</b>	<b>-</b>
<b>Summa skulder, avsättningar och eget kapital . . . . .</b>	<b>205 397,1</b>	<b>205 480,7</b>	<b>9 141,4</b>	<b>162 066,2</b>	<b>162 144,0</b>	<b>6 912,2</b>
<b>STÄLLDA PANTER</b>						
Ställda pantar . . . . .	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>
Obligationer och andra räntebärande värdepapper Föremål för utlåning . . . . .	104,6	104,6	-	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 . . . . .	18 370,7	18 370,7	10 899,8	16 352,6	16 352,6	10 225,6

## Förändring i eget kapital

Koncernen

(Skr mn)	Januari-september 2005	Januari-december 2004
Ingående balans . . . . .	3 391,8	2 952,2
Utdelning . . . . .	-	-
Periodens resultat . . . . .	260,4	439,6
<b>Utgående balans . . . . .</b>	<b>3 652,2</b>	<b>3 391,8</b>

## CASH-FLOW-ANALYS I SAMMANDRAG

(Skr mn)	Januari-september 2005		Januari-september 2004	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Cash-flow använt i (-)/genererat av (+) rörelsen	-45 416,9	-45 418,8	-7 803,7	-7 803,7
Cash-flow använt till (-)/genererat av (+) investeringar	-5,2	-3,3	-29,2	-29,2
Cash-flow använt till (-)/genererat av (+) finansieringsverksamheten	45 422,1	45 422,1	7 832,9	7 832,9
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 september 2005			31 december 2004			30 september 2005			31 december 2004		
	Fordringsbrutto belopp	Risikvägt belopp	Kapitalkrav	Fordringsbrutto belopp	Risikvägt belopp	Kapitalkrav	Fordringsbrutto belopp	Risikvägt belopp	Kapitalkrav	Fordringsbrutto belopp	Risikvägt belopp	Kapitalkrav
Poster i balansräkningen	205 397	40 836	3 267	162 066	34 385	2 751	205 481	40 919	3 274	162 144	34 466	2 757
Poster utanför balansräkningen	17 264	2 662	213	17 273	2 891	232	17 264	2 662	213	17 273	2 891	232
Övriga risker	e.t.	28	2	e.t.	36	3	e.t.	28	2	e.t.	36	3
Summa	222 661	43 526	3 482	179 339	37 312	2 986	222 745	43 609	3 489	179 417	37 393	2 992
Fördelning per motpartskategori:												
A. Riskväkt 0%	62 252	--	--	46 327	-	-	62 252	--	--	46 327	-	-
B1. Riskväkt 10%	5 196	520	42	4 183	418	33	5 196	520	42	4 183	418	33
B2. Riskväkt 20%	115 617	23 123	1 849	96 291	19 258	1 541	115 618	23 123	1 849	96 288	19 258	1 541
C. Riskväkt 50%	841	420	34	816	408	33	841	420	34	816	408	33
D. Riskväkt 100%	15 443	15 443	1 235	14 470	14 470	1 158	15 526	15 526	1 242	14 551	14 551	1 164
E. Marknadsrisker	23 312	4 020	322	17 252	2 758	221	23 312	4 020	322	17 252	2 758	221
Summa	222 661	43 526	3 482	179 339	37 312	2 986	222 745	43 609	3 489	179 417	37 393	2 992

### II. Kapitalbas (A)

	Koncernen		Moderbolaget	
	9/2005	12/2004	9/2005	12/2004
Primärkapital	4 138	3 823	4 172	3 852
Supplementärt kapital	2 642	2 256	2 638	2 252
Varav:				
Upper Tier-2	2 175	1 806	2 171	1 802
Lower Tier-2	467	450	467	450
Summa	6 780	6 079	6 810	6 104
Justerat Tier-1-kapital	4 738	4 423	4 772	4 452
Justerad Total	7 380	6 679	7 410	6 704

### III. Kapitaltäckningsgrad

	Koncernen		Moderbolaget	
	9/2005	12/2004	9/2005	12/2004
Totalt	15,6%	16,3%	15,6%	16,3%
Varav:				
Rel. till primärkap.	9,5%	10,2%	9,6%	10,3%
Rel. till suppkap.	6,1%	6,1%	6,0%	6,0%
Varav:				
Upper Tier-2	5,0%	4,9%	4,9%	4,8%
Lower Tier-2	1,1%	1,2%	1,1%	1,2%
Justerad total	17,0%	17,9%	17,0%	17,9%
Varav: Justerad Tier-1 grad	10,9%	11,9%	10,9%	11,9%

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

Koncernen och Moderbolaget:	Bokfört värde i balansräkningen									
	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	Risikvägt värde	Positivt bokfört värde	Negativt bokfört värde	Positivt bokfört värde	Negativt bokfört värde
<b>30 september 2005</b>										
Derivatinstrument:										
Valutarelaterade kontrakt	154 729	5 265	2 346	2 919	3 448	1 111	2 420	663	3 624	400
Ränterelaterade kontrakt	159 495	1 473	863	610	7 603	325	587	3 105	930	288
Aktierelaterade kontrakt	10 230	1 009	301	708	399	279	--	675	681	4
Varurelaterade kontrakt	2 867	227	3	224	208	114	--	--	--	--
Summa derivatinstrument	327 321	7 974	3 513	4 461	11 658	1 829	3 007	4 443	5 235	692
Andra kontrakt som redovisas utanför balansräkningen samt åtaganden:										
Återköpsavtal (repore) etc.	105	105	--	105	--	--				
Avtalad, ej utbetalad utlåning	18 371	9 185	--	9 185	--	833				
Summa	345 797	17 264	3 513	13 751	11 658	2 662				
<b>31 december 2004</b>										
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 (repore) 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 niomånadersperioden januari-september 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 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 september 2005		31 december 2004		30 september 2005		31 december 2004	
Motpartskategori	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater	32,8	16	25,4	15	25,5	13	19,4	13	7,3	42	6,0	35
Kommuner	13,7	7	10,5	6	13,2	8	10,1	7	0,5	3	0,4	2
Hypoteksinstitut	8,3	4	4,3	3	8,3	4	4,3	3	-	-	-	-
Banker	97,3	47	77,1	46	91,2	48	71,5	47	6,1	36	5,6	33
Andra kreditinstitut	38,0	18	35,7	21	35,4	19	31,2	21	2,6	15	4,5	26
Företag och övriga	15,4	8	14,9	9	14,7	8	14,2	9	0,7	4	0,7	4
<b>Totalt</b>	<b>205,5</b>	<b>100</b>	<b>167,9</b>	<b>100</b>	<b>188,3</b>	<b>100</b>	<b>150,7</b>	<b>100</b>	<b>17,2</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 en EU-förordning skall företag som har utgivna aktier eller utgivna skuldebrev noterade på en reglerad marknadsplats inom EU upprätta koncernredovisning i överensstämmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som har blivit godkända 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 reglerad marknadsplats inom EU få börja sin tillämpning av IFRS från 1 januari 2007. Den svenska lagstiftning som inför EU-förordningen inkluderar den möjligheten och eftersom SEK har utgivna skuldebrev, inte aktier, noterade på en reglerad marknadsplats, 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 (och IFRS 7 när den bekräftats av EU) som det område i samband med tillämpningen vilken kommer att ha störst påverkan jämfört med nuvarande redovisningsprinciper. Mer specifikt är det de detaljerade reglerna för säkringsredovisning i IAS 39 som kommer att medföra de mest betydelsefulla ändringarna för SEK av nuvarande redovisningsprinciper. Nuvarande regler för säkringsredovisning i enlighet med svenska redovisningsprinciper skiljer sig avsevärt från reglerna enligt IAS 39.

Ett internt projekt för övergång till att tillämpa IFRS har funnits på plats sedan 2004. Eftersom reglerna som finns i IAS 39 har fortsatt att utvecklas under 2005 har ingen slutlig utvärdering gjorts. SEK följer noggrant den aktuella regelutvecklingen inom IASB och lagstiftande organ. Projektet utvärderar vilken metod för säkringsredovisning eller likvärdig behandling som kan användas i enlighet med IAS 39 i syfte att ge en rättvisande bild av SEKs säkringsrelationer.

De huvudsakliga aktiviteterna i samband med övergången till IAS 39 är (a) utvärdering av de olika alternativ för säkringsredovisning som finns i IAS 39 (b) klassificering av tillgångar och skulder i olika redovisningskategorier och (c) förberedelse av de administrativa systemen för de nya redovisningskraven.

Med avseende på möjligheten att redovisa de ekonomiska säkringarna i enlighet med IAS 39, är ett av de två alternativen tillgängligt för SEK att tillämpa Fair Value Hedge Accounting (FVHA) för transaktioner där ett derivat säkrar en fastränterisk som uppkommit från en säkrad tillgång eller skuld. Samma derivat eller ett annat derivat kan också säkra valutarisk eller kreditrisk. Det andra alternativet är att vid den första redovisningen återkalleligt värdera en finansiell tillgång eller skuld till verkligt värde via resultaträkningen (Fair Value Option, FVO). FVO för finansiella skulder förväntas bli godkänt för tillämpning inom EU före 2005 års utgång, medan alternativet redan är tillgängligt avseende finansiella tillgångar.

Det finns nackdelar med båda alternativen med avseende på möjligheten att visa en rättvisande bild av de ekonomiska effekterna av säkringsrelationerna. FVHA är komplicerad att tillämpa på alla säkringar, speciellt avseende säkringar som inkluderar sammansatta derivat som säkrar både ränte- och valutarisk samtidigt. Utöver det är säkringsdokumentation och effektivitetsmätning föremål för detaljerade regler som för vissa transaktioner kan leda till att det inte är möjligt att använda säkringsredovisning. Det kan resultera i att det säkrande instrumentet (derivatet) redovisas till verkligt värde och det säkrade instrumentet till upplupen anskaffningskostnad vilket skulle ge en missledande effekt på resultat och eget kapital. FVO, å andra sidan, kräver redovisning av hela marknadsvärdet på den säkrade posten, vilket innebär att volatilitet i kreditspreaden för exempelvis transaktioner i låneportföljen och för emitterad egen skuld skulle påverka resultatet. Det kan under vissa omständigheter orsaka substansiell volatilitet i resultatet som inte är relevant för den underliggande affärsverksamheten. Därutöver kan FVO endast tillämpas vid första redovisningstillfället, vilket i vissa fall kan vara en betydande nackdel.

När SEK har valt en preliminär inriktning behöver en klassificering göras av alla finansiella transaktioner i lämpliga redovisningskategorier. För finansiella tillgångar finns det huvudsakligen fyra kategorier att tillgå: finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen; finansiella tillgångar som kan säljas; lånefordringar och kundfordringar; och investeringar som hålles till förfall. För finansiella skulder finns det bara två kategorier: finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen; och övriga finansiella skulder. Derivat klassificeras alltid som finansiella tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Med avseende på finansiella tillgångar kommer kategorin lånefordringar och kundfordringar att vara en huvudkategori för SEK. Värdepapper noterade på en aktiv marknad kan dock inte klassificeras i kategorin lånefordringar och kundfordringar. Därför kommer vissa värdepapper, som bedöms vara noterade på en aktiv marknad, troligen att klassificeras som antingen finansiella tillgångar som kan säljas eller som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Vad gäller finansiella skulder kommer en övervägande andel att klassificeras som övriga finansiella skulder och lämpligt vara föremål för FVHA, i annat fall klassificeras som skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

**Not 1.** Redovisad skatt för niomånadersperioden till och med den 30 september 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 205,4 miljarder, var cirka Skr 10,2 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.

Stockholm den 1 november 2005

## **AB SVENSK EXPORTKREDIT**

Peter Yngwe  
Verkställande direktör

### *Revisorernas granskningsrapport*

*Vi har översiktligt granskat denna delårsrapport per 30 september 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 1 november 2005

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 2005 var 7,78 svenska kronor för en US dollar (30 september 2004: 7,355; 31 december 2004: 6,6125). 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.*