



Stockholm 8 maj 2003

PRESSMEDDELANDE

Delårsrapport januari-mars 2003

Lägsta kostnadsnivån sedan 1999 bidrar till resultatet

- Operativt rörelseresultat* 1 792 Mkr, 5 procent lägre än första kvartalet 2002 på jämförbar basis
- Intäkter: 6 579 Mkr, en minskning med 5 procent på jämförbar basis
- Kostnader: 4 551 Mkr, en minskning med 5 procent på jämförbar basis
- Kostnader i årstakt inklusive livförsäkringsverksamheten minskade till 19,5 miljarder kronor
- Kreditförluster på fortsatt låg nivå
- Räntabilitet på eget kapital: 10,9 procent (12,4) och vinst per aktie: 1:81 kronor (1:98)
- Stark försäljning i koncernens retail-divisioner.

* Inklusive pensionsavräkning med 161 Mkr (294). Rörelseresultatet i enlighet med Finansinspektionens anvisningar (dvs exklusive pensionsavräkning) var 1 631 Mkr (1 722).

Koncernchef Lars H Thunell kommentar:

“I resultatet för första kvartalet ser vi nu effekterna av vårt förändringsprogram 3C även när det gäller cross servicing(korsförsäljning), samt customer satisfaction (kundnöjdhet). Åtgärderna har resulterat i försäljningsökningar på alla våra marknader, med bl a volym- och marknadsandelsökningar inom inlåning och bolån samt nettoinflöde till våra fonder. Merchant Banking, SEB Baltic & Poland, vår svenska retail-verksamhet och SEB kort visar alla starka resultat. Den svaga utvecklingen på aktiemarknaderna jämfört med förra året har naturligtvis haft en negativ effekt på Private Banking, Enskilda Securities och SEB Asset Management. Det svaga ekonomiska läget i Tyskland har påverkat intäkterna i vår tyska retail-verksamhet i negativ riktning, medan den tyska merchant banking-verksamhetens resultat förbättrats väsentligt.”

“Under 2001 satte vi upp målet att minska våra kostnader på årsbasis från 22,5 till 20,0 miljarder kronor under första kvartalet 2003. Vi har lyckats bättre än planerat och kostnaderna ligger nu under 19,5 miljarder i årstakt. Vi fortsätter vårt förändringsprogram för att uthålligt stärka och effektivisera vår verksamhet.”

Operativt rörelseresultat ned 5 procent

Det operativa rörelseresultatet uppgick till 1 792 Mkr (2 016 motsvarande period i fjol). Justerat för engångseffekter, förvärv och valutakursdifferenser minskade det operativa rörelseresultatet med 5 procent. Jämfört med sista kvartalet i fjol minskade det operativa resultatet med 4 procent.

Nettoresultatet (vinst efter skatt) minskade med 10 procent till 1 260 Mkr (1 393).

Lägre intäkter på flera områden

Intäkterna uppgick till 6 579 Mkr (7 048), en minskning med 5 procent jämfört med motsvarande period i fjol på jämförbar basis.

Räntenettet var stabilt på 3 377 Mkr (3 341). Ökade volymer för såväl utlåning (framför allt bolån) som inlåning hade en positiv effekt, medan minskade inlåningsmarginaler till följd av introduktionen av högräntekonton hade en negativ påverkan.

Provisionsnettot minskade med 5 procent till 2 440 Mkr (2 582), främst till följd av att börsen var svagare än under första kvartalet 2002. Per den 31 mars 2003 låg SAX-index 40 procent under nivån ett år tidigare. Jämfört med fjärde kvartalet var provisionsnettot i stort sett oförändrat.

Nettoresultatet av finansiella transaktioner uppgick till 490 Mkr (654). Jämförelsen med första kvartalet 2002 påverkas framför allt av lägre resultat inom Corporate & Institutions.

Övriga intäkter uppgick till 272 Mkr (471). Minskningen förklaras huvudsakligen av att kapitalvinsterna var lägre än under första kvartalet 2002 (280 Mkr).

Kostnadsminskning på 5 procent

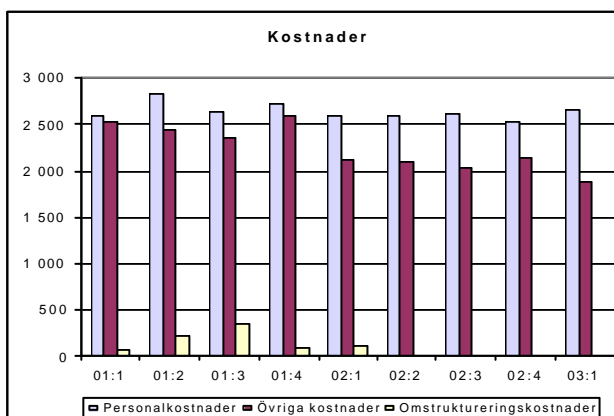
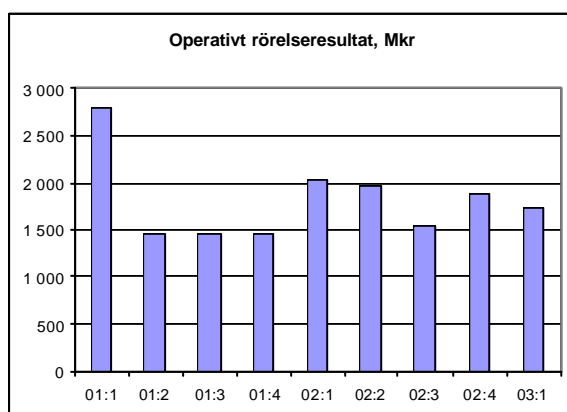
Kostnaderna uppgick till 4 551 Mkr (4 811), en minskning med 5 procent jämfört med motsvarande period i fjol på jämförbar basis – trots lägre pensionskompensation. Jämfört med fjärde kvartalet 2002 var minskningen 3 procent. De totala kostnaderna inklusive SEB Trygg Liv uppgick till cirka 19,5 miljarder kronor på årsbasis. Målet att nå en kostnadsnivå på 20 miljarder kronor första kvartalet 2003 uppnåddes redan under 2002.

Personalkostnaderna brutto sjönk med 3 procent till 2 826 Mkr (2 899). Detta är en kombination av att antalet anställda minskats med ca 1 000 i genomsnitt, resultatrelaterade ersättningarna har minskat samtidigt som avtalade löneökningar för innevarande år inkluderats. Kompensationen från pensionsstiftelserna minskade till 161 Mkr (294).

Införandet av nya redovisningsprinciper, RR 29 (IAS 19) från och med 2004 kommer att påverka de kalkylerade pensionskostnaderna för svenska företag. Till och med innevarande år kan företag med övervärden i sina pensionsstiftelser kompenseras för sina pensionsrelaterade kostnader. De nya reglerna stipulerar att pensionsstiftelserna måste konsolideras in i balansräkningen medan den förväntade avkastningen på pensionsstiftelserna skall tas in i resultaträkningen för att balansera de pensionsrelaterade kostnaderna. Detta betyder att övervärdet i pensionsstiftelserna i sig får en mindre betydelse i det nya systemet (från och med 2004). Den lägre pensionskompensationen under innevarande kvartal reflekterar SEB:s uppfattning att det nya systemet – åtminstone kortsiktigt – har en mindre positiv effekt på personalkostnaderna netto än det nuvarande systemet. SEB fortsätter att analysera det nya systemet och dess följder.

Medeltalet befattningar i mars uppgick till 18 388, en minskning med cirka 1 700 sedan juni 2001, som var utgångspunkten för kostnadsbesparingsprogrammet.

Övriga kostnader uppgick till 1 886 Mkr (2 206). Externa kostnader för IT uppgick till 374 Mkr (445). De totala IT-kostnaderna (definierade som kalkylerade kostnader för all IT-verksamhet inklusive egen personal) minskade till 0,8 miljarder kronor (0,9).



Liten ökning av kreditförluster

Koncernens kreditförluster netto, inklusive värdeförändring på övertagna tillgångar, uppgick till 214 Mkr (189), varav 97 Mkr (98) i SEB AG. Koncernens kreditförlustnivå var 0,12 procent (0,12). Kreditförlusterna netto var något lägre än sista kvartalet 2002.

Försäkringsrörelsen

Resultatet för SEB-koncernens försäkringsrörelse, inklusive goodwillavskrivningar på 37 Mkr (37), uppgick till -18 Mkr (-24).

SEB Trygg Livs rörelseresultat ingår i koncernens resultat med 8 Mkr (10). Resultatet av divisionens löpande verksamhet (inklusive förändringar i övervärden men exklusive finansiella effekter av kortsiktiga marknadsfluktuationer) uppgick till 252 Mkr (249). Resultat inklusive förändring i övervärden konsolideras inte i SEB-koncernens resultat. För att ge en fullständig bild av koncernens verksamheter redovisas SEB Trygg Liv, inklusive förändring i övervärden, separat i "Tilläggsinformation", på www.seb.net.

Övervärde i SEB:s pensionsstiftelser

SEB:s pensionsstiftelsers förmögenhet uppgick per den 31 mars till 12,2 miljarder kronor medan förpliktelseerna uppgick till 10,5 miljarder. Övervärdet var således 1,7 miljarder kronor.

Förvalt kapital

Per den 31 mars 2003 förvaltade SEB-koncernen totalt 735 miljarder kronor (742 vid utgången av 2002). Nettoinflödet under perioden var 11 miljarder kronor och värdeförändringen -18 miljarder kronor.

Kreditportföljen

Under första kvartalet ökade den totala kreditexponeringen, inklusive ansvarsförbindelser och derivatkontrakt, med 28 miljarder kronor till 1 028 miljarder kronor (1 000 vid årsskiftet). Huvuddelen av ökningen, mer än 17 miljarder kronor, var hänförlig till banksektorn. De något ökade kreditvolymerna till fastighetsförvaltningssektorn var främst hänförliga till den svenska marknaden samt till nya låneengagemang inom SEB Hypothekenbank AG. Den svenska hushållsutlåningen i form av bostadskrediter fortsatte att växa även under första kvartalet 2003.

Kreditportföljens geografiska fördelning var stabil och kreditvolymerna koncentrerade till SEB:s hemmarknader: Norden (43 procent), Tyskland (33 procent) och Baltikum (4 procent). Volymerna inom SEB AG låg på en fortsatt stabil nivå på 38,6 miljarder euro (38,5) under det första kvartalet. Den baltiska kreditexponeringen mot företags- och hushållssektorer ökade emellertid till 37 miljarder kronor (35) och bidrog därmed till en något högre total kreditvolym.

Kreditexponeringen mot telekommunikationsbranschen (operatörer och tillverkande bolag) uppgick till 15 miljarder kronor (13), motsvarande 1,4 procent (1,3) av den totala kreditportföljen.

Osäkra lånefordringar brutto uppgick per den 31 mars till 11 232 Mkr (11 002 vid årsskiftet). Av dessa var 8 934 Mkr (8 862) nödlidande lånefordringar och 2 298 Mkr (2 140) lånefordringar där räntor och amorteringar betalas. Andelen osäkra lånefordringar netto i relation till utlåningen uppgick till 0,52 procent (0,47). Reserveringsgraden var 69 procent (71). Volymen övertagna panter uppgick till 124 Mkr (130).

Kapitalbas och kapitaltäckning

Kapitalbasen för den finansiella företagsgruppen (dvs exklusive försäkringsbolag) uppgick per den 31 mars 2003 till 52,9 miljarder kronor (52,7 vid årsskiftet). Primärkapitalet utgjorde 40,7 miljarder kronor (39,7), varav 1,9 miljarder är skattemässiga primärkapitaltillskott. De riskvägda tillgångarna uppgick till 513 miljarder kronor (503). Ökningen sedan årsskiftet hänger samman med volymökningar främst för bolån och Corporate & Institutions.

Per den 31 mars 2003 uppgick *primärkapitalrelationen* till 7,9 procent (7,9) och den totala *kapitaltäckningsgraden* till 10,3 procent (10,5), när det oreviderade resultatet för det första kvartalet inräknats.

Beslut vid bolagsstämman

Vid bolagsstämman den 9 april 2003 omvaldes de nio ordinarie styrelseledamöterna. Lars Lundquist, ny ställföreträdare för koncernchefen samt ekonomi- och finanschef, valdes till ny suppleant i styrelsen. Utdelningen fastställdes till 4 kronor per aktie.

Bolagsstämman beslöt att bemyndiga styrelsen att besluta om förvärv och överlåtelse över Stockholmsbörsen av egna aktier för personaloptionsprogram.

Återköp av aktier

Vid styrelsemötet den 7 maj beslutade styrelsen att omedelbart förvärva högst 6 200 000 aktier av serie A på Stockholmsbörsen till ett pris inom det intervall som registrerades vid tiden för förvärvet i enlighet med det beslut som fattats på bolagsstämman. Avsikten med återköpet är att säkra personaloptionsprogrammet för 2003. I fjol köpte SEB tillbaka 7 miljoner aktier för 2002 års personaloptionsprogram.

Ett återköp per den 31 mars 2003 skulle ha inneburit att vinsten per aktie stigit från 1:81 till 1:82 kronor och att räntabiliteten ökat från 10,9 till 11,0. Samtidigt hade primärkapitalrelationen sjunkit från 7,9 till 7,8 procent, medan kapitaltäckningsgraden minskat från 10,3 till 10,2.

Rating

I januari 2003 höjde ratinginstitutet Moody's SEB:s rating för långfristig upplåning till A1 från A2.

Enskilda Securities helägt av SEB

I april tecknade SEB avtal med Orkla om att förvärva Orklas andel på 22,5 procent i fondkommissionären Enskilda Securities för 807 Mkr (689 miljoner norska kronor), Enskilda Securities blir därmed ett helägt dotterbolag till SEB. Orkla fick aktierna i ersättning när SEB förvärvade den norska fondkommissionären Orkla Finans (Fondsmedling) under 2000. SEB har utnyttjat en option att köpa tillbaka Orklas andel.

Stockholm den 8 maj 2003

Lars H Thunell

Verkställande direktör och koncernchef

Mer detaljerad information finns tillgänglig på Internet www.seb.net. Tilläggsinformationen omfattar:

Appendix 1	SEB Trygg Liv
Appendix 2	Kreditexponering
Appendix 3	Kapitalbas för SEB:s finansiella företagsgrupp
Appendix 4	Marknadsrisk

Operativ resultaträkning kvartalsvis, nio kvartal (engelska)

- SEB-koncernen
- Brygga mellan nya och gamla redovisningsprinciper
- Divisioner och affärsområden
- Uppdelning av intäkter
- Engångsposter

Resultaträkning mm enligt Finansinspektionens anvisningar

- SEB-koncernen
- Skandinaviska Enskilda Banken

Ytterligare upplysningar lämnas av:

Gunilla Wikman, Koncerninformationschef, tel. 08-763 81 25, mobil 070-763 81 25

Per Anders Fasth, chef för Investor Relations, tel. 08-763 95 66

Ekonomisk information under 2003:

13 februari 2003	Bokslutskommuniké 2002
9 april 2003	Bolagsstämma
8 maj 2003	Delårsrapport januari-mars
14 augusti 2003	Delårsrapport januari-juni
22 oktober 2003	Delårsrapport januari-september

Denna delårsrapport har inte granskats av Bankens revisorer.

SEB-koncernen

Operativ resultaträkning

Mkr	Jan-mar		Förändring, procent	Helår 2002
	2003	2002		
Räntenetto	3 377	3 341	1	13 719
Provisionsnetto	2 440	2 582	-5	9 975
Nettoresultat av finansiella transaktioner	490	654	-25	2 409
Övriga intäkter	272	471	-42	1 275
Summa intäkter	6 579	7 048	-7	27 378
Personalkostnader	-2 826	-2 899	-3	-11 297
Pensionsavräkning	161	294	-45	948
Övriga kostnader	-1 519	-1 747	-13	-6 923
Goodwillavskrivningar	-150	-135	11	-544
Av- och nedskrivningar	-217	-233	-7	-933
Omstruktureringskostnader		-91	-100	-200
Summa kostnader	-4 551	-4 811	-5	-18 949
Kreditförluster m m *	-214	-189	13	-828
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar	-4			-29
Andelar i intresseföretags resultat		-8	-100	-104
Försäkringsrörelsens resultat**	-18	-24	-25	-56
Operativt rörelseresultat	1 792	2 016	-11	7 412
Skatt	-524	-608	-14	-2 057
Minoritetens andel	-8	-15	-47	-37
Årets resultat	1 260	1 393	-10	5 318

* Inklusive värdeförändring på övertagen egendom

** Resultatet från SEB Trygg Liv, sakförsäkring och hänförliga goodwillavskrivningar

Nyckeltal

	Jan-mar		Helår 2002
	2003	2002	
Räntabilitet på eget kapital, %	10,9	12,4	12,0
Räntabilitet på totala tillgångar, %	0,40	0,48	0,44
Räntabilitet på riskvägda tillgångar, %	0,99	1,09	1,08
Vinst per aktie (vägt antal) *, kr	1,81	1,98	7,60
K/I-tal	0,69	0,68	0,69
K/I-tal, exkl. icke-operativa poster ¹⁾	0,69	0,69	0,70
Kreditförlustnivå, %	0,12	0,12	0,13
Reserveringsgrad, %	68,9	-	70,8
Andel osäkra fordringar, %	0,52	-	0,47
Andel nödlidande fordringar, %	0,62	-	0,62
Kapitaltäckningsgrad, %	10,32 **	11,19	10,47
Primärkapitalrelation, %	7,93 **	8,08	7,88
Antal befattningar (medeltal)	18 388	19 439	19 003
Antal e-banking kunder, tusental	1 393	1 177	1 332
Förvaltad kapital, miljarder kr	735	850	742
Riskvägda tillgångar, miljarder kr	513	479	503

1) Summa kostnader exkl pensionsavräkning, goodwillavskrivningar och omstruktureringskostnader.

* Utfärdad antal aktier 704 557 680 varav SEB har återköpt 7 miljoner A-aktier för personaloptionsprogrammet. Vinst per aktie efter utspädning, beräknad efter Redovisningsrådets rekommendation, ger samma resultat. ** inkl det oreviderade resultatet för första kvartalet

Operativ resultaträkning, kvartalsvis utveckling

Mkr	2003:1	2002:4	2002:3	2002:2	2002:1
Räntenetto	3 377	3 543	3 405	3 430	3 341
Provisionsnetto	2 440	2 459	2 333	2 601	2 582
Nettoresultat av finansiella transaktioner	490	654	449	652	654
Övriga intäkter	272	273	220	311	471
Summa intäkter	6 579	6 929	6 407	6 994	7 048
Personalkostnader	-2 826	-2 733	-2 800	-2 865	-2 899
Pensionsavräkning	161	189	192	273	294
Övriga kostnader	-1 519	-1 778	-1 665	-1 733	-1 747
Goodwillavskrivningar	- 150	- 137	- 137	- 135	- 135
Av- och nedskrivningar	- 217	- 232	- 222	- 246	- 233
Omstruktureringskostnader				- 109	- 91
Summa kostnader	-4 551	-4 691	-4 632	-4 815	-4 811
Kreditförluster m m *	- 214	- 278	- 181	- 180	- 189
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar	- 4	- 20		- 9	
Andelar i intresseföretags resultat		- 75	- 21		- 8
Försäkringsrörelsens resultat **	- 18	10	- 22	- 20	- 24
Operativt rörelseresultat	1 792	1 875	1 551	1 970	2 016

* Inklusive värdeförändring på övertagen egendom

** Resultat från SEB Trygg Liv, sakförsäkring och hänförliga goodwillavskrivningar

Operativ resultaträkning per division

Jan-mar 2003, Mkr	Nordic Retail & Private Banking	Corporate & Institutions	German Retail & Mortgage Banking	SEB Asset Manage- ment	SEB Baltic & Poland	SEB Trygg Liv	Övrigt inkl elimi- neringar	SEB-koncernen
Räntenetto	1 044	1 156	842	19	315		1	3 377
Provisionsnetto	756	919	286	304	144		31	2 440
Nettoresultat av finansiella transaktioner	34	387	17	1	54		-3	490
Övriga intäkter	35	80	52	7	11		87	272
Summa intäkter	1 869	2 542	1 197	331	524		116	6 579
Personalkostnader	- 705	- 861	- 620	- 150	- 173		-317	-2 826
Pensionsavräkning	82	40		8			31	161
Övriga kostnader	- 589	- 560	- 300	- 89	- 105		124	-1 519
Goodwillavskrivningar	- 15	- 15		- 2	- 12		- 106	- 150
Av- och nedskrivningar	- 11	- 27	- 60	- 5	- 50		- 64	- 217
Summa kostnader	-1 238	-1 423	- 980	- 238	- 340		- 332	-4 551
Kreditförluster m m *	- 43	- 59	- 97		- 16		1	- 214
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar		- 4						- 4
Andelar i intresseföretags resultat	- 1	- 8	5		10		- 6	
Försäkringsrörelsens resultat					2	8	- 28	- 18
Operativt rörelseresultat	587	1 048	125	93	180	8**	- 249	1 792

* Inklusive värdeförändring på övertagen egendom

** Resultat av löpande verksamhet i SEB Trygg Liv uppgår till 252 Mkr (249).

SEB-koncernen

Resultaträkning enligt Finansinspektionens anvisningar

Mkr	Jan-mar		Förändring, procent	Helår 2002
	2003	2002		
Intäkter				
Ränteintäkter	11 664	11 505	1	49 094
Räntekostnader	-8 287	-8 164	2	-35 375
Räntenetto	3 377	3 341	1	13 719
Erhållna utdelningar	10	14	-29	86
Provisionsintäkter	2 932	3 016	-3	11 775
Provisionskostnader	- 492	- 434	13	-1 800
Provisionsnetto	2 440	2 582	-5	9 975
Nettoresultat av finansiella transaktioner	490	654	-25	2 409
Övriga rörelseintäkter	262	457	-43	1 189
Summa intäkter, bankrörelsen	6 579	7 048	-7	27 378
Kostnader				
Personalkostnader	-2 826	-2 899	-3	-11 297
Övriga adm- och rörelsekostnader	-1 519	-1 747	-13	-6 923
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	- 367	- 368	0	-1 477
Omstruktureringskostnader		- 91	-100	- 200
Summa kostnader, bankrörelsen	-4 712	-5 105	-8	-19 897
Bankrörelsens resultat före kreditförluster	1 867	1 943	-4	7 481
Kreditförluster, netto	- 212	- 187	13	- 819
Värdetförändring på övertagen egendom	- 2	- 2		- 9
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar	- 4			- 29
Andelar i intresseföretags resultat		- 8	-100	- 104
Bankrörelsens resultat	1 649	1 746	-6	6 520
Försäkringsrörelsens resultat	- 18	- 24	-25	- 56
Rörelseresultat	1 631	1 722	-5	6 464
Pensionsavräkning	161	294	-45	948
Resultat före skatt och minoritet	1 792	2 016	-11	7 412
Aktuell skatt	- 372	- 492	-24	-1 215
Uppskjuten skatt	- 152	- 116	31	- 842
Minoritetens andel	- 8	- 15	-47	- 37
Årets resultat *	1 260	1 393	-10	5 318
Vinst per aktie (vägt antal), kr	1,81	1,98		7,60
Vägt antal aktier, miljoner	698	705		700

Balansräkning

Mkr	31 mars 2003	31 december 2002	31 mars 2002
Utlåning till kreditinstitut	160 085	150 380	169 125
Utlåning till allmänheten	676 806	680 206	650 599
Räntebärande värdepapper	212 565	195 979	154 053
- Finansiella anläggningstillgångar	2 883	3 759	4 736
- Finansiella omsättningstillgångar	209 682	192 220	149 317
Aktier och andelar	28 167	10 648	18 176
Tillgångar i försäkringsrörelsen	51 216	52 318	64 763
Övriga tillgångar	139 524	151 581	112 440
Summa tillgångar	1 268 363	1 241 112	1 169 156
Skulder till kreditinstitut	253 425	234 289	257 066
In- och upplåning från allmänheten	489 739	499 542	447 544
Emitterade värdepapper m m	213 229	205 156	189 608
Skulder i försäkringsrörelsen	48 978	50 163	63 746
Övriga skulder och avsättningar	191 812	180 940	137 019
Efterställda skulder	24 412	25 326	28 233
Eget kapital ¹⁾	46 768	45 696	45 940
Summa skulder och eget kapital	1 268 363	1 241 112	1 169 156

1) Förändring eget kapital

Mkr	31 mars 2003	31 december 2002	31 mars 2002
Ingående balans **	45 696	44 292	44 292
Utdelning till aktieägarna		-2 818	
Resultatkonsekvens egna aktier	10	6	7
Swapsäkring av personaloptionsprogram*	- 10	- 277	68
Eliminering av återköp av egna aktier **		- 659	
Omräkningsdifferens	- 188	- 166	180
Periodens resultat	1 260	5 318	1 393
Utgående balans	46 768	45 696	45 940

* Inklusivt erhållen utdelning.

** SEB har återköpt 7 miljoner A-aktier för personaloptionsprogrammet enligt beskrivning och beslut på bolagsstämman. Dessa aktier är bokförda till noll kronor men har ett marknadsvärde per 31 mars 2003 på 514 Mkr.

Kassaflödesanalys

Mkr	Jan-mar 2003	Jan-dec 2002	Jan-mar 2002
Kassaflöde från resultaträkningen	3 770	5 005	3 429
Ökning (-)/minskning (+) i tradingportföljer	-35 158	-49 437	-8 089
Ökning (+)/minskning (-) i emitterade kortfristiga värdepapper	-4 243	11 599	-2 807
Ökad (-)/minskad (+) utlåning till kreditinstitut	-10 796	15 496	6 256
Ökad (-)/minskad (+) utlåning till allmänheten	4 553	-60 042	-15 868
Ökning (+)/minskning (-) i skulder till kreditinstitut	20 641	23 998	35 380
Ökad (+)/minskad (-) in- och upplåning från allmänheten	-9 881	44 660	-17 699
Förändringar i övriga balansposter	23 262	13 616	5 086
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-7 852	4 895	5 688
Kassaflöde från investerings- och placeringsverksamheten	901	-1 994	- 716
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	12 024	245	-4 042
Kassaflöde	5 073	3 146	930
Likvida medel vid årets början	13 469	11 633	11 633
Kursdifferens i likvida medel	- 261	38	
Kursdifferens i balansposter	-2 340	-1 348	
Kassaflöde	5 073	3 146	930
Likvida medel vid periodens slut	15 941	13 469	12 563

Nordic Retail & Private Banking

Divisionen har 1,5 miljoner privatkunder - av vilka 675 000 internetkunder - och 120 000 små och medelstora företagskunder. Majoriteten av kunderna är svenska. Vidare betjänar divisionen cirka 600 000 kortkunder i Norden. Divisionen består av affärsområdena Retail Banking, Private Banking och SEB Kort. I Sverige har divisionen 200 bankkontor, en topprankad internetjänst och en telefonbank med personlig service 24 timmar om dygnet.

Resultaträkning

Mkr	Jan - Mars		Förändring, procent	Helår 2002
	2003	2002		
Räntenetto	1 044	1 045	0	4 169
Provisionsnetto	756	823	-8	3 095
Nettoreultat av finansiella transaktioner	34	33	3	111
Övriga intäkter	35	48	-27	202
Summa intäkter	1 869	1 949	-4	7 577
Personalkostnader	- 705	- 756	-7	-2 847
Pensionsavräkning	82	127	-35	432
Övriga kostnader	- 589	- 609	-3	-2 418
Goodwillavskrivningar	- 15			
Av- och nedskrivningar	- 11	- 11	0	- 46
Omstruktureringskostnader		- 40	-100	- 65
Summa kostnader	-1 238	-1 289	-4	-4 944
Kreditförluster m m *	- 43	- 32	34	- 85
Koncerninternt minoritetsintresse	- 1	- 10	-90	- 20
Operativt rörelseresultat	587	618	-5	2 528

* Inklusive värdeförändring på övertagen egendom

K/I-tal	0,66	0,66		0,65
K/I-tal exklusive icke operativa poster **	0,70	0,71		0,70
Allokerat kapital, Mkr	9 100	7 200		7 200
Räntabilitet, %	18,6	24,7		25,3
Antal befattningar, medeltal	4 794	4 917		4 837

** Kostnader exklusive pensionavräkning, goodwillavskrivningar samt omstruktureringskostnader

Stark försäljningsutveckling

Divisionens totala försäljningsvolym ökade med 13 procent till 160 miljarder kronor (142). Detta inkluderar bolånevolymer på 109 miljarder kronor (94), en ökning med 16 procent. Framför allt bolåneverksamheten fortsatte sin starka utveckling. Från mars 2002 till mars 2003 ökade SEB BoLåns totala andel av privatmarknaden i Sverige från 13,0 till 13,6 procent.

Inlåningsvolymerna (månadsgenomsnitt) uppgick vid utgången av första kvartalet till 111 miljarder kronor (102), en ökning med 9 procent. SEB:s förmånliga Specialkonto fortsätter att attrahera nya kunder, i slutet av mars stod kontot för 23 procent av privatkundernas samlade banksparande i SEB.

Sedan hösten 2002 har divisionens månatliga resultatnivå varit stabil, med kontinuerliga kostnadsminskningar som motvikt till sjunkande intäkter. Däremot är första kvartalets resultat lägre än motsvarande period föregående år till följd av den fortsatta börsnedgången som framför allt krympt Private Bankings resultat, men också påverkat Retail Banking.

Räntenettet var fortsatt stabilt. Pressen på både in- och utlåningsmarginaler ökar dock, dels för att fler kunder väljer att binda sina bolån, dels för att det generellt lägre ränteläget påverkar marginalerna på bankens transaktionskonton. Marginalpressen uppvägs dock av ökade volymer.

Divisionens tilldelade kapital ökade på grund av ökade utlåningsvolymerna och goodwill från förvärvet av Europay Norge A/S.

Kreditförlusterna låg på en fortsatt låg nivå.

Retail Banking - kundnöjdheten fortsätter att öka

Retail Bankings resultat för första kvartalet uppgick till 386 miljoner kronor, en förbättring med 8 procent sedan motsvarande period föregående år och 15 procent bättre än närmast föregående kvartal.

Huvudförklaringen till Retail-områdets stabila resultat, trots de besvärliga marknadsförutsättningarna, är den fortsatt framgångsrika kostnadsminskningen.

Divisionens fokus på kundnöjdhet kvarstår. Bankens egna service-undersökningar från början av året visar att de positiva trenderna från fjolåret håller i sig. Bland privatkunderna är nu exempelvis 87 procent nöjda med den service de får.

Såväl inom Retail som Private Banking har arbetet med att ytterligare öka rådgivningskvaliteten fortsatt. Alla privatrådgivare har exempelvis Fondhandlarförningens rådgivarlicens och arbetsmetoderna har utvecklats bland annat vad gäller dokumentation och information till kunderna om olika typer av finansiella risker.

SEB:s internetjänster fortsätter att attrahera kunder. I januari hade SEB 439 000 besökare på sina internetsidor att jämföra med 330 000 i december 2002. Allt fler kunder väljer också internet för sina betalningar. Under det senaste året har exempelvis vis antalet användare av "Direktbetalning" ökat med 125 procent.

Private Banking - kamp mot allt besvärligare marknadsförutsättningar

Trots en minskning av kostnaderna med 14 procent var Private Bankings resultat för första kvartalet, 73 Mkr, 49 procent lägre än motsvarande period förra året. Huvudorsaken är den fördjupade nedgången på börsen - OMX-index gick exempelvis ned med 40 procent mellan mars 2002 och mars 2003. Jämfört med sista kvartalet 2002, sjönk Private Bankings resultat med 31 procent.

Förvalt kapital uppgick den sista mars till 169 miljarder kronor (226).

SEB Kort - starkt resultat

I slutet av 2002 förvärvade SEB Kort Europay Norge inklusive rätten till varumärket Eurocard i Norge, vilket adderade 212.000 kort (SEB Korts har totalt 2,1 miljoner kort) och 1,7 miljoner licensierade kort för norska banker till stocken. Integrationen av Europay i SEB Kort-koncernen går enligt plan.

Omstruktureringskostnader för integrationen ingår i SEB Korts resultat.

SEB Korts resultat uppgick till 128 miljoner kronor, en förbättring med 10 procent jämfört med motsvarande period i fjol. Intäkterna, exklusive Europay, påverkades negativt av det försämrade konjunkturläget och minskande affärsresandet. Detta vägs dock upp av minskade kostnader, exklusive Europay.

I januari förvärvade SEB Kort den danska varuhuskedjan Magasin du Nords 160 000 kortkunder, vilket innebär en förstärkning av SEB:s position på den danska kortmarknaden.

Corporate & Institutions

Divisionen ansvarar för SEB:s kontakter med stora företag, finansiella institutioner och medelstora företag. Divisionen består av två huvudområden: Merchant Banking (cash management, ränte- och valutahandel, utlåning, strukturerad finansiering, capital markets, import- och exportfinansiering, depåverksamhet etc) och Enskilda Securities (aktiehandel, corporate finance etc). Corporate & Institutions har verksamhet i 12 länder.

Mkr	Jan - Mars		Förändring, procent	Helår 2002
	2003	2002		
Räntenetto	1 156	1 135	2	4 593
Provisionsnetto	919	871	6	3 678
Nettoresultat av finansiella transaktioner	387	547	-29	1 942
Övriga intäkter	80	99	-19	298
Summa intäkter	2 542	2 652	-4	10 511
Personalkostnader	- 861	- 872	-1	-3 456
Pensionsavräkning	40	61	-34	203
Övriga kostnader	- 560	- 628	-11	-2 423
Goodwillavskrivningar	- 15	- 14	7	- 61
Av- och nedskrivningar	- 27	- 32	-16	- 130
Omstruktureringskostnader		- 31	-100	- 98
Summa kostnader	-1 423	-1 516	-6	-5 965
Kreditförluster m m *	- 59	- 11		- 83
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar	- 4			
Koncerninternt minoritetsintresse	- 8	- 7	14	- 33
Operativt rörelseresultat	1 048	1 118	-6	4 430

* Inklusive värdeförändring på övertagen egendom

K/I-tal	0,56	0,57		0,57
K/I-tal exklusive icke operativa poster **	0,57	0,58		0,57
Allokerat kapital, Mkr	14 500	15 600		15 600
Räntabilitet, %	20,8	20,6		20,4
Antal befattningar, medeltal	3 177	3 360		3 282

** Kostnader exklusive pensionavräkning, goodwillavskrivningar samt omstruktureringskostnader

Högre avkastning på obligationer, men fortsatt press på US-dollar och aktiepriser

Återhämtningen i den globala ekonomin tappade fart i början av 2003. Detta berodde delvis på den ökade geopolitiska osäkerheten efter det att internationella samfundet misslyckats med att komma överens hur Irakrisen skulle lösas. I slutet av mars hade finansmarknaderna ett uppsving efter det att kriget brutit ut, men indikationer om ett långsamt förlopp för den USA-ledda koalitionen i Irak ledde till fortsatt osäkerhet på marknaderna.

Avkastningen på obligationer var alltså högre i slutet av första kvartalet jämfört med början av året, medan aktiepriserna var något lägre. Den amerikanska dollarn var fortsatt under press på grund av ett stort behov av extern finansiering i en marknad med liten riskbenägenhet. Så länge osäkerheten i Irak består är framtidsutsikterna för den globala ekonomiska återhämtningen vacklande. Detta läge, förenat med den stigande politiska osäkerheten, är positivt för obligationsmarknaden, men negativt för aktiepriserna och skapar samtidigt tryck på dollarn.

Hög lönsamhet trots svaga marknader

Lönsamheten för första kvartalet 2003 var i princip i nivå med första kvartalet 2002, trots försämrade marknadsförutsättningar.

Resultatet för Merchant Banking uppgick till 1 014 Mkr, vilket var i nivå med motsvarande period föregående år. Första kvartalets resultat för Enskilda Securities var lägre än första kvartalet 2002, men högre jämfört med de tre sista kvartalen under 2002. Divisionens allokerade kapital har minskat mellan 2002 och 2003 som ett resultat av ytterligare kapitalrationaliseringar.

Divisionens långsiktiga strategi att fokusera på tillväxtområden och en minskning i egna marknadsrisker har haft en önskvärd stabiliserande effekt. De senaste två åren har nivån mellan det högsta (fjärde kvartalet 2001) och lägsta kvartalet (tredje kvartalet 2002) i operativt rörelseresultat efter kreditförluster varit cirka 150 Mkr.

I början av april 2003, utnyttjade SEB en option att förvärva Orklas 22.5-procentiga andel i Enskilda Securities. Därmed är Enskilda Securities ett helägt dotterbolag till SEB. Orkla fick aktierna i ersättning när SEB förvärvade den norska fondkommissionären Orkla Finans under 2000.

Merchant Banking – hög lönsamhet

Merchant Bankings operativa rörelseresultat före kreditförluster var sex procent högre än första kvartalet 2002, och något högre än det genomsnittliga kvartalsresultatet under 2002. Ökningen berodde på både högre intäkter och lägre kostnader. Kvaliteten på låneportföljen var fortsatt stabil och kreditförlusterna låga. Avkastningen på allokerat kapital ökade till 21,6 procent jämfört med 20,0 procent för motsvarande period förra året.

Merchant Banking har arrangerat ett flertal kreditfaciliteter, bland annat för Autoliv och BT Industries. Leasing volymerna ökade under perioden, vilket delvis förklaras av en ny affär med Vin & Sprit. Även Structured Finance och Capital Markets hade ett ökat affärsflöde.

Intäkterna från valutahandeln var lägre jämfört med första kvartalet år 2002 men högre än genomsnittet under helåret 2002. Räntehandeln har haft ett starkt första kvartal. Fokus på kostnader fortsätter att ge resultat; kostnads-/intäktsrelationen för första kvartalet 2003 var lägre än motsvarande period förra året.

I februari 2003 rankades SEB återigen som nummer 1 vad gäller valutahandel i Sverige av ett ledande undersökningsinstitut och i mars rankade Eurohedge SEB som den fjärde största aktören inom prime brokerage i Europa. Den senaste TRIM undersökningen i Tyskland visar att kundnöjdheten når nya höjder, och positionerar SEB långt före de tyska konkurrenterna.

Från och med 1 januari 2003 övertog Merchant Banking ansvaret för tyska institutionella kunder och för depåverksamheten i Luxemburg (historiska siffror har i konsekvensändrats). Samtliga enheter är nu integrerade i Merchant Banking. Trading & Capital Markets har nu etablerat en fullständig verksamhet i Tyskland som starkt bidragit till det klart förbättrade resultatet för Merchant Banking i Tyskland.

Enskilda Securities - stärkt marknadsposition

Enskilda Securities hade en stark början på året och befäste därmed sin marknadsposition i Norden. Med en marknadsandel på 12 procent på Stockholmsbörsen ökade avståndet till konkurrenterna ytterligare.

Det operativa rörelseresultatet för första kvartalet 2003 var 34 Mkr (112). Det minskade resultatet jämfört med 2002 berodde huvudsakligen på den minskade omsättningen och lägre aktivitet på aktiemarknaderna. Trots tuffa marknadsförutsättningar fortsätter Enskilda Securities att visa ett positivt resultat och har förstärkt sitt kvartalsresultat något jämfört med tredje och fjärde kvartalet 2002.

Intäkterna för första kvartalet uppgick till 360 Mkr (502). Omsättningen på marknaderna, och följaktligen courtageintäkterna var väsentligt högre första kvartalet förra året. Tradingintäkterna var i stort sett oförändrade. Corporate Finance har startat året tillfredsställande, med högre intäkter jämfört med förra året.

Kostnaderna före bonus har minskat med 18 procent jämfört med 2002. På grund av den rådande marknadssituationen är ett fortsatt fokus på kostnadsrationaliseringar nödvändigt.

SEB AG-koncernen

SEB AG-koncernen omfattar SEB:s verksamhet i Tyskland, dvs division German Retail & Mortgage Banking, Merchant Banking Germany och Asset Management Germany.

Mkr	Jan - Mars		Förändring, procent	Helår 2002
	2003	2002		
Räntenetto	973	1 022	-5	4 192
Provisionsnetto	414	461	-10	1 631
Nettoresultat av finansiella transaktioner	46	25	84	222
Övriga intäkter	69	155	-55	298
Summa intäkter	1 502	1 663	-10	6 343
Personalkostnader	- 710	- 715	-1	-2 840
Övriga kostnader	- 419	- 465	-10	-1 837
Av- och nedskrivningar	- 64	- 79	-19	- 318
Summa kostnader	-1 193	-1 259	-5	-4 995
Kreditförluster m m *	- 97	- 98	-1	- 530
Andelar i intresseföretags resultat	5	18	-72	- 8
Operativt rörelseresultat	217	324	-33	810

* Inklusive värdeförändring på övertagen egendom

K/I-tal	0,79	0,76	0,79
Allokerat kapital, Mkr	11 200	11 200	11 200
Räntabilitet, %	5,6	8,3	5,2
Antal befattningar, medeltal **	3 863	4 057	3 968

** För 2002 har tillfälligt anställda som arbetade med övergången till euro exkluderats (jan-mars 266, helår 67)

Fortsatt stagnation i den tyska ekonomin

Den ekonomiska tillväxten i Tyskland fortsätter att vara svag även under 2003. Efter en ökning på 0,2 procent under 2002, beräknas Tysklands BNP som mest öka med 0,5 procent i år. Förutom ogynnsamma ekonomiska trender har banksektorn påverkats av en svag aktiemarknad och fallande räntor på penning- och kapitalmarknaden. Som en konsekvens av fallande intäkter och höga kreditförluster rapporterar nästan alla tyska privatbanker förlust för 2002.

Oförändrad underliggande vinstnivå

Resultatet för SEB:s totala verksamhet i Tyskland (SEB AG-koncernen) uppgick till 217 Mkr jämfört med 324 Mkr under motsvarande period år 2002 och 192 Mkr sista kvartalet 2002. Resultatet för första kvartalet i fjol inkluderade försäljningen av en fastighet i Berlin som genererade en kapitalvinst på 108 Mkr. Räntenettet minskade på grund av sjunkande marknadsräntor. Provisionsintäkterna, som påverkades negativt av färre aktierelaterade transaktioner, sjönk jämfört med första kvartalet 2002 men var något högre än i fjärde kvartalet i fjol. Förvalt kapital har sedan årsskiftet ökat med 3 procent till 111,5 miljarder kronor. Jämfört med första kvartalet 2002 minskade kostnaderna med 5 procent. Antalet befattningar minskade till 3 863 jämfört med 4 057 under de tre första månaderna 2002.

German Retail & Mortgage Banking

Division German Retail & Mortgage Banking betjänar en miljon privatpersoner samt fastighetsbolag över hela Tyskland. Kunderna har tillgång till bankens tjänster via 177 bankkontor, mer än 2 000 bankomater, Internet- och telefonbank

Resultaträkning	Jan - Mars		Förändring, procent	Helår 2002
	2003	2002		
Mkr				
Räntenetto	842	903	-7	3 702
Provisionsnetto	286	323	-11	1 042
Nettoresultat av finansiella transaktioner	17	6	183	122
Övriga intäkter	52	155	-66	290
Summa intäkter	1 197	1 387	-14	5 156
Personalkostnader	- 620	- 631	-2	-2 506
Övriga kostnader	- 300	- 344	-13	-1 347
Av- och nedskrivningar	- 60	- 76	-21	- 302
Summa kostnader	- 980	-1 051	-7	-4 155
Kreditförluster m m *	- 97	- 98	-1	- 529
Andelar i intresseföretags resultat	5	18	-72	- 8
Operativt rörelseresultat	125	256	-51	464

* Inklusiv värdeförändring på övertagen egendom

K/T-tal	0,82	0,76	0,81
Allokerat kapital, Mkr	9 500	9 500	9 500
Räntabilitet, %	3,8	7,8	3,5
Antal befattningar, medeltal **	3 464	3 656	3 576

** För 2002 har tillfälligt anställda som arbetade med övergången till euro exkluderats (jan-mars 266, helår 67)

Kostnadseffektiveringar kunde inte uppväga intäktsminskningen

Resultatet för divisionen uppgick till 125 Mkr (256), en nedgång jämfört med första kvartalet 2002, som dock inkluderade en större fastighetsförsäljning. Räntenettet, 842 Mkr, påverkades negativt av lägre korta räntor samt av lägre inlåningsmarginal till följd av introduktionen av det nya högräntekontot, som attraherat 20 000 nya kunder med ett sammanlagt värde på 13 miljarder kronor. Provisionsintäkterna uppgick till 286 Mkr, en minskning med 11 procent jämfört med första kvartalet 2002 men en ökning med 16 procent jämfört med sista kvartalet 2002.

Nettoförsäljningen av fonder fortsatte att öka. Nettoförsäljningen, 4 813 Mkr, överskred förra årets jämförbara siffra med 17 procent. Fokus ligger fortfarande på SEB ImmoInvest med en nettoförsäljning på 2 527 Mkr. I mars utsåg ImmoInvest av Standard & Poor's till bästa fastighetsfond och fick också en speciell utmärkelse för bästa avkastning under en tioårsperiod. Även försäljningen av traditionella fonder förbättrades till 2 036 Mkr, en ökning med över 60 procent jämfört med första kvartalet 2002. Nyförsäljningen av bolån till privatpersoner låg på en fortsatt hög nivå, 1 647 Mkr.

Kostnaderna minskade med 7 procent jämfört med första kvartalet i fjol. Divisionen siktar på ytterligare förbättringar av kostnadseffektiviteten, bland annat genom synergieffekter med övriga SEB-koncernen. Kreditförlusterna, netto, uppgick till 97 Mkr. Beloppet påverkades positivt av en återvinning på 37 Mkr relaterad till emerging markets.

Under 2003 koncentreras verksamheten på ökad korsförsäljning och expansion inom försäkring, sparande och bolån samt på åtgärder för att förbättra kostnadseffektiviteten, kundnöjdheten och begränsa kreditförlusterna. Under 2002 hade divisionens retail-verksamhet, liksom under de fem föregående åren, de mest nöjda kunderna av alla tyska banker.

SEB Asset Management

SEB Asset Management erbjuder ett brett sortiment av expertis och tjänster inom kapitalförvaltning till institutioner, livförsäkringsbolag och privatkunder. Produktutbudet består av aktie- och ränteförvaltning, private equity samt hedgefonder. SEB Asset Management har kontor i Köpenhamn, Helsingfors, Frankfurt, Luxemburg, Stamford och Stockholm. I divisionen ingår omkring 100 portföljförvaltare och analytiker.

Mkr	Jan - Mars		Förändring, procent	Helår 2002
	2003	2002		
Räntenetto	19	22	-14	89
Provisionsnetto	304	385	-21	1 423
Nettoreultat av finansiella transaktioner	1	2	-50	8
Övriga intäkter	7	4	75	12
Summa intäkter	331	413	-20	1 532
Personalkostnader	- 150	- 142	6	- 577
Pensionsavräkning	8	13	-38	39
Övriga kostnader	- 89	- 104	-14	- 410
Goodwillavskrivningar	- 2	- 2	0	- 8
Av- och nedskrivningar	- 5	- 8	-38	- 32
Omstruktureringskostnader				- 8
Summa kostnader	- 238	- 243	-2	- 996
Operativt rörelseresultat	93	170	-45	536

* Inklusive värdeförändring på övertagen egendom

K/I-tal	0,72	0,59	0,65
K/I-tal exklusive icke operativa poster **	0,74	0,62	0,67
Allokerat kapital, Mkr	1 800	1 800	1 800
Räntabilitet, %	14,9	27,2	21,4
Antal befattningar, medeltal	493	553	525

** Kostnader exklusive pensionavräkning, goodwillavskrivningar samt omstruktureringskostnader

Lägre intäkter till följd av minskade tillgångar –förbättring jämfört med föregående kvartal

Divisionens resultat förbättrade något jämfört med sista kvartalet 2002, men var till följd av nedgången på marknaden påtagligt lägre än under första kvartalet i fjol. Kostnaderna fortsatte att minska, men lägre intäkter ledde ändå till att kostnads/intäktsrelationen försämrades från 0,59 till 0,72. Jämfört med sista kvartalet i fjol bidrog dock den fortsatta kostnadsminskningen till att hålla lönsamheten uppe och K/I-talet förbättrades från 0,76 till 0,72.

Från och med den 1 januari 2003 har SEB Asset Management tagit över ledningsansvaret för SEB Invest i Tyskland och Luxemburg. Enheten, som har 124 årsanställda, förvaltar 60 miljarder kronor i aktier och räntebärande placeringar för såväl privatkunder som institutioner. Försäljningen av cirka 65 fonder sker främst via SEB i Tyskland. Siffrorna för 2002 har justerats i enlighet med förändringen.

Ökad nettoförsäljning

De svaga aktiemarknaderna hade en fortsatt negativ inverkan på försäljningen i branschen. Den totala ackumulerade nettoförsäljningen var lägre än föregående år, men trots lyckades SEB Asset Management öka sin nettoförsäljning jämfört med förra året.

I Sverige var det totala nettoinflödet till fonder 2,8 miljarder kronor (2,8). SEB Fonder hade en marknadsandel på 10,5 procent (13,4) av nettoförsäljningen och 22,3 procent (30,0) inom räntesegmentet. Den nya räntefonden, SEB Likviditetsfond acc, och SEB Hedgefond Fixed income har lyckats dra till sig ett ansevärt inflöde av kapital.

Vid årets slut uppgick divisionens totala förvaltade kapital till 539 miljarder kronor (624), en minskning med 14 procent. Jämfört med sista kvartalet i fjol har det totala förvaltade kapitalet minskat med 1 procent från 547 miljarder kronor. Aktieandelen av den totala volymen uppgår till 32 procent (46) och ränteandelen till 58 procent (44). Förändringen i produktmixen har haft en negativ inverkan på divisionens avkastning i relation till förvaltad kapital. SEB:s marknadsandel av fonder i Sverige uppgick till 17.0 procent (18,1), vilket motsvarar 120 miljarder kronor (160). Värdet på fonderna uppgick till 172 miljarder kronor (223), motsvarande 32 procent (36) av divisionens totala förvaltade kapital.

Förbättrad avkastning

Under 2002 har en av de viktigaste målsättningarna varit att förbättra avkastningen på portföljerna. Detta har bland annat lett till att divisionen koncentrerat sig på kapitalförvaltnings-verksamheten samt nyrekryterat inom divisionens nyckelkompetensområden.

Avkastningen har väsentligt förbättrats under årets första månader. Samtliga livportföljer har gått bättre än jämförelseindex under det första kvartalet. I Sverige har 70 procent av fonderna presterat bättre än sina jämförelseindex vilket var klart över genomsnittet jämfört med bankens konkurrenter på den nordiska marknaden.

Som ett ytterligare led i strategin att fokusera SEB Asset Managements kärnverksamhet till den nordiska marknaden och Tyskland har divisionen föreslagit en försäljning av aktierna eller verksamheten i SEB Asset Management America Inc. Försäljningen förväntas vara genomförd under andra halvåret 2003.

Förbättring av avkastning, kundinformation, kostnadseffektivitet samt ett mer kundorienterat produktutbud kommer även fortsättningsvis att prioriteras. De åtgärder som har vidtagits, samt ovannämnda prioriteringar, ökar divisionens möjlighet att konkurrera som en ledande kapitalförvaltare på hemmamarknaderna.

SEB Baltic & Poland

Division SEB Baltic & Poland består av tre helägda baltiska banker - Eesti Ühispank (Estland), Latvijas Unibanka (Lettland) och Vilniaus Bankas (Litauen). De tre bankerna betjänar mer än 1,4 miljoner privatkunder och 144 000 företagskunder via ett kontorsnät bestående av drygt 200 bankkontor samt via Internetbanker. SEB:s fondbolag i Polen, Fundusz, samt den börsnoterade medelstora polska banken, Bank Ochrony Srodowiska, BOS, där SEB äger 47 procent, ingår också i divisionen.

Resultaträkning

Mkr	jan - mars		Förändring, procent	Helår 2002
	2003	2002		
Räntenetto	315	334	-6	1 377
Provisionsnetto	144	133	8	589
Nettoreultat av finansiella transaktioner	54	56	-4	231
Övriga intäkter	11	12	-8	66
Summa intäkter	524	535	-2	2 263
Personalkostnader	- 173	- 179	-3	- 706
Pensionsavräkning		1	-100	2
Övriga kostnader	- 105	- 103	2	- 452
Goodwillavskrivningar	- 12	- 12	0	- 49
Av- och nedskrivningra	- 50	- 55	-9	- 218
Summa kostnader	- 340	- 348	-2	-1 423
Kreditförluster mm	- 16	- 49	-67	- 138
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar				- 7
Andelar i intresseföretags resultat	10			- 11
Försäkringsrörelsens resultat	2	6	-67	28
Operativt rörelseresultat	180	144	25	712

*inklusive värdeförändring på övertagen egendom

K/I-tal	0,65	0,65	0,63
Business C/I-ratio **	0,63	0,63	0,61
Allokerat kapital, Mkr	3 300	2 750	2 750
Räntabilitet	15,7	15,1	18,6
Antal befattningar, medeltal	4 242	4 221	4 270

** Kostnader exkl. pensionsavräkning, goodwillavskrivningar samt omstruktureringskostnader.

Fortsatt ekonomisk tillväxt

Den ekonomiska tillväxten i den baltiska regionen förblev stark hela föregående år. Regionen har därmed haft en treårsperiod med hög tillväxt och väntas ha en årlig BNP-tillväxt på minst 5,5 procent per år de kommande två åren. Den ekonomiska instabilitet och minskade tillväxt som drabbat stora delar av världen har i Baltikum kompensats av en stark inhemsk efterfrågan. I Polen var den ekonomiska tillväxten 1,3 procent. Även om Polen bedöms ha nått botten av den ekonomiska stagnationen, förväntas tillväxten bli svag på grund av den rådande ekonomiska obalansen.

Under 2002 fick de baltiska staterna och Polen en officiell inbjudan att bli medlemmar i EU med inträde våren 2004. Folkomröstningar kommer att hållas under 2003: den 11-12 maj i Litauen, den 14 september i Estland, den 20 september i Lettland och den 8 juni i Polen. Resultaten förmodas bli ett ja till EU och ett inträde förväntas få en positiv påverkan på det ekonomiska klimatet i samtliga fyra länder.

Den starka ekonomin i Baltikum avspeglas i SEB:s dotterbanker. I slutet av mars hade låneportföljen stigit till 29 miljarder kronor, en ökning med 20 procent på årsbasis. Inlåningen uppgick till 24,9 miljarder, en minskning sedan årsskiftet, men en ökning med 8 procent på årsbasis. Marknaden för sparandeprodukter, utöver traditionellt banksparande, är ännu relativt omogen. Efterfrågan ökar dock snabbt och förväntas öka

ännu mer, även om volymerna är relativt låga. Förvaltad kapital inom divisionen uppgick till cirka 2,9 miljarder kronor, en ökning med 26 procent sedan årsskiftet.

Under den senaste 12-månadersperioden har de höga marknadsandelarna minskat något. Det beror delvis på en ökad konkurrens men också på egna affärsbeslut. De tre bankerna har en samlad marknadsandel på 32 procent av utlåningen och 24 procent av inlåningen i Baltikum. BOS har en marknadsandel mellan 1,5 - 2 procent.

Resultatutveckling

Divisionens resultat ökade med 25 procent till 180 Mkr. Resultatet av ökade volymer har i stort sett ätits upp av minskade marginaler. Intäkterna låg därför på samma nivå som föregående år, 524 Mkr, justerat för valutaeffekter. Kostnaderna var 1 procent lägre än föregående år, 340 Mkr, justerat för valutaeffekter. Det innebär att K/I-talet låg kvar på oförändrad nivå, 0,65. Kreditförlusterna var 33 Mkr lägre än föregående år. Ökade affärsvolymer kräver mer kapital och avkastningen på det allokerade kapitalet är därför kvar på samma nivå som föregående år, 16 procent, trots ett bättre operativt rörelseresultat.

10 miljoner kronor från BOS är inkluderade i divisionens resultat.

Fortsatt samarbete och hög kundnöjdhet

Under den senaste 12-månadersperioden har antalet kunder ökat med 16 procent och antalet användare av internetbankerna med 64 procent.

SEB har ett mycket när samarbete med BOS vad gäller både verksamhet, ledning och styrelsearbete i syfte att utveckla och förbättra bankens resultat. Samarbetet omfattar även införandet av SEB:s strategi för små och medelstora företag och privatkunder med målet att öka bankens marknadsandelar för dessa kundsegment.

SEB Trygg Liv

SEB Trygg Liv är ett av Nordens ledande livförsäkringsbolag. Verksamheten omfattar försäkringsprodukter inom placerings- och trygghetsområdet för privatpersoner och företag. SEB Trygg Liv tillhandahåller både fond- och traditionell försäkring. Bolaget har drygt en miljon kunder och verksamheten finns till övervägande del i Sverige.

Den traditionella livförsäkringsverksamheten bedrivs i Nya respektive Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv. Dessa bolag drivs enligt ömsesidiga principer och konsolideras därför ej i SEB Trygg Livs resultat.

Mkr	Jan - Mars		Förändring, procent	Helår 2002
	2003	2002		
Totala intäkter	327	388	-16	1 408
Totala kostnader	- 314	- 372	-16	-1 354
Resultat från intressebolag	- 5	- 6	-17	- 14
Rörelseresultat*	8	10	-20	40
Förändring i övervärden från verksamheten, netto	244	239	2	1 303
Resultat löpande verksamhet	252	249	1	1 343
Förändringar i antaganden	0	0		- 447
Finansiella effekter av kortsiktiga marknadsfluktuationer	- 338	- 194	74	-1 727
Förvaltningsresultat, netto	- 86	55		- 831
Allokerat kapital, Mkr	4 300	3 900		3 900
Räntabilitet, löpande verksamhet, %	16,9	18,4		24,8
Antal befattningar, medeltal	744	818		779

* I SEB-koncernens rapportering redovisas SEB Trygg Liv enligt samma principer som intressebolag – på en rad. Således konsolideras endast rörelseresultatet i SEB-koncernens resultat. Utöver rörelseresultatet genererar livförsäkringsverksamheten intäkter i SEB-koncernen i form av förvaltningsarvoden, distributionsersättning och andra köpta tjänster om cirka 700 Mkr per år. Mer detaljerad information om SEB Trygg Liv återfinns i "Tilläggsinformation" på www.seb.net.

Resultatet i nivå med fjolåret trots fortsatt börsnedgång

Resultatet från den löpande verksamheten, 252 Mkr som inkluderar förändring i övervärden, låg i nivå med fjolårets. Övervärden är en uppskattning av nuvärdet av tecknade försäkringsavtal och beräknas för att bättre kunna värdera verksamheten. Dessa ingår dock ej i SEB-koncernens resultat- eller balansräkning.

Även rörelseresultatet låg i nivå med fjolåret tack vare att sjunkande intäkter kunde kompenseras med minskade kostnader. Intäktsminskningen beror främst på sjukande värde på förvaltad kapital till följd av den fortsatta börsnedgången. Förvaltad kapital sjönk från 227 miljarder till 202 miljarder, eller 11 procent. Jämfört med kvartal 4 2002 var minskningen 4 procent. Antalet årsanställda minskade med 74 personer, vilket bidrog till kostnadsminskningen.

Minskad försäljning, men ökning från föregående kvartal

SEB Trygg Livs försäljning av försäkring under kvartalet minskade med 24 procent till 6 261 Mkr (vägd försäljning) jämfört med motsvarande period föregående år. Det är framförallt aktiemarknadernas utveckling men också väntade förändringar i lagstiftning som fått en direkt effekt på kundernas efterfrågan av placeringsprodukter. Däremot ökade efterfrågan på tjänstepensionslösningar framförallt via försäkringsmäklarna, som står för en allt större andel av Trygg Livs försäljning. Under senare delen av kvartalet skedde en tydlig försäljningsökning jämfört med motsvarande period i fjol. Jämfört med kvartal 4 2002 ökade försäljningen med 9 procent.

Tendenserna från 2002 förstärktes alltså: fortsatt förskjutning från privatbetald till företagsbetald försäkring och från engångsbetald till löpande försäkring.

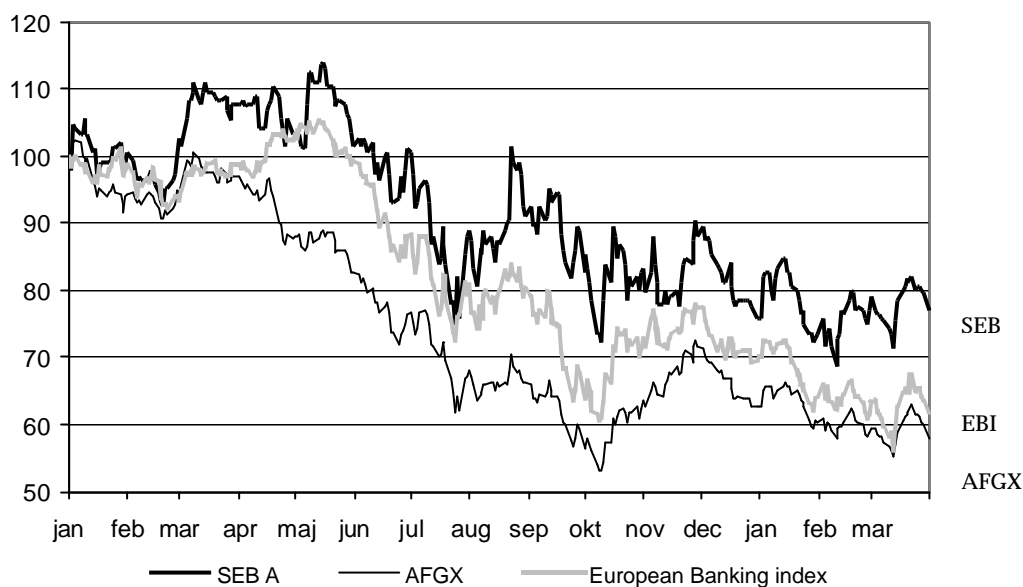
Av försäljningen härrörde 80 (74) procent från fondförsäkring, vilket är i överensstämmelse med SEB Trygg Livs strategi och försäljningsfokus.

Premieinkomsten, dvs inbetalda spar- och försäkringspremier, uppgick till 3 283 Mkr (3 941), en minskning med 17 procent. Av premieinkomsten kommer två tredjedelar från fondförsäkring och en tredjedel från traditionell försäkring. Utöver premieinkomsten var insättningar till Individuellt Pensionssparande, IPS, 88 Mkr (138). Premier till premiepensionssparande uppgick till 542 Mkr (547).

Då de ömsesidigt drivna bolagen Nya respektive Gamla Livförsäkringsaktiebolaget inte konsolideras i SEB Trygg Livs resultat, redovisas konsolideringsgrad, solvenskvot och andra nyckeltal för dessa bolag i den tilläggsinformation som finns på www.seb.net.

SEB-aktien

Kr



Rating

Moody's Outlook stable		Standard & Poor's Outlook stable		Fitch Outlook stable	
Short	Long-term	Short	Long-term	Short	Long-term
P-1	Aaa	A-1+	AAA	F1+	AAA
P-2	Aa1	A-1	AA+	F1	AA+
P-3	Aa2	A-2	AA	F2	AA
	Aa3	A-3	AA-	F3	AA-
	A1		A+		A+
	A2		A		A
	A3		A-		A-
	Baa1		BBB+		BBB+
	Baa2		BBB		BBB
	Baa3		BBB-		BBB-

I tabellen ovan visas ratinginstitutens betyg för SEB:s placering avseende kort- respektive långfristig upplåning. I januari 2003 uppgraderade ratingsinstitutet Moody's SEB:s betyg till A1 från A2.

SEB:s största aktieägare

December 2002	Andel av kapital, procent
Investor	19,8
Trygg Stiftelsen	9,3
Alecta (tidigare SPP)	2,6
AFA	1,9
SEB Fonder	1,8
Wallenbergstiftelse	1,6
Skandia	1,5
Utländska aktieägare	24,1