

Stockholm 1 september 2003

Tilläggsinformation juni-juli 2003

Appendix 1 SEB Trygg Liv

SEB Trygg Liv svarar för koncernens livförsäkringsverksamhet enligt ett bankassurans-koncept, dvs. integrerad bank- och försäkringsverksamhet. Syftet med konceptet är att erbjuda SEB:s kunder ett komplett utbud av produkter och tjänster inom det finansiella området. Sparandet i livförsäkring inklusive pensioner står för en växande del av de svenska hushållens finansiella tillgångar. Sedan 1995 har andelen ökat från 24 till över 40 procent.

Förbättrad marknadsposition

SEB Trygg Liv tillhandahåller både fondförsäkring och traditionell försäkring. Försäljningsfokus ligger på fondförsäkring som står för 83 procent (75) av den totala försäljningen. Per 31 mars* var SEB Trygg Liv marknadsledande på fondförsäkringsmarknaden med en andel på 24,5 procent (24,8 vid utgången av 2002) av förvaltad kapital. Andelen av nyteckning** per den 30 juni var 25,6 procent (21,2).

På privatmarknaden har SEB Trygg Liv en stark ställning inom fondrelaterad kapitalförsäkring. Marknadsandelen, nyteckning**, var 29,2 procent (19,8). Försäljningen av kapitalförsäkring är starkt korrelerad till börsutvecklingen och har därför påverkats kraftigt av börsnedgången. Privatpersoners pensionssparande är mer stabilt och SEB:s försäljning på området utgörs framför allt av individuellt pensionssparande, IPS. SEB är en av de större leverantörerna inom icke försäkringsrelaterat pensionssparande, med en marknadsandel per den 31 mars* på 16,4 procent (14,4), baserat på inbetalningar.

Växande tjänstepensionsaffär

På företagsmarknaden, som står för över 70 procent av den totala marknaden, är SEB Trygg Livs marknadsandel för nyteckning av fondrelaterad tjänstepension 24,0 procent (23,1). SEB Trygg Livs ambition är att ytterligare utveckla tjänstepensionsaffären dels genom ett ökat samarbete med bankens organisation för medelstora och stora företag, dels genom fortsatt samarbete med livförsäkringsmäklarna, som står för mer än 60 procent av försäljningen av tjänstepension. Under 2002 rankade oberoende mäklare SEB Trygg Liv som nummer ett beträffande service. Tjänstepensionsmarknaden är mer oberoende av konjunkturcykeln än kapitalförsäkringsmarknaden.

En effekt av den växande tjänstepensionsaffären och den minskade kapitalförsäkringsaffären är att försäljningen av försäkringsavtal med löpande premie ökar i förhållande till försäkringar med engångsbetald premie. Per den 30 juni 2003 var andelen löpande avtal i SEB Trygg Livs försäljning 89 procent (83). Detta ökar det framtida värdet av försäljningen men till priset av ökade försäljningskostnader, som påverkar rörelseresultatet negativt i ett kortsiktigt perspektiv.

* Marknadsandelsstatistiken för kvartal 2 2003 var ej tillgänglig för denna uppgift vid publiceringen av denna rapport

** Beräknas som engångspremier plus löpande premier gånger tio

Försäljning försäkring (vägd*)

Mkr	Kv 2 2003	Kv 1 2003	Kv 4 2002	Kv 3 2002	Kv 2 2002	Kv 1 2002
Totalt	7 298	6 261	5 741	4 517	5 393	8 254
Traditionell livförsäkring	1 021	1 219	1 267	1 229	1 298	2 180
Fondförsäkring	6 277	5 042	4 474	3 288	4 095	6 074
Privatbetald	1 441	1 419	1 800	860	1 467	2 097
Företagsbetald	5 857	4 842	3 941	3 657	3 926	6 157
Engångspremie	805	741	1 182	446	983	1 344
Löpande premie	6 493	5 520	4 559	4 071	4 410	6 910

Premieinkomst (inbetalda premier)

Mkr	Kv 2 2003	Kv 1 2003	Kv 4 2002	Kv 3 2002	Kv 2 2002	Kv 1 2002
Totalt	3 106	3 283	4 059	2 620	3 355	3 941
Traditionell livförsäkring	973	1 088	1 639	1 003	1 111	1 172
Fondförsäkring	2 133	2 195	2 420	1 617	2 244	2 769
Förvaltad kapital						
Totalt	214 400	202 000	210 500	196 900	208 300	226 800
Traditionell livförsäkring	164 900	157 900	165 400	154 600	159 000	169 000
Varav Gamla Liv	155 300	148 800	157 300	146 000	150 800	161 000
Nya Liv	9 600	9 100	8 100	8 600	8 200	8 000
Fondförsäkring	49 500	44 100	45 100	42 300	49 300	57 800

Försäljningsmarginal

Ett sätt att följa försäljningsresultatet är att beräkna vinstmarginal i försäljningen. Försäljningsresultatet, dvs. nuvärdet av försäljningen efter avdrag för faktiska försäljningskostnader, sätts i relation till vägd försäljningsvolym. Marginalen kan variera kraftigt i ett kortsiktigt perspektiv, dvs. mellan kvar-

talen. Försäljningsmarginalen förbättrades från 11,0 till 15,9 procent mellan första och andra kvartalet 2003 till följd av en bättre volym/kostnadsrelation. Se vidare rubriken Antaganden för beräkning av övervärden och deras förändring, samt Redovisning av övervärden, posten "Faktiskt utfall jämfört med gjorda operativa antaganden".

Mkr	Halvår 2003	Helår 2002	Helår 2001
Vägd försäljningsvolym (löpande + engångs/10)	1 356	2 391	2 865
Nuvärde av periodens försäljning (9 % diskonteringsränta)	639	1 181	1 347
Årets försäljningskostnad	-454	-801	-1 029
Försäljningsresultat	185	380	318
Försäljningsmarginal	13,6 %	15,9 %	11,1 %

Resultat

Vid en analys av ett livförsäkringsbolags resultat och lönsamhet måste det faktum beaktas att försäkringsavtal oftast byggs på långa avtalstider, vilket leder till en obalans mellan intäkter och kostnader då ett försäkringsavtal tecknas. Intäkterna flyter in löpande under hela den avtalade försäkringstiden. Kostnaderna däremot uppstår framförallt vid försäljningen.

Intäkterna består i första hand av försäkringsavgifter (vanligtvis 0,65 procent på förvaltad kapital plus 180 kronor per avtal och år), fondförvaltningsavgifter (varierar beroende på vilken typ av fond kunden valt) samt räntenetto. Därtill kommer ersättning för uppdragsavtal med de ömsesidiga bolagen. Avgörande för intäkterna är därmed utvecklingen av det förvaltade kapitalet (dvs. nettoflödet av premier och värdeförändring av stocken) och i mindre omfattning den specifika periodens försäljning. Värdet av försäljningen får ses på längre sikt.

Kostnaderna däremot påverkas i hög grad av periodens försäljning, då en stor del av försäljningskostnaderna belastar perioden. Detta påverkar resultatet negativt och gör det svårt

att få en bild av bolagets lönsamhet över tiden, särskilt under perioder av stark tillväxt i försäljningen. Framförallt försäljning av tjänstepension med långa löptider är förknippad med initial obalans i intäcks- och kostnadsrelationen då försäljningsprovisioner som utbetalas vid tecknandet utgår för det totala värdet av försäkringsavtalet. Till viss del tas det hänsyn till detta genom att en del av anskaffningskostnaderna periodiseras.

För att få en rättvisande bild av ett livförsäkringsbolags lönsamhet finns dock behov av att tydligare visa det verkliga värdet av tecknade försäkringsavtal. Därför redovisas förutom rörelseresultatet även ett förvaltningsresultat där så kallade övervärden inkluderas, i enlighet med internationell praxis. Övervärden är det beräknade nuvärdet av framtida vinster från tecknade försäkringsavtal. SEB Trygg Liv använder metoden med övervärdesberäkningar sedan 1997 för både affärsstyrning och extern rapportering.

I resultatet för SEB Trygg Liv ingår inte resultatet från Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv och Nya Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv. Dessa bolag drivs enligt ömsesidiga principer och konsolideras därför inte i SEB

Trygg Livs resultat (dock erhålls ersättning för utfört försäljnings- och administrationsuppdrag). Detta innebär exempelvis att koncernen inte står någon risk avseende värdeförändringar i de ömsesidiga bolagens placeringsportföljer.

Förutom det rörelseresultat som konsolideras i SEB-koncernen genererar livförsäkringsverksamheten intäkter i SEB-koncernen i form av förvaltningsarvoden, distributionsersättning och andra köpta tjänster om ca 700 Mkr per år.

Resultaträkning

Mkr	Kv 2 2003	Kv 1 2003	Kv 4 2002	Kv 3 2002	Kv 2 2002	Kv 1 2002
Uppdragsavtal traditionell livförsäkring	95	97	104	100	91	103
Fondförsäkring	195	181	190	187	216	241
Risikrörelse och övrigt	54	49	45	38	49	44
Summa intäkter	344	327	339	325	356	388
Driftskostnader	-381	-353	-362	-303	-310	-403
Aktivering av anskaffningskostnad, netto	70	53	35	11	3	54
Goodwill och övrigt	-14	-14	-11	-21	-24	-23
Summa kostnader	-325	-314	-338	-313	-331	-372
Resultat från intressebolag	-4	-5	0	-4	-4	-6
Rörelseresultat	15	8	1	8	21	10
Förändring övervärden från verksamheten, brutto	283	297	231	483	399	293
Avgår aktivering anskaffningskostnad, netto	-70	-53	-35	-11	-3	-54
Resultat löpande verksamhet	228	252	197	480	417	249
Förändring i antaganden 1)	-59	0	-447	0	0	0
Finansiella effekter av kortsiktiga marknadsfluktuationer	441	-338	411	-890	-1 054	-194
Förvaltningsresultat netto	610	-86	161	-410	-637	55
Driftskostnadsprocent 2)	12,3	10,8	8,9	11,6	9,2	10,2
Avkastn. allokerat kapital löpande verksamhet, % 3)	15,3	16,9	14,5	35,4	30,8	18,4

¹⁾ Förändringar i antaganden se nedanstående rubrik *Antaganden för beräkning av övervärden och deras förändring*.

²⁾ Driftskostnad i procent av premieinkomst

³⁾ Årstakt. Resultat löpande verksamhet i förhållande till allokerat kapital. Allokerat kapital 4 300 Mkr (3 900).

Antaganden för beräkning av övervärden och deras förändring

Beräkningen av övervärdena baserar sig på olika antaganden, som justeras vid behov för att långsiktigt motsvara det verkliga utfallet.

Diskonteringsränta	9 %
Återköp av kapitalförsäkring	5 %
Annulation av löpande premie fondförsäkring	10 %
Annulation av löpande premie traditionell försäkring	8 %
Värdeutveckling fondandelar	6 %
Inflation	2 %
Flytträtt, P-försäkring ej tjänstepension	1 %
Dödlighet	Branschens erfarenhet

Förändringar i antagandena har gjorts under fjärde kvartalet 2002 beträffande annulation av löpande premie, från 8 till 10 procent avseende fondförsäkring och från 5 till 8 procent avseende traditionell försäkring. I övrigt gjordes ändringar i följande antaganden senast per den 31 december 2001. Då sänktes diskonteringsräntan från 11 till 9 procent, vilket är i

linje med branschen i övrigt. Vidare höjdes annullationsantalet avseende löpande premier från 5 till 8 procent för fondförsäkring.

Känslighetsanalys

Beräkningen av övervärden är relativt känslig för förändringar i antaganden. En förändring av diskonteringsräntan med +1/-1 procentenhet ger en förändring av i övervärde med -517/+602 Mkr.

En högre eller lägre faktisk avkastning/värdetillväxt i fondstocken kommer att resultera i positiva eller negativa effekter när periodens förändring av övervärden beräknas. En förändring av tillväxtantagandet med +1/-1 procentenhet ger en förändring i övervärde med +612/-531 Mkr.

Redovisning av övervärden

	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1
Balans (efter avdrag för aktiverade anskaffningskostnader), Mkr 5)	2003	2003	2002	2002	2002	2002
	3					
Övervärde i ingående balans	176	3 270	3 110	3 528	4 186	4 141
Nuvärdet av årets försäljning 1)	362	277	288	228	247	418
Avkastning på avtal ingångna tidigare år	118	123	134	136	137	145
Realiserat övervärde på avtal ingångna tidigare år	-120	-121	-170	-170	-165	-168
Faktiskt utfall jämfört med gjorda operativa antaganden 2)	-77	18	-21	289	180	-102
Förändring övervärden från verksamheten, brutto	283	297	231	483	399	293
Periodens aktivering av anskaffningskostnader	-167	-145	-143	-105	-105	-157
Periodens avskrivning på aktiverade Anskaffningskostnader	97	92	108	94	102	103
Förändring övervärden från verksamheten, netto 3)	213	244	196	472	396	239
Förändring i operativa antaganden	-59	0	-447	0	0	0
Finansiella effekter av kortsiktiga marknadsfluktuationer 4)	441	-338	411	-890	-1 054	-194
Summa redovisad förändring i övervärden	595	-94	160	-418	-658	45
	3					
Övervärde i utgående balans 5)	771	3 176	3 270	3 110	3 528	4 186

1) Med försäljning avses nyteckning och extrapremier på befintliga kontrakt.

2) Periodens faktiska utveckling av de tecknade försäkringsavtalen kan ställas mot gjorda operativa antaganden och värdet av avvikelserna kan uppskattas. De viktigaste komponenterna är förlängningar av avtalstiden och annullationer. Det faktiska utfallet av intäkter och administrationskostnader ingår däremot i sin helhet i rörelseresultatet.

3) Förutbetalda anskaffningskostnader aktiveras bokföringsmässigt och skrivs av enligt plan. Redovisad förändring i övervärden korrigeras därför med nettot av periodens aktivering och avskrivning.

4) Antagen värdetillväxt är 6 procent för helåret, dvs 1,5 procent för kvartalet. Det verkliga utfallet resulterar i positiva eller negativa avvikelser.

5) Beräknat övervärde enligt ovan ingår ej i officiellt redovisad balansräkning. Aktiverade anskaffningskostnader (1 598 Mkr per den 30 juni 2003) är inte inkluderade i övervärde i utgående balansen.

Gamla och Nya Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv

Både Gamla och Nya Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv drivs enligt ömsesidiga principer, dvs. är ej vinstutdelande, och konsolideras därför inte i SEB Trygg Livs resultat. Det innebär att försäkringstagarna står risken avseende placeringstillgångarnas värdeutveckling.

Gamla Livförsäkringsaktiebolaget är stängt för nyteckning. Nya Livförsäkringsaktiebolaget bildades 1997 och är öppet för nyteckning.

Per 30 juni 2003	Gamla Liv	Nya Liv
Förvalt kapital, miljarder kr	155,3	9,6
Premieinkomst, Mkr	1 305	756
Kollektiv konsolideringsgrad 1), %	91,1	97,4
Återbäringsränta, %	0,0	1,0
Solvensgrad 2), %	151	109
Kapitalbas, Mkr	48 242	834
Erforderlig solvensmarginal	4 048	429
Solvenskvt 3)	11,9	1,9
Totalavkastning, %	4,4	3,3
Andel aktier, %	33	0
Andel räntebärande värdepapper, %	57	100
Andel fastigheter, %	10	0

¹⁾ Den kollektiva konsolideringsgraden anger tillgångarna i förhållanden till åtagandena gentemot försäkringstagarna. Åtagandena innefattar både garanterade och icke-garanterade värden. Enligt bolagens konsolideringspolicy är målet för konsolideringsgraden 105-115 procent. När konsolideringsgraden ligger utanför intervallet ska åtgärder vidtas för att komma tillbaka till målet inom högst 36 månader.

²⁾ Bolagets nettotillgångar (inkl. aktiekapital och förlagslån) i förhållande till de garanterade åtagandena i form av försäkringstekniska avsättningar.

³⁾ Kvot kapitalbas/erforderlig solvensmarginal.

Appendix 2 Kreditexponering

Kreditexponering fördelad per bransch, miljarder kronor

(före reserv för befarade kreditförluster)

	Totalt			
	2003-06-30	%	2002-12-31	%
Banker 1)	179,8	17,9%	194,8	19,4%
Företag	323,3	32,3%	326,7	32,7%
Finans och försäkring	44,9	4,5%	41,2	4,1%
Handel, hotell och restaurang	38,1	3,8%	35,9	3,6%
Transport	28,4	2,8%	30,2	3,0%
Övrig serviceverksamhet	37,2	3,7%	42,8	4,3%
Byggnadsindustri	10,8	1,1%	11,0	1,1%
Tillverkningsindustri	79,1	7,9%	84,9	8,5%
Övrigt	84,8	8,5%	80,7	8,1%
Fastighetsförvaltning	126,6	12,6%	123,0	12,3%
Offentlig förvaltning	135,3	13,5%	127,3	12,7%
Hushåll	237,5	23,7%	228,3	22,9%
Bostadskrediter 2)	167,3	16,7%	155,6	15,6%
Övrig utlåning	70,2	7,0%	72,7	7,3%
Summa kreditportfölj	1 002,5	100%	1 000,1	100%
Repor	114,2		108,8	
Kreditinstitut	62,0		42,7	
Allmänhet	52,2		66,1	

1) Inklusive Riksgäldskontoret

2) Exklusive bostadskrediter via bankens baltiska dotterbolag som redovisas under Övrig utlåning

Kreditexponering*, Emerging Markets, miljarder kronor

Emerging Markets	2003-06-30	2002-12-31
Asien	3,4	4,2
Kina	1,4	1,2
Sydkorea	0,6	0,8
Latinamerika	2,1	2,5
Brasilien	0,7	0,9
Mexico	0,6	0,7
Argentina	0,1	0,2
Öst- och Centraleuropa	1,0	1,8
Ryssland	0,4	0,4
Afrika och Mellanöstern	2,2	2,5
Iran	0,5	0,8
Turkiet	0,4	0,4
Total - brutto	8,6	11,0
Reserv	1,1	1,2
Total - netto	7,5	9,8

*) Den inhemska exponeringen på bankens baltiska dotterbolag ingår ej i den redovisade exponeringen

Appendix 3 Kapitalbas för SEB:s finansiella företagsgrupp

SEK M	Juni 2003	December 2003
Eget kapital enligt balansräkningen	45 051	45 696
./. Utdelning fastställd av Bolagsstämman		-2 818
./. Uppskattad utdelning	-1 409) ¹	
./. Avdrag i den finansiella företagsgruppen	-1 070) ²	-1 277
= Eget kapital i kapitaltäckningen	42 572	41 601
Primärkapitaltillskott	1 836	1 830
Minoritetsintresse	1 707	1 843
./. Goodwill	-5 554) ³	-5 587
= Primärkapital (tier 1)	40 561	39 687
Tidsbundna förlagslån	17 779	13 231
./. Avdrag för återstående löptid	-1 648	-1 451
Eviga förlagslån	5 971	10 504
= Supplementärkapital (tier 2)	22 102	22 284
./. Avdrag för investeringar i försäkringsverksamhet	-8 787) ⁴	-8 788
./. Avdrag för övriga investeringar utanför den finansiella företagsgruppen	-533	-459
= Kapitalbas	53 343	52 724

Att notera:

Avdraget för beräknad utdelning relaterad till de första sex månaderna (1).

I avdraget (2) från eget kapital enligt koncernbalansräkningen ingår huvudsakligen fria medel i dotterbolag (försäkringsbolag) som inte konsolideras i den finansiella företagsgruppen.

I goodwill under (3) ingår endast goodwill i bolag inom den finansiella företagsgruppen, dvs inte försäkringsverksamhet.

Minoritetsintresse och goodwill som ingår i kapitalbasen skiljer sig från beloppen som anges i balansräkningen på grund av att kapitaltäckningen inkluderar bolag som konsolideras i den finansiella företagsgruppen men inte i koncernens konsoliderade balansräkning.

Goodwill relaterad till försäkringsverksamhet (5 930 Mkr) ingår i avdraget från kapitalbasen av bokförda värdet av investeringar i försäkringsverksamhet (4).

Appendix 4 Marknadsrisk

Gruppens risktagande i tradingverksamheten mäts i en s k Value at Risk-modell (VaR). Under det första halvåret 2003 har VaR varit i genomsnitt 99 Mkr; dvs med 99 procents san-

nolikheter förväntas koncernen inte förlora mer än 99 Mkr under en period på tio handelsdagar. Följande tabell visar VaR uppdelad per risktyp (Mkr).

	Min	Max	30 Juni 2003	Genomsnitt 2003	Genomsnitt 2002
Ränterisk	37	177	155	98	91
Valutarisk	4	59	16	19	24
Aktierisk	3	30	5	11	16
Diversifiering			-19	-29	-38
Total	37	183	157	99	93

Känslighetsanalys

En höjning av marknadsräntorna med en procent per den 30 juni 2003, skulle medföra att marknadsvärdet på koncernens räntebärande tillgångar och skulder, inklusive derivat, minskade med 2,7 miljarder kronor (2,5).

The SEB Group – Total

SEK M	Q2 2003	Q1 2003	Q4 2002	Q3 2002	Q2 2002	Q1 2002	Accum Full year 2002
Net interest income	3 387	3 377	3 543	3 405	3 430	3 341	13 719
Net commission income	2 484	2 440	2 459	2 333	2 601	2 582	9 975
Net result of financial transactions	542	490	654	449	652	654	2 409
Other income	268	272	273	220	311	471	1 275
Total income	6 681	6 579	6 929	6 407	6 994	7 048	27 378
Staff costs	- 2 789	- 2 826	- 2 733	- 2 800	- 2 865	- 2 899	- 11 297
Pension compensation	157	161	189	192	273	294	948
Other operating costs	- 1 489	- 1 519	- 1 778	- 1 665	- 1 733	- 1 747	- 6 923
Amortisation of goodwill	- 160	- 150	- 137	- 137	- 135	- 135	- 544
Depreciation and write-downs	- 201	- 217	- 232	- 222	- 246	- 233	- 933
Merger and restructuring costs					- 109	- 91	- 200
Total costs	- 4 482	- 4 551	- 4 691	- 4 632	- 4 815	- 4 811	- 18 949
Net credit losses etc.*	- 189	- 214	- 278	- 181	- 180	- 189	- 828
Write-downs of financial fixed assets	- 16	- 4	- 20		- 9		- 29
Net result from associated companies	- 5		- 75	- 21		- 8	- 104
Operating result from insurance operations	- 16	- 18	10	- 22	- 20	- 24	- 56
Operating result	1 973	1 792	1 875	1 551	1 970	2 016	7 412

*including change in value of seized assets

Notera: Engångsposter endast i kv1 och kv2 2002 (fusions- och omstruktureringskostnader)

Nordic Retail & Private Banking – Total

SEK M	Q2 2003	Q1 2003	Q4 2002	Q3 2002	Q2 2002	Q1 2002	Accum Full year 2002
Net interest income	1 048	1 044	1 035	1 042	1 047	1 045	4 169
Net commission income	798	756	810	695	767	823	3 095
Net result of financial transactions	39	34	35	24	19	33	111
Other income	71	35	56	29	69	48	202
Total income	1 956	1 869	1 936	1 790	1 902	1 949	7 577
Staff costs	- 727	- 705	- 659	- 728	- 704	- 756	- 2 847
Pension compensation	84	82	26	145	134	127	432
Other operating costs	- 596	- 589	- 628	- 538	- 643	- 609	- 2 418
Amortisation of goodwill	- 12	- 15					
Depreciation and write-downs	- 13	- 11	- 16	- 9	- 10	- 11	- 46
Merger and restructuring costs			- 9	- 16		- 40	- 65
Total costs	- 1 264	- 1 238	- 1 286	- 1 146	- 1 223	- 1 289	- 4 944
Net credit losses etc. *	- 51	- 43	- 71	43	- 25	- 32	- 85
Intra-group minority interest	- 4	- 1	- 4	4	- 10	- 10	- 20
Operating result	637	587	575	691	644	618	2 528

*including change in value of seized assets

Nordic Retail & Private Banking – Retail Banking

SEK M	Q2 2003	Q1 2003	Q4 2002	Q3 2002	Q2 2002	Q1 2002	Accum Full year 2002
Net interest income	892	897	897	905	900	890	3 592
Net commission income	222	210	265	207	218	273	963
Net result of financial transactions	32	28	28	22	22	27	99
Other income	45	14	24	11	28	13	76
Total income	1 191	1 149	1 214	1 145	1 168	1 203	4 730
Staff costs	- 469	- 430	- 409	- 471	- 436	- 491	- 1 807
Pension compensation	64	59	15	106	96	95	312
Other operating costs	- 375	- 373	- 443	- 352	- 402	- 399	- 1 596
Depreciation and write-downs	- 3	- 2	- 10	- 3	- 4	- 5	- 22
Merger and restructuring costs			7	13		- 40	- 20
Total costs	- 783	- 746	- 840	- 707	- 746	- 840	- 3 133
Net credit losses etc. *	- 8	- 17	- 39	56	5	- 4	18
Operating result	400	386	335	494	427	259	1 615

*including change in value of seized assets

Nordic Retail & Private Banking – Private Banking

SEK M	Q2 2003	Q1 2003	Q4 2002	Q3 2002	Q2 2002	Q1 2002	Accum Full year 2002
Net interest income	94	94	102	97	119	112	430
Net commission income	212	194	221	202	250	279	952
Net result of financial transactions	7	6	7	2	-3	6	12
Other income		2	14	-1	21	14	48
Total income	313	296	344	300	387	411	1 442
Staff costs	-136	-147	-145	-156	-167	-168	-636
Pension compensation	10	14	5	25	21	23	74
Other operating costs	-88	-86	-76	-91	-125	-109	-401
Depreciation and write-downs	-3	-3	-4	-4	-4	-4	-16
Merger and restructuring costs			-4	-29			-33
Total costs	- 217	- 222	- 224	- 255	- 275	- 258	- 1 012
Net credit losses etc.*	-1		-10	1	-6		-15
Intra-group minority interest	-4	-1	-4	4	-10	-10	-20
Operating result	91	73	106	50	96	143	395

*including change in value of seized assets

Nordic Retail & Private Banking – SEB Kort

SEK M	Q2 2003	Q1 2003	Q4 2002	Q3 2002	Q2 2002	Q1 2002	Accum Full year 2002
Net interest income	62	53	36	40	28	43	147
Net commission income	364	352	324	286	299	271	1 180
Other income	26	19	18	19	20	21	78
Total income	452	424	378	345	347	335	1 405
Staff costs	-122	-128	-105	-101	-101	-97	-404
Pension compensation	10	9	6	14	17	9	46
Other operating costs	-133	-130	-109	-95	-116	-101	-421
Amortisation of goodwill	-12	-15					-8
Depreciation and write-downs	-7	-6	-2	-2	-2	-2	-8
Merger and restructuring costs			-12				-12
Total costs	- 264	- 270	- 222	- 184	- 202	- 191	- 799
Net credit losses etc.*	-42	-26	-22	-14	-24	-28	-88
Operating result	146	128	134	147	121	116	518

*including change in value of seized assets

Corporate Institutions – Total

SEK M	Q2 2003	Q1 2003	Q4 2002	Q3 2002	Q2 2002	Q1 2002	Accum Full year 2002
Net interest income	1 148	1 156	1 163	1 148	1 147	1 135	4 593
Net commission income	902	919	880	922	1 005	871	3 678
Net result of financial transactions	495	387	529	258	508	547	1 942
Other income	73	80	84	55	60	99	298
Total income	2 618	2 542	2 656	2 483	2 720	2 652	10 511
Staff costs	- 844	- 861	- 831	- 839	- 914	- 872	- 3 456
Pension compensation	42	40	21	66	55	61	203
Other operating costs	- 553	- 560	- 596	- 596	- 603	- 628	- 2 423
Amortisation of goodwill	- 14	- 15	- 16	- 16	- 15	- 14	- 61
Depreciation and write-downs	- 31	- 27	- 35	- 32	- 31	- 32	- 130
Merger and restructuring costs			- 49		- 18	- 31	- 98
Total costs	- 1 400	- 1 423	- 1 506	- 1 417	- 1 526	- 1 516	- 5 965
Net credit losses etc.*	- 5	- 59	- 25	- 20	- 27	- 11	- 83
Write-downs of financial fixed assets	- 10	- 4					
Intra-group minority interest	- 4	- 8	- 8	- 9	- 9	- 7	- 33
Operating result	1 199	1 048	1 117	1 037	1 158	1 118	4 430

*including change in value of seized assets

Corporate & Institutions – Merchant Banking

SEK M	Q2 2003	Q1 2003	Q4 2002	Q3 2002	Q2 2002	Q1 2002	Accum Full year 2002
Net interest income	1 159	1 160	1 164	1 159	1 140	1 144	4 627
Net commission income	612	603	573	572	544	459	2 148
Net result of financial transactions	475	357	422	362	522	491	1 797
Other income	35	62	46	24	33	56	159
Total income	2 281	2 182	2 205	2 117	2 259	2 150	8 731
Staff costs	- 657	- 670	- 619	- 653	- 651	- 648	- 2 571
Pension compensation	42	40	21	66	55	61	203
Other operating costs	- 454	- 454	- 462	- 482	- 464	- 493	- 1 901
Depreciation and write-downs	- 17	- 13	- 16	- 15	- 15	- 15	- 61
Merger and restructuring costs			1		- 18	- 31	- 48
Total costs	- 1 086	- 1 097	- 1 075	- 1 084	- 1 093	- 1 126	- 4 378
Net credit losses etc.*	- 1	- 59	- 25	- 20	- 29	- 11	- 85
Write-down of financial fixed assets	- 10	- 4					
Intra-group minority interest	- 4	- 8	- 8	- 9	- 9	- 7	- 33
Operating result	1 180	1 014	1 097	1 004	1 128	1 006	4 235

*including change in value of seized assets

Corporate & Institutions – Enskilda Securities

SEK M	Q2 2003	Q1 2003	Q4 2002	Q3 2002	Q2 2002	Q1 2002	Accum Full year 2002
Net interest income	-11	-4	-1	-11	-13	-9	-34
Net commission income	290	316	307	350	461	412	1 530
Net result of financial transactions	20	30	107	-4	-14	56	145
Other income	38	18	38	31	27	43	139
Total income	337	360	451	366	461	502	1 780
Staff costs	-187	-191	-212	-186	-263	-224	-885
Other operating costs	-99	-106	-134	-114	-139	-135	-522
Amortisation of goodwill	-14	-15	-16	-16	-15	-14	-61
Depreciation and write-downs	-14	-147	-19	-17	-16	-17	-69
Merger and restructuring costs			-50				-50
Total costs	- 314	- 326	- 431	- 333	- 433	- 390	- 1 587
Net credit losses etc.*	-4				2		2
Operating result	19	34	20	33	30	112	195

*including change in value of seized assets

SEB AG Group

Adapted to Swedish Accounting Principles and based on allocated capital

SEK M	Q2 2003	Q1 2003	Q4 2002	Q3 2002	Q2 2002	Q1 2002	Accum Full year 2002
Net interest income	970	973	1 113	1 030	1 027	1 022	4 192
Net commission income	419	414	402	394	374	461	1 631
Net result of financial transactions	25	46	91	36	70	25	222
Other income	34	69	21	57	65	155	298
Total income	1 448	1 502	1 627	1 517	1 536	1 663	6 343
Staff costs	-710	-710	-690	-737	-698	-715	-2 840
Other operating costs	-368	-419	-458	-452	-462	-465	-1 837
Depreciation and write-downs	-61	-64	-78	-73	-88	-79	-318
Total costs	- 1 139	- 1 193	- 1 226	- 1 262	- 1 248	- 1 259	- 4 995
Net credit losses etc.*	-149	-97	-178	-156	-98	-98	-530
Write-downs of financial fixed assets			5		-5		
Intra-group minority interest	8	5	-36	-8	-18	18	-8
Operating result	168	217	192	91	203	324	810

*including change in value of seized assets

Division German Retail & Mortgage Banking

SEK M	Q2 2003	Q1 2003	Q4 2002	Q3 2002	Q2 2002	Q1 2002	Accum Full year 2002
Net interest income	837	843	983	910	906	903	3 702
Net commission income	287	286	246	247	226	323	1 042
Net result of financial transactions	- 10	17	67	5	44	6	122
Other income	31	52	17	53	65	155	290
Total income	1 145	1 197	1 313	1 215	1 241	1 387	5 156
Staff costs	- 619	- 620	- 599	- 657	- 619	- 631	- 2 506
Other operating costs	- 266	- 300	- 330	- 332	- 341	- 344	- 1 347
Depreciation and write-downs	- 57	- 60	- 72	- 70	- 84	- 76	- 302
Total costs	- 942	- 980	- 1 001	- 1 059	- 1 044	- 1 051	- 4 155
Net credit losses etc. *	- 115	- 97	- 177	- 156	- 98	- 98	- 529
Write-downs of financial fixed assets			5		- 5		
Net result from associated companies	8	5	- 36	- 8	18	18	- 8
Operating result	96	125	104	- 8	112	256	464

*including change in value of seized assets

SEB Asset Management

SEK M	Q2 2003	Q1 2003	Q4 2002	Q3 2002	Q2 2002	Q1 2002	Accum Full year 2002
Net interest income	22	19	26	21	20	22	89
Net commission income	290	304	334	316	388	385	1 423
Net result of financial transactions	2	1	- 1	5	2	2	8
Other income	3	7	6	3	- 1	4	12
Total income	317	331	365	345	409	413	1 532
Staff costs	- 132	- 150	- 150	- 141	- 144	- 142	- 577
Pension compensation	7	8	4	11	11	13	39
Other operating costs	- 79	- 89	- 120	- 91	- 95	- 104	- 410
Amortisation of goodwill	- 2	- 2	- 2	- 2	- 2	- 2	- 8
Depreciation and write-downs	- 8	- 5	- 8	- 8	- 8	- 8	- 32
Merger and restructuring costs			- 1		- 7		- 8
Total costs	- 214	- 238	- 277	- 231	- 245	- 243	- 996
Operating result	103	93	88	114	164	170	536

*including change in value of seized assets

SEB Baltic & Poland

SEK M	Q2 2003	Q1 2003	Q4 2002	Q3 2002	Q2 2002	Q1 2002	Accum Full year 2002
Net interest income	345	315	349	349	345	334	1 377
Net commission income	172	144	149	154	153	133	589
Net result of financial transactions	61	54	43	85	47	56	231
Other income	26	11	30	9	15	12	66
Total income	604	524	571	597	560	535	2 263
Staff costs	- 180	- 173	- 171	- 176	- 180	- 179	- 706
Pension compensation	1			1		1	2
Other operating costs	- 114	- 105	- 133	- 108	- 108	- 103	- 452
Amortisation of goodwill	- 12	- 12	- 12	- 13	- 12	- 12	- 49
Depreciation and write-downs	- 48	- 50	- 53	- 54	- 56	- 55	- 218
Total costs	- 353	- 340	- 369	- 350	- 356	- 348	- 1 423
Net credit losses etc.*	- 47	- 16	- 9	- 49	- 31	- 49	- 138
Write-downs of financial fixed assets	- 3		- 7				- 7
Net result from associated companies	- 1	10	- 16	- 2	7		- 11
Operating result from insurance operations	6	2	1	8	13	6	28
Operating result	206	180	171	204	193	144	712

*including change in value of seized assets

SEB Trygg Liv

SEK M	Q2 2003	Q1 2003	Q4 2002	Q3 2002	Q2 2002	Q1 2002	Accum Full year 2002
Administration traditional life insurance	95	97	104	100	91	103	398
Unit-linked insurance	195	181	190	187	216	241	833
Risk operations and other	54	49	45	38	49	44	177
Total income	344	327	339	325	356	388	1 408
Operating expenses	- 381	- 353	- 362	- 303	- 310	- 403	- 1 378
Capitalisation of acquisition costs	70	53	35	11	3	54	103
Goodwill and other costs	- 14	- 14	- 11	- 21	- 24	- 23	- 79
Total costs	- 325	- 314	- 338	- 313	- 331	- 372	- 1 354
Net result from associated companies	- 4	- 5		- 4	- 4	- 6	- 14
Operating result	15	8	1	8	21	10	40
Change in surplus values	213	244	196	482	396	239	1 303
Total result	228	252	197	480	417	249	1 343
Change in assumptions	- 59		- 447				- 447
Financial effects due to short term fluctuations	441	- 338	411	- 890	- 1 054	- 194	- 1 727
Total result net	610	- 86	161	- 410	- 637	55	- 831

*including change in value of seized assets

Other and eliminations

SEK M	Q2 2003	Q1 2003	Q4 2002	Q3 2002	Q2 2002	Q1 2002	Accum Full year 2002
Net interest income	- 13	1	- 13	- 65	- 35	- 98	- 211
Net commission income	35	31	40	- 1	62	47	148
Net result of financial transactions	- 45	- 3	- 19	- 28	32	10	- 5
Other income	64	87	80	71	103	153	407
Total income	41	116	88	- 23	162	112	339
Staff costs	- 287	- 317	- 323	- 259	- 304	- 319	- 1 205
Pension compensation	23	31	138	- 31	73	92	272
Other operating costs	119	124	29		57	41	127
Amortisation of goodwill	- 120	- 106	- 107	- 106	- 106	- 107	- 426
Depreciation and write-downs	- 44	- 64	- 48	- 49	- 57	- 51	- 205
Merger and restructuring costs			59	16	- 84	- 20	- 29
Total costs	- 309	- 332	- 252	- 429	- 421	- 364	- 1 466
Net credit losses etc.*	29	1	4	1	1	1	7
Write-downs of financial fixed assets	- 3		- 18		- 4		- 22
Net result from associated companies	- 4	- 6	- 11	- 6	- 6	- 9	- 32
Operating result from insurance operations	- 37	- 28	8	- 38	- 54	- 40	- 124
Operating result	- 283	- 249	- 181	- 495	- 322	- 300	- 1 298

*including change in value of seized assets

The SEB Group – Net commission income

SEK M	Q2 2003	Q1 2003	Q4 2002	Q3 2002	Q2 2002	Q1 2002	Accum Full year 2002
Issue of securities	20	29	21	90	125	36	272
Advisory	101	107	81	144	73	55	353
Secondary market shares	312	310	368	331	430	434	1 563
Secondary market other	56	43	59	44	58	52	213
Derivatives	74	74	57	40	32	46	175
Custody and mutual fund	546	526	540	545	658	680	2 423
Payment fees	237	259	268	262	253	278	1 061
Card fees	584	559	484	447	476	441	1 848
Lending	164	159	155	141	123	74	493
Deposits	16	16	16	18	16	16	66
Guarantees	30	32	31	31	34	34	130
Other	178	175	192	86	158	218	654
SEB AG and The Baltic	682	643	648	617	607	652	2 524
Commission income	3 000	2 932	2 920	2 796	3 043	2 016	11 775
Securities	- 14	- 16	- 43	- 29	- 39	- 39	- 150
Payments	- 292	- 275	- 231	- 241	- 245	- 252	- 969
Other	- 111	- 115	- 86	- 118	- 74	- 185	- 363
SEB AG and The Baltic	- 99	- 86	- 101	- 75	- 84	- 58	- 218
Commission costs	- 516	- 492	- 461	- 463	- 442	- 434	- 1 800
Securities	920	892	945	981	1 232	1 163	4 321
Payments	529	543	521	468	484	467	1 940
Other	452	448	446	342	362	358	1 508
SEB AG and The Baltic	583	557	547	542	523	594	2 206
Net commission income	2 484	2 440	2 459	2 333	2 601	2 582	9 975

The SEB Group – Net result of financial transactions

SEK M	Q2 2003	Q1 2003	Q4 2002	Q3 2002	Q2 2002	Q1 2002	Accum Full year 2002
Skandinaviska Enskilda Banken	30	58	288	75	97	140	600
Enskilda Securities	15	39	103	1	- 14	51	141
SEB AG*	- 3	4	59	28	47		134
Baltics and other	36	41	42	17	- 14	15	60
Realized and unrealized	78	142	492	121	116	206	935
Fx trading/exchange rate changes	464	348	178	330	454	448	1 410
Redemptions of bonds			- 16	- 2	82		64
Net result of financial transactions	542	490	654	449	652	654	2 409

*including redemption of bonds