

Delårsrapport januari-mars 2004

PRESSMEDDELANDE

STOCKHOLM DEN 6 MAJ 2004

Högre intäkter gav stark start på året

- ♦ Rörelseresultatet för första kvartalet 2004 uppgick till 2 463 Mkr, en ökning med 37 procent jämfört med första kvartalet 2003 och även en förbättring från föregående kvartal.
- ♦ Nettoresultatet (vinst efter skatt) steg med 40 procent till 1 768 Mkr.
- ♦ Intäkterna steg med 11 procent framför allt till följd av ökade kapitalmarknadsrelaterade intäkter.
- ♦ Kostnaderna påverkades negativt av nya redovisningsprinciper och steg med 3 procent. På jämförbar basis låg kostnaderna i linje med första kvartalet 2003, medan de var 2 procent lägre än under föregående kvartal.
- ♦ Kreditförlusterna var fortsatt stabila på en låg nivå.
- ♦ Räntabiliteten på eget kapital uppgick till 14,0 procent (10,9) och till 20,1 procent (17,1) exklusive goodwill. Vinsten per aktie ökade med 41 procent till 2:56 kronor (1:81).
- ♦ Resultatet av SEB Trygg Livs löpande verksamhet uppgick till 417 Mkr (252) inklusive förändring i övervärde.

Koncernchefen kommenterar

Året har börjat bra för SEB. Samtliga divisioner förbättrade sitt resultat jämfört med motsvarande period i fjol.

Volymer, marknadsandelar och intäkter fortsatte att öka inom många områden.

En stark börsutveckling har naturligtvis gynnat flera av våra affärsområden, medan andra har dragit nytta av lägre räntor och högre volatilitet.

Corporate & Institutions fortsätter att redovisa det starkaste resultatet och står för hälften av koncernens vinst. Trenden inom Trading & Capital Markets är fortfarande stark. Samtidigt är det uppmuntrande att verksamheten inom Enskilda Securities börjar ta fart. SEB är den ledande banken inom aktierelaterad verksamhet och har gynnats av det förbättrade börsklimatet.

Inom Nordic Retail & Private Banking fortsätter marknadsandelarna att öka inom bolån; private banking går bättre tack vare den positiva börsutvecklingen och kortverksamheten växer stadigt.

I Tyskland visar verksamheten en förbättrad lönsamhet, även om vinsten påverkas av det pågående förbättringsprogrammet inom retaildivisionen, där antalet befattningar skall minskas med mer än 400.

I vår baltiska verksamhet, som varit ett tillväxtområde under flera år, fortsätter vinsterna öka även om första kvartalet generellt sett är svagare än fjärde kvartalet.

SEB Asset Managements effektiviseringsprogram har varit framgångsrikt när det gäller att öka vinsten och försäljningen.

Sist men inte minst är det glädjande att SEB Trygg Liv fortsatt öka försäljningen och resultatet och att de underliggande värdena nu tydligt börjar synas i resultaträkningen.

Vårt resultat har nu nått en högre nivå och kostnaderna är stabila trots att intäkterna ökat. Vi fortsätter ihärdigt med vårt 3 C-program för att ytterligare förbättra kundnöjdhet, kostnadseffektivitet och korsförsäljning i koncernens samtliga delar. Vi är väl positionerade för framtiden.

Koncernen

Förbättrat resultat

Det operativa rörelseresultatet för första kvartalet 2004 ökade med 37 procent till 2 463 Mkr (1 792). Jämfört med föregående kvartal var ökningen 12 procent.

Nettoresultatet efter skatt förbättrades med 40 procent till 1 768 Mkr (1 260). Ökningen från sista kvartalet 2003 var 6 procent.

Ökade intäkter

Intäkterna steg 11 procent till 7 303 Mkr (6 579). Jämfört med föregående kvartal var ökningen 3 procent. Förbättringen var ett resultat av högre provisionsnetto och ökat nettoresultat av finansiella transaktioner.

Räntenettot förbättrades med 2 procent till 3 442 Mkr (3 377) jämfört med motsvarande period 2003, medan det minskade med 2 procent jämfört med föregående kvartal. Resultatet var en kombination av ökade volymer, framförallt inom bolån, företagsutlåning samt inlåning, och det nuvarande generellt sett låga ränteläget.

Den 1 april sänkte riksbanken reporäntan med ytterligare 50 punkter till 2,0 procent.

Provisionsnettot uppgick till 2 852 Mkr (2 440), en ökning med 17 procent jämfört med motsvarande kvartal 2003. Förbättringen berodde på ökade aktiemarknadsrelaterade intäkter. Courtageintäkterna ökade med drygt 50 procent och förvaltningsarvodena med cirka 30 procent jämfört med första kvartalet 2003. SEB:s investmentbank, Enskilda Securities, deltog i fem börsintroduktioner, varav en var den första i Sverige sedan juni 2002.

Nettoresultatet av finansiella transaktioner uppgick till 830 Mkr, vilket var markant högre än både föregående kvartal och motsvarande period 2003. Den kraftiga ökningen beror på lägre räntor, högre volatilitet och ett bra resultat inom valutahandeln.

Övriga intäkter, 179 Mkr, sjönk jämfört med både första och fjärde kvartalet föregående år.

Kostnaderna påverkades av nya regler

Totala kostnader, 4 695 Mkr (4 551), påverkades negativt med 55 Mkr till följd av ändrade redovisningsregler samt omstruktureringskostnader på 75 Mkr i Tyskland. Exklusive dessa poster låg kostnaderna i linje med motsvarande period i fjol och 2 procent lägre än föregående kvartal.

Personalkostnaderna ökade med 3 procent till 2 741 Mkr (2 665). Ökningen beror främst på ovan nämnda 55 Mkr i högre pensionskostnader. Personalkostnaderna påverkades också negativt av ökade resultatbaserade ersättningar.

I mars 2004 var medeltalet befattningar 17 623, vilket är en minskning med 706 jämfört med mars 2003 och ungefär 2 370 färre än i juni 2001, som var utgångspunkt för SEB:s besparingsprogram.

Övriga kostnader steg något till 1 540 Mkr (1 519) till följd av nya systeminvesteringar för bland annat Basel II. Jämfört med föregående kvartal minskade övriga kostnader med 7 procent. Externa kostnader för IT uppgick till 448 Mkr (374). De totala IT-kostnaderna (definierade som kalkylerade

kostnader för all IT-verksamhet inklusive egen personal) uppgick till 0,8 miljarder kronor (0,8).

Resultatförbättringsprogram i Tyskland

Trots betydande förbättringar under de senaste åren och det faktum att SEB gått bättre än sina tyska konkurrenter, är resultatet för division German Retail & Mortgage Banking fortfarande otillfredsställande. I december 2003 lanserade därför divisionen ett resultatförbättringsprogram, som omfattar en minskning med 400 anställda. Hittills har 300 av de 400 blivit uppsagda. Programmet medför (omstrukturerings)kostnader på 300 Mkr under främst 2004, varav 75 Mkr under det första kvartalet. Fullt genomslag på resultatet nås under 2005.

Stabila kreditförluster

Koncernens *kreditförluster* netto, inklusive värdeförändring på övertagna tillgångar, uppgick till 212 Mkr, vilket var i linje med motsvarande period i fjol (214) och en minskning med 36 procent från föregående kvartal. Kreditförlustnivån var 0,12 procent (0,12). Kvaliteten i kreditportföljen var fortsatt stabil.

Förbättrat resultat i försäkringsrörelsen

SEB Trygg Livs rörelseresultat ökade till 78 Mkr (8). Det var divisionens hittills bästa resultat och har inkluderats i koncernens resultat.

Resultatet av SEB Trygg Livs löpande verksamhet (inklusive förändringar i övervärden men exklusive finansiella effekter av kortsiktiga marknadsfluktuationer) uppgick till 417 Mkr (252).

Resultat inklusive förändring i övervärden konsolideras inte i SEB-koncernens resultat. En fullständig bild av SEB Trygg Livs verksamhet, inklusive förändring i övervärden, redovisas i "Tilläggsinformation", på www.sebgroup.com.

Resultatet för SEB:s totala försäkringsrörelse - sakförsäkring (enbart så kallad run-off) och livförsäkring inklusive goodwillavskrivningar på 37 Mkr (37) - uppgick till 68 Mkr (-18).

Ökning av förvaltad kapital

Den 31 mars 2004 förvaltade SEB-koncernen totalt 875 miljarder kronor, en ökning med 6 procent jämfört med utgången av 2003 och 19 procent högre än ett år tidigare. Nettoinflödet var 12 miljarder kronor (11) under de tre första månaderna medan värdeförändringen var 41 miljarder (-18). Den övervägande delen av nettoinflödet kom från Sverige och övriga Norden.

Ökad balansräkning

Balansräkningen ökade med 184 miljarder kronor under första kvartalet 2004 till 1 463 miljarder kronor. Den kraftiga ökningen är ett resultat av hög kundaktivitet inom värdepappersutlåning och på repomarknaden samt ökade tradingvolymer. Utlåning till allmänheten samt inlåning och

upplåning från allmänheten fortsatte att öka i linje med tidigare kvartal.

Med anledning av nya redovisningsprinciper för pensionsåtaganden har koncernens tillgångar och förpliktelser konsoliderats i balansräkningen. Den 31 mars hade bokfört eget kapital till följd av konsolideringen ökat med 1,4 miljarder kronor, som inkluderats i primärkapitalet.

Marknadsrisk

Trots växande affärsaktiviteter ökade inte marknadsriskerna. Gruppens risktagande i tradingverksamheten (mätt i en så kallad Value at Risk-modell, VaR) var i genomsnitt 76 Mkr under det första kvartalet 2004. Det betyder att med 99 procents sannolikhet förväntas koncernen inte förlora mer än högst 76 Mkr under en period om tio handelsdagar. Den något högre VaR jämfört med utgången av 2003 berodde på högre marknadsvolatilitet.

Kreditportföljen

Kreditportföljen ökade under första kvartalet. Den totala kreditexponeringen, inklusive ansvarsförbindelser och derivatkontrakt, uppgick till 1 116 miljarder kronor (1 040), varav lån och leasing, exklusive repor, uppgick till 817 miljarder kronor (776). Volymtillväxten fortsatte inom svenska bolån, den offentliga förvaltningssektorn i Tyskland samt de tre baltiska dotterbankerna. Även utlåningen till fastighetsförvaltning och nordiska företag ökade. Fluktuerande volymer till banksektorn bidrog också till ökningen.

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

Osäkra lånefordringar brutto uppgick per den 31 mars till 9 887 Mkr (10 877 vid utgången av 2003). Av dessa var 8 693 Mkr (8 632) nödlidande lånefordringar och 1 194 Mkr (2 245) lånefordringar där räntor och amorteringar betalas. Reserveringsgraden för osäkra fordringar var 72 procent (66). Ökningen var en följd av en lägre nivå på osäkra fordringar.

Volymen övertagna panter uppgick till 119 Mkr (117).

Kapitalbas och kapitaltäckning

Kapitalbasen för den finansiella företagsgruppen (det vill säga exklusive försäkringsbolag) uppgick den 31 mars 2004 till 60,0 miljarder kronor (54,7 vid utgången av 2003), inklusive resultatet för de första tre månaderna. Primärkapitalet utgjorde 47,4 miljarder (42,6), varav 5,6 miljarder (1,8) är så kallat primärkapitaltillskott. Ökningen av primärkapital-tillskottet berodde på att SEB framgångsrikt emitterat ett nytt förlagslån om 500 miljoner US-dollar på den amerikanska marknaden. Syftet var en refinansiering för att uppnå en mer gynnsam och bättre anpassad kapitalstruktur i koncernen.

De riskvägda tillgångarna uppgick till 558 miljarder (535). Ökningen på 23 miljarder kronor var främst en följd av ökade affärsvolymer inom utlåning och trading. Den 31 mars 2004 uppgick primärkapitalrelationen till 8,5 procent (8,0) och den totala kapitaltäckningsgraden till 10,8 procent (10,2).

Enligt myndighetsanvisningar skall uppskjutna skattefordringar samt alla immateriella tillgångar (ej som tidigare enbart goodwill) exkluderas från kapitalbasen från och med 2004. De angivna procentsatserna har alltså beräknats exklusive koncernens 1,8 miljarder kronor i sådana tillgångar.

Rating

I februari uppgraderade ratinginstitutet Moody's sin långsiktiga rating för SEB till Aa3 från A1.

Händelser efter kvartalets utgång

I enlighet med beslut på bolagsstämman den 1 april 2004 har SEB förvärvat 6 200 000 egna A-aktier över Stockholmsbörsen för att åstadkomma ett kostnadseffektivt säkringsarrangemang för bankens personaloptionsprogram för 2004. Förvärvet gjordes till ett pris av 108:50 per aktie. Därefter uppgår bankens innehav av SEB A-aktier till 19 400 000. Värdet av dessa aktier kommer att exkluderas från eget kapital.

Bolagsstämman beslutade vidare att ge SEB mandat för ett generellt återköp av maximalt 20 miljoner egna aktier för att underlätta en effektiv hantering av koncernens kapital.

SEB har sålt merparten av sina aktier i danska Amagerbanken. Försäljningen innebär en reavinst på cirka 170 Mkr. Efter försäljningen kvarstår SEB som ägare till knappt 5 procent av aktierna i Amagerbanken.

Stockholm den 6 maj 2004

Lars H Thunell

Verkställande direktör och koncernchef

Denna rapport har inte granskats av Bankens revisorer.

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

Appendix 1	SEB Trygg Liv
Appendix 2	Kreditexponering
Appendix 3	Kapitalbas
Appendix 4	Marknadsrisk

Operativ resultaträkning kvartalsvis, nio 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, CFO,
tel. +46 8 763 95 68, 070-525 41 30
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	Jan-mar	Okt-dec	Förändring, procent	Jan-mar	Förändring, procent	Helår 2003
	2004	2003		2004		
Räntenetto	3 442	3 498	-2	3 442	3 377	13 782
Provisionsnetto	2 852	2 718	5	2 852	2 440	10 218
Nettoresultat av finansiella transaktioner	830	640	30	830	490	2 084
Övriga intäkter	179	257	-30	179	272	987
Summa intäkter	7 303	7 113	3	7 303	6 579	27 071
Personalkostnader	-2 741	-2 623	4	-2 741	-2 665	-10 499
Övriga kostnader	-1 540	-1 661	-7	-1 540	-1 519	-6 191
Goodwillavskrivningar	-151	-153	-1	-151	-150	-616
Övriga avskrivningar	-188	-210	-10	-188	-217	-829
Omstruktureringkostnader	-75			-75		
Summa kostnader	-4 695	-4 647	1	-4 695	-4 551	-18 135
Kreditförluster m m *	-212	-330	-36	-212	-214	-1 006
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar		-43	-100		-4	-64
Andelar i intresseföretags resultat	-1	32	-103	-1		19
Försäkringsrörelsens resultat **	68	69	-1	68	-18	78
Operativt rörelseresultat	2 463	2 194	12	2 463	1 792	7 963
Skatt	-690	-528	31	-690	-524	-2 247
Minoritetens andel	-5	-2	150	-5	-8	-12
Årets resultat	1 768	1 664	6	1 768	1 260	5 704
* Inklusive värdeförändring på övertagen egendom						
** Resultatet från SEB Trygg Liv, sakförsäkring och hänförliga goodwillavskrivningar						
varav SEB Trygg Liv	78	64	22	78	8	149
Förändringar i övervärden, netto	339	464	-27	339	244	1 739
Resultat från löpande verksamhet	417	528	-21	417	252	1 888

Effekter av ändrade redovisningsprinciper enligt IFRS

Introduktionen av det nya gemensamma regelverket för europeiska, börsnoterade koncerner 2005, IFRS, kommer främst att ha effekt på redovisningen av finansiella instrument (IAS 39) och Företagsförvärv och samgåenden (IFRS 3). IAS 39 kan skapa viss volatilitet i resultat- och balansräkning. IFRS 3 föreskriver att goodwill-avskrivningar ska ersättas av årliga nedskrivningstester. (Nedskrivningstester redan implementerade enligt svensk redovisningspraxis.) IFRS 2 (Aktierelaterade ersättningar) kommer att ha en mindre effekt på koncernens resultat. SEB-koncernen följer noggrant utvecklingen inom dessa områden och avvaktar EU:s godkännande. Effekterna av IAS 19 (RR 29) Ersättningar till anställda finns med i räkenskaper från 2004.

Nyckeltal

	Jan-mar	Okt-dec	Jan-mar		Helår
	2004	2003	2004	2003	2003
Räntabilitet på eget kapital, %*	14,0	14,0	14,0	10,9	12,3
Räntabilitet på eget kapital exkl goodwill, %	20,1	20,8	20,1	17,1	19,0
Räntabilitet på totala tillgångar, %	0,51	0,53	0,51	0,40	0,45
Räntabilitet på riskvägda tillgångar, %	1,29	1,27	1,29	0,99	1,10
Vinst per aktie (vägt antal), kr**	2,56	2,40	2,56	1,81	8,22
Vinst per aktie (faktiskt antal) *, kr	2,51	2,36	2,51	1,79	8,10
K/I-tal	0,64	0,65	0,64	0,69	0,67
K/I-tal exkl goodwill	0,62	0,63	0,62	0,67	0,65
Kreditförlustnivå, %	0,12	0,19	0,12	0,12	0,15
Reserveringsgrad för osäkra fordringar, %	72,3	66,3	72,3	68,9	66,3
Andel osäkra fordringar, %	0,37	0,52	0,37	0,52	0,52
Kapitaltäckningsgrad, %***	10,76	10,23	10,76	10,32	10,23
Primärkapitalrelation, %***	8,50	7,97	8,50	7,93	7,97
Primärkapitalrelation exkl goodwill, %***	7,49	6,90	7,49	6,72	6,90
Riskvägda tillgångar, miljarder kronor	558	535	558	513	535
Antal befattningar (medeltal)	17 676	17 870	17 676	18 388	18 067
Antal e-banking kunder, tusental	1 709	1 614	1 709	1 393	1 614
Förvalt kapital, miljarder kronor	875	822	875	735	822

* Räntabiliteten på eget kapital exkl goodwillavskrivningar i enlighet med förväntade nya redovisningsprinciper fr o m 2005 beräknas till 15,6 procent för första kvartalet 2004.

** Utfärdat antal aktier 704 557 680 varav SEB har återköpt 7,0 miljoner A-aktier i maj 2002 och 6,2 miljoner A-aktier i maj 2003 för personaloptionsprogrammet. Vinst per aktie efter utspädning, beräknad efter Redovisningsrådets rekommendation, avviker marginellt. I april 2004 har SEB återköpt ytterligare 6,2 miljoner A-aktier för personaloptionsprogrammet. Dessa aktier har ännu ej påverkat beräkningen av eget kapital och nyckeltalen.

*** Inklusive det oreviderade resultatet för första kvartalet.

Operativ resultaträkning, kvartalsvis utveckling

Mkr	2004:1	2003:4	2003:3	2003:2	2003:1
Räntenetto	3 442	3 498	3 520	3 387	3 377
Provisionsnetto	2 852	2 718	2 576	2 484	2 440
Nettoresultat av finansiella transaktioner	830	640	412	542	490
Övriga intäkter	179	257	190	268	272
Summa intäkter	7 303	7 113	6 698	6 681	6 579
Personalkostnader	-2 741	-2 623	-2 579	-2 632	-2 665
Övriga kostnader	-1 540	-1 661	-1 522	-1 489	-1 519
Goodwillavskrivningar	- 151	- 153	- 153	- 160	- 150
Övriga avskrivningar	- 188	- 210	- 201	- 201	- 217
Omstruktureringskostnader	- 75				
Summa kostnader	-4 695	-4 647	-4 455	-4 482	-4 551
Kreditförluster m m *	- 212	- 330	- 273	- 189	- 214
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar		- 43	- 1	- 16	- 4
Andelar i intresseföretags resultat	- 1	32	- 8	- 5	
Försäkringsrörelsens resultat **	68	69	43	- 16	- 18
Operativt rörelseresultat	2 463	2 194	2 004	1 973	1 792
* Inklusive värdeförändring på övertagen egendom					
** Resultatet från SEB Trygg Liv, sakförsäkring och hänförliga goodwillavskrivningar					
varav SEB Trygg Liv	78	64	62	15	8
Förändringar i övervärden, netto	339	464	818	213	244
Resultat från löpande verksamhet	417	528	880	228	252

Operativ resultaträkning per division

Jan-mar 2004, Mkr	Corporate & Institutions	Nordic Retail & Private Banking	German Retail & Mortgage Banking	SEB Baltic & Poland	SEB Asset Management	SEB Trygg Liv	Övrigt inkl elimineringsringar	SEB-koncernen
Räntenetto	1 185	1 092	786	372	19		- 12	3 442
Provisionsnetto	993	944	330	170	373		42	2 852
Nettoresultat av finansiella transaktioner	685	46	78	51	1		- 31	830
Övriga intäkter	52	29	30	16	7		45	179
Summa intäkter	2 915	2 111	1 224	609	400		44	7 303
Personalkostnader	- 903	- 679	- 520	- 179	- 122		- 338	- 2 741
Övriga kostnader	- 543	- 611	- 357	- 111	- 89		171	- 1 540
Goodwillavskrivningar	- 13	- 12		- 12	- 1		- 113	- 151
Övriga avskrivningar	- 20	- 10	- 49	- 49	- 5		- 55	- 188
Omstruktureringskostnader			- 75					- 75
Summa kostnader	- 1 479	- 1 312	- 1 001	- 351	- 217		- 335	- 4 695
Kreditförluster m m *	- 39	- 44	- 110	- 19				- 212
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar				1			- 1	
Andelar i intresseföretags resultat				11			- 12	- 1
Försäkringsrörelsens resultat **				10		78	- 20	68
Operativt rörelseresultat	1 397	755	113	261	183	78**	- 324	2 463

* Inklusive värdeförändring på övertagen egendom

** Resultat av löpande verksamhet i SEB Trygg Liv uppgår till 417 Mkr (252), av vilket förändringar i övervärden 339 Mkr (244).

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 13 länder.

Resultaträkning

Mkr	Jan-mar	Okt-dec	Förändr, procent	Jan - mar		Förändr, procent	Jan-dec 2003
	2004	2003		2004	2003		
Räntenetto	1 185	1 164	2	1 185	1 156	3	4 603
Provisionsnetto	993	986	1	993	919	8	3 659
Nettoresultat av finansiella transaktioner	685	545	26	685	387	77	1 809
Övriga intäkter	52	50	4	52	80	-35	207
Summa intäkter	2 915	2 745	6	2 915	2 542	15	10 278
Personalkostnader	-903	-893	1	-903	-821	10	-3 299
Övriga kostnader	-543	-540	1	-543	-560	-3	-2 171
Goodwillavskrivningar	-13	-14	-7	-13	-15	-13	-56
Av- och nedskrivningar	-20	-28	-29	-20	-27	-26	-111
Summa kostnader	-1 479	-1 475	0	-1 479	-1 423	4	-5 637
Kreditförluster m m	-39	-70	-44	-39	-59	-34	-186
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar					-4	-100	-14
Koncerninternt minoritetsintresse		-11	-100		-8	-100	-26
Operativt rörelseresultat	1 397	1 189	17	1 397	1 048	33	4 415
K/I-tal	0,51	0,54		0,51	0,56		0,55
Allokerat kapital, miljarder kronor	15,1	14,5		15,1	14,5		14,5
Räntabilitet, %	26,7	23,6		26,7	20,8		21,9
Antal befattningar, medeltal	3 139	3 169		3 139	3 177		3 171

Ökad optimism

Trenden på finansmarknaderna under första kvartalet 2004 präglades av ökad optimism. Inflationen var fortsatt låg trots att de ledande indikatorerna pekade på en stark konjunkturåterhämtning. Grunden för den positiva inflationssynen var nya signaler om att återhämtningen på arbetsmarknaden låter vänta på sig, speciellt i USA men även i Sverige där arbetslösheten steg till över 5 procent. Den låga prisökningstakten gav nytt bränsle åt diskussionen om effekterna av den nya ekonomin med högre produktivitet till följd av globalisering och IT-investeringar.

Detta medförde att de långa räntorna sjönk markant. En återhämtning med låg inflation och fallande räntor skapade goda förutsättningar för stigande aktiekurser. Denna marknadssituation har dock varit negativ för flera valutor, som fallit på grund av den låga inflationen, samt hot om ytterligare sänkningar av styrräntan.

Starkt första kvartal för Corporate & Institutions

Divisionen redovisade ett fortsatt starkt rörelseresultat, som till och med förbättrades första kvartalet 2004.

Ökningen kan i huvudsak härledas till lägre räntor, högre volatilitet samt ökad omsättning på de nordiska börserna.

Merchant Bankings resultat var fortsatt starkt och bättre än fjärde kvartalet 2003, särskilt inom valuta-, penning och kapitalmarknadsområdena. Det nya avtalet med OMHEX avseende finska depåkunder samt ett flertal nya cash management-avtal på SEB:s hemmamarknader är några exempel på effekterna av Merchant Bankings tillväxtstrategi.

Enskilda Securities resultat överträffade föregående kvartal med 27 procent. Det berodde i huvudsak på en markant ökning av börsomsättningen på Enskilda Securities hemmamarknader.

Merchant Banking - starkt resultat, hög avkastning

Första kvartalets rörelseresultat uppgick till 1 322 Mkr (1 014), vilket är ett av de starkaste kvartalen hittills för Merchant Banking. Ökningen, jämfört med fjärde kvartalet, berodde främst på lägre räntor och högre volatilitet.

Räntenettet fortsatte att ligga på en stabil nivå; detta var det nionde kvartalet i följd med ett räntenetto över 1 miljard. Provisionsnettot var fortsatt starkt och något bättre detta kvartal än genomsnittet under de två föregående åren. Nettoresultatet av finansiella transaktioner ökade markant till följd av lägre räntor, högre volatilitet och ett bra kvartal för valutahandeln.

Kostnaderna minskade något jämfört med föregående kvartal. Kreditförluster netto uppgick till 39 Mkr (59). Kreditkvaliteten var fortsatt stabil.

Fokus på hemmamarknaderna

Merchant Banking fortsätter att fokusera på de strategiskt viktiga hemmamarknaderna; Sverige, Norge, Danmark, Finland, Tyskland och Baltikum.

Merchant Bankings verksamhet i Tyskland visade fortsatt goda resultat med ökat affärsflöde och nya kunder bland både stora och medelstora företag. Under kvartalet tecknades flera avtal med nya institutionella kunder.

Affärerna med försäkringskassor, stiftelser och kommuner ökade vad avser räntederivat. Handeln med säkerställda eurodenominerade bostadsobligationer är nu centraliserad till Tyskland och under februari flyttades även handeln med eurodenominerade statsobligationer från Stockholm till Frankfurt. I mars startade Securities Services verksamhet i Tyskland och erbjuder nu global värdepappershantering samt lokal värdepappersclearing, i enlighet med Merchant Bankings ambition att öka marknadsandelarna bland finansiella institutioner.

Ett betydande affärsavslut gjordes när Merchant Banking vann mandatet för skogsbolagskoncernen Jefferson Smurfits tyska betalflöden.

I Finland förstärkte Merchant Banking sin depåhantering i och med samarbetsavtalet med OMHEX. Avtalet ökade SEB:s depåvolym med 15 miljarder euro. Securities Services övertar ansvaret för OMHEX finska värdepapperskunder, och ökar därmed SEB:s totala förvaldade depåvolym till 2 638 miljarder kronor. Merchant Banking kommer dessutom att tillsammans med OMHEX genomföra en designstudie för back-officejänster i Norden. Avsikten med denna gemensamma satsning är att skapa en effektiv back-officeverksamhet för att ytterligare underlätta en integrerad nordisk marknad.

Merchant Banking fick också uppdraget att vara en av de ledande arrangörerna för det finska flygbolaget Finnairs syndikering om 200 miljoner euro samt för den norska mediakoncernen Schibsted om 250 miljoner euro. SEB är nu rankad som nummer 3 på den norska marknaden för primäremissioner av företagsobligationer.

Ökat affärsflöde i linje med strategin

Affärsflödet vad gäller de medelstora företagen var ovanligt starkt under första kvartalet särskilt inom områdena fastigheter och kommuner. Merchant Banking stärkte positionen både som rådgivare vid förvärv och därtill kopplad lånefinansiering. Lägre räntor, högre volatilitet och ökad aktivitet på aktiemarknaden resulterade i ett starkt kvartal för Trading & Capital Markets. Valutahandel via Internet slog nya rekord och nu utförs mer än 60 procent av affärerna via SEB:s

elektroniska plattform Trading Station. En ansevärd mängd transaktioner utförs nu även via Trading Station Interface (TSI), en kundanpassad lösning som möjliggör integrering med kundens egna system. Handeln med börsnoterade terminskontrakt har också i allt högre grad flyttat till Internet, och utförs nu till 65 procent elektroniskt.

Merchant Banking fortsätter att lansera nya och innovativa placeringsprodukter för privatpersoner. Som första nordiska bank lanserade SEB i januari en aktieindexobligation kopplad till de snabbt växande ekonomierna i Indien och Kina.

På lånekapitalmarknaderna var aktiviteten intensiv vad gäller refinansiering. SEB var huvudarrangör för bland annat följande kreditfaciliteter: 320 miljoner US-dollar och 150 miljoner euro för Alfa Laval, 200 miljoner euro för Capiro och 1,2 miljarder kronor för Billerud. SEB var dessutom arrangör och koordinator för SKF:s kreditfacilitet på 300 miljoner euro.

Affärsflödet inom cash management-området fortsätter att växa. Dessutom har ett antal kunder flyttat sina svenska betalflöden från Postgirosystemet till Bankgirocentralen, som är delägt av SEB.

Enskilda Securities – fortsatt stark position i en förbättrad marknad

Enskilda Securities rörelseresultat uppgick till 75 Mkr (34). Aktiviteten på aktiemarknaderna förbättrades väsentligt och intäkterna steg i jämförelse med sista kvartalet i fjol. Intäkterna uppgick till 423 Mkr (360). Kostnadsbesparande åtgärder har resulterat i en kostnadsnivå anpassad till rådande marknadsförhållanden. Kostnader och förbättrad effektivitet i organisationen fortsätter dock att vara i fokus. Antalet anställda inom Enskilda Securities vid kvartalets utgång var 425 (487).

Omsättningen har ökat på samtliga nyckelmarknader och Enskilda Securities behåller sin starka marknadsledande position i den nordiska regionen.

Förbättrad omsättning på aktiemarknaderna har resulterat i en intäktsökning för affärsområdet Equities, främst avseende courtageintäkter. Intäkterna för affärsområdet steg med 18 procent under första kvartalet vilket reflekterar den kraftiga omsättningsuppgången på de nordiska aktiemarknaderna.

Aktiviteten inom affärsområdet Corporate Finance har också förbättrats, framförallt inom Equity Capital Markets. Enskilda Securities har framgångsrikt deltagit i fem nyintroduktioner under det första kvartalet, varav tre med huvudansvar.

John Abrahamson har utnämnts till ny VD för Enskilda Securities. Han kommer att dela ledaransvaret med Stefan Carlsson, som utnämnts till vice VD.

Nordic Retail & Private Banking

Divisionen har 1,6 miljoner privatkunder - varav 722 000 internetkunder - och 128 000 små och medelstora företagskunder. Merparten kunder finns i Sverige. I Norden har SEB totalt 2,5 miljoner utställda betal-, kredit- och bankkort.

Divisionens affärsområden är Retail Banking, Private Banking och SEB Kort. I Sverige har SEB 200 bankkontor, en topprankad internetbank och personlig telefonservice dygnet runt.

Resultaträkning

Mkr	Jan-mar	Okt-dec	Förändr, procent	Jan - mar		Förändr, procent	Jan-dec 2003
	2004	2003		2004	2003		
Räntenetto	1 092	1 081	1	1 092	1 044	5	4 247
Provisionsnetto	944	920	3	944	756	25	3 326
Nettoreultat av finansiella transaktioner	46	37	24	46	34	35	151
Övriga intäkter	29	36	-20	29	35	-18	173
Summa intäkter	2 111	2 074	2	2 111	1 869	13	7 897
Personalkostnader	-679	-658	3	-679	-623	9	-2 574
Övriga kostnader	-611	-635	-4	-611	-589	4	-2 392
Goodwillavskrivningar	-12	-13	-8	-12	-15	-20	-52
Av- och nedskrivningar	-10	-22	-55	-10	-11	-9	-55
Summa kostnader	-1 312	-1 328	-1	-1 312	-1 238	6	-5 073
Kreditförluster m m	-44	-75	-41	-44	-43	2	-194
Koncerninternt minoritetsintresse		-6	-100		-1	-100	-17
Operativt rörelseresultat	755	665	14	755	587	29	2 613
K/A-tal	0,62	0,64		0,62	0,66		0,64
Allokerat kapital, miljarder kronor	10,3	9,1		10,3	9,1		9,1
Räntabilitet, %	21,2	21,0		21,2	18,6		20,7
Antal befattningar, medeltal	4 687	4 677		4 687	4 794		4 744

Fortsatt framgångsrik försäljning

Den positiva börsutvecklingen under årets första månader bidrog i hög grad till Nordic Retail & Private Bankings starka resultat för det första kvartalet 2004. Inom viktiga områden som bankinlåning och bolån fortsatte volymerna att öka, men även försäljningen av fonder och försäkringar förbättrades.

Under 2003 behöll SEB positionen som marknadsledare när det gäller det samlade privata sparandet i Sverige. Vid utgången av mars 2004, uppgick den totala inlåningsvolymen till 122 miljarder kronor (112), en ökning med 9 procent jämfört med mars 2003.

Divisionens samlade utlåningsvolym ökade med 15 procent till 185 miljarder kronor (160). Siffran inkluderar bolån motsvarande 130 miljarder kronor (109), en ökning med 19 procent.

Under det första kvartalet ökade SEB:s andel av privata bolån i Sverige till 14,4 procent (13,6). Enligt Svenskt Kvalitetsindex (SKI) mätning av kundnöjdhet på bolånemarknaden visade SEB den största förbättringen mellan 2002 och 2003 och har nu mer nöjda bolånekunder än någon av de övriga tre storbankerna.

De faktiska marginalerna på såväl bundna som rörliga bolån har varit stabila de senaste åren, men under det första kvartalet pressades de något som en följd av ökad konkurrens.

Ett starkt kvartalsresultat

Resultatet för första kvartalet ökade markant till 755 Mkr, vilket var divisionens bästa resultat sedan 2000.

Förbättringen av räntenettet fortsatte, främst till följd av de ovannämnda volymökningarna. Samtidigt pressades inlåningsmarginalerna av det mycket låga allmänna ränteläget. I februari sänkte Riksbanken styrräntan med 0,25 procent och i april med ytterligare 0,50 procent - sänkningar som får full effekt på divisionens räntenetto från och med det andra kvartalet.

Provisionsintäkterna förbättrades såväl jämfört med samma period 2003 som med föregående kvartal. Förbättringen var främst en följd av ökningarna inom aktiemarknadsrelaterade provisionsintäkter.

Kostnaderna låg i linje med föregående kvartal. Ökningen jämfört med det första kvartalet 2003 förklaras av högre pensionskostnader till följd av förändrade redovisningsprinciper, växande affärsvolym och investeringar i beredskapsplanering.

Kreditförlusterna var fortsatt stabila på en låg nivå.

Retail Banking – en stabil affär

Retail Bankings resultat uppgick till 434 Mkr, en ökning med 22 procent jämfört med föregående kvartal och med 12 procent jämfört med första kvartalet 2003. Ökningen förklaras främst av den positiva börsutvecklingen och förbättrad försäljning.

Vid utgången av mars hade divisionen totalt 780 000 (725 000) e-banking-kunder, varav 58 000 (50 000) företagskunder, i Sverige. Ett tecken på den fortsatt ökande användningen av Internet bland SEB:s kunder är att 56 procent av kunderna valde att betala sina räkningar via Internet under 2003. År 2002 var motsvarande andel 46 procent.

Den 1 mars introducerade SEB, som första bank bland Sveriges fyra större banker, regler för ränteberäkning på alla konton i svenska kronor. De nya och moderna reglerna ger bland annat bankens kunder ränta från första dagen, även under lördagar och söndagar.

Under hösten 2003 påbörjade Nordic Retail & Private Banking ett antal aktiviteter för att öka marknadsandelen bland mindre företag. Under första kvartalet ökade antalet företagskunder med 600.

Private Banking - förbättrat resultat och stark position

Resultatet, 167 Mkr, var 16 procent bättre än föregående kvartal och mer än dubbelt så bra som första kvartalet 2003. Utvecklingen beror främst på den positiva aktiemarknaden, som lett till såväl ökad kundaktivitet som stigande värden. Förutom ökningen av provisionsnettot var förbättringen även ett resultat av de kostnadseffektiveringar som genomfördes under fjolåret. Räntenettot minskade något jämfört med samma period

2003, främst till följd av kundernas ökade intresse för aktiemarknadsrelaterade produkter snarare än bankinlåning.

De förvaltade tillgångarna ökade med 6 procent till 204 miljarder kronor sedan den 31 december 2003. Ökningen berodde på såväl högre marknadsvärden i fonder och förvaltade portföljer som på ett positivt nettoinflöde av nya tillgångar - totalt 2 miljarder kronor.

SEB Kort - stadig förbättring

Affärsresandet är normalt lägre under de första månaderna än under resten av året. SEB Korts resultat minskade också med 7 procent jämfört med föregående kvartal, men ökade med 20 procent jämfört med det första kvartalet 2003.

Kortvolymerna var relativt stabila. SEB Korts totala omsättning uppgick till 38,9 miljarder kronor (36,3).

I april utsågs Eurocard till Årets Betalkort för affärsresenärer av tidningen Affärsresenären.

Kreditförluster, inklusive bedrägerier, låg kvar på en låg nivå i jämförelse med internationella kortföretag.

Integrationen av den norska verksamheten i Europay, som förvärvades 2002, fortsatte enligt plan. Omstruktureringskostnader för samordningen ingår i resultatet.

SEB AG-koncernen

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

Resultaträkning

Mkr	Jan-mar	Okt-dec	Förändr, procent	Jan - mar		Förändr, procent	Jan-dec 2003
	2004	2003		2004	2003		
Räntenetto	946	958	-1	946	973	-3	3 926
Provisionsnetto	487	454	7	487	414	18	1 779
Nettoresultat av finansiella transaktioner	95	54	76	95	46	107	105
Övriga intäkter	31	106	-71	31	69	-55	254
Summa intäkter	1 559	1 572	-1	1 559	1 502	4	6 064
Personalkostnader	-618	-618		-618	-710	-13	-2 717
Övriga kostnader	-439	-465	-6	-439	-419	5	-1 643
Av- och nedskrivningar	-53	-67	-21	-53	-64	-17	-250
Omstruktureringskostnader	-75			-75			
Summa kostnader	-1 185	-1 150	3	-1 185	-1 193	-1	-4 610
Kreditförluster m m	-110	-180	-39	-110	-97	13	-635
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar		-2	-100				-2
Andelar i intresseföretags resultat		17	-100		5	-100	40
Operativt rörelseresultat	264	257	3	264	217	22	857
K/I-tal	0,76	0,73		0,76	0,79		0,76
K/I-tal exklusive omstruktureringskostnader	0,71	0,73		0,71	0,79		0,76
Allokerat kapital, miljarder kronor	11,8	11,2		11,8	11,2		11,2
Räntabilitet, %	6,4	6,6		6,4	5,6		5,5
Räntabilitet exklusive omstruktureringskostnader, %	8,3	6,6		8,3	5,6		5,5
Antal befattningar, medeltal	3 513	3 815		3 513	3 863		3 815

Återhämtningen av den tyska ekonomin tar tid

Utsikterna för 2004 är bättre än för de tre senaste åren. Däremot har prognoserna för ekonomin mattats av något under första kvartalet på grund av de höga oljepriserna, liksom den fortsatta ökningen av arbetslösheten. Mot denna bakgrund har prognosinstituten sänkt sina prognoser av BNP-tillväxten till cirka 1,5 procent. Trots detta var aktiemarknaden fortsatt optimistisk. Räntorna låg kvar på låga nivåer.

Förbättrad lönsamhet

Det operativa rörelseresultatet (exklusive omstruktureringskostnader på 75 Mkr) för SEB:s totala verksamhet i Tyskland uppgick till 339 Mkr, vilket är en förbättring med 32 procent jämfört med det fjärde kvartalet 2003 och 56 procent bättre än det första kvartalet 2003. Detta berodde främst på ett högre provisionsnetto, förbättrat nettoresultat av finansiella transaktioner och minskade kostnader. Kreditförluster netto, 110 Mkr, var lägre än föregående kvartal och låg i linje med motsvarande period i följ.

Förändrade redovisningsprinciper av pensionskostnader ledde till en minskning av räntenettet med 35 Mkr (helår 140 Mkr). Detta påverkade inte resultatet då personalkostnaderna minskades med motsvarande belopp.

Provisionsnettot uppgick till 487 Mkr, vilket är 18 procent högre än första kvartalet 2003. De främsta anledningarna bakom den pågående förbättringen är ökad försäljning av

fastighets- och aktierelaterade fonder samt intäkter från strukturerad projektfinsiering. Jämfört med föregående kvartal ökade provisionsnettot med 7 procent.

Nettoresultatet av finansiella transaktioner uppgick till 95 Mkr. Ökningen beror på en marknadsvärdering av obligationsportföljen ("marked to market"), vilket medförde en vinst på 41 Mkr.

Som ett resultat av starka försäljningsinsatser av finansiering för större fastighetsägare och ökad utlåning till institutionella kunder uppgick räntenettet till 946 Mkr, vilket på jämförbar basis är en mindre ökning från förra kvartalet trots kontinuerligt låga korta räntor.

Förvalt kapital uppgick till 129 miljarder kronor, vilket är 4 procent högre än förra kvartalet och 16 procent högre än första kvartalet 2003.

På jämförbar basis minskade totala kostnader med 7 procent i jämförelse med motsvarande period 2003, främst till följd av de fortsatta kostnadsbesparingarna, som även påverkade antalet befattningar. I jämförelse med föregående kvartal minskade underliggande kostnader med 4 procent. Detta berodde delvis på resultatförbättringsprogrammet inom retail-verksamheten.

Kostnads/intäktsrelationen, före omstruktureringskostnader, förbättrades ytterligare till 0,71. Även avkastningen på eget kapital utvecklades gynnsamt till 8,3 procent.

German Retail & Mortgage Banking

Divisionen German Retail & Mortgage Banking betjänar en miljon privatpersoner, varav 240 000 är internetkunder, samt fastighetsbolag över hela Tyskland. Kunderna har tillgång till bankens tjänster via 175 bankkontor, mer än 2 000 bankomater, Internet- och telefonbank.

Resultaträkning

Mkr	Jan-mar	Okt-dec	Förändr, procent	Jan - mar		Förändr, procent	Jan-dec 2003
	2004	2003		2004	2003		
Räntenetto	786	825	-5	786	842	-7	3 398
Provisionsnetto	330	290	14	330	286	15	1 216
Nettoreultat av finansiella transaktioner	78	25		78	17		-17
Övriga intäkter	30	103	-71	30	52	-42	221
Summa intäkter	1 224	1 243	-2	1 224	1 197	2	4 818
Personalkostnader	-520	-505	3	-520	-620	-16	-2 331
Övriga kostnader	-357	-345	3	-357	-300	19	-1 193
Av- och nedskrivningar	-49	-64	-23	-49	-60	-18	-236
Omstruktureringskostnader	-75			-75			
Summa kostnader	-1 001	-914	10	-1 001	-980	2	-3 760
Kreditförluster m m	-110	-188	-41	-110	-97	13	-573
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar		-2	-100				-2
Andelar i intresseföretags resultat		17	-100		5	-100	40
Operativt rörelseresultat	113	156	-28	113	125	-10	523
K/A-tal	0,82	0,74		0,82	0,82		0,78
K/A-tal exklusive omstruktureringskostnader	0,76	0,74		0,76	0,82		0,78
Allokerat kapital, miljarder kronor	9,5	9,4		9,5	9,5		9,4
Räntabilitet, %	3,4	4,8		3,4	3,8		4,0
Räntabilitet exklusive omstruktureringskostnader, %	5,7	4,8		5,7	3,8		4,0
Antal befattningar, medeltal	3 113	3 372		3 113	3 464		3 412

Förbättrat underliggande resultat

Till följd av den fortsatt otillräckligt låga lönsamheten, påbörjades ett nytt besparingsprogram i slutet av 2003, vilket påverkar hela retail-verksamheten liksom support- och stabsfunktionerna inom SEB:s tyska verksamhet. Under första kvartalet minskade antalet chefsjänster avsevärt samtidigt som de tidigare rådgivningscentren samordnades inom kontorsrörelsen. Detta gjordes utan stängning av några kontor. Totalt sett, exklusive omstruktureringskostnader, uppgick det operativa rörelseresultatet till 188 Mkr. Kostnads/intäktsrelationen liksom avkastningen påverkades också gynnsamt.

Trots dessa åtgärder ökade provisionsintäkterna såväl jämfört med föregående kvartal som med motsvarande kvartal 2003. Bruttoförsäljningen av SEB Invests fonder förbättrades avsevärt till 4,8 miljarder kronor (4,0 miljarder kronor under motsvarande period 2003). Nettoförsäljningen var avsevärt lägre främst på grund av ett säsongrelaterat högt utflöde av fonder. SEB ImmoInvest fortsatte att vara en prioriterad produkt. Under det första kvartalet 2004 uppgick bruttoförsäljningen till 3,1 miljarder kronor och nettoförsäljningen till 2,0 miljarder kronor.

Räntenettet uppgick till 786 Mkr, en minskning med 5 procent jämfört med fjärde kvartalet, till följd av förändrade redovisningsprinciper för pensionskostnader under 2004 (en minskning med 30 Mkr, vilket även påverkade personalkostnader med motsvarande belopp). Nedgången med

7 procent jämfört med motsvarande period 2003 påverkades dessutom av lägre korta räntorna med nästan 1 procentenhet.

Nettoreultatet av finansiella transaktioner ökade till 78 Mkr, varav 41 Mkr härrör från marknadsvärdering av obligationsportföljen.

Totala kostnader minskade med 6 procent jämfört med motsvarande period 2003 (på jämförbar basis). Det bör understrykas att en förändring av kostnadsstrukturen gjordes med anledning av omflyttningen av hela IT-verksamheten till IT Service (det vill säga outsourcing inom SEB-koncernen). Detta minskade personalkostnader, men ökade samtidigt övriga kostnader med motsvarande belopp. Detta innebar en personalminskning med 140 befattningar inom den tyska verksamheten. Kostnaderna påverkades negativt av investeringarna i samband med Basel II, IAS och ett koncerngemensamt arbetsplatsprojekt.

Kreditförluster netto, 110 Mkr, var lägre än föregående kvartal och låg i linje med motsvarande period i fjol.

Ungefär 300 av den utannonserade personalminskningen om 400 befattningar har redan förhandlats. Resultatförbättringsprogrammet har redan haft en viss positiv effekt, men de huvudsakliga effekterna kommer att synas först under kommande kvartal. Den totala effekten av programmet är beräknad till 2005.

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 690 000 internetkunder, och 160 000 företagskunder via ett 200-tal 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	Jan-mar	Okt-dec	Förändr, procent	Jan - mar		Förändr, procent	Jan-dec 2003
	2004	2003		2004	2003		
Räntenetto	372	360	3	372	315	18	1 370
Provisionsnetto	170	167	2	170	144	18	659
Nettoresultat av finansiella transaktioner	51	39	31	51	54	-6	205
Övriga intäkter	16	51	-69	16	11	45	108
Summa intäkter	609	617	-1	609	524	16	2 342
Personalkostnader	-179	-168	7	-179	-173	3	-694
Övriga kostnader	-111	-148	-25	-111	-105	6	-503
Goodwillavskrivningar	-12	-12		-12	-12		-49
Av- och nedskrivningar	-49	-51	-4	-49	-50	-2	-196
Summa kostnader	-351	-379	-7	-351	-340	3	-1 442
Kreditförluster m m	-19	2		-19	-16	19	-84
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar	1	-1	-200	1			-3
Andelar i intresseföretags resultat	11	22	-50	11	10	10	30
Försäkringsrörelsens resultat	10	2		10	2		16
Operativt rörelseresultat	261	263	-1	261	180	45	859
K/I-tal	0,58	0,61		0,58	0,65		0,62
Allokerat kapital, miljarder kronor	3,7	3,3		3,7	3,3		3,3
Räntabilitet, %	20,6	23,0		20,6	15,7		18,7
Antal befattningar, medeltal	4 029	4 047		4 029	4 242		4 127

Fortsatt tillväxt

Den ekonomiska tillväxten i Baltikum fortsätter. I slutet av mars uppgick låneportföljen i SEB:s baltiska banker till 40 miljarder kronor, en ökning med 10 procent sedan utgången av 2003. Inlåningen ökade med 3 procent till 29 miljarder kronor. Den samlade marknadsandelen för de tre baltiska bankerna var relativt stabil under perioden – cirka 30 procent av såväl utlåning som inlåning.

Marknaden för andra sparprodukter än inlåning har också visat en starkt ökad efterfrågan och utvecklingen förväntas fortsätta. Förvaltat kapital inom divisionen uppgick till 7 miljarder kronor, en ökning med 8 procent sedan årsskiftet. Största delen av volymerna kommer från det polska fondbolaget SEB TFI.

Stark resultatutveckling

Resultatet för första kvartalet uppgick till 261 Mkr, vilket var i linje med föregående kvartal (263) och 45 procent högre än första kvartalet i fjol. Intäkterna ökade med 16 procent medan kostnaderna var 3 procent högre. Därmed förbättrades kostnads/intäktrelationsrelationen till 0,58. Kreditförlusterna netto

uppgick till 19 Mkr (16). Kreditkvaliteten har fortsatt att förbättras de senaste åren. Avkastningen på allokerat kapital ökade till 20,6 procent (15,7).

BOS bidrog med 11 Mkr till resultatet.

Fortsatt samarbete och hög kundnöjdhet

Antalet kunder ökar successivt inom både hushålls- och företagssegmentet. Totalt sett ökade antalet kunder med 18 procent jämfört med föregående år. Antalet internetkunder ökade med 62 procent.

Eesti Ühispank utvecklar fortlöpande nya kommunikationslösningar för att förbättra kundservicen. Under det första kvartalet lanserade banken en komplett betaltjänst via mobiltelefoner. Dessutom installerades insättningsautomater.

Latvijas Unibanka erbjuder en ny och förbättrad version av Internetbanken till sina kunder från och med februari.

Vilniaus Bankas leasingbolag har genomfört sin hittills största affär genom ett leasingavtal med Vilnius Stad för att finansiera stadens nya administrativa center.

SEB Asset Management

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

Resultaträkning

Mkr	Jan-mar	Okt-dec	Förändr, procent	Jan - mar		Förändr, procent	Jan-dec 2003
	2004	2003		2004	2003		
Räntenetto	19	22	-14	19	19		83
Provisionsnetto	373	322	16	373	304	23	1 235
Nettoresultat av finansiella transaktioner	1	2	-50	1	1		3
Övriga intäkter	7	9	-22	7	7		18
Summa intäkter	400	355	13	400	331	21	1 339
Personalkostnader	-122	-129	-5	-122	-142	-14	-521
Övriga kostnader	-89	-91	-2	-89	-89		-330
Goodwillavskrivningar	-1	-1		-1	-2	-50	-7
Av- och nedskrivningar	-5	-6	-17	-5	-5		-26
Summa kostnader	-217	-227	-4	-217	-238	-9	-884
Operativt rörelseresultat	183	128	43	183	93	97	455
K/I-tal	0,54	0,64		0,54	0,72		0,66
Allokerat kapital, miljarder kronor	1,8	1,8		1,8	1,8		1,8
Räntabilitet, %	29,3	20,5		29,3	14,9		18,2
Antal befattningar, medeltal	442	459		442	493		474

Kraftigt förbättrat resultat

Divisionens resultat fördubblades jämfört med första kvartalet föregående år. Jämfört med fjärde kvartalet var ökningen 43 procent. Som ett resultat av börsuppgång och stark försäljning ökade intäkterna med 21 procent jämfört med motsvarande period i fjol. Kostnaderna minskade med 9 procent, vilket i huvudsak förklaras av personalminskningar föregående år och samordning över landgränserna. Kostnads/intäktrelationen förbättrades till 0,54 från 0,72 första kvartalet 2003.

Ökad nettoförsäljning

Försäljningen fortsatte att öka och den totala ackumulerade nettoförsäljningen ökade med 94 procent till 9,2 miljarder kronor (4,7) som ett resultat av flera nya institutionella mandat. För första kvartalet 2004 var SEB:s marknadsandel av nettoförsäljningen av fonder lägre än föregående år främst i Tyskland och Sverige. I Sverige var marknadsandelen för egna fonder 5,4 procent (10,5). Nettoförsäljningen av externa fonder, som inte inkluderas i SEB Asset Management, tredubblades jämfört med föregående år. Summan av försäljningen av egna och externa fonder i första kvartalet låg därför på samma nivå som föregående år. I Tyskland var bruttoförsäljningen stark, men marknadsandelarna för nettoförsäljningen påverkades av stora utflöden.

Enheten Externa Fonder, som tidigare var en del av division Nordic Retail & Private Banking, ingår i SEB Asset Management sedan den 1 april.

Divisionens totala förvaltade kapital ökade med 6 procent till 633 miljarder kronor från 597 miljarder kronor vid slutet av 2003. Aktieandelen av det totala förvaltade kapitalet uppgick till 35 procent (32) och ränteandelen till 57 procent (58). Värdet på fonderna uppgick totalt till 230 miljarder kronor (172) varav 156 miljarder kronor i Sverige. Det totala fondvärdet motsvarar 36 procent (32) av divisionens totala förvaltade kapital.

Portföljavkastningen strax under jämförelseindex

Avkastningen på förvaltad kapital är ett av de prioriterade områdena i strävan efter hög kundnöjdhet. Sedan början av 2003 förbättrades avkastningen till bra nivåer och huvuddelen av portföljerna överträffade jämförelseindex. Emellertid var avkastningen i förhållande till jämförelseindex för det första kvartalet inte lika hög som föregående år. För de första tre månaderna var avkastningen i genomsnitt strax under jämförelseindex. Av de svenska fonderna gick 44 procent, motsvarande en tredjedel av volymerna, bättre än konkurrerande fonder på den svenska marknaden.

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	Jan-mar	Okt-dec	Förändr, procent	Jan - mar		Förändr, procent	Jan-dec 2003
	2004	2003		2004	2003		
Totala intäkter	421	406	4	421	327	29	1 450
Totala kostnader	-340	-342	-1	-340	-314	8	-1 291
Andelar i intresseföretags resultat	-3			-3	-5	-40	-10
Rörelseresultat	78	64	22	78	8		149
Förändring i övervärden från verksamheten, netto	339	464	-27	339	244	39	1 739
Resultat löpande verksamhet	417	528	-21	417	252	65	1 888
Förändringar i antaganden		-35	-100				-94
Finansiella effekter av kortsiktiga marknadsfluktuationer	226	121	87	226	-338	-167	296
Förvaltningsresultat, netto	643	614	5	643	-86		2 090
Allokerat kapital, miljarder kronor	4,4	4,3		4,4	4,3		4,3
Räntabilitet, löpande verksamhet, %	27,3	35,4		27,3	16,9		31,6
Antal befattningar, medeltal	717	726		717	744		721

Ett starkt första kvartal

Året inleddes med ett starkt kvartal såväl resultat- som försäljningsmässigt. Rörelseresultatet steg till 78 Mkr (8), vilket även var bättre än föregående kvartal. De kraftigt ökade intäkterna förklaras av ökat värde på fondförsäkringsstocken samt stigande premieinkomst, det vill säga inbetalda premier, främst från tjänstepension.

En högre försäljningsvolym gav ökade nominella försäljningskostnader, men tack vare förbättrad volym/kostnadsrelation fortsatte försäljningsmarginalen att öka och uppgick till 22 procent jämfört med 18 procent helåret 2003.

Resultatet från den löpande verksamheten, inklusive förändring i övervärden, ökade till 417 Mkr (252) tack vare förbättrad försäljningsmarginal i kombination med högre försäljningsvolym. Övervärden är beräknade nuvärden av tecknade försäkringsavtal och används för att bättre kunna värdera verksamheten. De ingår inte i SEB-koncernens resultat eller balansräkning. För mer detaljer se *Tilläggsinformation* på www.sebgroup.com.

Markant ökad försäljning

Försäljningen förbättrades med 33 procent till 8,3 miljarder kronor (6,3), mätt som vägd volym. Bakom den starka försäljningen ligger fokusering på fondförsäkring och tjänstepensionsmarknaden kombinerat med konkurrenskraftig distribution för kapitalförsäkring vars efterfrågan är starkt knuten till utvecklingen på börsen.

SEB Trygg Liv stärkte sin position som marknadsledande inom fondförsäkring. Andelen av

nyteckning rullande 12 månader den 31 mars 2004 var 31,8 procent (21,1 under motsvarande period 2002/2003).

Försäljningen av fondförsäkring stod för 91 procent (81) av bolagets totala försäljning och ökade med 50 procent jämfört med föregående år.

Tjänstepension, som står för över 70 procent av försäljningen, ökade med 31 procent. Den största delen av försäljningen sker via försäkringsmäklare, som fortsätter att ranka SEB Trygg Liv högt inom flera områden, bland annat service och administration.

Kapitalförsäkring ökade med 44 procent tack vare ökat intresse för placeringar som en följd av gynnsam börsutveckling. Privat pensionsförsäkring står för endast 6 procent av försäljningen, men ökade med 23 procent, härrörande från fondförsäkring.

Premieinkomsten, dvs inbetalda premier, ökade med 21 procent till 3 961 Mkr (3 283). Tre fjärdedelar av premieinkomsten kommer från fondförsäkring. Utöver premieinkomsten var insättningar till Individuellt Pensionssparande 262 Mkr (194) och PPM 573 Mkr (554).

Traditionell livförsäkring

Gamla respektive Nya Livförsäkringsaktiebolaget drivs enligt ömsesidiga principer och konsolideras därför inte i SEB Trygg Livs resultat. Resultatet efter avkastningsskatt ökade i Gamla Liv till 6,8 miljarder kronor (-1,9) och i Nya Liv till 197 Mkr (30). Totalavkastningen var 4,8 respektive 2,9 procent. Båda bolagen nådde en kollektiv konsolideringsgrad på 101 procent den 31 mars. Övriga nyckeltal och kommentarer rörande dessa bolag återfinns i tilläggsinformationen på www.sebgroup.com.

SEB-koncernen

Resultaträkning enligt Finansinspektionens anvisningar

Mkr	Jan-mar	Okt-dec	Förändring, procent	Jan-mar	Förändring, procent	Helår 2003
	2004	2003		2004		
Intäkter						
Ränteintäkter	10 298	10 129	2	10 298	11 664	43 671
Räntekostnader	-6 856	-6 631	3	-6 856	-8 287	-29 889
Räntenetto	3 442	3 498	-2	3 442	3 377	13 782
Erhållna utdelningar	15	35	-57	15	10	126
Provisionsintäkter	3 417	3 309	3	3 417	2 932	12 356
Provisionskostnader	-565	-591	-4	-565	-492	-2 138
Provisionsnetto ¹⁾	2 852	2 718	5	2 852	2 440	10 218
Nettoreultat av finansiella transaktioner ²⁾	830	640	30	830	490	2 084
Övriga rörelseintäkter	164	222	-26	164	262	861
Summa intäkter, bankrörelsen	7 303	7 113	3	7 303	6 579	27 071
Kostnader						
Personalkostnader	-2 741	-2 817	-3	-2 741	-2 826	-11 157
Övriga adm- och rörelsekostnader	-1 540	-1 661	-7	-1 540	-1 519	-6 191
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-339	-363	-7	-339	-367	-1 445
Fusions- och omstruktureringarkostnader	-75			-75		
Summa kostnader, bankrörelsen	-4 695	-4 841	-3	-4 695	-4 712	-18 793
Bankrörelsens resultat före kreditförluster	2 608	2 272	15	2 608	1 867	8 278
Kreditförluster, netto ³⁾	-224	-323	-31	-224	-212	-981
Värdeförändring på övertagen egendom	12	-7		12	-2	-25
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar		-43			-4	-64
Andelar i intresseföretags resultat	-1	32	-103	-1		19
Bankrörelsens resultat	2 395	1 931	24	2 395	1 649	7 227
Försäkringsrörelsens resultat ⁴⁾	68	69	-1	68	-18	78
Rörelseresultat	2 463	2 000	23	2 463	1 631	7 305
Pensionsavräkning		194	-100		161	658
Resultat före skatt och minoritet	2 463	2 194	12	2 463	1 792	7 963
Aktuell skatt	-351	-266	32	-351	-372	-1 486
Uppskjuten skatt	-339	-262	29	-339	-152	-761
Minoritetens andel	-5	-2	150	-5	-8	-12
Årets resultat *	1 768	1 664	6	1 768	1 260	5 704
* Vinst per aktie (vägt antal), kr	2:56	2:40		2:56	1:81	8:22
Vägt antal aktier, miljoner	691	691		691	698	694

1) Provisionsnetto – SEB-koncernen

Mkr	Jan-mar	Okt-dec	Förändring, procent	Jan-mar		Förändring, procent	Helår 2003
	2004	2003		2004	2003		
Betalningsförmedlingsprovisioner	699	725	-4	699	718	-3	2 877
Värdepappersprovisioner	1 533	1 405	9	1 533	1 158	32	4 985
Övriga provisioner	620	588	5	620	564	10	2 356
Provisionsnetto	2 852	2 718	5	2 852	2 440	17	10 218

2) Nettoresultat av finansiella transaktioner – SEB-koncernen

Mkr	Jan-mar	Okt-dec	Förändring, procent	Jan-mar		Förändring, procent	Helår 2003
	2004	2003		2004	2003		
Aktier/andelar	92	108	-15	92	- 10		494
Räntebärande värdepapper	305	197	55	305	387	-21	804
Andra finansiella instrument	- 833	- 183		- 833	- 145		- 340
Realisationsresultat	- 436	122		- 436	232		958
Aktier/andelar	56	17		56	376	-85	507
Räntebärande värdepapper	383	- 20		383	- 185		- 337
Andra finansiella instrument	334	- 100		334	- 279		- 946
Orealiserade värdeförändringar	773	- 103		773	- 88		- 776
Valutakursförändringar	492	620	-21	492	348	41	1 896
Skuldinlösen	1	1		1	- 2	-150	6
Nettoresultat av finansiella transaktioner	830	640	30	830	490	69	2 084

3) Kreditförluster, netto – SEB-koncernen

Mkr	Jan-mar	Okt-dec	Förändring, procent	Jan-mar	Förändring, procent	Helår 2003
	2004	2003		2004		
<i>Specifik reservering för individuellt värderade lånefordringar:</i>						
Årets nedskrivning avseende konstaterade kreditförluster	- 255	- 546	-53	- 255	- 454	-1 845
Återförda tidigare gjorda reserveringar för sannolika kreditförluster som i årets bokslut redovisas som konstaterade förluster	169	372	-55	169	336	1 257
Årets reservering avseende sannolika kreditförluster	- 100	- 553	-82	- 100	- 387	-1 741
Inbetalt på tidigare års konstaterade kreditförluster	77	111	-31	77	77	330
Återförda ej längre erforderliga reserveringar för sannolika kreditförluster	89	132	-33	89	127	577
Årets nettokostnad	- 20	- 484	-96	- 20	- 301	-1 422
<i>Gruppvis reservering för individuellt värderade lånefordringar:</i>						
Avsättning/upplösning av gruppvis reservering	- 180	158		- 180	75	456
<i>Gruppvis värderade homogena grupper av lånefordringar:</i>						
Årets nedskrivning avseende konstaterade förluster	- 36	- 43	-16	- 36	- 50	- 183
Årets reservering avseende befarade kreditförluster	- 8	4		- 8	15	6
Influtet på tidigare års konstaterade kreditförluster	18	12	50	18	9	53
Årets nettokostnad för gruppvis värderade fordringar	- 26	- 27	- 4	- 26	- 26	- 124
<i>Transfereringsrisk:</i>						
länderrisker	2	15	-87	2	37	56
<i>Ansvarsförbindelser:</i>						
Årets nettokostnad för infriande av garantier och andra ansvarsförbindelser		15	-100		3	53
Kreditförluster, netto	- 224	- 323	-31	- 224	- 212	- 981

4) Försäkringsrörelsens resultat – SEB-koncernen

Mkr	Jan-mar	Okt-dec	Förändring, procent	Jan-mar	Förändring, procent	Helår 2003
	2004	2003		2004		
Sakförsäkringsrörelsen	26	49	-47	26	22	102
Livförsäkringsrörelsen	42	20	110	42	- 40	- 24
Försäkringsrörelsens resultat	68	69	-1	68	- 18	78
* Varav						
SEB Trygg Liv, rörelseresultat	78	64	22	78	8	149
SEB Baltic, livförsäkring	10	2		10	2	16
Goodwillavskrivningar	- 37	- 37		- 37	- 37	- 147
Övrigt	- 9	- 9		- 9	- 13	- 42
Livförsäkringsrörelsen	42	20	110	42	- 40	- 24

Balansräkning – SEB-koncernen

Mkr	31 mars 2004	31 december 2003	31 mars 2003
Utlåning till kreditinstitut	218 401	179 308	160 085
Utlåning till allmänheten	741 823	707 459	676 806
Räntebärande värdepapper	261 512	189 269	212 565
- Finansiella anläggningstillgångar	2 382	2 531	2 883
- Finansiella omsättningstillgångar	259 130	186 738	209 682
Aktier och andelar	28 393	12 551	28 167
Tillgångar i försäkringsrörelsen	68 329	62 742	51 216
Övriga tillgångar	144 557	128 064	139 524
Summa tillgångar	1 463 015	1 279 393	1 268 363
Skulder till kreditinstitut	324 495	246 852	253 425
In- och upplåning från allmänheten	536 909	494 036	489 739
Emitterade värdepapper m m	239 315	218 507	213 229
Skulder i försäkringsrörelsen	66 011	60 641	48 978
Övriga skulder och avsättningar	216 040	186 632	191 812
Efterställda skulder	28 795	24 261	24 412
Eget kapital ¹⁾	51 450	48 464	46 768
Summa skulder och eget kapital	1 463 015	1 279 393	1 268 363

1) Förändring eget kapital

Mkr	31 mars 2004	31 december 2003	31 mars 2003
Ingående balans	48 464	45 696	45 696
Ny redovisningsprincip för pensioner	1 383		
Utdelning till aktieägarna		-2 818	
Utdelning eget innehav		124	
Resultatkonsekvens egna aktier	- 145	9	10
Swapsäkring av personaloptionsprogram	30	493	- 10
Eliminering av återköp av egna aktier *		- 468	
Omräkningsdifferens	- 50	- 276	- 188
Periodens resultat	1 768	5 704	1 260
Utgående balans	51 450	48 464	46 768

* SEB har per 31 mars 2004 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 mars 2004 på 1 432 Mkr.

Kassaflödesanalys SEB-koncernen

Mkr	Jan-mar 2004	Jan-dec 2003	Jan-mar 2003
Kassaflöde från resultaträkningen	3 547	10 367	3 770
Ökning (-)/minskning (+) i tradingportföljer	-84 466	-4 565	-35 158
Ökning (+)/minskning (-) i emitterade kortfristiga värdepapper	6 324	7 754	-4 243
Ökad (-)/minskad (+) utlåning till kreditinstitut	-35 136	-37 969	-10 796
Ökad (-)/minskad (+) utlåning till allmänheten	-25 356	-40 580	4 553
Ökning (+)/minskning (-) i skulder till kreditinstitut	71 397	26 561	20 641
Ökad (+)/minskad (-) in- och upplåning från allmänheten	35 974	5 950	-9 881
Förändringar i övriga balansposter	16 047	25 386	23 262
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-11 669	-7 096	-7 852
Kassaflöde från investerings- och placeringsverksamheten	214	606	901
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	14 722	8 832	12 024
Kassaflöde	3 267	2 342	5 073
Likvida medel vid årets början	9 707	13 469	13 469
Kursdifferens i likvida medel	181	- 824	- 261
Kursdifferens i balansposter	889	-5 280	-2 340
Kassaflöde	3 267	2 342	5 073
Likvida medel vid periodens slut	14 044	9 707	15 941

Derivatkontrakt för SEB-koncernen

31 mars 2004	Kontrakt på tillgångssidan		Kontrakt på skuldsidan	
	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Ränterelaterade	45 026	45 493	44 817	44 971
Valutarelaterade	29 090	29 368	34 335	34 346
Aktierelaterade	2 115	2 115	2 400	2 400
Summa	76 231	76 976	81 552	81 717

Per den 31 mars 2004 uppgick det nominella värdet på koncernens derivatkontrakt till 5 743 miljarder kronor (5 066 per 31 mars 2003).

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 mars 2004	31 december 2003	31 mars 2003
För egna skulder ställda säkerheter	108 345	89 464	119 230
Övriga ställda säkerheter	112 833	78 902	96 312
Ansvarsförbindelser	41 521	41 022	44 027
Åtaganden	219 345	179 514	206 725

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

SEK M	31 Mars 2004	31 December 2003	31 Mars 2003
Nödlidande lånefordringar	8 693	8 632	8 934
Lånefordringar som av andra skäl bedöms vara osäkra	1 194	2 245	2 298
Osäkra lånefordringar, brutto*	9 887	10 877	11 232
Specifika reserver för individuellt värderade lånefordringar	-5 174	-5 663	-5 759
varav reserver för nödlidande fordringar	-4 556	-4 668	-4 720
varav reserver för övriga osäkra fordringar	- 618	- 995	-1 039
Gruppvisa reserver för individuellt värderade lånefordringar	-1 979	-1 553	-1 979
Osäkra lånefordringar, netto*	2 734	3 661	3 494
Reserver utöver ovanstående:			
Reserv för transferrisker	- 658	- 723	- 811
Reserv för utombalansposter	- 304	- 333	- 393
Totala reserver	-8 115	-8 272	-8 942
Andel osäkra lånefordringar (Osäkra fordringar netto/utlåning och leasing netto vid periodens slut)	0,37%	0,52%	0,52%
Reserveringsgrad för osäkra lånefordringar (Specifik och gruppvis reservering/osäkra fordringar brutto)	72,3%	66,3%	68,9%
<i>Specifik reserveringsgrad för osäkra lånefordringar</i>	52,3%	52,1%	51,3%
Övertagna panter			
Byggnader och mark	45	45	46
Aktier och andelar	74	72	78
Totalt övertagna panter	119	117	124

* Volymen osäkra fordringar har minskat med 761 Mkr som en följd av införandet av koncernens modell för gruppvis reservering i de baltiska bankerna. I förändringen av reserverna under kvartalet ingår en omklassificering från specifika till gruppvisa reserver med 217 Mkr.

Intäktsbortfallet till följd av beviljade ränteanstånd var 1 Mkr (1), medan uteblivna räntebetalningar på oreglerade fordringar uppgick till 20 Mkr (32).

Per den 31 mars 2004 hade koncernen 91 Mkr (194) i oreglerade fordringar i Sverige för vilka ränta intäktsförts. Dessa engagemang räknas inte in i osäkra lånefordringar, då säkerheterna täcker såväl ränta som kapitalskuld.

Skandinaviska Enskilda Banken

Resultaträkning - Skandinaviska Enskilda Banken

Mkr	Jan-mar	Okt-dec	Förändring, procent	Jan-mar	Förändring, procent	Helår 2003
	2004	2003		2004		
Intäkter						
Ränteintäkter	4 548	4 598	-1	4 548	5 579	20 027
Leasingintäkter	199	188	6	199	216	781
Räntekostnader	-3 362	-3 275	3	-3 362	-4 373	-15 018
Räntenetto ¹⁾						
Erhållna utdelningar	12	1 309	-99	12	3	1 337
Provisionsintäkter	1 406	1 323	6	1 406	1 245	5 091
Provisionskostnader	-207	-235	-12	-207	-209	-875
Provisionsnetto ²⁾	1 199	1 123	7	1 199	1 036	4 216
Nettoreultat av finansiella transaktioner ³⁾	646	478	35	646	325	1 570
Övriga rörelseintäkter	163	455	-64	163	158	897
Summa intäkter	3 405	4 876	-30	3 405	2 944	13 810
Kostnader						
Personalkostnader	-1 410	-1 343	5	-1 410	-1 316	-5 239
Övriga adm- och rörelsekostnader	-989	-1 110	-11	-989	-994	-4 032
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-85	-85		-85	-89	-340
Summa kostnader	-2 484	-2 538	-2	-2 484	-2 399	-9 611
Bankrörelsens resultat före kreditförluster						
	921	2 338	-61	921	545	4 199
Kreditförluster, netto ⁴⁾	-57	-132	-57	-57	-66	-121
Värdeförändring på övertagen egendom						
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar	12	-402	-103	12	-4	-416
Rörelseresultat	876	1 804	-51	876	475	3 662
Pensionsavräkning	67	145	-54	67	151	590
Resultat före dispositioner och skatt	943	1 949	-52	943	626	4 252
Övriga bokslutsdispositioner	-370	-98		-370	-369	-1 533
Aktuell skatt	-91	-14		-91	-117	-508
Uppskjuten skatt	-193	-43		-193	42	73
Årets resultat	289	1 794	-84	289	182	2 284

1) Räntenetto - Skandinaviska Enskilda Banken

Mkr	Jan-mar	Okt-dec	Förändring, procent	Jan-mar	Förändring, procent	Helår 2003
	2004	2003		2004		
Ränteintäkter	4 548	4 598	-1	4 548	5 579	20 027
Leasingintäkter	199	188	6	199	216	781
Räntekostnader	-3 362	-3 275	3	-3 362	-4 373	-15 018
Leasingavskrivningar	-71	-70	1	-71	-74	-281
Räntenetto	1 314	1 441	-9	1 314	1 348	5 509

2) Provisionsnetto - Skandinaviska Enskilda Banken

Mkr	Jan-mar	Okt-dec	Förändring, procent	Jan-mar	Förändring, procent	Helår 2003
	2004	2003		2004		
Betalningsförmedlingsprovisioner	163	136	20	163	172	622
Värdepappersprovisioner	647	577	12	647	486	2 094
Övriga provisioner	389	410	-5	389	378	1 500
Provisionsnetto	1 199	1 123	7	1 199	1 036	4 216

3) Nettoresultat av finansiella transaktioner - Skandinaviska Enskilda Banken

Mkr	Jan-mar	Okt-dec	Förändring, procent	Jan-mar	Förändring, procent	Helår 2003
	2004	2003		2004		
Aktier/andelar	8	21	-62	8	-29	92
Räntebärande värdepapper	276	309	-11	276	343	883
Andra finansiella instrument	- 620	- 208	198	- 620	- 109	- 138
Realisationsresultat	- 336	122		- 336	205	837
Aktier/andelar	13	6	117	13	3	10
Räntebärande värdepapper	285	- 104		285	- 163	- 331
Andra finansiella instrument	232	- 84		232	13	- 540
Orealiserade värdeförändringar	530	- 182		530	- 147	- 861
Valutakursförändringar	452	538	-16	452	267	1 594
Skuldinlösen						
Nettoresultat av finansiella transaktioner	646	478	35	646	325	1 570

4) Kreditförluster, netto - Skandinaviska Enskilda Banken

Mkr	Jan-mar	Okt-dec	Förändring, procent	Jan-mar	Förändring, procent	Helår 2003
	2004	2003		2004		
<i>Specifik reservering för individuellt värderade lånefordringar:</i>						
Arets nedskrivning avseende konstaterade kreditförluster	- 76	- 111	-32	- 76	- 87	- 317
Återförda tidigare gjorda reserveringar för sannolika kreditförluster som i årets bokslut redovisas som konstaterade förluster	61	88	-31	61	77	246
Årets reservering avseende sannolika kreditförluster	- 8	- 117	-93	- 8	- 140	- 288
Inbetalt på tidigare års konstaterade kreditförluster	12	11	9	12	13	51
Återförda ej längre erforderliga reserveringar för sannolika kreditförluster	5	45	-89	5	6	69
Årets nettokostnad	- 6	- 84	-93	- 6	- 131	- 239
<i>Gruppvis reservering för individuellt värderade lånefordringar:</i>						
Avsättning/upplösning av gruppvis reservering	- 51	- 44	16	- 51	65	118
<i>Gruppvis värderade homogena grupper av lånefordringar:</i>						
Arets 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						
<i>Ansvarsförbindelser:</i>						
Årets nettokostnad för infriande av garantier och andra ansvarsförbindelser		- 4	-100			
Kreditförluster, netto	- 57	- 132	-57	- 57	- 66	- 121

Poster inom linjen - Skandinaviska Enskilda Banken

Mkr	31 mars 2004	31 december 2003	31 mars 2003
För egna skulder ställda säkerheter	92 405	68 839	93 206
Övriga ställda säkerheter	58 810	29 591	58 005
Ansvarsförbindelser	38 170	39 601	35 291
Åtaganden	154 412	125 710	151 603

Balansräkning - Skandinaviska Enskilda Banken

Mkr	31 mars 2004	31 december 2003	31 mars 2003
Utlåning till kreditinstitut	258 271	228 077	215 329
Utlåning till allmänheten	251 769	219 643	224 290
Räntebärande värdepapper	203 792	158 703	169 732
- Finansiella anläggningstillgångar	240	345	547
- Finansiella omsättningstillgångar	203 552	158 358	169 185
Aktier och andelar	76 627	56 106	65 519
Övriga tillgångar	111 477	111 377	110 041
Summa tillgångar	901 936	773 906	784 911
Skulder till kreditinstitut	273 063	197 619	242 643
In- och upplåning från allmänheten	311 893	302 822	273 644
Emitterade värdepapper m m	59 821	48 047	48 434
Övriga skulder och avsättningar	203 158	176 530	171 517
Efterställda skulder	26 042	21 567	21 432
Eget kapital ¹⁾	27 959	27 321	27 241
Summa skulder och eget kapital	901 936	773 906	784 911

1) Förändring eget kapital

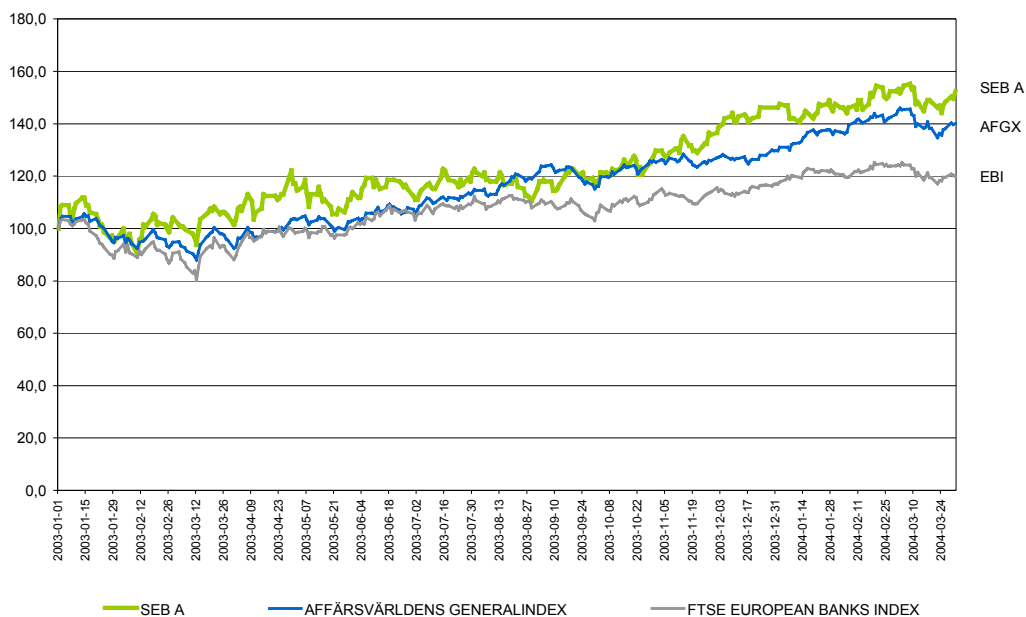
Mkr	31 mars 2004	31 december 2003	31 mars 2003
Ingående balans	27 321	26 615	26 615
Utdelning till aktieägarna		-2 818	
Utdelning eget innehav		124	
Koncernbidrag netto	458	1 127	437
Resultatkonsekvens egna aktier	- 145		
Swapsäkring av personaloptionsprogram	30	493	- 10
Eliminering av återköp av egna aktier *		- 468	
Omräkningsdifferens	6	- 36	17
Periodens resultat	289	2 284	182
Utgående balans	27 959	27 321	27 241

* SEB har per 31 mars 2003 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 mars 2004 på 1 432 Mkr.

Kassaflödesanalys - Skandinaviska Enskilda Banken

Mkr	Jan-mar 2004	Jan-dec 2003	Jan-mar 2003
Kassaflöde från resultaträkningen	1 412	4 240	2 177
Ökning (-)/minskning (+) i tradingportföljer	-57 976	-12 750	-28 898
Ökning (+)/minskning (-) i emitterade kortfristiga värdepapper	3 808	-4 826	- 712
Ökad (-)/minskad (+) utlåning till kreditinstitut	-26 006	-11 345	9 880
Ökad (-)/minskad (+) utlåning till allmänheten	-16 984	4 419	6 200
Ökning (+)/minskning (-) i skulder till kreditinstitut	70 370	-23 546	9 487
Ökad (+)/minskad (-) in- och upplåning från allmänheten	6 123	15 686	-19 642
Förändringar i övriga balansposter	19 864	23 395	18 995
Kassaflöde från den löpande verksamheten	611	-4 727	-2 513
Kassaflöde från investerings- och placeringsverksamheten	-3 427	-1 147	758
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	9 826	6 687	1 066
Kassaflöde	7 010	813	- 689
Likvida medel vid årets början	2 100	6 460	6 460
Kursdifferens i likvida medel	7	- 650	- 309
Kursdifferens i balansposter	723	-4 523	-1 960
Kassaflöde	7 010	813	- 689
Likvida medel vid periodens slut	9 840	2 100	3 502

SEB-aktien



Rating

Moody's Outlook Stable		Standard & Poor's Outlook Stable		Fitch Outlook Stable	
Short	Long	Short	Long	Short	Long
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-

SEB:s största aktieägare

	Andel av kapital, procent
Mars 2004	
Investor AB	19,6
Trygg-Stiftelsen	9,3
AMF Pensionsförsäkrings AB	1,9
SEB Fonder	1,8
Robur Fonder	1,8
Utländska ägare	21,4

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)
106 40 Stockholm, Sverige
Tel. 08-763 80 00
Organisationsnummer: 5002032-9081