

Stockholm den 13 februari 2004

Pressmeddelande

Bokslutsmeddelande 2003

Förbättringsprogrammen fortsätter ge starka resultat

- Rörelseresultatet för fjärde kvartalet uppgick till 2 194 Mkr, en ökning med 9 procent jämfört med tredje kvartalet och 17 procent bättre än fjärde kvartalet i fjol
- Rörelseresultatet för helåret *inklusive* pensionsavräkning ökade med 7 procent till 7 963 Mkr, medan resultatet *exklusive* pensionsavräkning steg med 13 procent till 7 305 Mkr
- Nettoresultatet för 2003 förbättrades med 7 procent till 5 704 Mkr
- Intäkterna under helåret var i stort sett oförändrade, men provisionsintäkterna steg under året
- Kostnaderna minskade med 4 procent inklusive och med 6 procent exklusive pensionsavräkning
- Kreditförlustnivån var fortsatt stabil
- Räntabilitet på eget kapital uppgick till 12,3 procent (12,0) och vinst per aktie till 8:22 kronor (7:60)
- Utdelningen föreslås till 4:00 (4:00)
- Till följd av den starka kapitalbasen föreslås ett generellt återköp av aktier.

Förbättringar på många områden

- Stärkta marknadspositioner på många områden
 - Förbättrad kundnöjdhet och ranking
 - Höjd motivation bland medarbetarna.
-

Koncernchefen kommenterar:

Vårt förbättringsprogram 3 C har fortsatt att generera starka resultat på många håll i koncernen. Våra kunder har blivit mer nöjda med våra tjänster, kostnaderna har fortsatt minska och våra medarbetare är mer motiverade än tidigare. Resultatet har för varje kvartal blivit allt starkare.

Det är glädjande att se att det är så många olika delar i koncernen som bidragit till vårt resultat. I ett vidare perspektiv är det inte bara resultatet för aktieägarna som ökat under 2003, utan även värdet för våra kunder och medarbetare.

Det viktigaste av allt är våra kunder och deras relation till oss. Vi bestämde oss för två år sedan att satsa mer kraftfullt på våra kunder, både på privat- och företagssidan. Under de senaste åren har en mängd åtgärder satts in när det gäller produkt erbjudande, service, tillgänglighet och priser. Vi har också förändrat vårt sätt att arbeta och fatta beslut. Det är därför glädjande för alla inom SEB att se att arbetet gett resultat. Vi kan konstatera att våra kunder steg för steg blivit allt mer nöjda med oss och att vi ökar våra marknadsandelar på många håll. Det gäller för alla grupper av kunder. Att kunderna är nöjda och väljer oss för merparten av sina finansiella behov är det viktigaste för oss och vår lönsamhet.

Men utan våra medarbetare, deras engagemang och kompetens, är det svårt att nå någon högre grad av kundnöjdhet. Deras kompetens är nyckeln till kundernas förtroende, det handlar om att ge god service, utföra effektiva tjänster samt att ge bra rådgivning.

Därför är det lovande för framtiden att våra medarbetare också upplever en allt starkare motivation. Under året som gått har alla medarbetare och alla chefer inom SEB ägnat mycket tid åt att etablera och införa våra koncerngemensamma värderingar: engagemang, professionalism, kontinuitet och ömsesidig respekt. Det är en viktig del av hur vi arbetar för en starkare gemensam kultur tvärs över organisatoriska och geografiska gränser. Genom att agera som "ett SEB" gentemot våra kunder hoppas vi kunna bli både effektivare, erbjuda bättre och bredare lösningar och förenkla kontakten mellan dem och oss. Många av våra medarbetare har också ägnat tid och engagemang åt olika välgörenhets- och samhällsprojekt.

För aktieägarna är det dock till syvende och sist hög och uthållig lönsamhet som räknas. Tack vare ökad kundnöjdhet, ökade marknadsandelar, engagerade medarbetare och lägre kostnader har vi lyckats öka vårt resultat kvartal för kvartal trots en svag konjunktur på många områden.

När det gäller de olika delarnas bidrag till helheten kan vi konstatera att storföretagssidan med ansvar för nordiska och tyska storföretag samt internationella finansiella institutioner, blivit allt viktigare för oss ur ett lönsamhetsperspektiv. Det är

också glädjande att se att resultatet här inte bara är högt utan också mer stabilt.

Den nordiska kontorsrörelsen har också visat fina ökningstal för både resultat och volymer och förbättrad kundnöjdhet efter de förändringar som genomförts. Under året har kapitalförvaltningen uppvisat förbättrad avkastning och stark försäljningsutveckling. Den svenska livförsäkringsrörelsen har också trots ett svårt år både ökat marknadsandelar och resultatet kraftigt.

I Tyskland har ekonomin varit fortsatt svag under 2003 och vår retail-verksamhet där genomgår nu en omstrukturering för att anpassa kostnaderna till den lägre efterfrågan. Lönsamheten har varit svag, även om resultatet är starkt jämfört med våra tyska konkurrenter, där många visat röda siffror under året. Men det räcker inte för att nå upp till våra krav. Vår tyska retail-verksamhet inför därför ytterligare ett omstruktureringsprogram för att anpassa kostnaderna till den låga efterfrågan. En viss förbättring i konjunkturen i kombination med det pågående strukturarbetet gör att vi ser ljusare på utvecklingen i Tyskland framöver.

Division Baltikum & Polen har återigen levererat ett starkt resultat. Vi ser en fortsatt kraftig tillväxt i de baltiska ekonomierna och följaktligen i våra banker. Efter det att vi successivt förvärvade bankerna i Estland, Lettland och Litauen under tiden 1998-2000 har de bidragit med ökande och starka resultat.

Sammanfattningsvis kan sägas att SEB står starkt. Vi har genomgått ett genomgripande förbättringsarbete som fortsätter att generera resultat. Vi har en stabilitet och bredd i vårt resultat som vi inte haft tidigare och en stark kapitalbas. Strategin framöver handlar om att fortsätta driva de nyckelfrågor vi tidigare fokuserat i 3 C-programmet, dvs att fortsätta koncentrationen på kunder, kostnader och ett förbättrat internt samarbete. Vårt mål är att aktieägare, kunder och medarbetare fortsatt ska se resultatet av det arbetet – särskilt när vi nu börjar skönja en ekonomisk ljusning!

Koncernen

Fjärde kvartalet isolerat

Förbättrat resultat

Det operativa rörelseresultatet för fjärde kvartalet uppgick till 2 194 Mkr inklusive pensionskompensation, 9 procent bättre än föregående kvartal och 17 procent högre än motsvarande kvartal 2002. Förbättringen berodde på ökade kapitalmarknadsrelaterade intäkter.

Intäkterna uppgick till 7 113 Mkr, en ökning med 6 procent jämfört med tredje kvartalet och med 3 procent jämfört med fjärde kvartalet i fjol.

Räntenettet var i princip oförändrat jämfört med såväl föregående kvartal som sista kvartalet 2002.

Provisionsnettot ökade med 6 procent jämfört med tredje kvartalet 2003 och med 11 procent jämfört med fjärde kvartalet 2002.

Nettoresultatet av finansiella transaktioner var markant högre än under tredje kvartalet och i nivå med föregående år.

Kostnaderna inklusive pensionskompensation, 4 647 Mkr, var 4 procent högre än föregående kvartal, främst till följd av ökade resultatrelaterade ersättningar, men 1 procent lägre än i fjol.

Kreditförlusterna netto uppgick till 330 Mkr, en ökning med 57 Mkr jämfört med föregående kvartal och 52 Mkr jämfört med motsvarande kvartal 2002.

Helåret 2003

Operativt rörelseresultat: 8 miljarder kronor

Rörelseresultatet ökade med 7 procent till 7 963 Mkr (7 412), trots lägre pensionskompensation. Resultatet *exklusive* pensionskompensation steg med 13 procent till 7 305 Mkr (6 464).

Årets resultat (vinst efter skatt) steg med 7 procent till 5 704 Mkr (5 318).

Stabil intäktsnivå

Intäkterna minskade med 1 procent till 27 071 Mkr (27 378).

Räntenettet uppgick till 13 782 Mkr (13 719). De ökade volymerna – framför allt för bolån – uppvägde den negativa effekten av sjunkande korträntor.

Provisionsnettot ökade med 2 procent till 10 218 Mkr (9 975). Högre aktivitetsnivåer bland kunderna och högre värde på förvaltad kapital hade en positiv effekt på de aktierelaterade provisionerna, som svarade för cirka 40 procent av koncernens provisionsnetto under 2003. Intjäningen från aktiviteter inom corporate finance påverkades negativt av att det inte gjordes några nyintroduktioner i Sverige under 2003.

Nettoresultatet av finansiella transaktioner uppgick till 2 084 Mkr (2 409). Den lägre aktiviteten under sommarmånaderna och osäkerheten inför folkomröstningen om euron hade negativ inverkan, medan det sista kvartalet visade en stark förbättring.

Övriga intäkter minskade till 987 Mkr (1 275), främst till följd av att realisationsvinsterna var lägre än under 2002.

Minskade kostnader

Kostnaderna inklusive pensionsavräkning minskade med 4 procent till 18 135 Mkr (18 949). Exklusive avräkningen reducerades kostnaderna med 6 procent till 18 793 Mkr (19 897).

Personalkostnader brutto sjönk med 1 procent till 11 157 Mkr (11 297) till följd av reducerat antal anställda. Medeltalet befattningar i december 2003 uppgick till 17 832, en minskning med cirka 2 160 sedan juni 2001, som var utgångspunkten för besparingsprogrammet.

Kompensationen från pensionsstiftelserna minskade med nästan en tredjedel till 658 Mkr (948).

Övriga kostnader reducerades med 11 procent till 6 191 Mkr (6 923). Externa kostnader för IT uppgick till 1 508 Mkr (1 784). De totala IT-kostnaderna (definierade som kalkylerade kostnader för all IT-verksamhet inklusive egen personal) uppgick till 3,5 miljarder kronor (3,5).

Ytterligare omstrukturering i Tyskland

Trots de senaste årens märkbara förbättringar, och även om SEB klarat sig betydligt bättre än konkurrenterna i Tyskland, är resultatet för division German Retail & Mortgage Banking fortfarande otillfredsställande. Divisionen har därför startat ett program för ökad lönsamhet som omfattar en personalreduktion på 400 befattningar. Detta kommer att leda till ytterligare omstruktureringkostnader på cirka 300 Mkr, framför allt under 2004.

Nya redovisningsregler för pensionsrelaterade kostnader

SEB:s pensionsstiftelsers förmögenhet uppgick per den 31 december till 13,2 miljarder kronor (12,9) medan förpliktelserna uppgick till 10,6 miljarder (10,3). Övervärdet var således 2,6 miljarder kronor (2,6).

Som rapporterades i delårsrapporten för tredje kvartalet kommer införandet av nya redovisningsprinciper, RR 29 (IAS 19), från och med 2004 att påverka företagets redovisade pensionskostnader. SEB:s analyser pekar på att koncernens övervärde per januari 2004 hamnar kring 1,7 miljarder enligt de nya reglerna. Förändringen väntas ge en negativ effekt på resultatet före skatt på cirka 250 Mkr för 2004 jämfört med nuvarande redovisningsprinciper. De nya principerna innebär att det egna kapitalet initialt ökar med cirka 1,3 miljarder kronor.

Stabil kreditförlustnivå

Koncernens kreditförlustnivå, var fortsatt stabil, 0,15 procent (0,13). Lägre återvinningar än under 2002 samt en uppbyggnad av reserver i Tyskland var de främsta skälen till att kreditförlusterna netto ökade till 1 006 Mkr (828). Kvaliteten i kreditportföljen var fortsatt stabil.

Förbättrat resultat i försäkringsrörelsen

SEB Trygg Livs rörelseresultat ökade till 149 Mkr (40). Detta resultat, som är divisionens hittills bästa, ingår i koncernens resultat.

SEB Trygg Livs resultat i den löpande verksamheten (inklusive förändringar i övervärden men exklusive

finansiella effekter av kortsiktiga marknadsfluktuationer) uppgick till 1 888 Mkr (1 343).

Resultat inklusive förändring i övervärden konsolideras inte i SEB-koncernens resultat. För att ge en fullständig beskrivning av koncernens verksamheter redovisas SEB Trygg Liv, inklusive förändring i övervärden, på sidan 21 samt i "Tilläggsinformation", på www.sebgroup.com.

Resultatet för SEB:s totala försäkringsrörelse, sak- och livförsäkring inklusive goodwillavskrivningar på 147 Mkr (147), uppgick till 78 Mkr (-56).

Nettoresultat och skatter

SEB:s vinst efter skatt ökade med 7 procent till 5 704 Mkr (5 318). Avkastningen på eget kapital förbättrades till 12,3 procent (12,0). Vinsten per aktie ökade till 8:22 kronor från 7:60 (vägt antal aktier).

Skatten uppgick till 2 247 Mkr (2 057). Av detta utgör 1 402 Mkr (1 133) aktuell skatt, 761 Mkr (842) uppskjuten skatt och 84 Mkr (82) skatt avseende tidigare år. Den totala skattesatsen uppgick till 28,2 procent (27,8).

Ökat förvaltad kapital

Under 2003 ökade SEB-koncernens förvaltade kapital med 11 procent till 822 miljarder kronor (742). Nettoinflödet under året var 36 miljarder kronor (20) och värdeförändringen 44 miljarder. 11 miljarder kronor av nettoinflödet kommer från Sverige, 16 från Tyskland, 5 från övriga Norden och 4 miljarder från Baltikum och Polen.

Nettoförsäljningen av fonder steg på SEB:s samtliga hemmamarknader med ökade marknadsandelar till följd.

Kreditportföljen

Den totala kreditexponeringen, inklusive ansvarsförbindelser och derivatkontrakt, uppgick till 1 040 miljarder kronor (1 000), varav lån inklusive leasing men exklusive repor uppgick till 776 miljarder kronor (731).

Tillväxten i kreditportföljen var fortsatt hänförlig till svensk hushållsutlåning i form av bostadskrediter, den offentliga förvaltningssektorn i Tyskland samt till de tre baltiska dotterbankerna. Utlåning till företagssektorn ökade i lokal valuta men var fortsatt stabil i svenska kronor på grund av den starka utvecklingen av den svenska kronan främst i förhållande till US-dollar.

Sedan årsskiftet 2002 har det riskvägda beloppet för kreditrisker ökat med 6 procent till 490 miljarder kronor (462).

Kreditportföljens geografiska fördelning var fortsatt stabil och kreditvolymerna koncentrerade till SEB:s hemmamarknader: Norden (45 procent), Tyskland (34 procent) och Baltikum (4 procent).

Osäkra lånefordringar brutto uppgick per den 31 december till 10 877 Mkr (11 002 vid årsskiftet). Av dessa var 8 632 Mkr (8 862) nödlidande lånefordringar och 2 245 Mkr (2 140 Mkr) lånefordringar där räntor och amorteringar betalas. Reserveringsgraden för osäkra fordringar var 66 procent (71). Den lägre reserveringsgraden förklaras av mindre behov av gruppvisa reserver då volymer relaterade till dessa riskklasser har minskat, framförallt i Norden. Dessutom har en andel av de gruppvisa reserverna övergått till specifika.

Volymen övertagna panter uppgick till 117 Mkr (130).

Risk- och kapitalhantering

Vid utgången av 2003 hade koncernens totala diversifierade Capital at Risk ökat till 39,6 miljarder kronor (37,0). Ökningen berodde främst på volymutvecklingen.

Koncernens risktagande i tradingverksamheten (mätt i s.k. Value at Risk, VaR) var i genomsnitt 106 Mkr (93) under 2003. Det betyder att koncernen, med 99 procents sannolikhet, inte kan förväntas förlora mer än 106 Mkr under en tiodagarsperiod. Att VaR var något högre än under 2002 förklaras av att volatiliteten på marknaden var högre.

Baselkommittén och EU-kommissionen slutför nu arbetet med nya kapitaltäckningsregler. Koncernens förberedelser under 2003 har lagt grunden för genomförande av huvuddelen av projektet under 2004 och 2005. Samtidigt fortsätter banken dialogen med tillsynsmyndigheterna om de nya reglerna, bland annat baserat på erfarenheterna från deltagande i Baselkommitténs världsomfattande kvantitativa konsekvensanalys.

Kapitalbas och kapitaltäckning

Kapitalbasen för den finansiella företagsgruppen (dvs exklusive försäkringsbolag) uppgick per den 31 december 2003 till 54,7 miljarder kronor (52,7). Primärkapitalet utgjorde 42,6 miljarder (39,7), varav 1,8 miljarder är så kallat primärkapitaltillskott. De totala riskvägda tillgångarna uppgick till 535 miljarder (503). Ökningen på 32 miljarder berodde främst på ökade kreditvolymer för svenska bolån och ökad utlåning i Baltikum.

Per den 31 december uppgick primärkapitalrelationen till 8,0 procent (7,9) och kapitaltäckningsgraden till 10,2 procent (10,5).

Rating

I januari 2003 höjde ratinginstitutet Moody's sitt betyg för SEB till A1 från A2. I november höjde institutet sin s.k. outlook ytterligare till "Possible upgrade". I december graderade Standard & Poor's upp SEB till A från A-. Förbättringarna är viktiga eftersom en högre rating på sikt leder till lägre finansieringskostnad och fler affärsmöjligheter på kapitalmarknaden.

Personaloptionsprogram

För att attrahera och behålla nyckelmedarbetare har SEB haft ett brett personaloptionsprogram sedan 1999.

Vid styrelsemötet den 12 februari 2004 beslutade styrelsen att föreslå stämman att godkänna ett nytt personaloptionsprogram till cirka 700 ledande befattningshavare och nyckelpersoner. En utvärdering av tidigare års program visar att de bidragit till att hålla kostnaderna nere.

Det nya programmet är tänkt att ha villkor och principer liknande dem i programmen för 1999-2003. Styrelsen föreslår dock ett tak för den potentiella vinsten för optionsinnehavarna.

Styrelsen kommer också att föreslå att den potentiella kostnaden för personaloptionsprogrammet säkras på samma sätt som under föregående år.

Om de utestående optionsprogrammen hade avslutats per den 31 december 2003 till stängningskurs 106 kronor skulle utbetalningen till optionsinnehavarna ha uppgått till 234 Mkr före inkomstskatt. Utbetalningen skulle mer än väl kompenseras av de säkringsarrangemang i form av swapavtal och återköpta aktier som banken ingått. Det bör noteras att optionsinnehavarna avstått från löneökningar eller sänkt sin lön för att få delta i programmen. Om optionsprogrammen hade avslutats skulle 13,2 miljoner aktier med ett anskaffningsvärde på 1 155 Mkr ha återförts till eget kapital.

Detaljerad information publiceras i samband med kallelsen till bolagsstämman samt i årsredovisningen.

Återköp av egna aktier

Styrelsen föreslår också att bolagsstämman skall besluta att SEB får köpa egna aktier på marknaden för följande behov:

- SEB:s egna värdepappersaffärer (innehavet får ej överstiga 3 procent av det totala antalet aktier i Banken)
- Skyddande av kostnader för det föreslagna personaloptionsprogrammet (maximalt 6,2 miljoner)
- Generellt återköp för effektiv hantering av koncernens starka kapitalposition (maximalt 20 miljoner aktier).

Enligt svensk lag får inte mer än 10 procent av utestående aktier återköpas vid varje enskilt tillfälle.

Utdelning

Utdelningens storlek avgörs i SEB av koncernens finansiella position och tillväxtpotentialer. SEB eftersträvar att uppnå en långsiktig tillväxt baserad på en kapitalbas som inte får understiga en primärkapitalrelation på 7 procent. Utdelningen per aktie skall, över en konjunkturcykel, motsvara cirka 40 procent av resultatet per aktie, beräknad på basis av rörelseresultatet efter skatt.

Styrelsen föreslår en utdelning om kronor 4:00 (4:00) per A- och C-aktie. Den totala utdelningssumman uppgår till 2 818 Mkr (2 818) beräknad på totalt utestående aktier per den 31 december inklusive 13,2 miljoner återköpta aktier. Förslaget motsvarar cirka 49 procent (53) av vinsten per aktie, vilket är högre än målet enligt SEB:s utdelningspolicy. Den höga utdelningsnivån skall ses mot bakgrund av SEB:s starka finansiella ställning med en primärkapitalrelation på 8,0 procent. Aktien handlas utan rätt till utdelning från och med den 2 april 2004.

Förändring i SEB:s verkställande ledning

Från och med januari 2004 är Nils-Fredrik Nyblaeus, tidigare ställföreträdande verkställande direktör och finanschef i FöreningsSparbanken, vice VD i SEB med ansvar för staber och IT. Han har efterträtt Lars Gustafsson, som gått i pension.

Stockholm den 13 februari 2004

Lars H Thunell

Verkställande direktör och koncernchef

Mer detaljerad information finns tillgänglig på Internet www.sebgroup.com. Tilläggsinformationen omfattar:

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

Operativ resultaträkning kvartalsvis, åtta kvartal (engelska)

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

Ekonomisk information under 2004:

13 februari	Bokslutskommuniké 2003
1 april	Bolagsstämma
6 maj	Delårsrapport januari-mars
27 juli	Delårsrapport januari-juni
20 oktober	Delårsrapport januari-september

Ytterligare upplysningar lämnas av:

Lars Lundquist, Ekonomi- och finanschef,
tel. 08-763 95 68
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; mobil 070-573 45 50
Annika Halldin, ansvarig för ekonomisk information,
tel. 08-763 85 60; mobil 070-379 00 60

SEB koncernen

Operativ resultaträkning

Mkr	Okt-dec		Förändring, procent	Jan-dec		Förändring, procent
	2003	2002		2003	2002	
Räntenetto	3 498	3 543	-1	13 782	13 719	0
Provisionsnetto	2 718	2 459	11	10 218	9 975	2
Nettoresultat av finansiella transaktioner	640	654	-2	2 084	2 409	-13
Övriga intäkter	257	273	-6	987	1 275	-23
Summa intäkter	7 113	6 929	3	27 071	27 378	-1
Personalkostnader	-2 817	-2 733	3	-11 157	-11 297	-1
Pensionsavräkning	194	189	3	658	948	-31
Övriga kostnader	-1 661	-1 778	-7	-6 191	-6 923	-11
Goodwillavskrivningar	-153	-137	12	-616	-544	13
Övriga avskrivningar	-210	-232	-9	-829	-933	-11
Omstruktureringskostnader					-200	-100
Summa kostnader	-4 647	-4 691	-1	-18 135	-18 949	-4
Kreditförluster m m *	-330	-278	19	-1 006	-828	21
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar	-43	-20	115	-64	-29	121
Andelar i intresseföretags resultat	32	-75		19	-104	
Försäkringsrörelsens resultat **	69	10		78	-56	
Operativt rörelseresultat	2 194	1 875	17	7 963	7 412	7
Skatt	-528	-385	37	-2 247	-2 057	9
Minoritetens andel	-2	1		-12	-37	-68
Årets resultat	1 664	1 491	12	5 704	5 318	7

* Inklusive värdeförändring på övertagen egendom

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

varav SEB Trygg Liv	64	1		149	40	
Förändringar i övervärden från verksamheten, netto	464	196	137	1 739	1 303	33

Nyckeltal

	Jan-dec	
	2003	2002
Räntabilitet på eget kapital, %	12,3	12,0
Räntabilitet på totala tillgångar, %	0,45	0,44
Räntabilitet på riskvägda tillgångar, %	1,10	1,08
Vinst per aktie (vägt antal) *, kr	8,22	7,60
K/I-tal	0,67	0,69
K/I-tal **	0,67	0,70
Kreditförlustnivå, %	0,15	0,13
Reserveringsgrad för osäkra fordringar, %	66,3	70,8
Andel osäkra fordringar, %	0,52	0,47
Kapitaltäckningsgrad, %	10,23	10,47
Primärkapitalrelation, %	7,97	7,88
Riskvägda tillgångar, miljarder kronor	535	503
Antal befattningar (medeltal)	18 067	19 003
Antal e-banking kunder, tusental	1 614	1 332
Förvalt kapital, miljarder kronor	822	742

* 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.

** Summa kostnader exklusive pensionsavräkning, goodwillavskrivningar och omstruktureringskostnader.

Operativ resultaträkning, kvartalsvis utveckling

Mkr	2003:4	2003:3	2003:2	2003:1	2002:4
Räntenetto	3 498	3 520	3 387	3 377	3 543
Provisionsnetto	2 718	2 576	2 484	2 440	2 459
Nettoresultat av finansiella transaktioner	640	412	542	490	654
Övriga intäkter	257	190	268	272	273
Summa intäkter	7 113	6 698	6 681	6 579	6 929
Personalkostnader	-2 817	-2 725	-2 789	-2 826	-2 733
Pensionsavräkning	194	146	157	161	189
Övriga kostnader	-1 661	-1 522	-1 489	-1 519	-1 778
Goodwillavskrivningar	-153	-153	-160	-150	-137
Övriga avskrivningar	-210	-201	-201	-217	-232
Summa kostnader	-4 647	-4 455	-4 482	-4 551	-4 691
Kreditförluster m m *	-330	-273	-189	-214	-278
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar	-43	-1	-16	-4	-20
Andelar i intresseföretags resultat	32	-8	-5		-75
Försäkringsrörelsens resultat **	69	43	-16	-18	10
Operativt rörelseresultat	2 194	2 004	1 973	1 792	1 875
* Inklusive värdeförändring på övertagen egendom					
** Resultatet från SEB Trygg Liv, sakförsäkring och hänförliga goodwillavskrivningar					
varav SEB Trygg Liv	64	62	15	8	1
verksamheten, netto	464	818	213	244	196

Operativ resultaträkning per division

Jan-dec 2003, Mkr	Nordic Retail & Private Banking	Corporate & Institutions	German Retail & Mortgage Banking	SEB Asset Manage- ment	SEB Baltic & Poland	SEB Trygg Liv	Övrigt inkl elimine- ringar	SEB- koncernen
Räntenetto	4 247	4 603	3 398	83	1 370		81	13 782
Provisionsnetto	3 326	3 659	1 216	1 235	659		123	10 218
Nettoresultat av finansiella transaktioner	151	1 809	- 17	3	205		- 67	2 084
Övriga intäkter	173	207	221	18	108		260	987
Summa intäkter	7 897	10 278	4 818	1 339	2 342		397	27 071
Personalkostnader	-2 900	-3 464	-2 331	- 550	- 696		-1 216	-11 157
Pensionsavräkning	326	165		29	2		136	658
Övriga kostnader	-2 392	-2 171	-1 193	- 330	- 503		398	-6 191
Goodwillavskrivningar	- 52	- 56		- 7	- 49		- 452	- 616
Övriga avskrivningar	- 55	- 111	- 236	- 26	- 196		- 205	- 829
Summa kostnader	-5 073	-5 637	-3 760	- 884	-1 442		-1 339	-18 135
Kreditförluster m m *	- 194	- 186	- 573		- 84		31	-1 006
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar		- 14	- 2		- 3		- 45	- 64
Andelar i intresseföretags resultat	- 17	- 26	40		30		- 8	19
Försäkringsrörelsens resultat **					16	149	- 87	78
Operativt rörelseresultat	2 613	4 415	523	455	859	149**	-1 051	7 963

* Inklusive värdeförändring på övertagen egendom

** Resultat av löpande verksamhet i SEB Trygg Liv uppgår till 1 888 Mkr (1 343), av vilket förändringar i övervärden 1 739 Mkr (1303).

Nordic Retail & Private Banking

Divisionen har 1,5 miljoner privatkunder - varav 700 000 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	Okt-dec	Jan - dec		Förändr, procent
	2003	2003	2002	
Räntenetto	1 081	4 247	4 169	2
Provisionsnetto	920	3 326	3 095	7
Nettoresultat av finansiella transaktioner	37	151	111	36
Övriga intäkter	36	173	202	-14
Summa intäkter	2 074	7 897	7 577	4
Personalkostnader	-745	-2 900	-2 847	2
Pensionsavräkning	87	326	432	-25
Övriga kostnader	-635	-2 392	-2 418	-1
Goodwillavskrivningar	-13	-52		
Av- och nedskrivningar	-22	-55	-46	20
Omstruktureringskostnader			-65	-100
Summa kostnader	-1 328	-5 073	-4 944	3
Kreditförluster m m	-75	-194	-85	128
Koncerninternt minoritetsintresse	-6	-17	-20	-15
Operativt rörelseresultat	665	2 613	2 528	3
K/1-tal	0,64	0,64	0,65	
K/1-tal exklusive icke operativa poster *	0,68	0,68	0,70	
Allokerat kapital, Mkr		9 100	7 200	
Räntabilitet, %		20,7	25,3	
Antal befattningar, medeltal		4 744	4 837	

* Kostnader exklusive pensionavräkning, goodwillavskrivningar samt omstruktureringskostnader

Försäljning och marknadsandelar fortsatte stiga

I början av 2003 var marknadsförutsättningarna besvärliga inte minst på grund av den långa börsnedgången.

Från och med det andra kvartalet har dock intäkterna - särskilt provisionerna - successivt ökat. Ökningen är resultat av såväl förbättrade marknadsförutsättningar som en ökning av försäljningsaktiviteterna.

Under hela 2003 har marknadsandelarna inom nyckelområden som privat sparande och bolån stadigt ökat. Det berodde på en kombination av fortsatt fokus på kundnöjdhet och ökat samarbete - *cross-servicing* - med övriga enheter i SEB-koncernen.

Den totala utlåningsvolymen ökade med 15 procent till 178 miljarder kronor (155). Detta inkluderar 126 miljarder kronor i bolån (104) - en ökning med 21 procent.

Under 2003 ökade SEB:s marknadsandel av de privata bolånen till 14,3 från 13,4 procent. Under samma tid ökade andelen av nya lån till 17,4 procent (15,6).

SEB:s andel av hushållens bolån har därmed ökat kontinuerligt sedan 1995, då marknadsandelen var 9,6 procent.

De faktiska marginalerna på såväl fasta som rörliga bolån har varit stabila de senaste åren.

På marknaden för hushållens sparande behöll SEB under 2003 sin ledande position i Sverige.

Vid årets slut uppgick den totala bankinlåningen till 117 miljarder kronor (110), en ökning med 6 procent under året.

Allt nöjdare kunder

I den årliga "Svenskt Kvalitetsindex" noterades SEB för ökad kundnöjdhet bland företagskunderna och oförändrad kundnöjdhet bland privatkunderna. Senare undersökningar visar emellertid på fortsatt stora förbättringar av kundnöjdheten bland både företags- och privatkunder. Jämfört med 2002, är kunderna inom alla områden mer nöjda.

Bakom denna fleråriga positiva utveckling ligger en höjd aktivitetsnivå, förbättrad service och delegering av befogenheter närmare de medarbetare som möter kund. Detta har också positivt påverkat inflödet av nya kunder, liksom medarbetarnas motivation - för övrigt ett av divisionens tre övergripande målområden. I SEB:s årliga interna mätning noterades kraftiga förbättringar för divisionen såväl för medarbetarnas motivation som synen på ledarskapet.

Ökade intäkter och förbättrat resultat

Resultatet för det fjärde kvartalet var högre än årets två första kvartal, men lägre än det tredje. Bland huvudorsakerna är ökade kostnader för IT-investeringar i slutet av 2003 samt växande affärsvolymerna. Det fjärde kvartalets resultat påverkas också negativt av några få, större, kreditförluster. Intäkterna fortsatte dock att stiga även under det fjärde kvartalet.

Under 2003 ökade divisionens resultat med 3 procent till 2 613 miljoner kronor.

Räntenettet förbättrades främst på grund av tidigare nämnda volymökningar.

Provisionsintäkterna ökade kvartal för kvartal under 2003, främst på grund av en ökning av aktiemarknadsrelaterade provisioner.

Exklusive Europay Norge, som förvärvades i slutet av 2002, minskade divisionens kostnader under fjolåret med 4 procent. Sedan SEB:s program för kostnadsreduktion introducerades 2001, har divisionens kostnader minskat med 1,2 miljarder kronor (motsvarande 20 procent exklusive Europay Norge).

Den underliggande trenden för kreditförluster är fortfarande stabil på en låg nivå. Skillnaden mellan 2002 och 2003 förklaras dels av de ovanligt stora återvinningarna 2002, dels av några få större reserveringar i slutet av 2003.

Trots förbättringen av divisionens resultat är avkastningen på tilldelat kapital lägre än 2002. Detta beror på den ökning av kapitalet under året som är en följd av goodwill från förvärvet av Europay Norge och ökade lånevolymer. Den fortsatta tillväxten på låneområdet, särskilt då bolån, leder till en mer stabil intäktsmix för divisionen, men ställer på sikt också krav på ytterligare kapital.

Retail Banking – stabilt resultat

Retail Banking's resultat var 1 585 miljarder kronor (1 615) - en minskning med 2 procent. Denna förklaras främst av den svaga aktiemarknaden i början av 2003, och ökade IT-investeringar mot årets slut.

SEB:s internetjänster fortsatte att attrahera nya kunder - under året tillkom 48,000 nya privatkunder.

Integrationen av e-banking och telefonservice fortsatte med lanseringen av en ny *call-back*-funktion som gör det möjligt för kunderna att enkelt få kontakt med en rådgivare före avslut. SEB lanserade också som första bank tredje generationens ("3G") mobila internet-service.

Under hösten 2003 initierade Nordic Retail & Private Banking en rad aktiviteter i syfte att öka marknadsandelarna bland mindre och medelstora företag. Det handlar bland annat om förbättrade erbjudanden - särskild inom e-banking - och fortsatt utveckling av rådgivartjänster inklusive utökad telefonservice.

Private Banking - förbättrat resultat och starkare position

I januari 2004 kom SEB på första plats i Sverige i tidningen Euromoneys undersökning av sammanlagt 245 internationella privatbanker. SEB rankades också på 15:e plats i

Europa i denna första undersökning av private banking-branschen.

Affärsområdets resultat, 432 Mkr (395), var 9 procent bättre än föregående år. Bakom förbättringen ligger successivt förbättrade marknadsförutsättningar och därmed följande provisionsintäkter, samt fortsatt kraftfulla kostnadsminskningar. Under fjolåret minskade också affärsområdets antal anställda med 14 procent till 590 (690).

Den ökade kundaktiviteten under hösten, påverkade också mäklarintäkter och försäljningen av fonder positivt.

Det förvaltade kapitalet ökade med 9 procent till 192 miljarder kronor. Detta främst som en följd av ökade marknadsvärden på fonder och förvaltade portföljer. Men också tack vare ett nettoinflöde av nya kunder och volymer - totalt 6,4 miljarder kronor.

SEB Kort - lönsam expansion

SEB Korts resultat ökade med 15 procent till 596 Mkr (518). Det positiva resultatet var en direkt effekt av förvärvet av Europay Norge i december 2002 och den danska varuhuskedjan Magasin Du Nord's kortvolymer början av 2003 samt ökad försäljning.

Kortvolymerna exklusive Europay Norge och Magasin Du Nord var stabila mellan 2002 och 2003. Det berodde på en kombination av å ena sidan effekterna av ett minskat affärsresande, som är viktigt för SEB Korts resultat, å andra sidan en underliggande trend av fortsatt generellt växande användning av kort.

Den sammanlagda omsättningen för SEB Kort uppgick under 2003 till 161 miljarder kronor (134).

Kreditförlusterna, bedrägerier inräknade, ligger på en fortsatt låg nivå jämfört med internationella kortbolag. Ökningen till 123 Mkr från 88 Mkr 2002, är i stort hänförlig till förvärvet av Europay Norge.

Integrationen av den norska verksamheten fortsatte enligt plan. Omstruktureringskostnaderna ingår i det redovisade resultatet.

Inriktning framöver

Inriktningen är att fortsätta de senaste årens tillväxtstrategi genom ytterligare förbättringar av kunderbjudanden, fortsatt kompetensutveckling, ökad försäljningsaktivitet med hjälp av bl a modernt IT-stöd, samt fortsatt decentralisering.

Ambitionen är också att öka divisionens affärsverksamhet i de övriga nordiska länderna, liksom intensifiera samarbetet med SEB:s retailverksamhet i Tyskland.

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.

Resultaträkning

Mkr	Okt-dec	Jan - dec		Förändr, procent
	2003	2003	2002	
Räntenetto	1 164	4 603	4 593	0
Provisionsnetto	986	3 659	3 678	-1
Nettoresultat av finansiella transaktioner	545	1 809	1 942	-7
Övriga intäkter	50	207	298	-31
Summa intäkter	2 745	10 278	10 511	-2
Personalkostnader	-934	-3 464	-3 456	0
Pensionsavräkning	41	165	203	-19
Övriga kostnader	-540	-2 171	-2 423	-10
Goodwillavskrivningar	-14	-56	-61	-8
Av- och nedskrivningar	-28	-111	-130	-15
Omstruktureringskostnader			-98	-100
Summa kostnader	-1 475	-5 637	-5 965	-5
Kreditförluster m m	-70	-186	-83	124
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar		-14		
Koncerninternt minoritetsintresse	-11	-26	-33	-21
Operativt rörelseresultat	1 189	4 415	4 430	0
K/A-tal	0,54	0,55	0,57	
K/A-tal exklusive icke operativa poster *	0,55	0,56	0,57	
Allokerat kapital, Mkr		14 500	15 600	
Räntabilitet, %		21,9	20,4	
Antal befattningar, medeltal		3 171	3 282	

* Kostnader exklusive pensionavräkning, goodwillavskrivningar samt omstruktureringskostnader

Positiva marknadsindikatorer

Trots periodvis stor internationell politisk osäkerhet ökade riskbenägenheten gradvis under året, vilket bidrog till lägre upplåningskostnad för företag och tillväxtländer. Detta syntes också i de stigande aktiekurserna. Den globala marknaden för statsobligationer var dock volatil. Ökad oro för deflation under framför allt andra kvartalet medförde historiskt låga räntenivåer. Under andra halvåret ökade ånyo förväntningarna på en global återhämtning, vilket fick de långa räntorna att åter börja stiga, samtidigt som de flesta centralbanker valde att hålla sina redan låga styrräntor oförändrade, efter de räntesänkningar som skett tidigare under året. Valutamarknaden var ovanligt volatil och den amerikanska dollarn pressades tidvis hårt. Den svenska folkomröstningen om EMU påverkade marknadsbeteende och positionstagande före valet, men kronan var på det hela taget stabil mot euron under året. Omsättningen på den svenska valuta- och penningmarknaden ökade jämfört med föregående år. Stockholmsbörsens omsättning minskade trots att aktiekurserna steg under senare delen av året.

Stabilt resultat för Corporate & Institutions

Corporate & Institutions redovisar ett starkt fjärde kvartal. Rörelseresultatet uppgick till 1 189 Mkr och överträffade därmed tredje kvartalet med drygt 200 Mkr. Ökningen förklaras huvudsakligen av en förbättring av intäkterna efter ett något svagare tredje kvartal. Även om förväntningarna var låga inför året förbättrades affärsklimatet successivt och året slutade i nivå med 2002.

Merchant Bankings rörelseresultat var något bättre än 2002. Intäkterna ökade något och kostnaderna var oförändrade. Kreditförlustnivån var fortsatt låg, även om utfallet 2003 var något högre än 2002.

För Merchant Bankings strategiska tillväxtområden ökade både intäkter och resultat och kompenserade mer än väl för nedgången i de mer mogna områdena.

Enskilda Securities rörelseresultat sjönk, men effekterna av kostnadsprogrammet kompenserade delvis den 23-procentiga intäktsminskningen. Både Merchant Banking och Enskilda Securities stärkte sina ledande marknadspositioner ytterligare.

Merchant Banking - högt och stabilt resultat

2003 års rörelseresultat uppgick till 4 288 Mkr (4 235). Räntenettot och provisionsnettot var stabilt under de fyra kvartalen. Fjärde kvartalets nettoresultat av finansiella transaktioner var starkt, i huvudsak på grund av ökad aktivitet inom valuta och kapitalmarknadsområdet samt ökad efterfrågan på strukturerade finansieringslösningar. Kostnaderna exklusive pensionskompensation var något lägre än 2002.

Fjärde kvartalets kreditförluster var marginellt högre än de föregående kvartalen men fortfarande på en låg nivå. Kreditkvaliteten var fortsatt stabil.

Tillväxt på hemmamarknaderna

Under 2003 fortsatte Merchant Banking att stärka verksamheten på hemmamarknaderna utanför Sverige (Norge, Danmark, Finland och Tyskland). SEB befäste sin position som den ledande relationsbanken i Sverige för stora företagskunder, med topplaceringar i ett flertal kvalitets- och marknadsundersökningar.

Under 2003 vann SEB flera nya mandat från banker, försäkringsbolag och institutionella kunder, som blivit ett allt mer betydelsefullt kundsegment.

Under året har SEB satsat mycket på att förbättra den specialistkompetens som erbjuds de medelstora företagen. Kundernas uppskattning bekräftas i kvalitetsindexmätningen, KNIX 2003, som visade på en betydande förbättring av nöjdheten, jämfört med 2002.

Merchant Bankings verksamhet i Norge redovisade sitt bästa år hittills, med en betydande ökning av nya kunder och ökad aktivitet från existerande kunder. Ytterligare investeringar inom områdena strukturerad finansiering, valutahandel, skuldmarknad, securities finance samt ränte- och obligationshandel kommer ytterligare att stärka bankens position i Norge.

Den danska verksamheten hade också ett framgångsrikt år och erbjuder nu valuta-, ränte- och kapitalmarknadsprodukter till 150 inhemska och internationella finansiella institutioner. Under året startade SEB valutahandelsverksamhet i Danmark.

Merchant Banking fortsatte att växa i Finland, framför allt inom segmentet finansiella institutioner.

Den tyska verksamheten är nu organiserad enligt samma struktur som Merchant Banking globalt och kunderna erbjuds ett komplett sortimentet av produkter och tjänster. Detta innefattar bland annat nya tjänster inom områdena export- och projektfinansiering, kapitalmarknadsprodukter samt obligationshandel. Under året förbättrades den tyska verksamhetens resultat betydligt. Intäkterna kom både från nya och existerande kunder. SEB:s anseende på den tyska marknaden förbättrades ytterligare under året, vilket bekräftades av exceptionellt höga siffror i kundnöjdhetsundersökningen (TRIM Customer Loyalty Index), från både inhemska kunder och nordiska dotterbolag verksamma i Tyskland. Inom cash management-området erhöll SEB de högsta betygen av alla banker aktiva i Tyskland.

Stark produktposition

Merchant Banking fortsätter att ligga i framkant av utvecklingen och lanseringen av tjänster inom finansiell e-handel. Under året tecknades flera betydande cash management avtal. De elektroniska cash management-lösningarna, som bland annat omfattar Online Cash Management (OCM), rankades som nummer ett i Europa och nummer två i världen vid Euromoney's Technology Awards i november 2003. OCM är en internetbaserad cash-managementtjänst för kontoinformation samt för domestika och internationella betalningar.

I Euromoneys kundundersökning av internationella leverantörer av cash managementtjänster kom SEB på en tiondeplats globalt.

SEB har en ledande position i Baltikum, via sina tre baltiska banker. ICA, som är den största detaljhandelskedjan i Norden, valde under året SEB till sin cash management bank i Baltikum.

Inom områdena valuta-, ränte- och kapitalmarknad uppnådde Merchant Banking ett starkt resultat med bibehållen risknivå. Den underliggande tillväxten baserade sig framför allt på ökande kundaktivitet.

Andelen valutaaffärer utförda via Trading Station, SEB:s Internet-baserade system för valuta- och räntehandel, ökade under 2003. Under fjärde kvartalet utfördes mer än 50 procent av valutaaffärerna via Internet. Under året topprankades SEB:s valutahandel av tidskrifterna Euromoney och Corporate Finance.

Inom området prime brokerage rankade tidningen Euro-Hedge SEB som fjärde största aktör i Europa, samtidigt som tillväxten och resultatet fortsatte att öka inom området Securities Finance.

På grund av minskat upplåningsbehov har de nordiska företagen varit relativt passiva på marknaden för euroobligationer under 2003. På den internationella kreditmarknaden ökade dock aktiviteten. SEB spelade en huvudroll i refinansieringen av Ericsson och ABB, samt arrangerade syndikerade lån för bland andra Eniro, Gunnebo, Metso, Oriflame, SAS, Vattenfall och Vin&Sprit. På den syndikerade lånemarknaden var SEB den ledande arrangören för svenska låntagare och näst störst för nordiska låntagare. SEB fortsätter att erbjuda attraktiva strukturerade placeringsprodukter till institutionella placerare och privatpersoner. I Tyskland lanserades och distribuerades ett flertal emissioner av aktieindexobligationer via kontorsnätet.

På hemmamarknaderna ökade vinsten inom obligationshandel och räntederivat, främst till följd av ökad omsättning av bostadsobligationer. SEB:s handel med eurodenominerade statsobligationer kommer att centraliseras till Tyskland under 2004.

SEB erbjuder depåttjänster i sju länder och är därmed den största aktören i Norden och Baltikum. Förvaltd depåvolym ökade till 2 394 miljarder kronor från 1 846 miljarder 2002. SEB blev i juli utnämnd till bästa depåbank i Norden och Baltikum av Euromoney och rankad som nummer ett i Sverige och Finland i Global Investor Magazines undersökning av europeiska depåttjänster.

Inom området för strukturerade finansieringar var andra halvåret starkt med stort inflöde av nya affärer. SEB ökade

även marknadsandelarna, särskilt bland storföretagskunder. Detta ledde till ett rekordår för bland annat export- och projektfinansiering, särskilt inom kraft- och telekommunikationssektorn. SEB:s leasingverksamhet, som hanteras av SEB Finans, visade stabil tillväxt. Intäkterna från uppköpsfinansieringar ökade tack vare ett flertal lyckosamma avyttringar och sk mezzanininvesteringar.

Efter en rad år av stabila och goda resultat ser nu Merchant Banking möjligheter till ökad tillväxt, framförallt i de nordiska länderna samt i Tyskland.

Enskilda Securities - marknadsledare i Norden

2003 års rörelseresultatet för Enskilda Securities uppgick till 127 Mkr (195). Intäkterna uppgick till SEK 1 368m (1 780), en minskning med 23 procent jämfört med 2002. Kontinuerliga insatser för att effektivisera verksamheten har medfört att kostnaderna minskats med 20 procent 2001, 21 procent 2002 och 22 procent 2003. Enskilda Securities har nu 423 anställda (494). Jämfört med 2002 har personalkostnaderna minskat med 16 procent.

Intäkterna från aktiehandeln minskade med 19 procent, vilket återspeglade den svaga början på året som medförde låga omsättningsvolymerna och minskade courtageintäkter. På Stockholmsbörsen, som är Enskilda Securities viktigaste marknad, minskade omsättningen med 9 procent under året, fastän marknadsvärdet ökade kraftigt under andra halvåret. Tröghet på aktiekapitalmarknaderna, avsaknad av nyintroduktioner och nyemissioner, hade också en negativ effekt på intäkterna.

Även om intäkterna minskade för corporate finance jämfört med 2002 stod sig Enskilda Securities väl i konkurrensen. Aktiviteten inom fusioner och förvärv ökade, särskilt mot slutet av 2003. Inga börsintroduktioner genomfördes på den svenska marknaden under året.

Enskilda Securities stärkte under året sin position som ledande investmentbank i Norden. Den marknadsledande positionen bekräftas i ett antal internationella och nationella marknadsundersökningar som Extel, Institutional Investor Euromoney, Financial Hearings och Affärsvärlden samt av oberoende undersökningsinstitut som Prospera. Enskilda Securities ställning på marknaden har aldrig varit starkare. I april förvärvade SEB Orklas återstående andel om 22,5 procent i Enskilda Securities. Enskilda Securities är nu ett helägt dotterbolag till SEB. Under året stängde Enskilda Securities sitt kontor i Paris.

Enskilda Securities är väl positionerat för 2004, med betydligt lägre kostnadsbas och en effektiv organisation. Den höga rankingen i nordiska marknadsundersökningar och den starka marknadspositionen gör Enskilda Securities till den ledande investmentbanken i Norden.

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	Okt-dec	Jan - dec		Förändr, procent
	2003	2003	2002	
Räntenetto	958	3 926	4 192	-6
Provisionsnetto	454	1 779	1 631	9
Nettoresultat av finansiella transaktioner	54	105	222	-53
Övriga intäkter	106	254	298 *	-15
Summa intäkter	1 572	6 064	6 343	-4
Personalkostnader	-618	-2 717	-2 840	-4
Övriga kostnader	-465	-1 643	-1 837	-11
Av- och nedskrivningar	-67	-250	-318	-21
Summa kostnader	-1 150	-4 610	-4 995	-8
Kreditförluster m m	-180	-635	-530	20
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar	-2	-2		
Andelar i intresseföretags resultat	17	40	-8	
Operativt rörelseresultat	257	857	810	6
K/I-tal	0,73	0,76	0,79	
Allokerat kapital, Mkr		11 200	11 200	
Räntabilitet, %		5,5	5,2	
Antal befattningar, medeltal		3 815	3 968	

* Övriga intäkter exklusive vinst vid avyttring av fastigheter uppgick till 190 Mkr

Förväntad förbättring i den tyska ekonomin 2004

Under 2003 föll den tyska bruttonationalprodukten med 0,1 procent. Under andra hälften av året visade ekonomin emellertid tecken på tillfrisknande, framför allt i form av en påtaglig stimulans från exporten. Under 2004 väntas tillväxten i reala termer bli 1,6 procent. De senaste månaderna har det också funnits tecken på en ökad inhemsk efterfrågan i takt med att optimismen bland hushållen gradvis ökat. En fortsatt depreciering av US-dollar skulle dock få en negativ inverkan på återhämtningen i den tyska ekonomin.

Den sedan länge väntade omstruktureringen av det tyska bankväsendet har tagit fart under de senaste åren. Antalet banker har minskat med cirka 300, främst genom sammanläggningar av mindre banker.

Förbättrat resultat trots svåra marknadsförutsättningar

Både resultatet och den underliggande lönsamheten för SEB:s totala verksamhet i Tyskland (SEB AG-koncernen) förbättrades jämfört med 2002. Rörelseresultatet ökade med 22 procent, exklusive en engångsvinst på 108 Mkr under 2002. De huvudsakliga skälen till förbättringen är starka provisionsintäkter och en markant lägre kostnadsnivå.

Resultatet för fjärde kvartalet var något bättre än för det tredje, främst beroende på högre intäkter.

Räntenettet sjönk med 6 procent jämfört med 2002, främst till följd av de låga marknadsräntorna och introduktionen av ett högräntekonto. Utlåningen till allmänheten steg marginellt

till 266 miljarder kronor tack vare ökad nyförsäljning av bolån och växande utlåning till institutionella kunder.

Provisionsnettot förbättrades med 148 Mkr eller 9 procent jämfört med 2002. Detta berodde framför allt på lyckad korsförsäljning och framgångsrika avtal med Merchant Bankings kunder inom strukturerad projektfinansiering.

Förvalt kapital ökade med 15 procent till 124 miljarder kronor jämfört med utgången av 2002.

Kostnaderna sjönk med 8 procent till 4 610 Mkr. Antalet befattningar minskade till 3 815 (3 968).

För att förbättra den ökade men fortfarande otillfredsställande lönsamhetsnivån kommer SEB att minska kostnaderna ytterligare. Ett nytt program för förbättrad lönsamhet presenterades vid slutet av 2003. Lönsamhetsförbättringarna skall komma från tre områden:

- Kostnadsneddragning inklusive en personalminskning på 400 befattningar inom division German Retail & Mortgage Banking
- Intäktsökning med fokus på sparande/fonder samt bolån
- Fortsatt vinsttillväxt inom merchant banking-området.

Programmet beräknas öka lönsamheten till lägst kapitalkostnaden under 2006.

German Retail & Mortgage Banking

Division German Retail & Mortgage Banking betjänar en miljon privatpersoner, varav 250 000 internetkunder, samt fastighetsbolag över hela Tyskland. Kunderna har tillgång till bankens tjänster via 177 bankkontor, mer än 2 000 bankomater, Internet- och telefonbank.

Resultaträkning

Mkr	Okt-dec	Jan - dec		Förändr, procent
	2003	2003	2002	
Räntenetto	825	3 398	3 702	-8
Provisionsnetto	290	1 216	1 042	17
Nettoresultat av finansiella transaktioner	25	-17	122	-114
Övriga intäkter	103	221	290 *	-24
Summa intäkter	1 243	4 818	5 156	-7
Personalkostnader	-505	-2 331	-2 506	-7
Övriga kostnader	-345	-1 193	-1 347	-11
Av- och nedskrivningar	-64	-236	-302	-22
Summa kostnader	-914	-3 760	-4 155	-10
Kreditförluster m m	-188	-573	-529	8
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar	-2	-2		
Andelar i intresseföretags resultat	17	40	-8	
Operativt rörelseresultat	156	523	464	13
K/A-tal	0,74	0,78	0,81	
Allokerat kapital, Mkr		9 400	9 500	
Räntabilitet, %		4,0	3,5	
Antal befattningar, medeltal		3 412	3 576	

* Övriga intäkter exklusive vinst vid avyttring av fastigheter uppgick till 182 Mkr

Ökad försäljning och minskade kostnader bakom förbättrat resultat

Divisionens resultat förbättrades något under fjärde kvartalet. Det berodde på att intäkterna ökade marginellt och att kostnaderna minskade något.

Provisionsnettot var högre än föregående år, men nådde inte upp till resultatet under tredje kvartalet, då korsförsäljningen till högräntekontokunderna nådde en rekordnivå.

Resultatet för helåret förbättrades påtagligt - särskilt med tanke på att resultatet för 2002 innehöll en kapitalvinst av engångsnatur på 108 Mkr från fastighetsförsäljning. Ett förbättrat provisionsnetto (+17 procent) och lägre kostnader (-10 procent) påverkade resultatet positivt.

Räntenettet sjönk med 8 procent. Trots att nyförsäljningen av bolån ökade med 27 procent till 8,5 miljarder kronor kunde det inte väga upp de negativa effekterna av de sjunkande korta marknadsräntorna och bankens högräntekonto. Till följd av den svaga fastighetsmarknaden i Tyskland koncentrerar divisionen sig på tillväxt inom utvalda områden samt på förbättrad kvalitet i kreditportföljen. Nyförsäljningen bland prioriterade kunder i fastighetsbranschen uppgick till 7,8 miljarder kronor.

Provisionsnettot ökade med 17 procent, främst till följd av framgångsrik försäljning av fonder, inklusive korsförsäljning till högräntekontokunderna.

För sjätte året i rad sedan 1997 ledde SEB kundnöjdhetsindex bland alla större tyska banker.

Nettoförsäljningen av fonder fortsatte att öka och

uppgick vid årets slut till 15,7 miljarder kronor, vilket överskred fjolårets jämförbara siffra med 64 procent. SEB ImmoInvests fastighetsfond stod fortsatt i fokus. Även försäljningen av aktierelaterade fonder ökade. Försäljningen av SEB Invests fonder förbättrades påtagligt till 5,4 miljarder kronor (1,0).

Kostnaderna sjönk med 10 procent till 3 760 Mkr. Kostnadsnivån under tredje och fjärde kvartalen var i stort sett oförändrad. Personalkostnaderna var påtagligt lägre under fjärde kvartalet till följd av upplösning av pensionsreserver på 64 Mkr. Övriga kostnader ökade med samma belopp i syfte att öka omstruktureringsreserven.

Antalet befattningar (exklusive tillfälligt anställda) minskade till 3 412 (3 576). Kostnads/intäcksrelationen förbättrades till 0,78 (0,81).

Kreditförlusterna, netto, var stabila och uppgick till 573 Mkr. SEB fortsatte att bygga upp reserver, huvudsakligen relaterade till fastighetsfinansiering.

Försäljningen av aktierna i den israeliska banken ISCON avslutades under 2003 med en begränsad positiv effekt på resultatet.

Förbättrad underliggande lönsamhet – men otillfredsställande nivå

Trots de senaste årens påtagliga förbättringar är divisionens lönsamhet inte tillfredsställande och måste ökas. Ett program för att förbättra lönsamheten presenterades därför i december 2003. Det går inte att räkna med att marknaden förbättras kraftigt under de kommande åren, vilket medför

att det är nödvändigt med en ytterligare personalneddragning på 400 heltidstjänster. Kostnadsneddragningar kommer att genomföras inom följande områden:

- Omorganisation av kontorsnätet ledning och struktur
- Centrala stabsfunktioner och IT genom att utnyttja synergier både lokalt och i SEB-koncernen
- Back office-funktioner.

Programmet omfattar även investeringar inom IT, kontorsnätet och backoffice-funktionen för att dra ytterligare fördelar av synergieffekterna av samarbetet med division Nordic Retail & Private Banking i Sverige. Omstruktureringsreserven som härrör från BfG-förvärvet 1999 räcker inte fullt ut för att täcka de kostnader som besparingsprogrammet kräver. Resultatet för 2004 förväntas därför påverkas negativt med cirka 300 Mkr till följd av omstruktureringskostnaderna.

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.

Resultaträkning

Mkr	Okt-dec	Jan - dec		Förändr, procent
	2003	2003	2002	
Räntenetto	22	83	89	-7
Provisionsnetto	322	1 235	1 423	-13
Nettoresultat av finansiella transaktioner	2	3	8	-63
Övriga intäkter	9	18	12	50
Summa intäkter	355	1 339	1 532	-13
Personalkostnader	-136	-550	-577	-5
Pensionsavräkning	7	29	39	-26
Övriga kostnader	-91	-330	-410	-20
Goodwillavskrivningar	-1	-7	-8	-13
Av- och nedskrivningar	-6	-26	-32	-19
Omstruktureringskostnader			-8	-100
Summa kostnader	-227	-884	-996	-11
Operativt rörelseresultat	128	455	536	-15
K/A-tal	0,64	0,66	0,65	
K/A-tal exklusive icke operativa poster *	0,66	0,68	0,67	
Allokerat kapital, Mkr		1 800	1 800	
Räntabilitet, %		18,2	21,4	
Antal befattningar, medeltal		474	525	

* Kostnader exklusive pensionavräkning, goodwillavskrivningar samt omstruktureringskostnader

Ökade intäkter under fjärde kvartalet

Resultatet förbättrades successivt under 2003. Jämfört med föregående år ökade resultatet för fjärde kvartalet med 44 procent. Jämfört med tredje kvartalet ökade det något exklusive engångskostnader för integrationen av den tyska enheten (med ett förvaltad kapital på 67 miljarder kronor och 113 anställda) som ingår i divisionen sedan början av 2003.

Resultatet för helåret sjönk till 455 Mkr (536) till följd av ändrad produktmix under 2002 samt lägre snittvolym, vilket påverkade intäkterna negativt. Under fjärde kvartalet ökade intäkterna trots att rörliga intäkter relaterade till portföljernas värdeavkastning var begränsade.

Kostnaderna minskade med 11 procent jämfört med 2002 beroende på personalminskningar och integration över landsgränserna. Som ett resultat av besparingsprogrammet har kostnaderna sjunkit med 339 Mkr eller 28 procent sedan 2001. Under 2003 minskade personalen med 12 procent, varav 4 procent under det fjärde kvartalet.

Stark nettoförsäljning och ökade marknadsandelar

Den totala nettoförsäljningen ökade till 16,8 miljarder kronor från 2,6 miljarder föregående år. Enheterna i Sverige och Tyskland hade en hög nettoförsäljning av fonder. Under 2003 var SEB:s marknadsandel av nettoförsäljningen 13,4 procent (11,8) i Sverige, där en lyckad lansering av fond-i-fond bidrog. I Tyskland var marknadsandelen 3,5 procent (0,5). Marknadsandelen var den hittills högsta i Tyskland och den högsta sedan 1999 i Sverige.

Till följd av den senaste tidens börsuppgång och ökad försäljning växte det totalt förvaltade kapitalet med 9 procent till 597 miljarder kronor. Den svenska kronan förstärktes med 17 procent mot den amerikanska dollarn, vilket hade en negativ påverkan på det förvaltade kapitalet med 8 miljarder kronor. Aktieandelen av det totala förvaltade kapitalet uppgick till 35 procent (32) och ränteandelen till 56 procent (58). Värdet på fonderna totalt uppgick till 213 miljarder (175). Det totala värdet på fonderna motsvarar 36 procent (32) av divisionens totala förvaltade kapital.

Förbättrad avkastning och högre kundnöjdhet

Totalt sett förbättrades avkastningen betydligt under 2003. Mer än 75 procent av det förvaltade kapitalet överträffade jämförelseindex. Fonderna i Sverige hade en bättre avkastning än konkurrenterna för 73 procent av fondvolymerna jämfört med 34 procent föregående år.

Kundundersökningar i de nordiska länderna under 2003 visar att SEB Asset Management har förbättrat kundnöjdheten och förstärkt sin marknadsposition. SEB Asset Management rankas som etta eller tvåa i Sverige, Danmark och Finland, där SEB Asset Management verkar under namnet Gyllenberg.

Försäljningen av SEB Asset Management America Inc. är fortfarande inte avslutad.

Stärkt av insatserna inom strategiskt viktiga områden kommer divisionen att fortsätta fokusera på kundnöjdhet, avkastning på förvaltad kapital, lönsamhet samt kundaktiviteter i samarbete med andra divisioner.

SEB Baltic & Poland

Divisionen omfattar tre helägda banker – Eesti Ühispank (Estland) Latvijas Unibanka (Lettland) och Vilniaus Bankas (Litauen). De tre bankerna betjänar mer än 1,5 miljoner privatkunder, varav 600 000 internetkunder, och 156 000 företagskunder via ett kontorsnät bestående av drygt 200 bankkontor samt via Internetbanker. SEB:s fondbolag i Polen, SEB TFI, samt den börsnoterade medelstora polska banken, Bank Ochrony Srodowiska, BOS, där SEB äger 47 procent, ingår också i divisionen.

Resultaträkning

Mkr	Okt-dec	Jan - dec		Förändr, procent
	2003	2003	2002	
Räntenetto	360	1 370	1 377	-1
Provisionsnetto	167	659	589	12
Nettoreultat av finansiella transaktioner	39	205	231	-11
Övriga intäkter	51	108	66	64
Summa intäkter	617	2 342	2 263	3
Personalkostnader	-169	-696	-706	-1
Pensionsavräkning	1	2	2	
Övriga kostnader	-148	-503	-452	11
Goodwillavskrivningar	-12	-49	-49	
Av- och nedskrivningar	-51	-196	-218	-10
Summa kostnader	-379	-1 442	-1 423	1
Kreditförluster m m	2	-84	-138	-39
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar	-1	-3	-7	-57
Andelar i intresseföretags resultat	22	30	-11	
Försäkringsrörelsens resultat	2	16	28	-43
Operativt rörelseresultat	263	859	712	21
K/I-tal	0,61	0,62	0,63	
K/I-tal exklusive icke operativa poster *	0,60	0,60	0,61	
Allokerat kapital, Mkr		3 300	2 750	
Räntabilitet, %		18,7	18,6	
Antal befattningar, medeltal		4 127	4 270	

* Kostnader exklusive pensionavräkning, goodwillavskrivningar samt omstruktureringskostnader

Fortsatt ekonomisk tillväxt

Den ekonomiska tillväxten i Baltikum fortsatte under 2003. På årsbasis låg BNP-tillväxten under tredje kvartalet 2003 på 4,6 procent i Estland, 7,4 procent i Lettland och 8,1 procent i Litauen.

Den höga ekonomiska tillväxten avspeglas i utvecklingen för SEB:s baltiska dotterbanker. Vid utgången av året uppgick deras samlade låneportfölj till 37 miljarder kronor, en ökning med 32 procent sedan slutet av 2002. Den starkaste ökningen noteras för hushållssektorn, och då särskilt för bolån.

Inlåningen ökade med 9 procent till 28 miljarder kronor. Alla tre bankerna har en ledande position i sina respektive länder. Eesti Ühispank har en marknadsandel på 35 procent av utlåningen och 28 procent av inlåningen. Motsvarande siffror för Latvijas Unibanka är 23 respektive 25 procent* och för Vilniaus Bankas 40 respektive 35 procent.

Även om volymerna fortfarande är relativt låga har det varit en starkt ökad efterfrågan på andra sparprodukter än inlåning. Förvaltad kapital inom divisionen uppgick till cirka 6 miljarder kronor, en ökning med 150 procent sedan förra årsskiftet.

* I Lettland ingår endast inlåning från de bosatta i landet

Tillväxten har varit särskilt stark i SEB:s fondbolag i Polen, där SEB har en marknadsandel på 5 procent. Tillväxten förväntas fortsätta under kommande år till följd av de nya pensionsreglerna och ett allmänt ökat sparande.

Såväl de tre baltiska länderna som Polen blir nya medlemmar i EU i maj 2004. Det väntas få en positiv effekt på det ekonomiska klimatet i både Baltikum och Polen under kommande år.

Förbättrat resultat

Resultatet för fjärde kvartalet, 263 Mkr, var bättre än det föregående (210) och med god marginal divisionens hittills starkaste kvartalsresultat. Ökningen förklaras av högre intäkter och lägre kreditförluster.

Divisionens ackumulerade resultat ökade med 21 procent till 859 Mkr (+25 procent justerat för valutaeffekter). En kombination av ökade volymer och minskade räntemarginaler ledde till att intäkterna ökade med 6 procent till 2 342 Mkr, justerat för valutaeffekter.

Kostnaderna uppgick till 1 442 Mkr, 4 procent högre än föregående år justerat för valutaeffekter. Ökningen förklaras av tillväxt och investeringar. K/I-talet förbättrades till 0,62 (0,63).

Räntenettomarginalerna minskade under året av flera skäl. De korta räntorna sjönk och den jämförelsevis lägre tillväxten för utlåningen jämfört med inlåningen gav en högre finansieringskostnad. Dessutom ökade konkurrensen på den baltiska marknaden.

Kreditförlusterna netto uppgick till 84 Mkr (138). Minskningen beror framför allt på återvinningar, men också på förbättrad kreditkvalitet. Divisionen har till fullo anpassat sig till SEB-koncernens kreditpolicy i syfte att upprätthålla en hög kvalitet i kreditportföljen.

Avkastningen på allokerat kapital 18,7 procent, mer eller mindre i nivå med föregående år trots att ökade affärsvolymer har krävt mer kapital.

Fortsatt samarbete och hög kundnöjdhet

Under 2003 ökade antalet kunder med 18 procent och antalet internetkunder med cirka 60 procent till 600 000.

De tjänster som erbjuds kunder med affärer över landgränserna förbättras stadigt. Under året blev många av SEB:s kunder med verksamhet i Baltikum även kunder i någon av de baltiska dotterbankerna.

Oberoende undersökningar under 2003 visar att kundnöjdheten ökat under året. Det internationella finansmagasinet "The Banker" har utsett Latvijas Unibanka till bästa bank i Lettland 2003. Vilniaus Bankas utsågs till bästa bank i Litauen i både Euromoney och Global Finance.

Vilniaus Bankas genomförde under året en genomgripande förändring av sin tekniska infrastruktur i syfte att förbättra och effektivisera transaktionerna.

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 inte i SEB Trygg Livs resultat.

Resultaträkning

Mkr	Okt-dec	Jan - dec		Förändr, procent
	2003	2003	2002	
Totala intäkter	406	1 450	1 408	3
Totala kostnader	-342	-1 291	-1 354	-5
Andelar i intresseföretags resultat		-10	-14	29
Rörelseresultat	64	149	40	
Förändring i övervärden från verksamheten, netto	464	1 739	1 303	33
Resultat löpande verksamhet	528	1 888	1 343	41
Förändringar i antaganden	-35	-94	-447	79
Finansiella effekter av kortsiktiga marknadsfluktuationer	121	296	-1 727	
Förvaltningsresultat, netto	614	2 090	-831	
Allokerat kapital, Mkr		4 300	3 900	
Räntabilitet, löpande verksamhet, %		31,6	24,8	
Antal befattningar, medeltal		721	779	

Bästa resultatet någonsin

Årets rörelseresultat var det bästa någonsin och ökade till 149 Mkr (40). Fjärde kvartalet var årets starkaste med ett resultat på 64 Mkr. Ökningen av intäkterna förklaras främst av ett ökat värde på fondförsäkringsstocken, mycket på grund av en större andel aktiefonder, samt ökad försäljning. Lägre administrativa och övriga kostnader kompenserade högre försäljningskostnader till följd av den ökade försäljningsvolymen.

Även det resultat som inkluderar förändring i övervärden, "resultat löpande verksamhet", 1 888 Mkr (1 343), blev det bästa någonsin till följd av ökad försäljning och förbättrad produktlönsamhet. Övervärden är beräknade nuvärden av tecknade försäkringsavtal och används för att bättre kunna värdera verksamheten. Summa övervärden uppgick till 5,2 miljarder kronor vid årsskiftet. De ingår inte i SEB-koncernens resultat- och balansräkning. För mer detaljer se Tilläggsinformation på www.seb.net.

Försäljningsmarginalen förbättrades ytterligare och uppgick till 18,1 procent, att jämföra med 15,9 procent 2002 och 11,1 procent 2001. Som ett resultat av den förbättrade marginalen och högre försäljningsvolym ökade vinsten från nyteckning till 500 Mkr (380).

Kontinuerligt ökad försäljning

Försäljningen¹ ökade med 16 procent till 27 650 Mkr (23 905). Trenden var en successiv förbättring under året –

¹ Mätt som vägd volym: engångspremier + 10 ggr löpande premier

fjärde kvartalets försäljning var 35 procent högre än motsvarande period föregående år. SEB Trygg Livs försäljningsfokus är fondförsäkring, som stod för 85 procent (74) av den totala försäljningen. Försäljningen av fondförsäkring ökade med 36 procent och marknadspositionen förbättrades kontinuerligt under året och resulterade i att SEB Trygg Liv blev marknadsledande inom nytecknad fondförsäkring. Marknadsandelen för nyteckning uppgick till 29,1 procent (21,2).

Försäljningen av tjänstepension står för närmare 75 procent av den totala försäljningen och ökade med över 20 procent. SEB Trygg Liv blev under 2003 marknadsledande även inom segmentet tjänstepension fondförsäkring. Den stärkta positionen är resultatet av ett medvetet arbete med att skapa en mer långsiktig och mindre konjunkturkänslig verksamhet. Ett förbättrat samarbete med försäkringsmäklare och övriga divisioner i SEB samt bildandet av enheten Stora företag har bidragit till utvecklingen. Andelen av den totala försäljningen via försäkringsmäklare uppgick till 65 procent (52).

Pensionsförsäkring står för endast 6 procent av försäljningen, men påvisade en ökning med 36 procent, härrörande från fondförsäkring. Försäljningen av kapitalförsäkring, som påverkats kraftigt av tidigare års börsnedgång, började återhämta sig och ökade totalt med 5 procent.

Premieinkomsten, dvs. inbetalda premier, minskade med 6 procent till 13 223 Mkr (14 024). Under andra halvåret ökade dock premieinkomsten med 2 procent för hela verksamheten och för den svenska verksamheten med 7 procent.

Två tredjedelar av premieinkomsten kommer från fondförsäkring. Utöver premieinkomsten var insättningar till Individuellt Pensionssparande, IPS, 629 Mkr (644) och till PPM 584 Mkr (539).

Under andra halvåret infördes flytträtt för privat pensionsförsäkring i fondförsäkring.

Gamla och Nya Livförsäkringsaktiebolaget

Gamla och Nya Livförsäkringsaktiebolagets verksamhet avser traditionell försäkring. De är ömsesidigt drivna aktiebolag, dvs. inte vinstutdelande, och konsolideras därför inte i SEB Trygg Livs resultat.

Gamla Liv hade per årsskiftet ett förvaltad kapital på 162 miljarder kronor (157) och Nya Liv 10 miljarder (8).

Totalavkastningen var 9,9 procent i Gamla Liv och 4,1 procent i Nya Liv. Under året skedde en successiv återhämtning av den kollektiva konsolideringsgraden. I Gamla Liv ökade den till 96 procent (89) och i Nya Liv till 99 procent (94).

Respektive bolags styrelse beslutade att från tredje kvartalet sänka pågående utbetalningar med i genomsnitt 6 procent. Åtgärden vidtogs av rättviseskäl. Försäkringar under utbetalning har erhållit mer än försäkringens värde enligt värdeuppgiften, vilket belastat kvarvarande

försäkringstagare. Någon engångsreallokering, dvs. nedskrivning av försäkringarnas värde har inte gjorts.

Ytterligare detaljer om dessa bolags resultat och nyckeltal återfinns i tilläggsinformationen på www.sebgroup.com.

Försäkringstagarrepresentation

Sedan många år har Gamla Liv en modell för att säkra försäkringstagarnas inflytande.

Försäkringstagarna väljer, enligt ett rullande schema, medlemmarna i Trygg-Stiftelsens fullmäktige, som består av fem medlemmar. Fullmäktigeråden är själva försäkringstagare i Gamla Liv. Trygg-Stiftelsen utser:

- två styrelseledamöter i Gamla Liv, vars styrelse har fem ledamöter, och - tillsammans med SEB - ordföranden i styrelsen
- majoriteten av ledamöterna och ordföranden i Finansdelegationen, som ansvarar för frågor som rör kapitalförvaltning av försäkringstagarnas medel.

SEB-koncernen

Resultaträkning enligt Finansinspektionens anvisningar

Mkr	Okt-dec		Förändring, procent	Jan-dec		Förändring, procent
	2003	2002		2003	2002	
Intäkter						
Ränteintäkter	10 129	13 184	-23	43 671	49 094	-11
Räntekostnader	-6 631	-9 641	-31	-29 889	-35 375	-16
Räntenetto	3 498	3 543	-1	13 782	13 719	0
Erhållna utdelningar	35	34	3	126	86	47
Provisionsintäkter	3 309	2 920	13	12 356	11 775	5
Provisionskostnader	- 591	- 461	28	-2 138	-1 800	19
Provisionsnetto ¹⁾	2 718	2 459	11	10 218	9 975	2
Nettoreultat av finansiella transaktioner ²⁾	640	654	-2	2 084	2 409	-13
Övriga rörelseintäkter	222	239	-7	861	1 189	-28
Summa intäkter, bankrörelsen	7 113	6 929	3	27 071	27 378	-1
Kostnader						
Personalkostnader	-2 817	-2 733	3	-11 157	-11 297	-1
Övriga adm- och rörelsekostnader	-1 661	-1 778	-7	-6 191	-6 923	-11
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	- 363	- 369	-2	-1 445	-1 477	-2
Fusions- och omstruktureringskostnader					- 200	-100
Summa kostnader, bankrörelsen	-4 841	-4 880	-1	-18 793	-19 897	-6
Bankrörelsens resultat före kreditförluster	2 272	2 049	11	8 278	7 481	11
Kreditförluster, netto ³⁾	- 323	- 267	21	- 981	- 819	20
Värdeförändring på övertagen egendom	- 7	- 11	-36	- 25	- 9	178
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar	- 43	- 20	115	- 64	- 29	121
Andelar i intresseföretags resultat	32	- 75		19	- 104	
Bankrörelsens resultat	1 931	1 676	15	7 227	6 520	11
Försäkringsrörelsens resultat ⁴⁾	69	10		78	- 56	
Rörelseresultat	2 000	1 686	19	7 305	6 464	13
Pensionsavräkning	194	189	3	658	948	-31
Resultat före skatt och minoritet	2 194	1 875	17	7 963	7 412	7
Aktuell skatt	- 266	- 112	138	-1 486	-1 215	22
Uppskjuten skatt	- 262	- 273	-4	- 761	- 842	-10
Minoritetens andel	- 2	1		- 12	- 37	-68
Årets resultat *	1 664	1 491	12	5 704	5 318	7
* Vinst per aktie (vägt antal), kr	2,40	2,14		8,22	7,60	
Vägt antal aktier, miljoner	691	698		694	700	

1) Provisionsnetto – SEB-koncernen

Mkr	Okt-dec		Förändring, procent	Jan-dec		Förändring, procent
	2003	2002		2003	2002	
Betalningsförmedlingsprovisioner	725	696	4	2 877	2 627	10
Värdepappersprovisioner	1 405	1 093	29	4 985	5 053	-1
Övriga provisioner	588	670	-12	2 356	2 295	3
Provisionsnetto	2 718	2 459	11	10 218	9 975	2

2) Nettoresultat av finansiella transaktioner – SEB-koncernen

Mkr	Okt-dec		Förändring, procent	Jan-dec		Förändring, procent
	2003	2002		2003	2002	
Aktier/andelar	108	355	-70	494	275	80
Räntebärande värdepapper	197	174	13	804	666	21
Andra finansiella instrument	-183	-371	-51	-340	-200	70
Realisationsresultat	122	158	-23	958	741	29
Aktier/andelar	17	133	-87	507	-96	
Räntebärande värdepapper	-20	550	-104	-337	696	-148
Andra finansiella instrument	-100	-498	-80	-946	-567	67
Orealiserade värdeförändringar	-103	185	-156	-776	33	
Valutakursförändringar	620	177		1 896	1 409	35
Skuldinlösen	1	134	-99	6	226	-97
Nettoresultat av finansiella transaktioner	640	654	-2	2 084	2 409	-13

3) Kreditförluster, netto – SEB-koncernen

Mkr	Okt-dec		Förändring, procent	Jan-dec		Förändring, procent
	2003	2002		2003	2002	
<i>Specifik reservering för individuellt värderade lånefordringar:</i>						
Årets nedskrivning avseende konstaterade kreditförluster	- 546	- 449	22	-1 845	-1 845	
Återförda tidigare gjorda reserveringar för sannolika kreditförluster som i årets bokslut redovisas som konstaterade förluster	372	241	54	1 257	1 155	9
Årets reservering avseende sannolika kreditförluster	- 553	- 591	-6	-1 741	-1 240	40
Inbetalt på tidigare års konstaterade kreditförluster	111	126	-12	330	415	-20
Återförda ej längre erforderliga reserveringar för sannolika kreditförluster	132	180	-27	577	564	2
Årets nettokostnad	- 484	- 493	-2	-1 422	- 951	50
<i>Gruppvis reservering för individuellt värderade lånefordringar:</i>						
Avsättning/upplösning av gruppvis reservering	158	- 25		456	- 25	
<i>Gruppvis värderade homogena grupper av lånefordringar:</i>						
Årets nedskrivning avseende konstaterade förluster	- 43	- 37	16	- 183	- 130	41
Årets reservering avseende befarade kreditförluster	4	8	-50	6	5	20
Influtet på tidigare års konstaterade kreditförluster	12	6	100	53	36	47
Årets nettokostnad för gruppvis värderade fordringar	- 27	- 23	17	- 124	- 89	39
<i>Transfereringsrisk:</i>						
länderrisker	15	160	-91	56	161	-65
<i>Ansvarsförbindelser:</i>						
Årets nettokostnad för infriande av garantier och andra ansvarsförbindelser	15	114	-87	53	85	-38
Kreditförluster, netto	- 323	- 267	21	- 981	- 819	20

4) Försäkringsrörelsens resultat – SEB-koncernen

Mkr	Okt-dec		Förändring, procent	Jan-dec		Förändring, procent
	2003	2002		2003	2002	
Sakförsäkringsrörelsen	49	56	-13	102	68	50
Livförsäkringsrörelsen	20	- 46	-143	- 24	- 124	-81
Försäkringsrörelsens resultat	69	10		78	- 56	

Balansräkning – SEB-koncernen

Mkr	31 december 2003	31 december 2002
Utlåning till kreditinstitut	179 308	150 380
Utlåning till allmänheten	707 459	680 206
Räntebärande värdepapper	189 269	195 979
- Finansiella anläggningstillgångar	2 531	3 759
- Finansiella omsättningstillgångar	186 738	192 220
Aktier och andelar	12 551	10 648
Tillgångar i försäkringsrörelsen	62 742	52 318
Övriga tillgångar	128 064	151 581
Summa tillgångar	1 279 393	1 241 112
Skulder till kreditinstitut	246 852	234 289
In- och upplåning från allmänheten	494 036	499 542
Emitterade värdepapper m m	218 507	205 156
Skulder i försäkringsrörelsen	60 641	50 163
Övriga skulder och avsättningar	186 632	180 940
Efterställda skulder	24 261	25 326
Eget kapital ¹⁾	48 464	45 696
Summa skulder och eget kapital	1 279 393	1 241 112

1) Förändring eget kapital

Mkr	31 december 2003	31 december 2002
Ingående balans	45 696	44 292
Utdelning till aktieägarna	-2 818	-2 818
Utdelning eget innehav	124	93
Resultatkonsekvens egna aktier	9	6
Swapsäkring av personaloptionsprogram	493	-342
Eliminering av återköp av egna aktier *	-468	-687
Omräkningsdifferens	-276	-166
Periodens resultat	5 704	5 318
Utgående balans	48 464	45 696

* SEB har återköpt 7,0 miljoner och 6,2 miljoner A-aktier för personaloptionsprogrammet enligt beslut på bolagsstämman 2002 respektive 2003. Dessa aktier är bokförda till noll kronor men har ett marknadsvärde per 31 december 2003 på 1 399 Mkr.

Kassaflödesanalys SEB-koncernen

Mkr	Jan-dec 2003	Jan-dec 2002
Kassaflöde från resultaträkningen	10 367	5 005
Ökning (-)/minskning (+) i tradingportföljer	-4 565	-49 437
Ökning (+)/minskning (-) i emitterade kortfristiga värdepapper	7 754	11 599
Ökad (-)/minskad (+) utlåning till kreditinstitut	-37 969	15 496
Ökad (-)/minskad (+) utlåning till allmänheten	-40 580	-60 042
Ökning (+)/minskning (-) i skulder till kreditinstitut	26 561	23 998
Ökad (+)/minskad (-) in- och upplåning från allmänheten	5 950	44 660
Förändringar i övriga balansposter	25 386	13 616
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-7 096	4 895
 Kassaflöde från investerings- och placeringsverksamheten	 606	 -1 994
 Kassaflöde från finansieringsverksamheten	 8 832	 245
Kassaflöde	2 342	3 146
 Likvida medel vid årets början	 13 469	 11 633
Kursdifferens i likvida medel	- 824	38
Kursdifferens i balansposter	-5 280	-1 348
Kassaflöde	2 342	3 146
Likvida medel vid periodens slut	9 707	13 469

Derivatkontrakt för SEB-koncernen

31 december 2003 Mkr	Kontrakt på tillgångssidan		Kontrakt på skuldsidan	
	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Ränterelaterade	36 678	37 258	38 409	41 221
Valutarelaterade	45 909	46 208	50 644	50 654
Aktierelaterade	1 779	1 779	1 859	1 859
Summa	84 366	85 245	90 912	93 734

Per den 31 december 2003 uppgick det nominella värdet på koncernens derivatkontrakt till 5 502 miljarder kronor (5 066).

Derivatinstrument ingående i tradingrörelsen är bokförda till sitt marknadsvärde.

De avvikelser mellan verkligt och bokfört värde som redovisas i tabellen ovan motsvaras av omvända avvikelser mellan marknads- och bokförda värden i den del av rörelsen som är föremål för säkringsredovisning.

Poster inom linjen – SEB-koncernen

Mkr	31 december 2003	31 december 2002
För egna skulder ställda säkerheter	89 464	119 002
Övriga ställda säkerheter	78 902	69 498
Ansvarsförbindelser	41 022	43 646
Åtaganden	179 514	179 039

Osäkra lånefordringar och egendom övertagen för skyddande av fordran – SEB-koncernen

SEK M	31 december 2003	31 december 2002
Oreglerade lånefordringar	8 632	8 862
Lånefordringar som av andra skäl bedöms vara osäkra	2 245	2 140
Osäkra lånefordringar, brutto	10 877	11 002
Specifika reserver för individuellt värderade lånefordringar	-5 663	-5 737
varav reserver för nödlidande fordringar	-4 668	-4 620
varav reserver för övriga osäkra fordringar	- 995	-1 117
Gruppvisa reserver för individuellt värderade lånefordringar	-1 553	-2 052
Osäkra lånefordringar, netto	3 661	3 213
Reserver utöver ovanstående:		
Reserv för transferrisker	- 723	- 902
Reserv för utombalansposter	- 333	- 396
Totala reserver	-8 272	-9 087
Andel osäkra lånefordringar	0,52%	0,47%
(Osäkra fordringar netto/utlåning och leasing netto vid periodens slut)		
Reserveringsgrad för osäkra lånefordringar	66,3%	70,8%
(Specifik och gruppvis reservering/osäkra fordringar brutto)		
<i>Specifik reserveringsgrad för osäkra lånefordringar</i>	52,1%	52,1%
Övertagna panter		
Byggnader och mark	45	50
Aktier och andelar	72	80
Totalt övertagna panter	117	130

Intäktsbortfallet till följd av beviljade ränteanstånd var 2 Mkr (3), medan uteblivna räntebetalningar på oreglerade fordringar uppgick till 111 Mkr (152).

Per den 31 december 2003 hade koncernen 103 Mkr (185) i oreglerade fordringar i Sverige för vilka ränta intäktsförts. Dessa engagemang räknas inte in i osäkra lånefordringar, då säkerheterna täcker såväl ränta som kapitalsskuld.

Skandinaviska Enskilda Banken

Resultaträkning - Skandinaviska Enskilda Banken

Mkr	Okt-dec		Förändring, procent	Jan-dec		Förändring, procent
	2003	2002		2003	2002	
Intäkter						
Ränteintäkter	4 598	6 771	-32	20 027	24 824	-19
Leasingintäkter	188	168	12	781	658	19
Räntekostnader	-3 275	-5 482	-40	-15 018	-19 738	-24
Räntenetto ¹⁾						
Erhållna utdelningar	1 309	346		1 337	895	49
Provisionsintäkter	1 323	1 281	3	5 091	5 010	2
Provisionskostnader	- 235	- 219	7	- 875	- 868	1
Provisionsnetto ²⁾	1 123	1 062	6	4 216	4 142	2
Nettoreultat av finansiella transaktioner ³⁾	478	385	24	1 570	1 734	-9
Övriga rörelseintäkter	455	181	151	897	655	37
Summa intäkter	4 876	3 431	42	13 810	13 170	5
Kostnader						
Personalkostnader	-1 343	-1 199	12	-5 239	-5 153	2
Övriga adm- och rörelsekostnader	-1 110	-1 256	-12	-4 032	-4 365	-8
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	- 85	- 74	15	- 340	- 291	17
Omstruktureringskostnader		74	-100		- 109	-100
Summa kostnader	-2 538	-2 455	3	-9 611	-9 918	-3
Bankrörelsens resultat före kreditförluster	2 338	976	140	4 199	3 252	29
Kreditförluster, netto ⁴⁾	- 132	- 103	28	- 121	- 88	38
Värdeförändring på övertagen egendom		5			5	-100
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar	- 402	- 405		- 416	- 405	3
Rörelseresultat	1 804	473		3 662	2 764	32
Pensionsavräkning	145	133	9	590	745	-21
Resultat före dispositioner och skatt	1 949	606		4 252	3 509	21
Övriga bokslutsdispositioner	- 98	- 356	-72	-1 533	-1 406	9
Aktuell skatt	- 14	- 18	-22	- 508	- 408	25
Uppskjuten skatt	- 43	- 33	30	73	- 68	
Årets resultat	1 794	199		2 284	1 627	40

1) Räntenetto - Skandinaviska Enskilda Banken

Mkr	Oct-dec		Förändring, procent	Jan-dec		Förändring, procent
	2003	2002		2003	2002	
Ränteintäkter	4 598	6 771	-32	20 027	24 824	-19
Leasingintäkter	188	168	12	781	658	19
Räntekostnader	-3 275	-5 482	-40	-15 018	-19 738	-24
Leasingavskrivningar	- 70	- 52	35	- 281	- 204	38
Räntenetto	1 441	1 405	3	5 509	5 540	-1

2) Provisionsnetto - Skandinaviska Enskilda Banken

Mkr	Okt-dec		Förändring, procent	Jan-dec		Förändring, procent
	2003	2002		2003	2002	
Betalningsförmedlingsprovisioner	136	176	-23	622	673	-8
Värdepappersprovisioner	577	536	8	2 094	2 300	-9
Övriga provisioner	410	350	17	1 500	1 169	28
Provisionsnetto	1 123	1 062	6	4 216	4 142	2

3) Nettoresultat av finansiella transaktioner - Skandinaviska Enskilda Banken

Mkr	Okt-dec		Förändring, procent	Jan-dec		Förändring, procent
	2003	2002		2003	2002	
Aktier/andelar	21	378	-94	92	584	-84
Räntebärande värdepapper	309	95		883	430	105
Andra finansiella instrument	-208	-273	-24	-138	-598	-77
Realisationsresultat	122	200	-39	837	416	101
Aktier/andelar	6	3	100	10	3	
Räntebärande värdepapper	-104	521	-120	-331	615	-154
Andra finansiella instrument	-84	-437	-81	-540	-435	24
Orealiserade värdeförändringar	-182	87		-861	183	
Valutakursförändringar	538	115		1 594	1 071	49
Skuldinlösen		-17	-100		64	-100
Nettoresultat av finansiella transaktioner	478	385	24	1 570	1 734	-9

4) Kreditförluster, netto - Skandinaviska Enskilda Banken

Mkr	Oct-dec		Förändring, procent	Jan-dec		Förändring, procent
	2003	2002		2003	2002	
<i>Specifik reservering för individuellt värderade lånefordringar:</i>						
Årets nedskrivning avseende konstaterade kreditförluster	- 111	- 145	-23	- 317	- 501	-37
Återförda tidigare gjorda reserveringar för sannolika kreditförluster som i årets bokslut redovisas som konstaterade förluster	88	101	-13	246	427	-42
Årets reservering avseende sannolika kreditförluster	- 117	- 194	-40	- 288	- 343	-16
Inbetalt på tidigare års konstaterade kreditförluster	11	24	-54	51	134	-62
Återförda ej längre erforderliga reserveringar för sannolika kreditförluster	45	53	-15	69	137	-50
Årets nettokostnad	- 84	- 161	-48	- 239	- 146	64
<i>Gruppvis reservering för individuellt värderade lånefordringar:</i>						
Avsättning/upplösning av gruppvis reservering	- 44	- 25	76	118	- 25	
<i>Gruppvis värderade homogena grupper av lånefordringar:</i>						
Årets nedskrivning avseende konstaterade förluster						
Årets reservering avseende befarade kreditförluster						
Influtet på tidigare års konstaterade kreditförluster						
Upplösning av reserv för kreditförluster						
Årets nettokostnad för gruppvis värderade fordringar						
<i>Transfereringsrisk:</i>						
länderrisker		83	-100		83	-100
<i>Ansvarsförbindelser:</i>						
Årets nettokostnad för infriande av garantier och andra ansvarsförbindelser	- 4					
Kreditförluster, netto	- 132	- 103	28	- 121	- 88	38

Poster inom linjen - Skandinaviska Enskilda Banken

Mkr	31 december 2003	31 december 2002
För egna skulder ställda säkerheter	68 839	91 689
Övriga ställda säkerheter	29 591	24 387
Ansvarsförbindelser	39 601	39 124
Åtaganden	125 710	127 565

Balansräkning - Skandinaviska Enskilda Banken

Mkr	31 december 2003	31 december 2002
Utlåning till kreditinstitut	228 077	226 682
Utlåning till allmänheten	219 643	231 531
Räntebärande värdepapper	158 703	156 952
- Finansiella anläggningstillgångar	345	555
- Finansiella omsättningstillgångar	158 358	156 397
Aktier och andelar	56 106	49 907
Övriga tillgångar	111 377	128 875
Summa tillgångar	773 906	793 947
Skulder till kreditinstitut	197 619	234 673
In- och upplåning från allmänheten	302 822	295 057
Emitterade värdepapper m m	48 047	48 985
Övriga skulder och avsättningar	176 530	166 372
Efterställda skulder	21 567	22 245
Eget kapital ¹⁾	27 321	26 615
Summa skulder och eget kapital	773 906	793 947

1) Förändring eget kapital

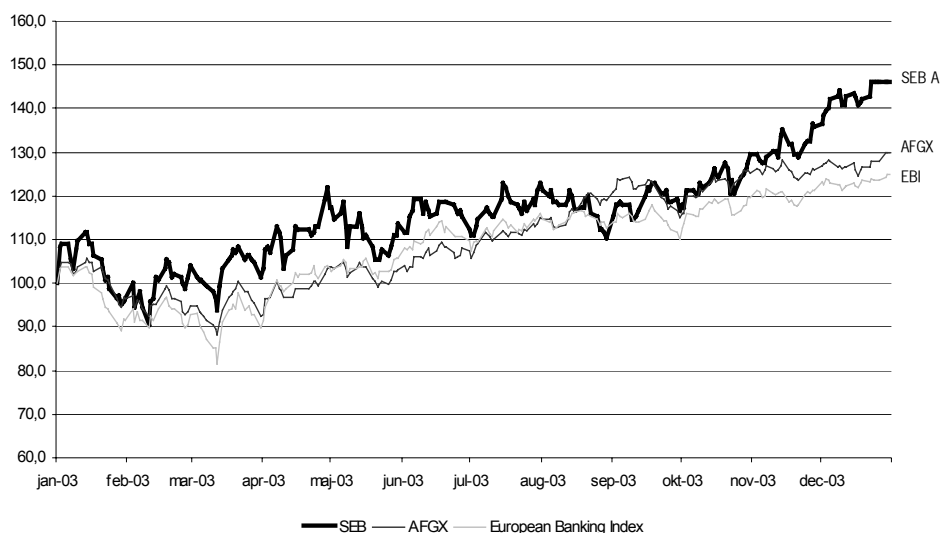
Mkr	31 december 2003	31 december 2002
Ingående balans	26 615	27 570
Utdelning till aktieägarna	-2 818	-2 818
Utdelning eget innehav	124	93
Koncernbidrag netto	1 127	1 193
Swapsäkring av personaloptionsprogram	493	- 342
Eliminering av återköp av egna aktier *	- 468	- 687
Omräkningsdifferens	- 36	- 21
Periodens resultat	2 284	1 627
Utgående balans	27 321	26 615

* SEB har återköpt 7,0 miljoner och 6,2 miljoner A-aktier för personaloptionsprogrammet enligt beslut på bolagsstämman 2002 respektive 2003. Dessa aktier är bokförda till noll kronor men har ett marknadsvärde per 31 december 2003 på 1 399 Mkr.

Kassaflödesanalys - Skandinaviska Enskilda Banken

Mkr	Jan-dec 2003	Jan-dec 2002
Kassaflöde från resultaträkningen	4 240	1 471
Ökning (-)/minskning (+) i tradingportföljer	-12 750	-49 324
Ökning (+)/minskning (-) i emitterade kortfristiga värdepapper	-4 826	-2 014
Ökad (-)/minskad (+) utlåning till kreditinstitut	-11 345	-9 400
Ökad (-)/minskad (+) utlåning till allmänheten	4 419	-14 617
Ökning (+)/minskning (-) i skulder till kreditinstitut	-23 546	42 292
Ökad (+)/minskad (-) in- och upplåning från allmänheten	15 686	28 859
Förändringar i övriga balansposter	23 395	14 186
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-4 727	11 453
Kassaflöde från investerings- och placeringsverksamheten	-1 147	-6 143
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	6 687	-3 492
Kassaflöde	813	1 818
Likvida medel vid årets början	6 460	5 701
Kursdifferens i likvida medel	- 650	250
Kursdifferens i balansposter	-4 523	-1 309
Kassaflöde	813	1 818
Likvida medel vid periodens slut	2 100	6 460

SEB-aktien



Rating

Moody's		Standard & Poor's		Fitch	
Possible Upgrade		Outlook stable		Outlook stable	
Kort	Lång	Kort	Lång	Kort	Lång
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-

Rating förändringar 2003

Januari: Höjd rating - Moody's, **September:** Positive Outlook - S&P

November: Possible Upgrade - Moody's, **December:** Höjd rating - S&P

SEB:s största aktieägare

December 2003	Andel av kapital, procent
Investor	19,6
Trygg Stiftelsen	9,3
SEB Fonder	2,1
AFA försäkring	2
Alecta	1,8
Utländska aktieägare	24,5

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

106 40 Stockholm, Sverige

Tel. 08-763 80 00

Organisationsnummer: 502032-9081