



Stockholm 14 augusti 2003

## PRESSMEDDELANDE

### Delårsrapport januari-juni 2003

#### Ökade affärsvolymerna och stärkta marknadspositioner

- Rörelseresultatet för andra kvartalet, 1 973 Mkr, var bättre än för de föregående fyra kvartalen
- Rörelseresultatet för årets sex första månader *inklusive* pensionsavräkning minskade med 6 procent till 3 765 Mkr, medan resultatet *exklusive* pensionsavräkning ökade med 1 procent till 3 447 Mkr
- Kostnaderna för första halvåret minskade med 6 procent
- Kreditförlusterna var fortsatt låga
- Räntabilitet på eget kapital uppgick till 11,6 procent (12,3) och vinst per aktie till 3:80 kronor (3:88).

---

#### Koncernchefen kommenterar:

SEB:s 3 C-program fortsätter att ge resultat.

Vår satsning på förbättrad Customer satisfaction (kundnöjdhet) har resulterat i ökade marknadsandelar och affärsvolymerna på såväl företags- som hushållsmarknaden. Företagens och de institutionella kundernas bidrag till SEB:s resultat har ökat inom koncernens samtliga divisioner. Det är därför tillfredsställande att se att vi fått toppbetyg för kundnöjdhet och kvalitet i ett antal undersökningar inom dessa kundkategorier under 2003. Vi har även vuxit och tagit marknadsandelar på hushållsmarknaden för såväl inlåning och bolån som nettoförsäljning av fonder och fondförsäkringar. SEB har behållit sin ledande ställning på den totala sparmarknaden i Sverige enligt Sparbarometern i mars 2003.

Vårt program för ökad Cost-efficiency (kostnadseffektivitet) har varit framgångsrikt och kostnaderna ligger nu på 19,2 miljarder i årstakt inklusive SEB Trygg Liv, en minskning med 3,3 miljarder från 2001. Kostnads/intäktsrelationen är den bästa vi haft sedan första kvartalet 2001.

Vi ökar nu koncentrationen på det tredje C-et, Cross-servicing (ökat samarbete och korsförsäljning) för att kunna erbjuda SEB:s samlade tjänster på ett bättre sätt. Detta är först och främst till nytta för våra kunder, men gör också oss själva än mer effektiva.

Bortsett från en uppåtgående trend på börserna under andra kvartalet var tecknen på ett tillfrisknande av ekonomin få under första halvåret i år. Inte desto mindre har SEB lyckats förbättra sitt resultat mellan första och andra kvartalet – och att hålla det väl i nivå med andra kvartalet i fjol. De flesta divisioner har förbättrat sina resultat jämfört med första kvartalet i år. Corporate & Institutions presenterar det bästa resultatet sedan första kvartalet 2001. SEB Baltic & Poland redovisar sitt hittills bästa kvartalsresultat. Däremot tyngs German Retail & Mortgage Banking fortfarande av den svaga tyska ekonomin.

Vi har blivit allt mer effektiva, vilket är avgörande i en svag ekonomi. Våra stärkta marknadspositioner och ökade affärsvolymerna ger oss en god grund för att ta vara på en uppgång i ekonomin.

#### Andra kvartalet isolerat

##### Förbättrat resultat och nettovinst

Det operativa rörelseresultatet för andra kvartalet uppgick till 1 973 Mkr, det bästa kvartalsresultatet sedan första kvartalet 2002. Nettoresultatet (vinst efter skatt) förbättrades med 4 procent till 1 383 Mkr jämfört med motsvarande kvartal 2002. Intäkterna, 6 681 Mkr, var 4 procent lägre än under andra kvartalet i fjol, medan kostnaderna, 4 482 Mkr, var 7 procent lägre. Kreditförlusterna netto uppgick till 189 Mkr (180).

## **Resultatet för första halvåret**

### **Operativt rörelseresultat: 3,8 miljarder kronor**

Det operativa rörelseresultatet för årets sex första månader uppgick till 3 765 Mkr, en minskning med 6 procent jämfört med föregående år. Det högsta resultatet uppnåddes av Corporate & Institutions, följt av Nordic Retail & Private Banking och SEB Baltic & Poland.

Nettoresultatet (vinst efter skatt) uppgick till 2 643 Mkr (2 725).

### **Lägre intäktsnivå**

Intäkterna minskade med 6 procent till 13 260 Mkr (14 042).

Räntenettet var stabilt på 6 764 Mkr (6 771). Ökade volymer för såväl utlåning (+9 procent) som inlåning (+10 procent) hade en positiv effekt. Detta motverkades dock av minskade marginaler till följd av lägre räntenivåer och högräntekonton.

Provisionsnettot minskade till 4 924 Mkr (5 183). Även om börserna utvecklades positivt under första halvåret 2003 låg svenska SAX-index den 31 juni 2003 fortfarande 12 procent under nivån ett år tidigare.

Nettoresultatet av finansiella transaktioner uppgick till 1 032 Mkr (1 306).

Övriga intäkter uppgick till 540 Mkr (782). Minskningen förklaras huvudsakligen av att kapitalvinsterna var lägre än under första halvåret 2002.

### **Fortsatt minskade kostnader**

Kostnaderna uppgick till 9 033 Mkr (9 626), en minskning med 6 procent trots lägre pensionskompensation.

Personalkostnaderna brutto sjönk med 3 procent till 5 615 Mkr (5 764). Utfallet är en kombination av reducerat antal anställda, minskade resultatrelaterade ersättningar och avtalade löneökningar för 2003. Medeltalet befattningar i juni 2003 uppgick till 18 145, en minskning med cirka 1 850 sedan juni 2001, som var utgångspunkten för besparingsprogrammet. Kompensationen från pensionsstiftelserna minskade till 318 Mkr (567).

SEB:s pensionsstiftelsers förmögenhet uppgick per den 30 juni till 12,9 miljarder kronor medan förpliktelseerna uppgick till 10,6 miljarder. Övervärdet var således 2,3 miljarder kronor, en ökning med 0,6 miljarder sedan den 31 mars 2003.

Införandet av nya redovisningsprinciper, RR 29 (IAS 19) från och med 2004 kommer att påverka de redovisade pensionskostnaderna för svenska företag. Den lägre pensionskompensationen i år reflekterar SEB:s uppfattning att de nya principerna – åtminstone kortsiktigt – har en mindre positiv effekt på personalkostnaderna netto än de nuvarande. SEB fortsätter att analysera de nya redovisningsprinciperna och deras effekter.

Övriga kostnader uppgick till 3 008 Mkr (3 480). Externa kostnader för IT uppgick till 771 Mkr (872). De totala IT-kostnaderna (definierade som kalkylerade kostnader för all IT-verksamhet inklusive egen personal) uppgick till 1,7 miljarder kronor (1,7).

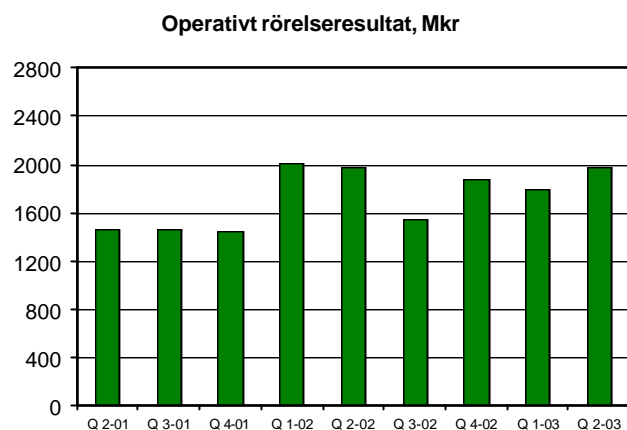
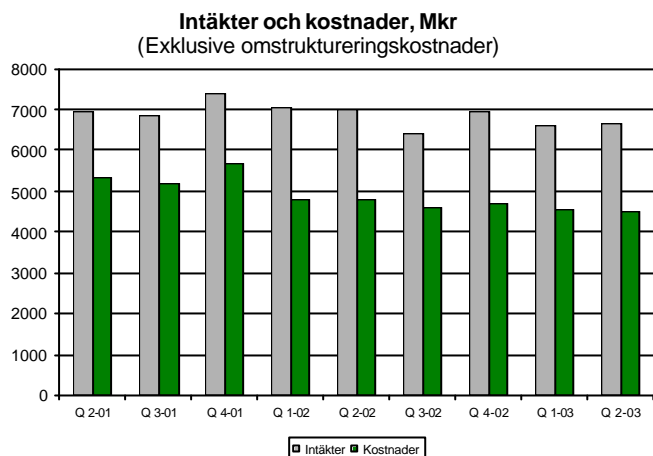
### **Liten ökning av kreditförluster**

Koncernens kreditförluster netto, inklusive värdeförändring på övertagna tillgångar, uppgick till 403 Mkr (369), varav 246 Mkr (196) i SEB AG. Koncernens kreditförlustnivå var 0,12 procent (0,11).

### **Försäkringsrörelsen**

Resultatet för SEB:s försäkringsrörelse, inklusive goodwillavskrivningar på 73 Mkr (73), var -34 Mkr (-44).

SEB Trygg Livs rörelseresultat ingår i koncernens resultat med 23 Mkr (31). Resultatet av divisionens löpande verksamhet (inklusive förändringar i övervärden men exklusive finansiella effekter av kortsiktiga marknadsfluktuationer) uppgick till 480 Mkr (666). 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](http://www.seb.net).



### Förvalt kapital

Per den 30 juni 2003 förvaltade SEB-koncernen totalt 780 miljarder kronor (742 vid utgången av 2002). Nettoinflödet under första halvåret 2003 var 26 miljarder kronor och värdeförändringen 12 miljarder kronor. 4 miljarder kronor av nettoinflödet kommer från Sverige, 6 från övriga Norden, 14 från Tyskland och 2 miljarder från Baltikum och Polen.

### Kreditportföljen

Den totala kreditexponeringen, inklusive ansvarsförbindelser och derivatkontrakt, låg på samma nivå som vid årsskiftet 2002, cirka 1000 miljarder kronor. Lån och leasing, exklusive repor, uppgick till 751 miljarder kronor, en ökning med 20 miljarder (3 procent) från årets början. En fortsatt tillväxt av den svenska hushållsutlåningen i form av bostadskrediter har tillsammans med den baltiska expansionen inneburit en ökning av hushållssektorns relativa andel i portföljen. De något ökade kreditvolymerna till den offentliga förvaltningssektorn är hänförliga till den tyska marknaden.

Kreditportföljens geografiska fördelning var stabil och kreditvolymerna koncentrerade till SEB:s hemmarknader: Norden (44 procent), Tyskland (34 procent) och Baltikum (4 procent).

*Osäkra lånefordringar* brutto uppgick per den 30 juni till 11 090 Mkr (11 002 vid årsskiftet). Av dessa var 8 921 Mkr (8 862) nödlidande lånefordringar och 2 169 Mkr (2 140) lånefordringar där räntor och amorteringar betalas. Reserveringsgraden var 67 procent, vilket var något lägre än vid årsskiftet (71), men på samma nivå som då de nya redovisningsprinciperna introducerades 2002. Volymen övertagna panter uppgick till 136 Mkr (130).

### Kapitalbas och kapitaltäckning

Kapitalbasen för den finansiella företagsgruppen (dvs exklusive försäkringsbolag) uppgick per den 30 juni 2003 till 53,3 miljarder (52,7 vid årsskiftet). Primärkapitalet utgjorde 40,6 miljarder (39,7), varav 1,8 miljarder är så kallat primärkapitaltillskott. De riskvägda tillgångarna uppgick till 518 miljarder (503). Ökningen av riskvägda tillgångar beror på generellt ökade affärsvolymerna.

Per den 30 juni 2003, uppgick primärkapitalrelationen till 7,8 procent (7,9) och den totala kapitaltäckningsgraden till 10,3 procent (10,5), inklusive resultatet för första halvåret.

Den minskade avkastningen på eget kapital, från 12,3 till 11,6 procent, förklaras av en kombination av ett något lägre resultat efter skatt och ökat eget kapital.

Under andra kvartalet gav SEB ut ett nytt förlagslån på 500 miljoner euro. Syftet var att ersätta under året förfallande existerande förlagslån, samtidigt som marknadsvillkoren var fördelaktiga.

### Återköp av aktier

Den 8 maj 2003, köpte SEB tillbaka 6 200 000 aktier av serie A till en kurs på 79,50 kronor, i syfte att säkra personaloptionsprogrammet för 2003. Bankens innehav i egna aktier av serie A uppgår efter förvärvet till 13 200 000 aktier, inklusive de 7 000 000 aktier som förvärvades under 2002 som säkerhet för det årets personaloptionsprogram. Värdet av dessa aktier har räknats av mot eget kapital.

## **Enskilda Securities helägt av SEB**

I april förvärvade SEB Orklas andel på 22,5 procent i fondkommissionären Enskilda Securities för 807 Mkr (689 miljoner norska kronor), varefter Enskilda Securities ägs till 100 procent av SEB. När SEB förvärvade den norska fondkommissionären Orkla Finans (Fondsmegling) under 2000 fick Orkla aktier i Enskilda Securities i ersättning. SEB har utnyttjat en option att köpa tillbaka Orklas andel.

Stockholm den 14 augusti 2003

### **Lars H Thunell**

*Verkställande direktör och koncernchef*

## **Granskningsrapport**

Vi har översiktligt granskat denna delårsrapport och därvid följt rekommendationen utfärdad av FAR. En översiktlig granskning är väsentligt begränsad i förhållande till en revision.

Det har inte framkommit något som tyder på att delårsrapporten inte uppfyller kraven enligt börslagen och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.

Stockholm den 14 augusti 2003

PriceWaterhouseCoopers

**Göran Jacobsson**  
Auktoriserad revisor

**Peter Clemetson**  
Auktoriserad revisor

**Ulf Järlebro**  
Av Finansinspektionen  
förordnad revisor

**Mer detaljerad information finns tillgänglig på Internet [www.seb.net](http://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, sex kvartal (engelska)

- SEB-koncernen
- Divisioner och affärsområden
- Uppdelning av intäkter

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

Annika Halldin, ansvarig för ekonomisk information, tel. 08-763 85 60

### **Ekonomisk information:**

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
13 februari 2004	Bokslutskommuniké 2003

# SEB-koncernen

## Operativ resultaträkning

Mkr	Apr-juni		Förändring, procent	Jan-juni		Förändring, procent	Helår 2002
	2003	2002		2003	2002		
Räntenetto	3 387	3 430	-1	6 764	6 771	0	13 719
Provisionsnetto	2 484	2 601	-4	4 924	5 183	-5	9 975
Nettoresultat av finansiella transaktioner	542	652	-17	1 032	1 306	-21	2 409
Övriga intäkter	268	311	-14	540	782	-31	1 275
<b>Summa intäkter</b>	<b>6 681</b>	<b>6 994</b>	<b>-4</b>	<b>13 260</b>	<b>14 042</b>	<b>-6</b>	<b>27 378</b>
Personalkostnader	-2 789	-2 865	-3	-5 615	-5 764	-3	-11 297
Pensionsavräkning	157	273	-42	318	567	-44	948
Övriga kostnader	-1 489	-1 733	-14	-3 008	-3 480	-14	-6 923
Goodwillavskrivningar	-160	-135	19	-310	-270	15	-544
Av- och nedskrivningar	-201	-246	-18	-418	-479	-13	-933
Omstruktureringskostnader		-109	-100		-200	-100	-200
<b>Summa kostnader</b>	<b>-4 482</b>	<b>-4 815</b>	<b>-7</b>	<b>-9 033</b>	<b>-9 626</b>	<b>-6</b>	<b>-18 949</b>
Kreditförluster m m *	-189	-180	5	-403	-369	9	-828
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar	-16	-9		-20	-9	122	-29
Andelar i intresseföretags resultat	-5			-5	-8	-38	-104
Försäkringsrörelsens resultat**	-16	-20	-20	-34	-44	-23	-56
<b>Operativt rörelseresultat</b>	<b>1 973</b>	<b>1 970</b>	<b>0</b>	<b>3 765</b>	<b>3 986</b>	<b>-6</b>	<b>7 412</b>
Skatt	-592	-626	-5	-1 116	-1 234	-10	-2 057
Minoritetens andel	2	-12	-117	-6	-27	-78	-37
<b>Årets resultat</b>	<b>1 383</b>	<b>1 332</b>	<b>4</b>	<b>2 643</b>	<b>2 725</b>	<b>-3</b>	<b>5 318</b>

\* Inklusive värdeförändring på övertagen egendom

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

## Nyckeltal

	Jan-juni		Helår 2002
	2003	2002	
Räntabilitet på eget kapital, %	11,6	12,3	12,0
Räntabilitet på totala tillgångar, %	0,42	0,46	0,44
Räntabilitet på riskvägda tillgångar, %	1,03	1,09	1,08
Vinst per aktie (vägt antal) *, kr	3,80	3,88	7,60
K/I-tal	0,68	0,69	0,69
K/I-tal <sup>1)</sup>	0,66	0,67	0,70
Kreditförlustnivå, %	0,12	0,11	0,13
Reserveringsgrad, %	67,2	-	70,8
Andel osäkra fordringar, %	0,52	-	0,47
Kapitaltäckningsgrad, %	10,29	11,53	10,47
Primärkapitalrelation, %	7,83	8,21	7,88
Antal befattningar (medeltal)	18 330	19 358	19 003
Antal e-banking kunder, tusental	1 460	1 225	1 332
Förvalt kapital, miljarder kr	780	786	742
Riskvägda tillgångar, miljarder kr	518	479	503

1) Summa kostnader exkl pensionsavräkning, goodwillavskrivningar och omstruktureringskostnader.

\* Utfärdat antal aktier 704 557 680 varav SEB har återköpt 7,0 miljoner A-aktier i maj 2002 och 6,2 miljoner A-aktier i maj 2003 för personaloptionsprogrammet. Vinst per aktie efter utspädning, beräknad efter Redovisningsrådets rekommendation, ger samma resultat.

## Operativ resultaträkning, kvartalsvis utveckling

Mkr	2003:2	2003:1	2002:4	2002:3	2002:2
Räntenetto	3 387	3 377	3 543	3 405	3 430
Provisionsnetto	2 484	2 440	2 459	2 333	2 601
Nettoresultat av finansiella transaktioner	542	490	654	449	652
Övriga intäkter	268	272	273	220	311
<b>Summa intäkter</b>	<b>6 681</b>	<b>6 579</b>	<b>6 929</b>	<b>6 407</b>	<b>6 994</b>
Personalkostnader	-2 789	-2 826	-2 733	-2 800	-2 865
Pensionsavräkning	157	161	189	192	273
Övriga kostnader	-1 489	-1 519	-1 778	-1 665	-1 733
Goodwillavskrivningar	- 160	- 150	- 137	- 137	- 135
Av- och nedskrivningar	- 201	- 217	- 232	- 222	- 246
Omstruktureringskostnader					- 109
<b>Summa kostnader</b>	<b>-4 482</b>	<b>-4 551</b>	<b>-4 691</b>	<b>-4 632</b>	<b>-4 815</b>
Kreditförluster m m *	- 189	- 214	- 278	- 181	- 180
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar	- 16	- 4	- 20		- 9
Andelar i intresseföretags resultat	- 5		- 75	- 21	
Försäkringsrörelsens resultat **	- 16	- 18	10	- 22	- 20
<b>Operativt rörelseresultat</b>	<b>1 973</b>	<b>1 792</b>	<b>1 875</b>	<b>1 551</b>	<b>1 970</b>

\* Inklusive värdeförändring på övertagen egendom

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

## Operativ resultaträkning per division

Jan-juni 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	2 092	2 304	1 679	41	660		- 12
Provisionsnetto	1 554	1 821	573	594	316		66
Nettoresultat av finansiella transaktioner	73	882	7	3	115		- 48
Övriga intäkter	106	153	83	10	37		151
<b>Summa intäkter</b>	<b>3 825</b>	<b>5 160</b>	<b>2 342</b>	<b>648</b>	<b>1 128</b>		<b>157</b>
Personalkostnader	-1 432	-1 705	-1 239	- 282	- 353		- 604
Pensionsavräkning	166	82		15	1		54
Övriga kostnader	-1 185	-1 113	- 566	- 168	- 219		243
Goodwillavskrivningar	- 27	- 29		- 4	- 24		- 226
Av- och nedskrivningar	- 24	- 58	- 117	- 13	- 98		- 108
<b>Summa kostnader</b>	<b>-2 502</b>	<b>-2 823</b>	<b>-1 922</b>	<b>- 452</b>	<b>- 693</b>		<b>- 641</b>
Kreditförluster m m *	- 94	- 64	- 212		- 63		30
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar		- 14			- 3		- 3
Andelar i intresseföretags resultat	- 5	- 12	13		9		- 10
Försäkringsrörelsens resultat					8	23	- 65
<b>Operativt rörelseresultat</b>	<b>1 224</b>	<b>2 247</b>	<b>221</b>	<b>196</b>	<b>386</b>	<b>23**</b>	<b>- 532</b>

\* Inklusive värdeförändring på övertagen egendom

\*\* Resultat av löpande verksamhet i SEB Trygg Liv uppgår till 480 Mkr (666).

# SEB-koncernen

## Resultaträkning enligt Finansinspektionens anvisningar

Mkr	Apr-juni		Förändring, procent	Jan-juni		Förändring, procent	Helår 2002
	2003	2002		2003	2002		
<b>Intäkter</b>							
Ränteintäkter	11 283	12 257	-8	22 947	23 762	-3	49 094
Räntekostnader	-7 896	-8 827	-11	-16 183	-16 991	-5	-35 375
Räntenetto	3 387	3 430	-1	6 764	6 771	0	13 719
Erhållna utdelningar	68	27	152	78	41	90	86
Provisionsintäkter	3 000	3 043	-1	5 932	6 059	-2	11 775
Provisionskostnader	- 516	- 442	17	-1 008	- 876	15	-1 800
Provisionsnetto	2 484	2 601	-4	4 924	5 183	-5	9 975
Nettoresultat av finansiella transaktioner	542	652	-17	1 032	1 306	-21	2 409
Övriga rörelseintäkter	200	284	-30	462	741	-38	1 189
<b>Summa intäkter, bankrörelsen</b>	<b>6 681</b>	<b>6 994</b>	<b>-4</b>	<b>13 260</b>	<b>14 042</b>	<b>-6</b>	<b>27 378</b>
<b>Kostnader</b>							
Personalkostnader	-2 789	-2 865	-3	-5 615	-5 764	-3	-11 297
Övriga adm- och rörelsekostnader	-1 489	-1 733	-14	-3 008	-3 480	-14	-6 923
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	- 361	- 381	-5	- 728	- 749	-3	-1 477
Fusions- och omstruktureringskostnader		- 109	-100		- 200	-100	- 200
<b>Summa kostnader, bankrörelsen</b>	<b>-4 639</b>	<b>-5 088</b>	<b>-9</b>	<b>-9 351</b>	<b>-10 193</b>	<b>-8</b>	<b>-19 897</b>
<b>Bankrörelsens resultat före kreditförluster</b>	<b>2 042</b>	<b>1 906</b>	<b>7</b>	<b>3 909</b>	<b>3 849</b>	<b>2</b>	<b>7 481</b>
Kreditförluster, netto	- 177	- 186	-5	- 389	- 373	4	- 819
Värdeförändring på övertagen egendom	- 12	6		- 14	4		- 9
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar	- 16	- 9		- 20	- 9	122	- 29
Andelar i intresseföretags resultat	- 5			- 5	- 8	-38	- 104
<b>Bankrörelsens resultat</b>	<b>1 832</b>	<b>1 717</b>	<b>7</b>	<b>3 481</b>	<b>3 463</b>	<b>1</b>	<b>6 520</b>
Försäkringsrörelsens resultat	- 16	- 20	-20	- 34	- 44	-23	- 56
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 816</b>	<b>1 697</b>	<b>7</b>	<b>3 447</b>	<b>3 419</b>	<b>1</b>	<b>6 464</b>
Pensionsavräkning	157	273	-42	318	567	-44	948
<b>Resultat före skatt och minoritet</b>	<b>1 973</b>	<b>1 970</b>	<b>0</b>	<b>3 765</b>	<b>3 986</b>	<b>-6</b>	<b>7 412</b>
Aktuell skatt	- 471	- 499	-6	- 843	- 991	-15	-1 215
Uppskjuten skatt	- 121	- 127	-5	- 273	- 243	12	- 842
Minoritetens andel	2	- 12	-117	- 6	- 27	-78	- 37
<b>Årets resultat *</b>	<b>1 383</b>	<b>1 332</b>	<b>4</b>	<b>2 643</b>	<b>2 725</b>	<b>-3</b>	<b>5 318</b>
Vinst per aktie (vägt antal), kr	1,99	1,90		3,80	3,88		7,60
Vägt antal aktier, miljoner	694	700		696	702		700

## Balansräkning

Mkr	31 december				
	30 juni	2003	2002	30 juni	2002
Utlåning till kreditinstitut		162 932	150 380		155 298
Utlåning till allmänheten		693 800	680 206		637 135
Räntebärande värdepapper		219 096	195 979		165 803
- Finansiella anläggningstillgångar		3 241	3 759		5 889
- Finansiella omsättningstillgångar		215 855	192 220		159 914
Aktier och andelar		19 050	10 648		19 048
Tillgångar i försäkringsrörelsen		56 456	52 318		56 156
Övriga tillgångar		153 962	151 581		172 957
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 305 296</b>	<b>1 241 112</b>		<b>1 206 397</b>
Skulder till kreditinstitut		241 330	234 289		222 449
In- och upplåning från allmänheten		509 172	499 542		460 773
Emitterade värdepapper m m		212 431	205 156		183 089
Skulder i försäkringsrörelsen		54 304	50 163		54 345
Övriga skulder och avsättningar		217 925	180 940		214 148
Efterställda skulder		25 083	25 326		28 237
Eget kapital <sup>1)</sup>		45 051	45 696		43 356
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>1 305 296</b>	<b>1 241 112</b>		<b>1 206 397</b>

### 1) Förändring eget kapital

Mkr	31 december				
	30 juni	2003	2002	30 juni	2002
Ingående balans **		45 696	44 292		44 292
Utdelning till aktieägarna		-2 818	-2 818		-2 818
Resultatkonsekvens egna aktier		- 3	6		- 8
Swapsäkring av personaloptionsprogram*		275	- 277		74
Eliminering av återköp av egna aktier **		- 468	- 659		- 659
Omräkningsdifferens		- 274	- 166		- 250
Periodens resultat		2 643	5 318		2 725
<b>Utgående balans</b>		<b>45 051</b>	<b>45 696</b>		<b>43 356</b>

\* Inklusivt erhållen utdelning.

\*\* SEB har återköpt 7,0 miljoner A-aktier och 6,2 miljoner A-aktier för personaloptionsprogrammet enligt beslut på bolagsstämorna 2002 respektive 2003. Dessa aktier är bokförda till noll kronor men har ett marknadsvärde per 30 juni 2003 på 1 108 Mkr.

## Kassaflödesanalys

Mkr	Jan-juni	Jan-dec	Jan-juni
	2003	2002	2002
Kassaflöde från resultaträkningen	4 065	5 005	4 197
Ökning (-)/minskning (+) i tradingportföljer	-35 547	-49 437	-19 699
Ökning (+)/minskning (-) i emitterade kortfristiga värdepapper	5 109	11 599	-8 870
Ökad (-)/minskad (+) utlåning till kreditinstitut	-17 281	15 496	20 083
Ökad (-)/minskad (+) utlåning till allmänheten	-18 494	-60 042	-2 658
Ökning (+)/minskning (-) i skulder till kreditinstitut	13 846	23 998	760
Ökad (+)/minskad (-) in- och upplåning från allmänheten	14 786	44 660	-4 470
<b>Förändringar i övriga balansposter</b>	<b>36 084</b>	<b>13 616</b>	<b>17 105</b>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2 568	4 895	6 448
Kassaflöde från investerings- och placeringsverksamheten	- 152	-1 994	-1 655
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2 443	245	-7 312
<b>Kassaflöde</b>	<b>4 859</b>	<b>3 146</b>	<b>-2 519</b>
Likvida medel vid årets början	13 469	11 633	11 633
Kursdifferens i likvida medel	- 590	38	
Kursdifferens i balansposter	-3 259	-1 348	
Kassaflöde	4 859	3 146	-2 519
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>14 479</b>	<b>13 469</b>	<b>9 114</b>



## Nordic Retail & Private Banking

Divisionen har 1,5 miljoner privatkunder - varav 680 000 internetkunder - och 120 000 små och medelstora företagskunder. Majoriteten av kunderna finns i Sverige. I Norden har SEB också cirka 600 000 kortkunder. Nordic Retail & Private Bankings affärsområden är Retail Banking, Private Banking och SEB Kort. I Sverige har SEB 200 bankkontor samt topprankade Interneterbjudanden och 24 timmars personlig telefonservice.

### Resultaträkning

Mkr	Apr-juni	Jan - juni		Förändr, procent	Helår
	2003	2003	2002		2002
Räntenetto	1 048	2 092	2 092		4 169
Provisionsnetto	798	1 554	1 590	-2	3 095
Nettoreultat av finansiella transaktioner	39	73	52	40	111
Övriga intäkter	71	106	117	-9	202
<b>Summa intäkter</b>	<b>1 956</b>	<b>3 825</b>	<b>3 851</b>	<b>-1</b>	<b>7 577</b>
Personalkostnader	- 727	-1 432	-1 460	-2	-2 847
Pensionsavräkning	84	166	261	-36	432
Övriga kostnader	- 596	-1 185	-1 252	-5	-2 418
Goodwillavskrivningar	- 12	- 27			
Av- och nedskrivningar	- 13	- 24	- 21	14	- 46
Omstruktureringskostnader			- 40	-100	- 65
<b>Summa kostnader</b>	<b>-1 264</b>	<b>-2 502</b>	<b>-2 512</b>	<b>0</b>	<b>-4 944</b>
Kreditförluster m m *	- 51	- 94	- 57	65	- 85
Koncerninternt minoritetsintresse	- 4	- 5	- 20	-75	- 20
<b>Operativt rörelseresultat</b>	<b>637</b>	<b>1 224</b>	<b>1 262</b>	<b>-3</b>	<b>2 528</b>

\* Inklusive värdeförändring på övertagen egendom

K/I-tal	0,65	0,65	0,65		0,65
K/I-tal exklusive icke operativa poster **	0,68	0,69	0,71		0,70
Allokerat kapital, Mkr		9 100	7 200		7 200
Räntabilitet, %		19,4	25,2		25,3
Antal befattningar, medeltal		4 798	4 918		4 837

\*\* Kostnader exklusive pensionavräkning, goodwillavskrivningar samt omstruktureringskostnader

Den kvartalsvisa utvecklingen presenteras på: [www.seb.net](http://www.seb.net)

### Stabilt resultat - försäljning och marknadsandelar ökade

Under det första halvåret ökade SEB:s andel av hushållens banksparande till 13,0 från 12,4 procent (källa: SCB). Denna positiva trend återspeglades också i volymsiffrorna för det andra kvartalet.

Inlåningsvolymen uppgick vid utgången av det andra kvartalet till 115,5 miljarder kronor (108,2), en ökning med 7 procent.

Divisionens sammanlagda utlåning ökade med 14 procent till 165,7 miljarder kronor (145,8). Bolånevolymer utgjorde 115 miljarder kronor (97,2), en ökning med 18 procent. Sedan juni 2002 har SEB BoLåns andel av privatmarknaden ökat till 13,9 procent (13,1). Under samma tid har andelen av nyförsäljningen dessutom ökat till 17,6 procent (14,3).

Ökningen av in- och utlåningsvolymerna har vägt upp den fortsatta pressen på marginalerna. Divisionens räntenetto är därför stabilt trots att marginalerna pressats av att bland annat fler kunder valt att binda sina bolåneräntor och det allmänt låga ränteläget effekter på transaktionskontona.

Intäktsökningen har också lett till att divisionens resultat för perioden april-juni var bättre än de två närmast föregående kvartalen. Däremot var det första halvåret i år något sämre än de första sex månaderna 2002. Detta var främst en effekt av börsnedgången som kraftigt påverkat Private Bankings resultat men också pressat Retail Banking-området. Provisionsintäkterna ökade dock från första till andra kvartalet innevarande år.

Kreditförlusterna var något högre än vid samma tid förra året. Den underliggande trenden vad gäller kreditförluster ligger dock stabilt på en låg nivå.

Ökningen av tilldelat kapital är en följd av den ökade utlåningen och goodwill från förvärvet av Europay Norge.

#### **Retail Banking - framgångsrik försäljning**

Retail Bankings resultat för det andra kvartalet var 400 Mkr, en förbättring med 4 procent jämfört med årets första kvartal. Resultatet för det första halvåret låg i nivå med samma period 2002. Huvudförklaringen till Retail Bankings stabila resultat - trots den besvärliga marknadssituationen - är kostnadskontroll kombinerad med ökad försäljning.

SEB:s e-bankingtjänster fortsatte att locka kunder. Under första halvåret hade SEB den största ökningen av nätbesökare av alla stora svenska banker, +19 procent. I den årliga CyberCom-rankingen av de svenska internetbankerna placerades SEB klart före de övriga storbankerna.

#### **Private Banking - förbättrat resultat**

Jämfört med årets första kvartal ökade Private Bankings resultat andra kvartalet med 26 procent. Ökningen är en följd både av fortsatt kraftiga kostnadsminskningar och en positiv utveckling av affärerna, inklusive provisionsintäkter.

SEB Enskilda Bankens förvaltade kapital uppgick den 30 juni till 148,5 miljarder kronor. Det är en ökning med 2 procent sedan årets början, beroende på såväl ett positivt nettoinflöde av nya kunder och värdeökningar.

#### **SEB Kort - fortsatt starkt resultat**

SEB Korts resultat ökade med 14 procent från det första till det andra kvartalet 2003, inklusive Europay Norge. Jämfört med de första sex månaderna förra året, var SEB Korts resultat, Europay Norge inräknat, 16 procent högre.

Integrationen av den norska verksamheten som förvärvades i slutet av 2002, går enligt planerna. Omstruktureringskostnader för integrationen är inkluderade i resultatet.

SEB Kort Danmark har återigen vunnit den årliga danska Teleperformance-tävlingen och rankats högst inte bara i finansbranschen utan i samtliga branscher.

## 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.

<b>Resultaträkning</b>					
	<b>Apr-juni</b>	<b>Jan - juni</b>		<b>Förändr,</b>	<b>Helår</b>
<b>Mkr</b>	<b>2003</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>procent</b>	<b>2002</b>
Räntenetto	1 148	2 304	2 282	1	4 593
Provisionsnetto	902	1 821	1 876	-3	3 678
Nettoreultat av finansiella transaktioner	495	882	1 055	-16	1 942
Övriga intäkter	73	153	159	-4	298
<b>Summa intäkter</b>	<b>2 618</b>	<b>5 160</b>	<b>5 372</b>	<b>-4</b>	<b>10 511</b>
Personalkostnader	- 844	-1 705	-1 786	-5	-3 456
Pensionsavräkning	42	82	116	-29	203
Övriga kostnader	- 553	-1 113	-1 231	-10	-2 423
Goodwillavskrivningar	- 14	- 29	- 29		- 61
Av- och nedskrivningar	- 31	- 58	- 63	-8	- 130
Omstruktureringskostnader			- 49	-100	- 98
<b>Summa kostnader</b>	<b>-1 400</b>	<b>-2 823</b>	<b>-3 042</b>	<b>-7</b>	<b>-5 965</b>
Kreditförluster m m *	- 5	- 64	- 38	68	- 83
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar	- 10	- 14			
Koncerninternt minoritetsintresse	- 4	- 12	- 16	-25	- 33
<b>Operativt rörelseresultat</b>	<b>1 199</b>	<b>2 247</b>	<b>2 276</b>	<b>-1</b>	<b>4 430</b>

\* Inklusive värdeförändring på övertagen egendom

K/I-tal	0,53	0,55	0,57		0,57
K/I-tal exklusive icke operativa poster **	0,55	0,56	0,57		0,57
Allokerat kapital, Mkr		14 500	15 600		15 600
Räntabilitet, %		22,3	21,0		20,4
Antal befattningar, medeltal		3 196	3 329		3 282

\*\* Kostnader exklusive pensionavräkning, goodwillavskrivningar samt omstruktureringskostnader

Den kvartalsvisa utvecklingen presenteras på: [www.seb.net](http://www.seb.net)

### Global konjunktur oro trots stigande börser

Utsikterna för den globala ekonomin förblev osäkra, med fortsatta frågetecken kring såväl dollarns stabilitet som styrkan och varaktigheten i den amerikanska konjunkturuppgången. Lättnaden efter Irakkriget bidrog till stigande kurser på världens börser, trots ekonomisk oro. Risker för deflation höll räntemarknaden i ett fast grepp, med ett påtagligt räntefall som följd. Centralbankerna aviserade ytterligare räntesänkningar för att stimulera tillväxten och undvika deflation. Den amerikanska dollarn hamnade under säljtryck i takt med fortsatta styrräntesänkningar och frågetecken kring tillståndet i ekonomin. Den svenska kronan var stabil mot euron, trots att opinionsundersökningar visat på ett ökat försprång för nejsidan inför folkomröstningen den 14 september. Dollarsvagheten påverkade också kronan, som stärktes märkbart mot den amerikanska valutan.

### Corporate & Institutions - bästa kvartalet sedan mars 2001

Det andra kvartalets operativa rörelseresultat, som var det bästa kvartalet sedan januari-mars 2001, var 14 procent eller 151 Mkr högre än första kvartalet. Resultatet för de första sex månaderna 2003, 2 247 Mkr, var nästan i nivå med motsvarande period förra året, trots sämre aktiemarknader, vilket påverkade Enskilda Securities intäkter. Merchant Banking fortsatte att redovisa stabila intäkter, huvudsakligen kopplade till kundrelaterade affärer. Divisionen sänkte kostnaderna med cirka 200 Mkr under de sex första månaderna 2003 jämfört med första halvåret 2002, främst beroende på lägre personalkostnader inom Enskilda Securities.

Både Merchant Banking och Enskilda Securities befäste sina starka marknadspositioner i Norden genom höga ratingar och topplaceringar i marknadsundersökningar.

### **Merchant Banking - fortsatt stabil intjäning och stark avkastning**

Det operativa rörelseresultat för andra kvartalet var 16 procent bättre än för det första och var också det bästa kvartalet sedan januari-mars 2001. Resultatet för de första sex månaderna uppgick till 2 194 Mkr (2 134). Strategin att minska handeln i egna marknadspositioner till förmån för kundrelaterade affärer har medfört stabilare intäkter trots de senaste årens finansiella volatilitet. Räntenettet och svängningarna vad gäller både provisionsnettot och finansiella transaktioner har planats ut, vilket har bidragit till stabilare kvartalsintäkter under de senaste åren för Merchant Banking.

En central del i Merchant Bankings strategi är kostnadsmedvetenhet och ett led i detta är att kontinuerligt omfördela kostnader från mogna- till tillväxtområden och på så sätt öka intäkterna. Kostnaderna för de två första kvartalen var 2 procent lägre än under 2002 och kostnaderna under andra kvartalet var något lägre jämfört med första kvartalet. Kostnads/intäktsrelationen under januari/juni 2003 var 0,49 (0,48 under andra kvartalet 2003).

Kreditförlusterna under andra kvartalet var låga och kvaliteten i kreditportföljen var fortsatt stabil. De ackumulerade förlusterna för 2003 var något högre än den jämförbara perioden förra året.

Inflödet från affärer från större företagskunder har varit tillfredsställande. Cash Management har slutit affärsavtal med ett flertal stora företagskunder och Structured Finance fortsätter att göra affärer med hög kvalitet inom bland annat Shipping och Acquisition Finance. Merchant Banking i Tyskland hade en fortsatt positiv utveckling med ökade affärsvolymerna under andra kvartalet. Både valutahandeln och handeln med räntebärande papper inom Trading & Capital Markets redovisar ett starkt resultat. Debt Capital Markets har genomfört ett flertal nya transaktioner, bl a ett obligationslån för Vin & Sprit. SEB var också medarrangör för en lånesyndikering om 325 miljoner euro för Oriflame samt ensam arrangör för en lånesyndikering om 200 miljoner euro för Gunnebo. SEB Finans (SEB:s leasingbolag) fortsatte att öka sin försäljning och intäkterna ökade med ca 10 procent under de första sex månaderna.

Merchant Bankings produkter och tjänster rankades fortsatt högt av marknaden. En välrenommerad branchrapport gav SEB topplaceringar vad gäller övergripande bankrelationer kundnöjdhet och kvalitet. I juli rankades SEB som den bästa aktören inom värdepappershantering i Norden och Baltikum i affärsmagasinet Euromoney. SEB Företagsinvest, SEB:s riskkapitalbolag, röstades fram som bästa riskkapitalbolag i Sverige i den årliga Entreprenörbarometern 2003.

### **Enskilda Securities - stark position i en svag marknad**

Det operativa rörelseresultatet för de första sex månaderna uppgick till 53 Mkr (142). Resultatet var lägre än 2002 vilket huvudsakligen berodde på lägre omsättning på börserna och låg aktivitet inom nyintroduktioner och nyemissioner. Enskilda Securities fortsätter att minska sin kostnadsbas som en anpassning till de rådande marknadsvillkoren och visar fortsatt positivt resultat. Enskilda Securities har också behållit sin ledande marknadsposition.

Intäkterna för de första sex månaderna uppgick till 697 Mkr (963). Courtage och intäkter från nyintroduktioner och nyemissioner var lägre än förra året, medan intäkter från fusioner och förvärv liksom från trading ökade något. Kostnaderna minskade med 22 procent jämfört med motsvarande period 2002. Kostnaderna, som minskat kontinuerligt under de senaste två åren, har nu etablerats på en lägre nivå och fortsätter att vara i fokus. Antalet anställda uppgick vid halvårsskiftet till 446, en minskning med nästan 10 procent sedan slutet av förra året.

Under andra kvartalet stärkte Enskilda Securities sin marknadsposition i Norden. Enskilda Securities toppplacering har bekräftats av flera marknadsundersökningar, bl a Financialhearings, Extel och Prospera. Vid en omröstning i affärsmagasinet Euromoney rankades Enskilda Securities som "Best equity house" och "Best M&A house" i Sverige. Enskilda erhöll också toppbetyg som "Best M&A house" i Danmark och var utnämnd till bästa lokala partnern i Norge och Sverige.

## 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.

### Resultaträkning

Mkr	Apr-juni	Jan - juni		Förändr, procent	Helår
	2003	2003	2002		2002
Räntenetto	970	1 943	2 049	-5	4 192
Provisionsnetto	419	833	835	0	1 631
Nettoresultat av finansiella transaktioner	25	71	95	-25	222
Övriga intäkter *	34	103	220	-53	298
<b>Summa intäkter</b>	<b>1 448</b>	<b>2 950</b>	<b>3 199</b>	<b>-8</b>	<b>6 343</b>
Personalkostnader	- 710	-1 420	-1 413	0	-2 840
Övriga kostnader	- 368	- 787	- 927	-15	-1 837
Av- och nedskrivningar	- 61	- 125	- 167	-25	- 318
<b>Summa kostnader</b>	<b>-1 139</b>	<b>-2 332</b>	<b>-2 507</b>	<b>-7</b>	<b>-4 995</b>
Kreditförluster m m **	- 149	- 246	- 196	26	- 530
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar			- 5	-100	
Andelar i intresseföretags resultat	8	13	36	-64	- 8
<b>Operativt rörelseresultat</b>	<b>168</b>	<b>385</b>	<b>527</b>	<b>-27</b>	<b>810</b>
* Varav vinst vid avyttring av fastigheter			108		108
** Inklusive värdetförändring på övertagen egendom					
K/I-tal	0,79	0,79	0,78		0,79
Allokerat kapital, Mkr		11 200	11 200		11 200
Räntabilitet, %		5,0	6,8		5,2
Antal befattningar, medeltal ***		3 850	4 036		3 968

\*\*\* För 2002 har tillfälligt anställda som arbetade med övergången till euro exkluderats (jan-juni 133, helår 67)

Den kvartalsvisa utvecklingen presenteras på: [www.seb.net](http://www.seb.net)

### Resultatet i det närmaste oförändrat på jämförbar basis

Resultatet för SEB:s totala verksamhet i Tyskland (SEB AG-koncernen) uppgick till 385 Mkr jämfört med 527 Mkr under motsvarande period 2002, som inkluderade en kapitalvinst på 108 Mkr från en fastighetsförsäljning i Berlin.

Räntenettet minskade med 5 procent, trots att marknadsräntorna föll till en historiskt låg nivå i slutet av juni och SEB introducerade ett högräntekonto i slutet av 2002. Till följd av ökade försäljningsinsatser inom olika kundsegment låg räntenettet på jämförbar nivå under de två första kvartalen 2003. Provisionsnettot, som under första halvåret totalt uppgick till 833 Mkr, var stabilt mellan de första kvartalen 2003 och även jämfört med motsvarande period i fjol. Ökad försäljning av fonder liksom framgångsrika avtal med stora europeiska företag inom strukturerad projektfinansiering kunde delvis motverka effekterna av den svaga aktiemarknaden och det fortsatt konservativa beteendet bland kunderna. Förvaltad kapital uppgick till 119 miljarder kronor, en uppgång med 10 procent sedan årsskiftet. Kostnaderna minskade 7 procent jämfört med motsvarande period 2002. Antalet befattningar minskade till 3 850 (4 036). Fortsatt kostnadseffektivitet står högt på agendan inom SEB:s samtliga enheter i Tyskland.

## 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

Mkr	Apr-juni	Jan - juni		Förändr, procent	Helår
	2003	2003	2002		2002
Räntenetto	837	1 679	1 809	-7	3 702
Provisionsnetto	287	573	549	4	1 042
Nettoresultat av finansiella transaktioner	- 10	7	50	-86	122
Övriga intäkter *	31	83	220	-62	290
<b>Summa intäkter</b>	<b>1 145</b>	<b>2 342</b>	<b>2 628</b>	<b>-11</b>	<b>5 156</b>
Personalkostnader	- 619	-1 239	-1 250	-1	-2 506
Övriga kostnader	- 266	- 566	- 685	-17	-1 347
Av- och nedskrivningar	- 57	- 117	- 160	-27	- 302
<b>Summa kostnader</b>	<b>- 942</b>	<b>-1 922</b>	<b>-2 095</b>	<b>-8</b>	<b>-4 155</b>
Kreditförluster m m **	- 115	- 212	- 196	8	- 529
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar			- 5	-100	
Andelar i intresseföretags resultat	8	13	36	-64	- 8
<b>Operativt rörelseresultat</b>	<b>96</b>	<b>221</b>	<b>368</b>	<b>-40</b>	<b>464</b>
* Varav vinst vid avyttring av fastigheter			108		108
** Inklusive värdeförändring på övertagen egendom					
K/I-tal	0,82	0,82	0,80		0,81
Allokerat kapital, Mkr		9 400	9 500		9 500
Räntabilitet, %		3,4	5,6		3,5
Antal befattningar, medeltal ***		3 449	3 641		3 576

\*\*\* För 2002 har tillfälligt anställda som arbetade med övergången till euro exkluderats (jan-juni 133, helår 67)

Den kvartalsvisa utvecklingen presenteras på: [www.seb.net](http://www.seb.net)

### Stark fondförsäljning

Resultatet för divisionen uppgick till 221 Mkr, vilket är 15 procent lägre än under motsvarande period 2002 (exklusive 108 Mkr i kapitalvinst från försäljningen av en fastighet i Berlin). Nedgången berodde främst på ett lägre räntenetto och ett svagare nettoresultat av finansiella transaktioner. Kostnads/intäkts-relationen var stabil under andra kvartalet trots de minskade intäkterna.

Återigen påverkades räntenettet, 1 679 Mkr, negativt av de fallande korta räntorna (2,6 procent i snitt under första halvåret 2003 att jämföra med 3,3 procent under motsvarande tid i fjol) samt av lägre inlåningsmarginal till följd av introduktionen av det nya högräntekontot. Detta konto har attraherat närmare 20 000 nya kunder med ett sammanlagt värde motsvarande 13 miljarder kronor. Från och med juli 2003 har räntan på detta konto sänkts till marknadsmässiga villkor. Nyförsäljningen av byggglån uppgick vid halvårsskiftet 2003 till 3 037 Mkr att jämföra med 3 544 Mkr i juni 2002.

Provisionsnettot uppgick till 573 Mkr, en ökning med 4 procent jämfört med motsvarande period 2002.

Nettoförsäljningen av fonder fortsatte att öka och uppgick till 9 382 Mkr, vilket överskred fjolårets jämförbara siffra med 56 procent. Mellan första och andra kvartalet 2003 var nettoförsäljningen stabil. Fokus ligger fortfarande på SEB ImmoInvest med en nettoförsäljning på 5 351 Mkr. Även försäljningen av traditionella fonder i SEB Invest förbättrades påtagligt till 3 161 Mkr (1 172). Marknadsandelarna för SEB Invest (1,1 procent) och SEB ImmoInvest (4,6 procent) var stabila.

Kostnaderna reducerades till 1 922 Mkr, en minskning med 8 procent jämfört med de två första kvartalen i fjol. Även mellan första och andra kvartalet sjönk kostnaderna, med 4 procent. Personalkostnaderna var något lägre än i fjol till följd av att antalet befattningar reducerats till 3 449 (3 641), vilket uppvägde de ökade sociala

kostnaderna. Övriga kostnader minskade med 17 procent till 566 Mkr. Kostnads/intäktsrelationen, 0,82, låg på oförändrad nivå jämfört med i fjol när fastighetsförsäljningen i Berlin exkluderas. Divisionen siktar på ytterligare förbättringar av kostnadseffektiviteten.

Kreditförlusterna, netto, uppgick till 212 Mkr. En fortsatt noggrann riskövervakning och kreditprocess har hjälpt divisionen att hålla förlusterna på en acceptabel nivå, trots att de ekonomiska parametrarna inte förbättrats.

## 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.

<b>Resultaträkning</b>					
<b>Mkr</b>	<b>Apr-juni 2003</b>	<b>Jan - juni</b>		<b>Förändr, procent</b>	<b>Helår 2002</b>
Räntenetto	22	41	42	-2	89
Provisionsnetto	290	594	773	-23	1 423
Nettoreultat av finansiella transaktioner	2	3	4	-25	8
Övriga intäkter	3	10	3		12
<b>Summa intäkter</b>	<b>317</b>	<b>648</b>	<b>822</b>	<b>-21</b>	<b>1 532</b>
Personalkostnader	- 132	- 282	- 286	-1	- 577
Pensionsavräkning	7	15	24	-38	39
Övriga kostnader	- 79	- 168	- 199	-16	- 410
Goodwillavskrivningar	- 2	- 4	- 4		- 8
Av- och nedskrivningar	- 8	- 13	- 16	-19	- 32
Omstruktureringskostnader			- 7	-100	- 8
<b>Summa kostnader</b>	<b>- 214</b>	<b>- 452</b>	<b>- 488</b>	<b>-7</b>	<b>- 996</b>
<b>Operativt rörelseresultat</b>	<b>103</b>	<b>196</b>	<b>334</b>	<b>-41</b>	<b>536</b>
K/I-tal	0,68	0,70	0,59		0,65
K/I-tal exklusive icke operativa poster *	0,69	0,71	0,61		0,67
Allokerat kapital, Mkr		1 800	1 800		1 800
Räntabilitet, %		15,7	26,7		21,4
Antal befattningar, medeltal		486	540		525

\* Kostnader exklusive pensionavräkning, goodwillavskrivningar samt omstruktureringskostnader

Den kvartalsvisa utvecklingen presenteras på: [www.seb.net](http://www.seb.net)

### Förbättring jämfört med första kvartalet

Divisionens resultat för det andra kvartalet förbättrades med 11 procent och kostnads/intäktsrelationen föll från 0,72 till 0,68 jämfört med det första kvartalet 2003. Trots detta blev resultatet för januari-juni påtagligt lägre än för motsvarande period i fjol till följd av den svaga aktiemarknaden och omfördelningen av kapital från aktier till räntebärande papper.

### Stark nettoförsäljning och ökade marknadsandelar

Försäljningen har förbättrats avsevärt jämfört med föregående år. Enheterna i Sverige och Tyskland har uppvisat en stark nettoförsäljning av fonder. Under andra kvartalet 2003 var SEB:s marknadsandel av nettoförsäljningen 15,2 procent (12,8) i Sverige, och 3,3 procent (nettoutflöde under samma period 2002) i Tyskland. Trenden att kunderna flyttar kapital från aktier till räntebärande papper bröts för första gången på flera år.

Tack vare förbättrad försäljning och den senaste tidens börsuppgång ökade det förvaltade kapitalet. Jämfört med det första kvartalet i år steg divisionens totala förvaltade kapital med 5 procent till 567 miljarder kronor (539). Jämfört med det andra kvartalet i fjol minskade det totala förvaltade kapitalet med 1 procent från 575 miljarder kronor. Aktieandelen av det totala förvaltade kapitalet uppgick till 33 procent (42) och räntandelen till 59 procent (48). Värdet på fonderna totalt uppgick till 191 miljarder kronor (197), varav 133 miljarder (136) i Sverige. Det totala värdet på fonderna motsvarar 34 procent (34) av divisionens totala förvaltade kapital.



**Förbättrad avkastning**

Totalt sett har avkastningen förbättrats betydligt i år. Över 70 procent av såväl de svenska fonderna som det totala förvaltade kapitalet överträffade jämförelseindex och låg klart över genomsnittet jämfört med bankens konkurrenter på den nordiska marknaden.

Kostnadsneddragningar, bra avkastning och stark nettoförsäljning har skapat en gedigen grund för ytterligare förbättringar med syfte att öka kundnöjdhet och lönsamhet.

Arbetet med försäljningen av SEB Asset Management America Inc till ledningen har försenats men beräknas fortfarande kunna slutföras under 2003.

## SEB Baltic & Poland

Divisionen omfattar tre helägda 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	Apr-juni	Jan - juni		Förändr, procent	Helår
	2003	2003	2002		2002
Räntenetto	345	660	679	-3	1 377
Provisionsnetto	172	316	286	10	589
Nettoresultat av finansiella transaktioner	61	115	103	12	231
Övriga intäkter	26	37	27	37	66
<b>Summa intäkter</b>	<b>604</b>	<b>1 128</b>	<b>1 095</b>	<b>3</b>	<b>2 263</b>
Personalkostnader	- 180	- 353	- 359	-2	- 706
Pensionsavräkning	1	1	1		2
Övriga kostnader	- 114	- 219	- 211	4	- 452
Goodwillavskrivningar	- 12	- 24	- 24		- 49
Av- och nedskrivningar	- 48	- 98	- 111	-12	- 218
<b>Summa kostnader</b>	<b>- 353</b>	<b>- 693</b>	<b>- 704</b>	<b>-2</b>	<b>-1 423</b>
Kreditförluster m m *	- 47	- 63	- 80	-21	- 138
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar	- 3	- 3			- 7
Andelar i intresseföretags resultat	- 1	9	7	29	- 11
Försäkringsrörelsens resultat	6	8	19	-58	28
<b>Operativt rörelseresultat</b>	<b>206</b>	<b>386</b>	<b>337</b>	<b>15</b>	<b>712</b>

\* Inklusive värdeförändring på övertagen egendom

K/I-tal	0,58	0,61	0,64		0,63
K/I-tal exklusive icke operativa poster **	0,57	0,59	0,62		0,61
Allokerat kapital, Mkr		3 300	2 750		2 750
Räntabilitet, %		16,8	17,6		18,6
Antal befattningar, medeltal		4 194	4 326		4 270

\*\* Kostnader exklusive pensionavräkning, goodwillavskrivningar samt omstruktureringskostnader

Den kvartalsvisa utvecklingen presenteras på: [www.seb.net](http://www.seb.net)

### Fortsatt ekonomisk tillväxt

Den starka ekonomiska tillväxten i Baltikum hade en positiv inverkan på SEB:s baltiska dotterbanker. I slutet av juni hade låneportföljen stigit till 30,8 miljarder kronor, en ökning med 11 procent sedan årsskiftet och en ökning med 20 procent på årsbasis. Inlåningen uppgick till 26,3 miljarder kronor, en ökning med 3 procent sedan årsskiftet, men en minskning med 8 procent på årsbasis. Marknaden för sparandeprodukter, utöver traditionellt banksparande, är ännu relativt omogen. Efterfrågan ökar dock snabbt, även om volymerna fortfarande är relativt låga. Förvaltad kapital inom divisionen uppgick till cirka 4,6 miljarder kronor, en ökning med 86 procent sedan årsskiftet.

Under 2003 har marknadsandelen ökat något för utlåning, medan den minskat marginellt för inlåning. De tre bankerna hade vid utgången av juni en samlad marknadsandel på 32 procent av utlåningen och 24 procent av inlåningen i Baltikum. BOS har en marknadsandel mellan 1,5 - 2 procent (maj).

### Resultatutveckling

Divisionens totala resultat ökade med 15 procent till 386 Mkr. En kombination av ökade volymer och minskade räntemarginaler resulterade i att intäkterna ökade med 4 procent till 1 128 Mkr, justerat för valutaeffekter. Kostnaderna var 1 procent lägre än föregående år, 693 Mkr, justerat för valutaeffekter. Det innebär att K/I-talet förbättrades till 0,61 (0,64). Kreditförlusterna uppgick till 63 Mkr (80). Ökade

affärsvolymerna kräver mer kapital och avkastningen på det allokerade kapitalet var något lägre än föregående år, 16,8 procent (17,6), trots ett bättre operativt rörelseresultat.

9 Mkr från BOS är inkluderade i divisionens resultat.

### **Fortsatt samarbete och hög kundnöjdhet**

Under den senaste 12-månadersperioden har antalet kunder ökat med 17 procent och antalet internetkunder med 64 procent.

Kundefterfrågan har lett till ett ökat fokus på Ryssland. Under våren har SEB:s representantkontor i Moskva åter öppnat och Eesti Ühispanks leasingbolag i S:t Petersburg har aktiverats.

Som ett led i satsningen på utveckling av sparandeprodukter förvärvade Unibanka det lettiska fondbolaget Optimus Fondi.

De internationella finansstidningarna Global Finance och Euromoney har under året utnämnt Vilniaus Bankas till Bästa Bank i Litauen.

## 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.

<b>Resultaträkning</b>	<b>Apr-juni</b>	<b>Jan - juni</b>		<b>Förändr,</b>	<b>Helår</b>
<b>Mkr</b>	<b>2003</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>procent</b>	<b>2002</b>
<b>Totala intäkter</b>	<b>344</b>	<b>671</b>	<b>744</b>	<b>-10</b>	<b>1 408</b>
<b>Totala kostnader</b>	<b>- 325</b>	<b>-639</b>	<b>-703</b>	<b>-9</b>	<b>-1 354</b>
Resultat från intressebolag	- 4	-9	-10	-10	- 14
<b>Rörelseresultat *</b>	<b>15</b>	<b>23</b>	<b>31</b>	<b>-26</b>	<b>40</b>
Förändring i övervärden från verksamheten, netto	213	457	635	-28	1 303
<b>Resultat löpande verksamhet</b>	<b>228</b>	<b>480</b>	<b>666</b>	<b>-28</b>	<b>1 343</b>
Förändringar i antaganden	- 59	-59			- 447
Finansiella effekter av kortsiktiga marknadsfluktuationer	441	103	-1 248		-1 727
<b>Förvaltningsresultat, netto</b>	<b>610</b>	<b>524</b>	<b>- 582</b>		<b>- 831</b>
Allokerat kapital, Mkr		4 300	3 900		3 900
Räntabilitet, löpande verksamhet, %		16,1	24,6		24,8
Antal befattningar, medeltal		733	806		779

Den kvartalsvisa utvecklingen presenteras på: [www.seb.net](http://www.seb.net)

\* I SEB-koncernens rapportering redovisas SEB Trygg Liv enligt samma principer som intressebolag – på en rad. Således konsolideras endast rörelseresultatet i SEB-koncernens resultat. Mer detaljerad information om SEB Trygg Liv återfinns i ”Tilläggsinformation” på [www.seb.net](http://www.seb.net)

### Rörelseresultatet i nivå med fjolåret trots fortsatt orolig marknad

Försäljningsmarginalen förbättrades från 11,0 till 15,9 procent under andra kvartalet och uppgår ackumulerat till 13,6 procent till följd av en bättre volym / kostnadsrelation. Resultatet totalt från den löpande verksamheten, 480 Mkr, som inkluderar förändring i övervärden försämrades jämfört med föregående år. Av förändringen är merparten, cirka 140 Mkr, hänförlig till variationer i utfallet jämfört med gjorda antaganden vid periodens beräkning av värdet på affären i sin helhet. Övervärden är en uppskattning av nuvärdet av tecknade försäkringsavtal och beräknas kvartalsvis för samtliga försäkringar för att bättre kunna värdera verksamheten. Dessa ingår dock ej i SEB-koncernens resultat- och balansräkning.

Rörelseresultatet för andra kvartalet, 15 Mkr, förbättrades på grund av högre intäkter. För halvåret i sin helhet beror intäktsminskningen på lägre genomsnittligt förvaltad kapital inom fondförsäkring jämfört med föregående år. En positiv utveckling på världens aktiemarknader under andra kvartalet bidrog dock till ett förbättrat kvartalsutfall. Antalet årsanställda minskade med 73 jämfört med föregående år, vilket bidrog till kostnadsminskningen.

### Förbättrad marknadsposition

Försäljningen under andra kvartalet var 17 procent bättre än under första kvartalet. Försäljningen förbättrades i enlighet med de tecken som syntes under senare delen av föregående kvartal och slutade helt i nivå med fjolåret, 13 559 Mkr (13 647), mätt som vägd försäljning.

SEB Trygg Livs försäljningsfokus ligger på fondförsäkring som står för 83 procent (75) av den totala försäljningen. Försäljningen av fondförsäkring ökade under perioden med 11 procent och SEB Trygg Livs marknadsandel inom fondförsäkring uppgick till 25,6 procent av nyteckningen (21,2 vid utgången av 2002).

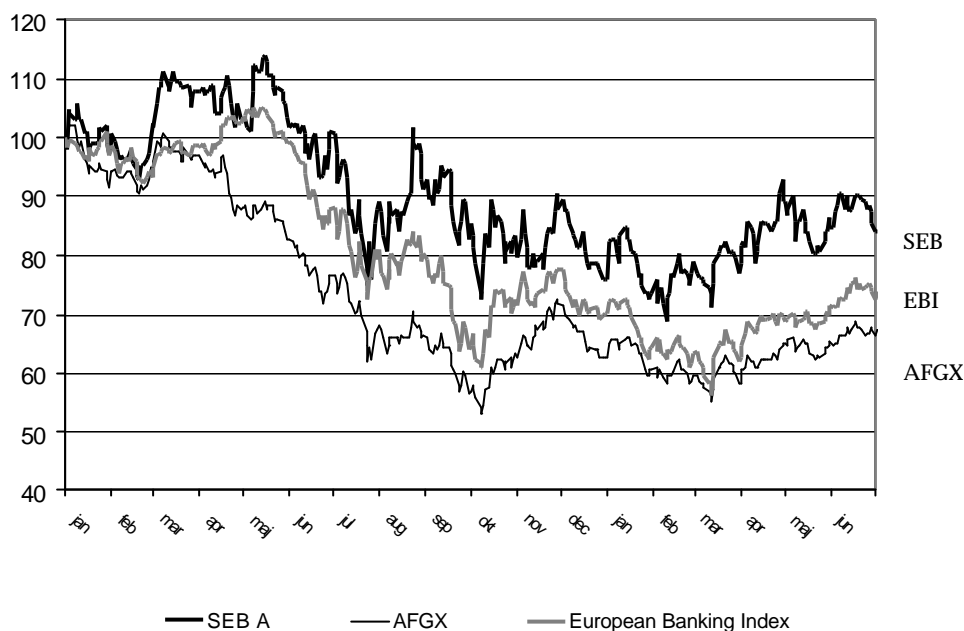
Försäljningen av tjänstepension fortsatte att öka, även i förhållande till marknaden. Marknadsandelen för nyteckning av fondrelaterad tjänstepension steg till 24,0 procent (23,1 vid utgången av 2002). Försäljningen av kapitalförsäkring påverkades negativt av aktiemarknadernas utveckling, men SEB Trygg Liv stärkte sin marknadsposition påtagligt. Marknadsandelen för nyteckning av fondrelaterad kapitalförsäkring ökade till 29,2 procent (19,8 vid utgången av 2002). Försäljningen av privat pensionsförsäkring står för en relativt sett liten andel, men har under perioden ökat med 35 procent.

Andelen av försäljningen som sker via försäkringsmäklare fortsatte att öka och är över 60 procent. För andra året i rad utnämndes SEB Trygg Liv till bästa mäklardisk bland livförsäkringsbolagen av Svenska Försäkringsmäklares Förening.

Premieinkomsten, dvs inbetalda spar- och försäkringspremier, uppgick till 6 389 Mkr (7 296), en minskning med 12 procent. Av premieinkomsten kommer två tredjedelar från fondförsäkring och en tredjedel från traditionell försäkring. Utöver premieinkomsten var insättningarna till Individuellt Pensionssparande, IPS, 257 Mkr (233).

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](http://www.seb.net).

## SEB-aktien



## Rating

Moody's Outlook stable		Standard & Poor's Outlook stable		Fitch Outlook stable	
Kort	Lång	Kort	Lång	Kort	Lång
P-1	Aaa	A-1+	AAA	F1+	AAA
P-2	Aa1	A-1	AA+	<b>F1</b>	AA+
P-3	Aa2	<b>A-2</b>	AA	F2	AA
	Aa3	A-3	AA-	F3	AA-
	<b>A1</b>		A+		<b>A+</b>
	A2		A		A
	A3		<b>A-</b>		A-
	Baa1		BBB+		BBB+
	Baa2		BBB		BBB
	Baa3		BBB-		BBB-

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

## SEB:s största aktieägare

Juni 2003	Andel av kapital, procent
Investor	19,8
Trygg Stiftelsen	9,3
AFA	2,4
Alecta	2,4
Wallenbergstiftelser	1,6
SHB/SPP Fonder	1,5
SEB Fonder	1,3
Andra AP-fonden	1,3
Utländska aktieägare	27,3
varav State of New Jersey	1,5