

Stockholm den 13 februari 2004

Tilläggsinformation jan-dec 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 85 procent (74) av den totala försäljningen. Per 31 december var SEB Trygg Liv marknadsledande på fondförsäkringsmarknaden med en andel på 24,2 procent (24,7 vid utgången av 2002) av förvaltad kapital. Andelen av nyteckning* per 10 december var 29,1 procent (21,2).

På privatmarknaden har SEB Trygg Liv en stark ställning inom fondrelaterad kapitalförsäkring. Marknadsandelen, nyteckning, var 32,3 procent (19,8). Försäljningen av kapitalförsäkring är starkt korrelerad till börsutvecklingen och påverkades kraftigt av de senaste årens börsras. I takt med den positivare utvecklingen under 2003 skedde dock en viss återhämtning. Försäljningen av privat pensionssparande är relativt stabil 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 december på 13,7 procent, 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 27,5 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 65 procent av försäljningen av tjänstepension. Under 2002 och 2003 rankade oberoende mäklare SEB Trygg Liv som nummer ett beträffande service. Tjänstepensionsmarknaden är mer oberoende av konjunkturcykeln än kapitalförsäkringsmarknaden.

En effekt av den ökande tjänstepensionsaffären är att försäljningen av försäkringsavtal med löpande premie ökat i förhållande till försäkringar med engångsbetald premie. Per den 31 december 2003 var andelen löpande avtal i SEB Trygg Livs försäljning 89 procent (86). Detta ökar det framtida värdet av försäljningen men till priset av ökade försäljningskostnader, som påverkar rörelseresultatet negativt i ett kortsiktigt perspektiv.

* Beräknas som engångspremier plus löpande premier gånger tio.

Försäljning försäkring (vägd*)

Mkr	Kv 4 2003	Kv 3 2003	Kv 2 2003	Kv 1 2003	Kv 4 2002	Kv 3 2002
Totalt	7 725	6 366	7 298	6 261	5 741	4 517
Traditionell livförsäkring	811	988	1 021	1 219	1 267	1 229
Fondförsäkring	6 914	5 378	6 277	5 042	4 474	3 288
Privatbetald	2 040	1 359	1 441	1 419	1 800	860
Företagsbetald	5 685	5 007	5 857	4 842	3 941	3 657
Engångspremie	898	600	805	741	1 182	446
Löpande premie	6 827	5 766	6 493	5 520	4 559	4 071

Premieinkomst

Mkr	Kv 4 2003	Kv 3 2003	Kv 2 2003	Kv 1 2003	Kv 4 2002	Kv 3 2002
Totalt	3 961	2 873	3 106	3 283	4 059	2 620
Traditionell livförsäkring	1 487	862	973	1 088	1 639	1 003
Fondförsäkring	2 474	2 011	2 133	2 195	2 420	1 617
Förvaltad kapital						
Totalt	228 000	225 100	214 400	202 000	210 500	196 900
Traditionell livförsäkring	171 600	173 100	164 900	157 900	165 400	154 600
Varav Gamla Liv	161 500	162 600	155 300	148 800	157 300	146 000
Nya Liv	10 100	10 500	9 600	9 100	8 100	8 600
Fondförsäkring	56 400	52 000	49 500	44 100	45 100	42 300

Ökat försäljningsresultat

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 kvartalen. Försäljningsmarginalen förbättrades under perioden till 18,1

procent till följd av en bättre volym/kostnadsrelation. Den förbättrade marginalen och ökade volymen medförde att försäljningsresultatet förbättrades till 500 Mkr (380). (Se vidare rubriken Antaganden för beräkning av övervärden och deras förändring, samt Redovisning av övervärden, posten "Faktiskt utfall jämfört med gjorda operativa antaganden".)

Försäljningsmarginal

Mkr	Helår 2003	Helår 2002	Helår 2001
Vägd försäljningsvolym (löpande + engångs/10)	2 765	2 391	2 865
Nuvärde av periodens försäljning (9 % diskonteringsränta)	1 409	1 181	1 347
Årets försäljningskostnad	-909	-801	-1 029
Försäljningsresultat - Nyteckning	500	380	318
Försäljningsmarginal	18,1%	15,9%	11,1%

Resultat

Vid en analys av ett livförsäkringsbolags resultat och lönsamhet måste det beaktas att försäkringsavtal oftast bygger 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 250 kronor per avtal och år), fondförvaltningsavgifter (varierar beroende på vilken typ av fondkunden 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. 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. Viss hänsyn tas 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).

Resultaträkning

Mkr	Kv 4 2003	Kv 3 2003	Kv 2 2003	Kv 1 2003	Kv 4 2002	Kv 3 2002
Uppdragsavtal traditionell livförsäkring	110	100	95	97	104	100
Fondförsäkring	250	236	195	181	190	187
Övrigt	46	37	54	49	45	38
Summa intäkter	406	373	344	327	339	325
Driftskostnader	-370	-339	-381	-353	-362	-303
Aktivisering av anskaffningskostnad, netto	51	48	70	53	35	11
Goodwill och övrigt	-23	-19	-14	-14	-11	-21
Summa kostnader	-342	-310	-325	-314	-338	-313
Resultat från intressebolag	0	-1	-4	-5	0	-4
Rörelseresultat	64	62	15	8	1	8
Förändring övervärden från verksamheten, brutto	515	866	283	297	231	483
Avgår aktivisering anskaffningskostnad, netto	-51	-48	-70	-53	-35	-11
Resultat löpande verksamhet	528	880	228	252	197	480
Förändring i antaganden ¹⁾	-35	0	-59	0	-447	0
Finansiella effekter av kortsiktiga marknadsfluktuationer	121	72	441	-338	411	-890
Förvaltningsresultat netto	614	952	610	-86	161	-410
Driftskostnadsprocent ²⁾	9,3	11,8	12,3	10,8	8,9	11,6
Avkastn. allokerat kapital löpande verksamhet, %	35,4	58,9	15,3	16,9	14,5	35,4

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

²⁾ Driftskostnad i procent av premieinkomst

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%
Annullation av löpande premie fondförsäkring	10%
Värdeutveckling fondandelar	6%
Inflation	2%
Flytträtt, P-försäkring ej tjänstepension	1%
Dödlighet	Branschens erfarenhet

förändring av tillväxtantagandet med +1/-1 procentenhet ger en förändring i övervärde med +723/-629 Mkr.

Förändringar i antagandena gjordes under fjärde kvartalet 2002 beträffande annullation av löpande premie, från 8 till 10 procent. Under andra kvartalet 2003 togs hänsyn till införd flytträtt avseende privat pensionsförsäkring, fond (1 procent).

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 -656/+765 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

Redovisning av övervärde

Balans (efter avdrag för aktiverade anskaffningskostnader), Mkr	Kv 4 2003	Kv 3 2003	Kv 2 2003	Kv 1 2003	Kv 4 2002	Kv 3 2002
Övervärde i ingående balans ⁵⁾	4 661	3 771	3 176	3 270	3 110	3 528
Nuvärdet av årets försäljning ¹⁾	419	351	362	277	288	228
Avkastning på avtal ingångna tidigare år	116	117	118	123	134	136
Realiserat övervärde på avtal ingångna tidigare år	-122	-121	-120	-121	-170	-170
Faktiskt utfall jämfört med gjorda operativa antaganden ²⁾	102	519	-77	18	-21	289
Förändring övervärde från verksamheten, brutto	515	866	283	297	231	483
Periodens aktivering av anskaffningskostnader	-155	-148	-167	-145	-143	-105
Periodens avskrivning på aktiverade anskaffningskostnader	104	100	97	92	108	94
Förändring övervärde från verksamheten, netto ³⁾	464	818	213	244	196	472
Förändring i operativa antaganden	-35	0	-59	0	-447	0
Finansiella effekter av kortsiktiga marknadsfluktuationer ⁴⁾	121	72	441	-338	411	-890
Summa redovisad förändring i övervärde	550	890	595	-94	160	-418
Övervärde i utgående balans ⁵⁾	5 211	4 661	3 771	3 176	3 270	3 110

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 (1 697 Mkr per den 31 december 2003) är inte inkluderade i övervärde i utgående balansen.

Nyckeltal

SEK m	Helår 2003	Helår 2002	Helår 2001
Eget kapital	2 952	2 960	2 797
Övervärde (Value of inforce business)	5 211	3 270	4 141
Försäljningsresultat - Nyteckning	500	380	318

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.

I samband med att det ömsesidiga bolaget Trygg-Hansa Livförsäkring övergick till ett ömsesidigt drivet aktiebolag, sedermera Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv, bildades försäkringstagarorganisationen Trygg-Stiftelsen för att säkra försäkringstagarnas fortsatta inflytande i bolaget. Trygg-Stiftelsen har till ändamål att verka för en god framtida tillväxt av värdet på försäkringar i Gamla Livförsäkringsaktiebolaget. Trygg-Stiftelsen har

- rätt att utse två styrelseledamöter i Gamla Livförsäkringsaktiebolaget, vars styrelse har fem ledamöter, och - tillsammans med SEB - utse ordföranden i styrelsen.
- rätt att utse majoriteten av ledamöterna och ordföranden i Finansdelegationen, vilken ansvarar för kapitalförvaltningen av försäkringstagarnas medel.

Lägre utbetalningar

Respektive bolags styrelse beslutade att från tredje kvartalet sänka pågående utbetalningar på försäkringar med i genomsnitt 6 procent. Åtgärden berör kunder i Gamla och Nya Livbolaget och verkställs i samband med försäkringarnas årsförfallodag. Åtgärden vidtogs av rättviseskäl, då försäkringar under utbetalning givits mer än försäkringens värde enligt värdebeskedet, vilket belastat kvarvarande försäkringstagare. Någon engångsreallokering, dvs. nedskrivning av försäkringarnas värde har inte gjorts.

Nytt konsolideringsmål

Styrelserna i Gamla respektive Nya Livförsäkringsaktiebolaget fattade beslut om att justera målen för den kollektiva konsolideringsgraden; 100-115 procent (tidigare 105-115 procent).

Den undre gränsen speglar bättre vad som är långsiktigt mest önskvärt och rättvist och är en anpassning till den norm som råder i branschen. Enligt bolagens policy bör målnivån för konsolideringsgraden nås inom 36 månader från det att målnivån underskreds. Gamla och Nya Livförsäkringsaktiebolaget bör vara tillbaka på 100 procents konsolideringsgrad per den 1 oktober 2004

Per 31 december 2003	Gamla Liv	Nya Liv
Förvalt kapital, Mdkr	162	10
Resultat under perioden, efter avkastningsskatt, Mkr	11 064	109
Premieinkomst, Mkr	2 980	1 430
Kollektiv konsolideringsgrad ¹⁾ , retrospektivreserv, %	96	99
Återbäringsränta, %	0	1
Solvensgrad ²⁾ , %	155	108
Kapitalbas, Mkr	52 178	753
Erforderlig solvensmarginal, Mkr	4 067	450
Solvensknot ³⁾	12,9	1,7
Totalavkastning, %	9,9	4,1
Andel aktier/aktieexponering, %	34	3
Andel räntebärande värdepapper, %	58	97
Andel fastigheter, %	8	0

¹⁾ Den kollektiva konsolideringsgraden anger tillgångarna i förhållanden till åtagandena gentemot försäkringstagarna. Åtagandena innefattar både garanterade och icke-garanterade värden.

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 fördelat per bransch, miljarder kronor
(före reserv för befarade kreditförluster)

	Totalt			
	31 dec 2003	%	31 dec 2002	%
Banker¹⁾	194,6	18,7	194,8	19,4
Företag	331,2	31,9	326,7	32,7
Finans och försäkring	45,7	4,4	41,2	4,1
Handel, hotell och restaurang	38,3	3,7	35,9	3,6
Transport	29,7	2,9	30,2	3,0
Övrig serviceverksamhet	38,0	3,7	42,8	4,3
Byggnadsindustri	11,4	1,1	11,0	1,1
Tillverkningsindustri	75,2	7,2	84,9	8,5
Övrigt	92,9	8,9	80,7	8,1
Fastighetsförvaltning	132,6	12,8	123,0	12,3
Offentlig förvaltning²⁾	134,4	12,9	127,3	12,7
Hushåll	246,8	23,7	228,3	22,9
Bostadskrediter ³⁾	173,9	16,7	155,6	15,6
Övrigt	72,9	7,0	72,7	7,3
Summa kreditportfölj	1 039,6	100,0	1 000,1	100,0
Övrig kreditexponering:				
Repor	119,0		108,8	
Kreditinstitut	59,5		42,7	
Allmänhet	59,5		66,1	
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	189,3		195,8	

1) Inklusive Riksgäldskontoret

2) Inklusive statliga och kommunalägda bolag

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

4) Derivat redovisas med hänsyn tagen till avtal om netting. Exponeringen är beräknad enligt marknadsvärderingsmetoden dvs. positivt marknadsvärde och beräknat belopp för möjlig riskförändring.

Kreditexponering*, Emerging Markets, miljarder kronor

	31 dec 2003	31 dec 2002
Asien	7,1	4,2
Kina	2,1	1,2
Hong Kong	2,0	0,3
Latinamerika	1,9	2,5
Brasilien	0,8	0,9
Mexico	0,5	0,7
Öst- och Centraleuropa	1,1	1,8
Ryssland	0,2	0,4
Afrika och Mellanöstern	2,5	2,5
Iran	1,3	0,8
Turkiet	0,3	0,4
Totalt - brutto	12,7	11,0
Reserv	0,9	1,2
Totalt - netto	11,8	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	December 2003	December 2002
Eget kapital enligt balansräkningen	48 464	45 696
./. Utdelning fastställd av Bolagsstämman	-2 818	-2 818
./. Avdrag i den finansiella företagsgruppen	-1 205 ¹⁾	-1 277
= Eget kapital i kapitaltäckningen	44 441	41 601
Primärkapitaltillskott	1 815	1 830
Minoritetsintresse	1 630	1 843
./. Goodwill	-5 246 ²⁾	-5 587
= Primärkapital (tier 1)	42 640	39 687
Tidsbundna förlagslån	16 978	13 231
./. Avdrag för återstående löptid	-1 719	-1 451
Eviga förlagslån	5 731	10 504
= Supplementärkapital (tier 2)	20 990	22 284
./. Avdrag för investeringar i försäkringsverksamhet	-8 459 ³⁾	-8 788
./. Avdrag för övriga investeringar utanför den finansiella företagsgruppen	-422	-459
= Kapitalbas	54 749	52 724

Att notera:

I avdraget (1) från eget kapital enligt koncernbalansräkningen ingår huvudsakligen fria medel i dotterbolag (försäkringsbolag) som inte konsolideras i den finansiella företagsgruppen.

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.

I goodwill under (2) ingår endast goodwill i bolag inom den finansiella företagsgruppen, dvs inte försäkringsverksamhet. Goodwill relaterad till försäkringsverksamhet (5 721 Mkr) ingår i avdraget från kapitalbasen av bokförda värdet av investeringar i försäkringsverksamhet (3).

Moderbolagets primärkapital (tier 1) uppgick till 35 984 Mkr december 2003 (34 188). Primärkapitalrelationen för moderbolaget var 18,0 procent vid samma tidpunkt (17,6).

Appendix 4 Risk- och kapitalstyrning

För att utnyttja koncernens kapital på bästa möjliga sätt, och för att bedöma divisionernas lönsamhet, använder SEB en styrmodell baserad på ekonomiskt kapital, Capital at Risk (CAR). CAR mäter risken i koncernens affärer vid varje givet tillfälle, och bygger på statistiska sannolikhetsberäkningar av koncernens olika typer av risk, dvs kredit- och marknadsrisk, försäkringsrisk samt operationell- och affärsrisk. CAR ligger väl i linje med de kommande förändringarna i kapitaltäckningsreglerna som är under utarbetande av Baselkommittén och EU-kommissionen. Vid allokering av kapital till divisionerna är CAR, liksom det legala kapitalkravet, en viktig parameter. Vid beräkning av divisionernas räntabilitet ställs resultaten efter schablonskatt, 28 procent, i relation till det allokerade kapitalet.

Koncernens totala, diversifierade CAR var vid slutet av året 39,6 miljarder kronor (37,0). Kreditrisk svarar för den dominerande delen av detta, med 62 procent. Marknadsrisk, operationell / affärsrisk och försäkringsrisk bidrar med respektive 10, 14 och 14 procent. Koncernens kapitalpolicy

anger hur det ekonomiska kapitalet får variera relativt tillgängligt aktiekapital. Ökningarna under 2003 är i huvudsak volymrelaterade och enligt gällande affärsplan.

Koncernens risktagande i tradingverksamheten mäts i en så kallad Value at Risk-modell (VaR). Koncernen har valt en 99 procents sannolikhetsnivå och en tidshorisont på tio dagar. Nedanstående tabell summerar tio dagars trading VaR för SEB under året. Genomsnittligt VaR har ökat något sedan 2002 på grund av högre marknadsvolatilitet.

En höjning av marknadsräntorna med 1 procent skulle per årsskiftet ha medfört en värdeminskning av koncernens räntebärande tillgångar och skulder, inklusive derivat, med 2 800 (2 500) Mkr. Värdeförändringen skulle påverka koncernens redovisade resultat endast vad gäller den marknadsvärderade delen av affären. Mot en sådan värdeförändring bör också ställas möjligheten för banken att i ett högre allmänt ränteläge erhålla ett bättre räntenetto t.ex. från många inlåningsprodukter.

	Min	Max	31 dec 2003	Genomsnitt 2003	Genomsnitt 2002
Ränterisk	37	193	59	105	91
Valutarisk	4	90	26	23	24
Aktierisk	3	43	4	10	16
Diversifiering			-25	-32	-38
Total	37	191	64	106	93

The SEB Group
Total

SEK m	Q 4 2003	Q 3 2003	Q 2 2003	Q 1 2003	Q 4 2002	Q 3 2002	Q 2 2002	Q 1 2002	Accum Full-year 2003	Accum Full-year 2002
Net interest income	3 498	3 520	3 387	3 377	3 543	3 405	3 430	3 341	13 782	13 719
Net commission income	2 718	2 576	2 484	2 440	2 459	2 333	2 601	2 582	10 218	9 975
Net result of financial transactions	640	412	542	490	654	449	652	654	2 084	2 409
Other income	257	190	268	272	273	220	311	471	987	1 275
Total income	7 113	6 698	6 681	6 579	6 929	6 407	6 994	7 048	27 071	27 378
Staff costs	-2 817	-2 725	-2 789	-2 826	-2 733	-2 800	-2 865	-2 899	-11 157	-11 297
Pension compensation	194	146	157	161	189	192	273	294	658	948
Other operating costs	-1 661	-1 522	-1 489	-1 519	-1 778	-1 665	-1 733	-1 747	-6 191	-6 923
Amortisation of goodwill	-153	-153	-160	-150	-137	-137	-135	-135	-616	-544
Depreciation and write-downs	-210	-201	-201	-217	-232	-222	-246	-233	-829	-933
Merger and restructuring costs							-109	-91		-200
Total costs	-4 647	-4 455	-4 482	-4 551	-4 691	-4 632	-4 815	-4 811	-18 135	-18 949
Net credit losses etc *	-330	-273	-189	-214	-278	-181	-180	-189	-1 006	-828
Write-downs of financial fixed assets	-43	-1	-16	-4	-20		-9		-64	-29
Net result from associated companies	32	-8	-5		-75	-21		-8	19	-104
Operating result from insurance operations	69	43	-16	-18	10	-22	-20	-24	78	-56
Operating result	2 194	2 004	1 973	1 792	1 875	1 551	1 970	2 016	7 963	7 412

* including change in value of seized assets

Nordic Retail & Private Banking
Total

SEK m	Q 4 2003	Q 3 2003	Q 2 2003	Q 1 2003	Q 4 2002	Q 3 2002	Q 2 2002	Q 1 2002	Accum Full-year 2003	Accum Full-year 2002
Net interest income	1 081	1 074	1 048	1 044	1 035	1 042	1 047	1 045	4 247	4 169
Net commission income	920	852	798	756	810	695	767	823	3 326	3 095
Net result of financial transactions	37	41	39	34	35	24	19	33	151	111
Other income	36	31	71	35	56	29	69	48	173	202
Total income	2 074	1 998	1 956	1 869	1 936	1 790	1 902	1 949	7 897	7 577
Staff costs	-745	-723	-727	-705	-659	-728	-704	-756	-2 900	-2 847
Pension compensation	87	73	84	82	26	145	134	127	326	432
Other operating costs	-635	-572	-596	-589	-628	-538	-643	-609	-2 392	-2 418
Amortisation of goodwill	-13	-12	-12	-15					-52	
Depreciation and write-downs	-22	-9	-13	-11	-16	-9	-10	-11	-55	-46
Merger and restructuring costs					-9	-16		-40		-65
Total costs	-1 328	-1 243	-1 264	-1 238	-1 286	-1 146	-1 223	-1 289	-5 073	-4 944
Net credit losses etc	-75	-25	-51	-43	-71	43	-25	-32	-194	-85
Intra-group minority interest	-6	-6	-4	-1	-4	4	-10	-10	-17	-20
Operating result	665	724	637	587	575	691	644	618	2 613	2 528

Nordic Retail & Private Banking
Retail Banking

SEK m	Q 4 2003	Q 3 2003	Q 2 2003	Q 1 2003	Q 4 2002	Q 3 2002	Q 2 2002	Q 1 2002	Accum Full-year 2003	Accum Full-year 2002
Net interest income	903	899	892	897	897	905	900	890	3 591	3 592
Net commission income	282	257	222	210	265	207	218	273	971	963
Net result of financial transactions	30	33	32	28	28	22	22	27	123	99
Other income	9	10	45	14	24	11	28	13	78	76
Total income	1 224	1 199	1 191	1 149	1 214	1 145	1 168	1 203	4 763	4 730
Staff costs	-465	-452	-469	-430	-409	-471	-436	-491	-1 816	-1 807
Pension compensation	62	62	64	59	15	106	96	95	247	312
Other operating costs	-405	-368	-375	-373	-443	-352	-402	-399	-1 521	-1 596
Depreciation and write-downs	-13	-1	-3	-2	-10	-3	-4	-5	-19	-22
Merger and restructuring costs					7	13		-40		-20
Total costs	-821	-759	-783	-746	-840	-707	-746	-840	-3 109	-3 133
Net credit losses etc	-48	4	-8	-17	-39	56	5	-4	-69	18
Operating result	355	444	400	386	335	494	427	359	1 585	1 615

Nordic Retail & Private Banking
Private Banking

SEK m	Q 4 2003	Q 3 2003	Q 2 2003	Q 1 2003	Q 4 2002	Q 3 2002	Q 2 2002	Q 1 2002	Accum Full-year 2003	Accum Full-year 2002
Net interest income	95	92	94	94	102	97	119	112	375	430
Net commission income	260	237	212	194	221	202	250	279	903	952
Net result of financial transactions	7	8	7	6	7	2	-3	6	28	12
Other income	1	1		2	14	-1	21	14	4	48
Total income	363	338	313	296	344	300	387	411	1 310	1 442
Staff costs	-141	-142	-136	-147	-145	-156	-167	-168	-566	-636
Pension compensation	12	11	10	14	5	25	21	23	47	74
Other operating costs	-79	-74	-88	-86	-76	-91	-125	-109	-327	-401
Depreciation and write-downs	-4	-3	-3	-3	-4	-4	-4	-4	-13	-16
Merger and restructuring costs					-4	-29				-33
Total costs	-212	-208	-217	-222	-224	-255	-275	-258	-859	-1 012
Net credit losses etc	-1		-1		-10	1	-6		-2	-15
Intra-group minority interest	-6	-6	-4	-1	-4	4	-10	-10	-17	-20
Operating result	144	124	91	73	106	50	96	143	432	395

Nordic Retail & Private Banking
SEB Kort

SEK m	Q 4 2003	Q 3 2003	Q 2 2003	Q 1 2003	Q 4 2002	Q 3 2002	Q 2 2002	Q 1 2002	Accum Full-year 2003	Accum Full-year 2002
Net interest income	83	83	62	53	36	40	28	43	281	147
Net commission income	378	358	364	352	324	286	299	271	1 452	1 180
Other income	26	20	26	19	18	19	20	21	91	78
Total income	487	461	452	424	378	345	347	335	1 824	1 405
Staff costs	-139	-129	-122	-128	-105	-101	-101	-97	-518	-404
Pension compensation	13		10	9	6	14	17	9	32	46
Other operating costs	-151	-130	-133	-130	-109	-95	-116	-101	-544	-421
Amortisation of goodwill	-13	-12	-12	-15					-52	
Depreciation and write-downs	-5	-5	-7	-6	-2	-2	-2	-2	-23	-8
Merger and restructuring costs					-12					-12
Total costs	-295	-276	-264	-270	-222	-184	-202	-191	-1 105	-799
Net credit losses etc	-26	-29	-42	-26	-22	-14	-24	-28	-123	-88
Operating result	166	156	146	128	134	147	121	116	596	518

Corporate & Institutions
Total

SEK m	Q 4 2003	Q 3 2003	Q 2 2003	Q 1 2003	Q 4 2002	Q 3 2002	Q 2 2002	Q 1 2002	Accum Full-year 2003	Accum Full-year 2002
Net interest income	1 164	1 135	1 148	1 156	1 163	1 148	1 147	1 135	4 603	4 593
Net commission income	986	852	902	919	880	922	1 005	871	3 659	3 678
Net result of financial transactions	545	382	495	387	529	358	508	547	1 809	1 942
Other income	50	4	73	80	84	55	60	99	207	298
Total income	2 745	2 373	2 618	2 542	2 656	2 483	2 720	2 652	10 278	10 511
Staff costs	-934	-825	-844	-861	-831	-839	-914	-872	-3 464	-3 456
Pension compensation	41	42	42	40	21	66	55	61	165	203
Other operating costs	-540	-518	-553	-560	-596	-596	-603	-628	-2 171	-2 423
Amortisation of goodwill	-14	-13	-14	-15	-16	-16	-15	-14	-56	-61
Depreciation and write-downs	-28	-25	-31	-27	-35	-32	-31	-32	-111	-130
Merger and restructuring costs					-49		-18	-31		-98
Total costs	-1 475	-1 339	-1 400	-1 423	-1 506	-1 417	-1 526	-1 516	-5 637	-5 965
Net credit losses etc	-70	-52	-5	-59	-25	-20	-27	-11	-186	-83
Write-downs of financial fixed assets			-10	-4					-14	
Intra-group minority interest	-11	-3	-4	-8	-8	-9	-9	-7	-26	-33
Operating result	1 189	979	1 199	1 048	1 117	1 037	1 158	1 118	4 415	4 430

Corporate & Institutions
Merchant Banking

SEK m	Q 4 2003	Q 3 2003	Q 2 2003	Q 1 2003	Q 4 2002	Q 3 2002	Q 2 2002	Q 1 2002	Accum Full-year 2003	Accum Full-year 2002
Net interest income	1 168	1 139	1 159	1 160	1 164	1 159	1 160	1 144	4 626	4 627
Net commission income	671	559	612	603	573	572	544	459	2 445	2 148
Net result of financial transactions	495	341	475	357	422	362	522	491	1 668	1 797
Other income	46	28	35	62	46	24	33	56	171	159
Total income	2 380	2 067	2 281	2 182	2 205	2 117	2 259	2 150	8 910	8 731
Staff costs	-736	-662	-657	-670	-619	-653	-651	-648	-2 725	-2 571
Pension compensation	41	42	42	40	21	66	55	61	165	203
Other operating costs	-457	-416	-454	-454	-462	-482	-464	-493	-1 781	-1 901
Depreciation and write-downs	-16	-12	-17	-13	-16	-15	-15	-15	-58	-61
Merger and restructuring costs					1		-18	-31		-48
Total costs	-1 168	-1 048	-1 086	-1 097	-1 075	-1 084	-1 093	-1 126	-4 399	-4 378
Net credit losses etc	-71	-52	-1	-59	-25	-20	-29	-11	-183	-85
Write-downs of financial fixed assets			-10	-4					-14	
Intra-group minority interest	-11	-3	-4	-8	-8	-9	-9	-7	-26	-33
Operating result	1 130	964	1 180	1 014	1 097	1 004	1 128	1 006	4 288	4 235

Corporate & Institutions
Enskilda Securities

SEK m	Q 4 2003	Q 3 2003	Q 2 2003	Q 1 2003	Q 4 2002	Q 3 2002	Q 2 2002	Q 1 2002	Accum Full-year 2003	Accum Full-year 2002
Net interest income	-4	-4	-11	-4	-1	-11	-13	-9	-23	-34
Net commission income	315	293	290	316	307	350	461	412	1 214	1 530
Net result of financial transactions	50	41	20	30	107	-4	-14	56	141	145
Other income	4	-24	38	18	38	31	27	43	36	139
Total income	365	306	337	360	451	366	461	502	1 368	1 780
Staff costs	-198	-163	-187	-191	-212	-186	-263	-224	-739	-885
Other operating costs	-83	-102	-99	-106	-134	-114	-139	-135	-390	-522
Amortisation of goodwill	-14	-13	-14	-15	-16	-16	-15	-14	-56	-61
Depreciation and write-downs	-12	-13	-14	-14	-19	-17	-16	-17	-53	-69
Merger and restructuring costs					-50					-50
Total costs	-307	-291	-314	-326	-431	-333	-433	-390	-1 238	-1 587
Net credit losses etc	1		-4				2		-3	2
Operating result	59	15	19	34	20	33	30	112	127	195

SEB AG Group

Adapted to Swedish Accounting Principles and based on allocated capital

SEK m	Q 4	Q 3	Q 2	Q 1	Q 4	Q 3	Q 2	Q 1	Accum	Accum
	2003	2003	2003	2003	2002	2002	2002	2002	Full-year	Full-year
	2003	2003	2003	2003	2002	2002	2002	2002	2003	2002
Net interest income	958	1 025	970	973	1 113	1 030	1 027	1 022	3 926	4 192
Net commission income	454	492	419	414	402	394	374	461	1 779	1 631
Net result of financial transactions	54	-20	25	46	91	36	70	25	105	222
Other income	106	45	34	69	21	57	65	155	254	298
Total income	1 572	1 542	1 448	1 502	1 627	1 517	1 536	1 663	6 064	6 343
Staff costs	-618	-679	-710	-710	-690	-737	-698	-715	-2 717	-2 840
Other operating costs	-465	-391	-368	-419	-458	-452	-462	-465	-1 643	-1 837
Depreciation and write-downs	-67	-58	-61	-64	-78	-73	-88	-79	-250	-318
Total costs	-1 150	-1 128	-1 139	-1 193	-1 226	-1 262	-1 248	-1 259	-4 610	-4 995
Net credit losses etc	-180	-209	-149	-97	-178	-156	-98	-98	-635	-530
Write-downs of financial fixed assets	-2				5		-5		-2	
Net result from associated companies	17	10	8	5	-36	-8	18	18	40	-8
Operating result	257	215	168	217	192	91	203	324	857	810

Division German Retail & Mortgage Banking

SEK m	Q 4	Q 3	Q 2	Q 1	Q 4	Q 3	Q 2	Q 1	Accum	Accum
	2003	2003	2003	2003	2002	2002	2002	2002	Full-year	Full-year
	2003	2003	2003	2003	2002	2002	2002	2002	2003	2002
Net interest income	825	894	837	842	983	910	906	903	3 398	3 702
Net commission income	290	353	287	286	246	247	226	323	1 216	1 042
Net result of financial transactions	25	-49	-10	17	67	5	44	6	-17	122
Other income	103	35	31	52	17	53	65	155	221	290
Total income	1 243	1 233	1 145	1 197	1 313	1 215	1 241	1 387	4 818	5 156
Staff costs	-505	-587	-619	-620	-599	-657	-619	-631	-2 331	-2 506
Other operating costs	-345	-282	-266	-300	-330	-332	-341	-344	-1 193	-1 347
Depreciation and write-downs	-64	-55	-57	-60	-72	-70	-84	-76	-236	-302
Total costs	-914	-924	-942	-980	-1 001	-1 059	-1 044	-1 051	-3 760	-4 155
Net credit losses etc	-188	-173	-115	-97	-177	-156	-98	-98	-573	-529
Write-downs of financial fixed assets	-2				5		-5		-2	
Net result from associated companies	17	10	8	5	-36	-8	18	18	40	-8
Operating result	156	146	96	125	104	-8	112	256	523	464

SEB Asset Management

SEK m	Q 4	Q 3	Q 2	Q 1	Q 4	Q 3	Q 2	Q 1	Accum	Accum
	2003	2003	2003	2003	2002	2002	2002	2002	Full-year	Full-year
	2003	2003	2003	2003	2002	2002	2002	2002	2003	2002
Net interest income	22	20	22	19	26	21	20	22	83	89
Net commission income	322	319	290	304	334	316	388	385	1 235	1 423
Net result of financial transactions	2	-2	2	1	-1	5	2	2	3	8
Other income	9	-1	3	7	6	3	-1	4	18	12
Total income	355	336	317	331	365	345	409	413	1 339	1 532
Staff costs	-136	-132	-132	-150	-150	-141	-144	-142	-550	-577
Pension compensation	7	7	7	8	4	11	11	13	29	39
Other operating costs	-91	-71	-79	-89	-120	-91	-95	-104	-330	-410
Amortisation of goodwill	-1	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-7	-8
Depreciation and write-downs	-6	-7	-8	-5	-8	-8	-8	-8	-26	-32
Merger and restructuring costs					-1		-7			-8
Total costs	-227	-205	-214	-238	-277	-231	-245	-243	-884	-996
Operating result	128	131	103	93	88	114	164	170	455	536

SEB Baltic & Poland

SEK m	Q 4	Q 3	Q 2	Q 1	Q 4	Q 3	Q 2	Q 1	Accum	Accum
	2003	2003	2003	2003	2002	2002	2002	2002	Full-year	Full-year
	2003	2003	2003	2003	2002	2002	2002	2002	2003	2002
Net interest income	360	350	345	315	349	349	345	334	1 370	1 377
Net commission income	167	176	172	144	149	154	153	133	659	589
Net result of financial transactions	39	51	61	54	43	85	47	56	205	231
Other income	51	20	26	11	30	9	15	12	108	66
Total income	617	597	604	524	571	597	560	535	2 342	2 263
Staff costs	-169	-174	-180	-173	-171	-176	-180	-179	-696	-706
Pension compensation	1		1			1		1	2	2
Other operating costs	-148	-136	-114	-105	-133	-108	-108	-103	-503	-452
Amortisation of goodwill	-12	-13	-12	-12	-12	-13	-12	-12	-49	-49
Depreciation and write-downs	-51	-47	-48	-50	-53	-54	-56	-55	-196	-218
Total costs	-379	-370	-353	-340	-369	-350	-356	-348	-1 442	-1 423
Net credit losses etc	2	-23	-47	-16	-9	-49	-31	-49	-84	-138
Write-downs of financial fixed assets	-1	1	-3		-7				-3	-7
Net result from associated companies	22	-1	-1	10	-16	-2	7		30	-11
Operating result from insurance operations	2	6	6	2	1	8	13	6	16	28
Operating result	263	210	206	180	171	204	193	144	859	712

SEB Trygg Liv

SEK m	Q 4	Q 3	Q 2	Q 1	Q 4	Q 3	Q 2	Q 1	Accum	Accum
	2003	2003	2003	2003	2002	2002	2002	2002	Full-year	Full-year
Administration traditional life insurance	109	100	95	97	104	100	91	103	401	398
Unit-linked insurance	250	236	195	181	190	187	216	241	862	834
Risk operations and other	47	37	54	49	45	38	49	44	187	176
Total income	406	373	344	327	339	325	356	388	1 450	1 408
Operating expenses	-380	-339	-381	-353	-362	-303	-310	-403	-1 453	-1 378
Capitalisation of acquisition costs	51	48	70	53	35	11	3	54	222	103
Goodwill and other costs	-13	-19	-14	-14	-11	-21	-24	-23	-60	-79
Total costs	-342	-310	-325	-314	-338	-313	-331	-372	-1 291	-1 354
Net result from associated companies		-1	-4	-5		-4	-4	-6	-10	-14
Operating result	64	62	15	8	1	8	21	10	149	40
Change in surplus values	464	818	213	244	196	472	396	239	1 739	1 303
Total result	528	880	228	252	197	480	417	249	1 888	1 343
Change in assumptions	-35		-59		-447				-94	-447
Financial effects due to short term fluctuations	121	72	441	-338	411	-890	-1 054	-194	296	-1 727
Total result net	614	952	610	-86	161	-410	-637	55	2 090	-831

The operating result is consolidated on one-line in the Group accounts; 'Operating result from insurance operations'.

Other and eliminations

SEK m	Q 4	Q 3	Q 2	Q 1	Q 4	Q 3	Q 2	Q 1	Accum	Accum
	2003	2003	2003	2003	2002	2002	2002	2002	Full-year	Full-year
Net interest income	46	47	-13	1	-13	-65	-35	-98	81	-211
Net commission income	33	24	35	31	40	-1	62	47	123	148
Net result of financial transactions	-8	-11	-45	-3	-19	-28	32	10	-67	-5
Other income	8	101	64	87	80	71	103	153	260	407
Total income	79	161	41	116	88	-23	162	112	397	339
Staff costs	-328	-284	-287	-317	-323	-259	-304	-319	-1 216	-1 205
Pension compensation	58	24	23	31	138	-31	73	92	136	272
Other operating costs	98	57	119	124	29		57	41	398	127
Amortisation of goodwill	-113	-113	-120	-106	-107	-106	-106	-107	-452	-426
Depreciation and write-downs	-39	-58	-44	-64	-48	-49	-57	-51	-205	-205
Merger and restructuring costs					59	16	-84	-20		-29
Total costs	-324	-374	-309	-332	-252	-429	-421	-364	-1 339	-1 466
Net credit losses etc	1		29	1	4	1	1	1	31	7
Write-downs of financial fixed assets	-40	-2	-3		-18		-4		-45	-22
Net result from associated companies	10	-8	-4	-6	-11	-6	-6	-9	-8	-32
Operating result from insurance operations	3	-25	-37	-28	8	-38	-54	-40	-87	-124
Operating result	-271	-248	-283	-249	-181	-495	-322	-300	-1 051	-1 298

The SEB Group
Net commission income

SEK m	Q 4	Q 3	Q 2	Q 1	Q 4	Q 3	Q 2	Q 1	Accum	Accum
	2003	2003	2003	2003	2002	2002	2002	2002	Full-year	Full-year
	2003	2003	2003	2003	2002	2002	2002	2002	2003	2002
Issue of securities	91	25	20	29	21	90	125	36	165	272
Advisory	123	55	101	107	81	144	73	55	386	353
Secondary market shares	376	338	312	310	368	331	430	434	1 336	1 563
Secondary market other	49	42	56	43	59	44	58	52	190	213
Derivatives	62	71	74	74	57	40	32	46	281	175
Custody and mutual fund	622	580	546	526	540	545	658	680	2 274	2 423
Payment fees	247	254	237	259	268	262	253	278	997	1 061
Card fees	605	574	584	559	484	447	476	441	2 322	1 848
Lending	210	120	164	159	155	141	123	74	653	493
Deposits	18	17	16	16	16	18	16	16	67	66
Guarantees	30	30	30	32	31	31	34	34	122	130
Other	140	238	178	175	192	86	158	218	731	654
SEB AG and The Baltic	735	771	682	643	648	617	607	652	2 831	2 524
Commission income	3 308	3 115	3 000	2 932	2 920	2 796	3 043	3 016	12 355	11 775
Securities	- 17	- 12	- 14	- 16	- 43	- 29	- 39	- 39	- 59	- 150
Payments	- 304	- 284	- 292	- 275	- 231	- 241	- 245	- 252	- 1 155	- 969
Other	- 142	- 130	- 111	- 115	- 86	- 118	- 74	- 85	- 498	- 363
SEB AG and The Baltic	- 127	- 113	- 99	- 86	- 101	- 75	- 84	- 58	- 425	- 318
Commission costs	- 590	- 539	- 516	- 492	- 461	- 463	- 442	- 434	- 2 137	- 1 800
Securities	1 121	973	920	892	945	981	1 232	1 163	3 906	4 321
Payments	548	544	529	543	521	468	484	467	2 164	1 940
Other	441	401	452	448	446	342	362	358	1 742	1 508
SEB AG and The Baltic	608	658	583	557	547	542	523	594	2 406	2 206
Net commission income	2 718	2 576	2 484	2 440	2 459	2 333	2 601	2 582	10 218	9 975

The SEB Group
Net result of financial transactions

SEK m	Q 4	Q 3	Q 2	Q 1	Q 4	Q 3	Q 2	Q 1	Accum	Accum
	2003	2003	2003	2003	2002	2002	2002	2002	Full-year	Full-year
	2003	2003	2003	2003	2002	2002	2002	2002	2003	2002
Skandinaviska Enskilda Banken	-60	-52	30	58	288	75	97	140	-24	600
Enskilda Securities	49	41	15	39	103	1	-14	51	144	141
SEB AG *	-8	-41	-3	4	59	28	47		-48	134
Baltics and other	39		36	41	42	17	-14	15	116	60
Realized and unrealized	20	-52	78	142	492	121	116	206	188	935
Fx trading / exchange rate changes	620	464	464	348	178	330	454	448	1 896	1 410
Redemptions of bonds					-16	-2	82			64
Net result of financial transactions	640	412	542	490	654	449	652	654	2 084	2 409

* Includes redemption of bonds