

# Delårsrapport januari-juni

PRESSMEDDELANDE

STOCKHOLM DEN 27 JULI 2004

## Betydligt bättre resultat än föregående år

- ◆ Det operativa rörelseresultatet för första halvåret uppgick till 4 663 Mkr, en ökning med 24 procent jämfört med samma period i fjol.
- ◆ Det operativa rörelseresultatet för andra kvartalet, 2 200 Mkr, var 12 procent högre än motsvarande period 2003 men lägre än för första kvartalet 2004.
- ◆ Nettoresultatet (vinst efter skatt) för första halvåret steg med 24 procent till 3 287 Mkr.
- ◆ Intäkterna steg med 8 procent.
- ◆ De underliggande kostnaderna var stabila, men utfallet påverkades av engångskostnader och höjda prestationsrelaterade ersättningar till följd av det förbättrade resultatet.
- ◆ Kreditförlusterna var fortsatt stabila på en låg nivå.
- ◆ Räntabiliteten på eget kapital uppgick till 13,2 procent (11,6) och till 19,5 procent (18,3) exklusive goodwill. Vinsten per aktie ökade med 26 procent till 4:78 kronor (3:80).
- ◆ Resultatet av SEB Trygg Livs löpande verksamhet uppgick till 833 Mkr (480) inklusive förändring i övervärde (ej konsoliderat i SEB-koncernens räkenskaper).

### Koncernchefen kommenterar:

Vår satsningar för att bli en ledande nordeuropeisk bank fortsätter enligt plan. Resultatet för första halvåret 2004 steg med 24 procent till följd av en fortsatt satsning på vårt 3 C-program (customer satisfaction, cross-servicing and cost efficiency). Kundnöjdhet fortsätter att vara högt prioriterad. Aktiviteter för att öka korsförsäljningen i Sverige har lett till ökade volymer inom bolån, fondförsäkring och fonder. Vi har också fått många nya kunder, särskilt bland små och medelstora företag.

De underliggande kostnaderna har varit stabila. Vinstökningen har dock lett till att de prestationsrelaterade ersättningarna ökat.

Våra baltiska banker fortsatte att växa starkt både avseende nya kunder och volymer. Division SEB Baltic & Poland presenterade sitt hittills bästa resultat under andra kvartalet. Även SEB Trygg Liv fortsatte sin positiva

utveckling och redovisade sitt hittills bästa kvartalsresultat. Corporate & Institutions levererade återigen ett resultat på över 1 miljard kronor - trots nyinvesteringar för att främja ytterligare tillväxt. Resultatförbättringsprogrammet i Tyskland börjar ge resultat, vilket är nödvändigt i den fortsatt svaga tyska ekonomin.

I juni tog vi två strategiska steg för att stärka vår nordeuropeiska position. Vi tecknade avtal om att förvärva Codan Life, en av de ledande livförsäkringsbolagen i Danmark, och Eurocard Danmark. När dessa två enheter samordnats med SEB-koncernen före årets slut kommer 600 000 kunder att betjänas av 800 anställda i Danmark.

Vi har en unik nordeuropeisk plattform, som vi bygger vidare på steg för steg, såväl organiskt som genom kompletterande förvärv. Vår ambition är att vara mer internationell än de lokala bankerna och mer lokal än de internationella.

# Koncernen

## Andra kvartalet isolerat

### Stabilt resultat

Rörelseresultatet för andra kvartalet 2004 var det näst bästa kvartalsresultatet på över tre år och ökade med 12 procent till 2 200 Mkr (1 973). Jämfört med föregående kvartal sjönk resultatet med 11 procent till följd av försämrade kapitalmarknader.

Nettoresultatet (vinst efter skatt) förbättrades med 9 procent till 1 519 Mkr (1 383).

Intäkterna uppgick till 7 017 Mkr, vilket var 5 procent högre än under motsvarande period i fjol, men 4 procent lägre än för föregående kvartal. Det berodde främst på att nettoresultatet av finansiella transaktioner under det första kvartalet 2004 var högt, särskilt inom treasury-verksamheten, som kunde dra nytta av den höga volatiliteten och de sjunkande räntorna.

Samtidigt fick de lägre korträntorna under andra kvartalet fullt negativt genomslag på räntenettet i den svenska retailverksamheten, medan den låga kundaktiviteten på börserna hade en negativ inverkan på provisionsnettot.

Kostnaderna påverkades av engångsposter på 107 Mkr och högre prestationsrelaterade ersättningar. Exklusive engångsposter var kostnaderna oförändrade mellan första och andra kvartalet och 3 procent högre än under motsvarande kvartal i fjol.

Kreditförlusterna netto uppgick till 135 Mkr (189).

## Första halvåret

### Förbättrat resultat

Rörelseresultatet för första halvåret ökade med 24 procent till 4 663 Mkr (3 765). Nya redovisningsprinciper avseende ersättningar till anställda påverkade resultatet negativt med 108 Mkr. *Nettoresultatet* uppgick till 3 287 Mkr (2 643).

### Ökade intäkter

*Intäkterna* steg med 8 procent till 14 320 Mkr (13 260). Förbättringen var ett resultat av högre provisionsnetto och ökat nettoresultat av finansiella transaktioner.

*Räntenettet* var stabilt, 6 794 Mkr (6 764). Resultatet påverkades positivt av fortsatt ökade volymer, framförallt inom bolån och inlåning. Det generellt sett låga ränteläget hade en negativ effekt på resultatet. Den 1 april sänkte riksbanken reporäntan med ytterligare 50 punkter till 2,0 procent. Dessutom medförde nya redovisningsregler för ersättningar till anställda en negativ effekt på 70 Mkr.

*Provisionsnettot* steg med 16 procent till 5 723 Mkr (4 924). Förbättringen berodde på ökade aktiemarknadsrelaterade intäkter, även om utvecklingen på marknaden var negativ mot slutet av perioden. Courtageintäkterna ökade med 32 procent och förvaltningsarvodena med 31 procent jämfört med de två första kvartalen 2003. SEB:s investmentbank, Enskilda Securities, deltog i fem börsintroduktioner.

*Nettoresultatet av finansiella transaktioner* ökade till 1 260 Mkr (1 032) till följd av sjunkande räntor och högre volatilitet.

*Övriga intäkter* uppgick till 543 Mkr (540), inklusive en realisationsvinst på 175 Mkr från försäljningen av SEB:s andel i Amagerbanken, Danmark.

### Stabila underliggande kostnader

*Totala kostnader*, 9 447 Mkr (9 033), påverkades negativt av omstruktureringskostnader i Tyskland på 124 Mkr och en engångsnedskrivning av goodwill på 58 Mkr.

*Personalkostnaderna* ökade med 3 procent till 5 478 Mkr (5 297). Ökningen beror på en kombination av högre pensionskostnader som en följd av förändrade redovisningsprinciper och högre resultatrelaterade ersättningar.

I juni 2004 var medeltalet befattningshavare 17 670, vilket var en minskning med 660 jämfört med juni 2003 och med cirka 2 320 än i juni 2001, då SEB:s besparingsprogram började.

*Övriga kostnader* steg något, till 3 113 Mkr (3 008) till följd av bland annat nya systeminvesteringar. De totala IT-kostnaderna (definierade som kalkylerade kostnader för all IT-verksamhet inklusive egen personal) uppgick till 1 709 Mkr (1 728).

### Resultatförbättringsprogram i Tyskland

Det resultatförbättringsprogram som lanserades i division German Retail & Mortgage Banking i december 2003 fortsatte. Hittills har 250 av 400 övertaliga heltidstjänster försvunnit från divisionen. Programmet medförde omstruktureringskostnader på 124 Mkr under det första halvåret. De totala omstruktureringskostnaderna för 2004 beräknas uppgå till cirka 200 Mkr, vilket är 100 Mkr lägre än vad som tidigare angivits.

### Stabila kreditförluster

Koncernens *kreditförluster* netto, inklusive värdeförändring på övertagna tillgångar, uppgick till 347 Mkr, vilket var lägre än under motsvarande period i fjol (403). Kreditförlustnivån var 0,10 procent (0,12). Kvaliteten i kreditportföljen var fortsatt stabil.

### Förbättrat resultat i försäkringsrörelsen

SEB Trygg Livs rörelseresultat ökade till 159 Mkr (23). Resultatet har inkluderats i koncernens resultat.

Resultatet av SEB Trygg Livs löpande verksamhet (inklusive förändringar i övervärden, men exklusive finansiella effekter av kortsiktiga marknadsfluktuationer) ökade till 833 Mkr (480).

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](http://www.sebgroup.com).

Resultatet för SEB:s totala försäkringsrörelse - sakförsäkring (enbart så kallad run-off) och livförsäkring inklusive goodwillavskrivningar på 74 Mkr (74) - uppgick till 128 Mkr (-34).

## Ökning av förvaltad kapital

Den 30 juni 2004 förvaltade SEB-koncernen totalt 858 miljarder kronor, en ökning med 4 procent jämfört med utgången av 2003 och 10 procent högre än ett år tidigare. Nettoinflödet under de första sex månaderna var 23 miljarder kronor (26) och värdeförändringen 13 miljarder (12). Den övervägande delen av nettoinflödet kom från Sverige och övriga Norden.

## Växande balansräkning

Under första halvåret 2004 ökade balansräkningen med 125 miljarder eller 10 procent till 1 404 miljarder kronor. Ökningen är ett resultat av hög kundaktivitet inom värdepappersutlåning och på repomarknaden samt ökade tradingvolymmer. 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 för pensionsåtaganden konsoliderats i balansräkningen. Den 30 juni hade bokfört eget kapital till följd av konsolideringen ökat med 1,5 miljarder kronor, som inkluderats i primärkapitalet.

## Kreditportföljen

Kreditportföljen fortsatte att öka under första halvåret. Den totala kreditexponeringen, inklusive ansvarsförbindelser och derivatkontrakt, uppgick till 1 092 miljarder kronor (1 040), varav lån och leasing, exklusive repor, uppgick till 800 miljarder kronor (776). Offentlig sektor och fastighetsförvaltning visade den starkaste volymtillväxten och ökade sina relativa andelar av portföljen. Bolån till svenska hushåll samt utlåningen i de baltiska bankerna fortsatte också att öka. Fluktuerande volymer till banksektorn bidrog också till ökningen.

Kreditportföljens geografiska fördelning var fortsatt stabil, med kreditvolymmer koncentrerade till SEB:s hemmamarknader: Norden, 45 procent (45), Tyskland 34 procent (34) och Baltikum 5 procent (4).

Osäkra lånefordringar brutto uppgick den 30 juni till 9 323 Mkr (10 877 vid utgången av 2003). Av dessa var 8 226 Mkr (8 632) nödlidande lånefordringar och 1 097 Mkr (2 245) lånefordringar där räntor och amorteringar betalas. Reserveringsgraden för osäkra fordringar var 75 procent (66). Ökningen var en följd av en lägre nivå på osäkra fordringar.

Volymen övertagna panter uppgick till 88 Mkr (117).

## Marknadsrisk

Gruppens risktagande i tradingverksamheten mäts i en så kallad Value at Risk-modell, VaR. Under de sex första månaderna 2004 uppgick VaR i genomsnitt till 79 Mkr. Det betyder att koncernen med 99 procents sannolikhet inte förväntas förlora mer än detta belopp under en period om tio handelsdagar. Den genomsnittliga VaR har minskat något jämfört med helåret 2003, främst till följd av lägre marknadsvolatilitet på räntesidan. Vid en jämförelse mellan första och andra kvartalet var VaR stabilt.

## Kapitalbas och kapitaltäckning

Inklusive resultatet för första halvåret 2004 uppgick kapitalbasen för den finansiella företagsgruppen den 30 juni 2004 till 57,4 miljarder kronor (54,7 vid utgången av 2003). Primärkapitalet utgjorde 45,6 miljarder (42,6), varav 5,6 miljarder (1,8) är så kallat primärkapitaltillskott.

De riskvägda tillgångarna ökade till 559 miljarder (535), främst till följd av generellt sett ökade affärsvolymmer. Försäljningen av merparten av SEB:s innehav i Amagerbanken innebär också att riskvägda tillgångar på 12,6 miljarder kronor inte längre är konsoliderade i SEB. Den 30 juni 2004 uppgick *primärkapitalrelationen* till 8,2 procent (8,0) och den totala *kapitaltäckningsgraden* till 10,3 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 1,7 miljarder kronor i sådana tillgångar. På jämförbar basis har kapitaltäckningsgraden förbättrats med 0,5 procentenheter sedan årsskiftet.

## Effekter av nya redovisningsregler

Effekterna av IAS 19 (RR 29) Ersättningar till anställda finns med i räkenskaper från 2004. Denna förändring har haft en negativ inverkan på rörelseresultatet med 108 Mkr jämfört med första halvåret 2003.

Dessutom är flera nya redovisningsprinciper föreslagna. SEB-koncernen följer noggrant utvecklingen av dessa och är förberedd inför förändringen i avvaktan på EU:s godkännande. Introduktionen av de nya gemensamma regelverket för europeiska, börsnoterade koncerner 2005, IFRS, påverkar främst SEB koncernen inom följande områden: Redovisningen av finansiella instrument (IAS 39), Företagsförvärv och samgåenden (IFRS 3), Aktierelaterade ersättningar (IFRS 2) och Försäkringskontrakt (IFRS 4).

IAS 39 kan skapa volatilitet i resultat- och balansräkning huvudsakligen beroende på marknadsvärdering av alla derivat samt behandlingen av säkringsredovisning. En indikation av beloppen finns i not 49 i årsredovisningen 2003. IFRS 3 föreskriver att goodwillavskrivningar skall ersättas av årliga nedskrivningstest. Goodwillavskrivningarna 2003 var cirka 800 Mkr. Med de nya redovisningsprinciperna (för 2005) skulle SEB:s vinst efter skatt 2003 ha varit 800 Mkr högre. De nya reglerna kan även medföra förändringar i vilka enheter som skall konsolideras.

Redovisningen av SEB:s personaloptionsprogram styrs av IFRS 2 aktierelaterade ersättningar. Reglerna gäller endast program utgivna efter 7 november 2002. När programmet klassificeras som egetkapitalinstrument skall den kalkylerade kostnaden periodiseras över intjänandeperioden. Kostnader för SEB:s personaloptionsprogram är beräknad till 17 kronor per option. De två berörda programmen kommer då att ha en årlig kostnad på tillsammans cirka 70 Mkr. Redovisning av försäkringskontrakt kommer i första fasen att påverka klassificeringen av enskilda kontrakt samt presentationen av försäkringsverksamheten men inte resultatet.

Exklusive goodwillavskrivningar och inklusive den beräknade kostnaden för optionsprogrammen skulle årets resultat (efter skatt) januari-juni 2004 ökas med cirka 380 Mkr till 3 670 Mkr. Det skulle medföra en räntabilitet på eget kapital på 14,7 procent, vinst per aktie 5:34 kr och K/I-tal 0,64. Inga andra förändringar på grund av de nya redovisningsprinciperna har tagits med i beräkningarna.

### Återköp av egna aktier

I enlighet med ett beslut på bolagsstämman den 1 april har SEB köpt 6,2 million A-aktier på Stockholmsbörsen för att skydda personaloptionsprogrammet för 2004. Inklusive liknande förvärv under tidigare år har Banken nu 19,4 miljoner SEB A-aktier som skydd för optionsprogrammen.

Bolagsstämman bemyndigade också styrelsen att besluta om förvärv av egna aktier för en effektiv hantering av koncernens kapital. Således har styrelsen beslutat att köpa maximalt 20 miljoner aktier genom Stockholmsbörsen för ett totalt värde av max 2,3 miljarder kronor. Den 30 juni 2004 hade SEB köpt 6,9 miljoner aktier, varav närmare 4,8 miljoner A-aktier och drygt 2,1 miljoner C-aktier. Förvärven gjordes på Stockholmsbörsen under andra kvartalet 2004.

Värdet av alla återköpta aktier (2,9 miljarder kronor i marknadsvärde den 30 juni) har dragits av från kapitalet.

### Strategiska förvärv i Danmark

I juni gjorde SEB två förvärv för att stärka sin plattform i Danmark och stärka sin ställning i norra Europa. SEB Trygg Liv tecknade avtal om att förvärva 100 procent av aktierna i Codan Life för 2,7 miljarder danska kronor från Codan A/S, motsvarande 1,06 gånger bokfört värde per den 31 december 2003. Codan Life är en av de ledande livförsäkringsbolagen i Danmark med en marknadsandel på 9 procent och 59 miljarder danska kronor under förvaltning.

Förvärvet väntas få en positiv effekt på SEB:s vinst per aktie från och med 2005.

SEB Kort tecknade avtal om att förvärva Eurocards kortutgivningsverksamhet av PBS International A/S för 400 miljoner danska kronor. SEB Kort köper därmed rätten till varumärket Eurocard i Danmark och övertar ansvaret för 166 000 danska Eurocard-kort.

SEB Kort planeras ta över det operativa ansvaret för Eurocard i Danmark i augusti 2004. Förvärvet förväntas få en positiv effekt på SEB:s vinst per aktie från och med 2005.

Efter förvärvet driver SEB Eurocard i Sverige, Norge och Danmark liksom Diners i alla de fyra stora länderna i Norden.

Förvärven av Codan Life och Eurocard Danmark skulle ha en begränsad effekt på SEB's primärkapitalrelation – cirka 10 punkter.

Stockholm den 27 juli 2004

Lars H Thunell

*Verkställande direktör och koncernchef*

### Denna rapport har översiktligt granskats av Bankens revisorer.

Närmare information avseende kompensation till Verkställande Direktören lämnas på sidan 5 i denna rapport. Enligt nya regler skall förändringar i VD:s ersättning rapporteras genom pressmeddelanden eller delårsrapporter, inte enbart i årsredovisningen som tidigare.

**Mer detaljerad information finns tillgänglig på [www.sebgroup.com](http://www.sebgroup.com). Tilläggsinformationen omfattar:**

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

Operativ resultaträkning kvartalsvis, sex 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

Per Anders Fasth, chef för Koncerninformation och 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	Apr-juni	Jan-mar	Förändring, procent	Jan-juni		Förändring, procent	Helår 2003
	2004	2004		2004	2003		
Räntenetto	3 352	3 442	-3	6 794	6 764	0	13 782
Provisionsnetto	2 871	2 852	1	5 723	4 924	16	10 218
Nettoresultat av finansiella transaktioner	430	830	-48	1 260	1 032	22	2 084
Övriga intäkter	364	179	103	543	540	1	987
<b>Summa intäkter</b>	<b>7 017</b>	<b>7 303</b>	<b>-4</b>	<b>14 320</b>	<b>13 260</b>	<b>8</b>	<b>27 071</b>
Personalkostnader	-2 737	-2 741	0	-5 478	-5 297	3	-10 499
Övriga kostnader	-1 573	-1 540	2	-3 113	-3 008	3	-6 191
Goodwillavskrivningar	-210	-151	39	-361	-310	16	-616
Av- och nedskrivningar	-183	-188	-3	-371	-418	-11	-829
Omstruktureringskostnader	-49	-75	-35	-124			
<b>Summa kostnader</b>	<b>-4 752</b>	<b>-4 695</b>	<b>1</b>	<b>-9 447</b>	<b>-9 033</b>	<b>5</b>	<b>-18 135</b>
Kreditförluster m *	-135	-212	-36	-347	-403	-14	-1 006
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar	1			1	-20	-105	-64
Andelar i intresseföretags resultat	9	-1		8	-5		19
Försäkringsrörelsens resultat **	60	68	-12	128	-34		78
<b>Operativt rörelseresultat</b>	<b>2 200</b>	<b>2 463</b>	<b>-11</b>	<b>4 663</b>	<b>3 765</b>	<b>24</b>	<b>7 963</b>
Skatt	-675	-690	-2	-1 365	-1 116	22	-2 247
Minoritetens andel	-6	-5	20	-11	-6	83	-12
<b>Årets resultat</b>	<b>1 519</b>	<b>1 768</b>	<b>-14</b>	<b>3 287</b>	<b>2 643</b>	<b>24</b>	<b>5 704</b>

\* Inklusiv värdeförändring på övertagen egendom

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

varav SEB Trygg Liv	81	78	4	159	23		149
Förändringar i övervärden, netto	335	339	-1	674	457	47	1 739
Resultat från löpande verksamhet	416	417	0	833	480	74	1 888

### Ersättning till verkställande direktören

Ersättningen till VD har varit i princip oförändrad sedan 2000 och fortsätter att vara så även efter styrelsens beslut den 14 juni 2004. Efter styrelsens beslut blir ersättningen följande. De olika komponenterna i VD:s ersättning består liksom tidigare av fast lön, rörlig lön samt en långsiktig, aktierelaterad del i form av personaloptioner enligt beslut vid bolagsstämman 2004. En överenskommelse har tidigare träffats om en sänkning av procentandelen för personaloptioner från 75 procent av fast lön till högst 50 procent, vilket är i linje med övriga medlemmar i verkställande ledning. Som kompensation för sänkningen höjs den fasta lönen från 5,3 till 6,0 Mkr.

	2003, Mkr	2004, Mkr
Fast lön	5,3	6,0
Maximal rörlig lön *) (max. 50 procent av fast lön)	2,6	3,0
Personaloptioner, beräknat värde vid tilldelningstillfället	3,9	3,0**)
Maximal summa ersättning	11,8	12,0

\*) 100 procent av maximal rörlig lön har aldrig utbetalats. För 2003 utgick en rörlig lön om 2,3 Mkr, dvs 88 procent av maximalt utfall.

\*\*\*) Maximal tilldelning om rörelseresultatet ökar med minst 12 procent jämfört med 2003.

## Nyckeltal

	Apr-juni	Jan-mar	Jan-juni		Helår
	2004	2004	2004	2003	2003
Räntabilitet på eget kapital, %*	12,4	14,0	13,2	11,6	12,3
Räntabilitet på eget kapital exkl goodwill, %	18,8	20,1	19,5	18,3	19,0
Räntabilitet på totala tillgångar, %	0,42	0,51	0,48	0,42	0,45
Räntabilitet på riskvägda tillgångar, %	1,09	1,29	1,19	1,03	1,10
Vinst per aktie (vägt antal), kr**	2,22	2,56	4,78	3,80	8,22
Vinst per aktie (faktiskt antal) *, kr	2,16	2,51	4,67	3,75	8,10
K/I-tal	0,68	0,64	0,66	0,68	0,67
K/I-tal exkl goodwill	0,65	0,62	0,63	0,66	0,65
Kreditförlustnivå, %	0,08	0,12	0,10	0,12	0,15
Reserveringsgrad för osäkra fordringar, %	74,9	72,3	74,9	67,2	66,3
Andel osäkra fordringar, %	0,33	0,37	0,33	0,52	0,52
Kapitaltäckningsgrad, %	10,28	10,76	10,28	10,29	10,23
Primärkapitalrelation, %	8,16	8,50	8,16	7,83	7,97
Primärkapitalrelation exkl goodwill, %	7,17	7,49	7,17	6,68	6,90
Riskvägda tillgångar, miljarder kronor	559	558	559	518	535
Antal befattningar (medeltal)	17 694	17 676	17 670	18 330	18 067
Antal e-banking kunder, tusental	1 780	1 709	1 780	1 460	1 614
Förvalt kapital, miljarder kronor	858	875	858	780	822

\* Räntabiliteten på eget kapital exkl goodwillavskrivningar och inkl beräknade kostnader avseende personaloptionsprogrammet i enlighet med förväntade nya redovisningsprinciper fr o m 2005 beräknas till 14,7 procent för första halvåret 2004.

\*\* Utfärdat antal aktier 704 557 680 varav SEB har återköpt 7,0 miljoner A-aktier i maj 2002, 6,2 miljoner A-aktier i maj 2003 och 6,2 miljoner A-aktier i april 2004 för personaloptionsprogrammet. Under andra kvartalet 2004 har SEB återköpt ytterligare 6,9 miljoner aktier för att förbättra bankens kapitalstruktur enligt beslut på bolagsstämman 2004. Vinst per aktie efter utspädning, beräknad efter Redovisningsrådets rekommendation, avviker marginellt.

## Operativ resultaträkning, kvartalsvis utveckling

Mkr	2004:2	2004:1	2003:4	2003:3	2003:2
Räntenetto	3 352	3 442	3 498	3 520	3 387
Provisionsnetto	2 871	2 852	2 718	2 576	2 484
Nettoreultat av finansiella transaktioner	430	830	640	412	542
Övriga intäkter	364	179	257	190	268
<b>Summa intäkter</b>	<b>7 017</b>	<b>7 303</b>	<b>7 113</b>	<b>6 698</b>	<b>6 681</b>
Personalkostnader	-2 737	-2 741	-2 623	-2 579	-2 632
Övriga kostnader	-1 573	-1 540	-1 661	-1 522	-1 489
Goodwillavskrivningar	- 210	- 151	- 153	- 153	- 160
Av- och nedskrivningar	- 183	- 188	- 210	- 201	- 201
Omstruktureringskostnader	- 49	- 75			
<b>Summa kostnader</b>	<b>-4 752</b>	<b>-4 695</b>	<b>-4 647</b>	<b>-4 455</b>	<b>-4 482</b>
Kreditförluster m m *	- 135	- 212	- 330	- 273	- 189
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar	1		- 43	- 1	- 16
Andelar i intresseföretags resultat	9	- 1	32	- 8	- 5
Försäkringsrörelsens resultat **	60	68	69	43	- 16
<b>Operativt rörelseresultat</b>	<b>2 200</b>	<b>2 463</b>	<b>2 194</b>	<b>2 004</b>	<b>1 973</b>
* Inklusive värdeförändring på övertagen egendom					
** Resultatet från SEB Trygg Liv, sakförsäkring och hänförliga goodwillavskrivningar					
varav SEB Trygg Liv	81	78	64	62	15
Förändringar i övervärden, netto	335	339	464	818	213
Resultat från löpande verksamhet	416	417	528	880	228

## Operativ resultaträkning per division

Jan-juni 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	2 312	2 142	1 590	762	36		- 48	6 794
Provisionsnetto	2 020	1 869	649	361	756		68	5 723
Nettoresultat av finansiella transaktioner	1 091	88	20	91	4		- 34	1 260
Övriga intäkter	98	57	62	30	8		288	543
<b>Summa intäkter</b>	<b>5 521</b>	<b>4 156</b>	<b>2 321</b>	<b>1 244</b>	<b>804</b>		<b>274</b>	<b>14 320</b>
Personalkostnader	-1 781	-1 384	-1 027	- 354	- 247		-685	-5 478
Övriga kostnader	-1 146	-1 220	- 669	- 235	- 176		333	-3 113
Goodwillavskrivningar	- 26	- 24		- 25	- 1		- 285	- 361
Av- och nedskrivningar	- 42	- 19	- 99	- 99	- 10		- 102	- 371
Omstruktureringskostnader			- 124					- 124
<b>Summa kostnader</b>	<b>-2 995</b>	<b>-2 647</b>	<b>-1 919</b>	<b>- 713</b>	<b>- 434</b>		<b>- 739</b>	<b>-9 447</b>
Kreditförluster m m *	- 45	- 85	- 186	- 31				- 347
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar							1	1
Andelar i intresseföretags resultat				23			- 15	8
Försäkringsrörelsens resultat **				13		159	- 44	128
<b>Operativt rörelseresultat</b>	<b>2 481</b>	<b>1 424</b>	<b>216</b>	<b>536</b>	<b>370</b>	<b>159**</b>	<b>- 523</b>	<b>4 663</b>

\* Inklusive värdeförändring på övertagen egendom

\*\* Resultat av löpande verksamhet i SEB Trygg Liv uppgår till 833 Mkr (480), av vilket förändringar i övervärden 674 Mkr (457).



# 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	Apr-juni	Jan-mar	Förändr, procent	Jan - juni		Förändr, procent	Helår 2003
	2004	2004		2004	2003		
Räntenetto	1 127	1 185	-5	2 312	2 304	0	4 603
Provisionsnetto	1 027	993	3	2 020	1 821	11	3 659
Nettoreultat av finansiella transaktioner	406	685	-41	1 091	882	24	1 809
Övriga intäkter	46	52	-12	98	153	-36	207
<b>Summa intäkter</b>	<b>2 606</b>	<b>2 915</b>	<b>-11</b>	<b>5 521</b>	<b>5 160</b>	<b>7</b>	<b>10 278</b>
Personalkostnader	-878	-903	-3	-1 781	-1 623	10	-3 299
Övriga kostnader	-603	-543	11	-1 146	-1 113	3	-2 171
Goodwillavskrivningar	-13	-13		-26	-29	-10	-56
Av- och nedskrivningar	-22	-20	10	-42	-58	-28	-111
<b>Summa kostnader</b>	<b>-1 516</b>	<b>-1 479</b>	<b>3</b>	<b>-2 995</b>	<b>-2 823</b>	<b>6</b>	<b>-5 637</b>
Kreditförluster m m	-6	-39	-85	-45	-64	-30	-186
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar					-14	-100	-14
Koncerninternt minoritetsintresse					-12	-100	-26
<b>Operativt rörelseresultat</b>	<b>1 084</b>	<b>1 397</b>	<b>-22</b>	<b>2 481</b>	<b>2 247</b>	<b>10</b>	<b>4 415</b>
K/I-tal	0,58	0,51		0,54	0,55		0,55
Allokerat kapital, miljarder kronor	15,6	15,1		15,3	14,5		14,5
Räntabilitet, %	20,0	26,7		23,3	22,3		21,9
Antal befattningar, medeltal	3 181	3 139		3 160	3 196		3 171

### Ekonomiska indikatorer pressar upp räntorna

Flera ekonomiska indikatorer visade att världsekonomin fortsatte att återhämta sig under det andra kvartalet. En stark ekonomisk aktivitet i Asien ledde till högre råvarupriser och bidrog till ökad oro för att oljepriset skall komma att påverka den framtida tillväxten negativt. Tecken på stigande inflation spädde på förväntningarna om att styrräntorna skulle börja stiga tidigare än förväntat. I slutet av juni höjde också den amerikanska centralbanken räntan med en kvarts procentenhet.

Denna mer osäkra omvärldsbild ledde till stora rörelser på världens finansiella marknader. De långa räntorna steg betydligt, men stabiliserades på något lägre nivåer mot slutet av andra kvartalet. Nivåerna på aktiemarknaden var under perioden i stort sett oförändrade. Positiva vinstrapporter överskuggades av förväntningar om framtida ränteuppgångar. Den amerikanska dollarn började försvagas igen efter en stark inledning av kvartalet, men detta skapade inte någon större oro på de finansiella marknaderna.

### Stabilt kvartal för Corporate & Institutions

Corporate & Institutions redovisade ett stabilt rörelseresultat för andra kvartalet efter ett exceptionellt första kvartal.

Merchant Banking fortsatte att leverera ett stabilt rörelseresultat på eller över 1 miljard kronor för fjortonde kvartalet i rad, även om första kvartalets trend med fallande räntor och högre omsättning vändes till sin motsats under det andra kvartalet. Pressen på marginaler, pris och kreditvillkor ökade på de flesta marknader.

Enskilda Securities intäkter påverkades av den lägre omsättningen på aktiemarknaden och lägre emmissionsvolym under andra kvartalet.

### Merchant Banking – stabilt resultat, hög avkastning

Rörelseresultatet för de första sex månaderna uppgick till 2 367 Mkr (2 194). Jämfört med motsvarande period föregående år var räntenettet fortsatt stabilt och provisionsintäkterna utvecklades positivt. Det lägre räntenettet i andra kvartalet jämfört med det första förklaras till största delen av ökad marginalpress. Nettot av finansiella transaktioner påverkades negativt av de stigande långräntorna, medan de underliggande kundaffärerna fortsatte att öka.

Kostnaderna ökade under andra kvartalet på grund av planerade nyrekryteringar och IT-utveckling. Justerat för tidigare ej allokerade pensionskostnader och högre förväntade resultatbaserade ersättningar ökade kostnaderna med 4 procent jämfört med det första halvåret

2003. Kreditförlusterna var låga och positivt påverkade av större återvinningar. Kreditkvaliteten var fortsatt stabil.

### **Hemmamarknaderna visar på tillväxt**

I enlighet med tillväxtplanen fortsätter Merchant Banking att fokusera på sina hemmamarknader utanför Sverige.

Tillströmningen av nya kundaffärer på den nordiska marknaden fortsatte att öka under andra kvartalet. I Norge genomfördes den första strukturerade kreditderivattransaktionen och affärsflödet inom shipping var starkt. SEB genomförde ett flertal större transaktioner i den nordiska kapitalmarknaden; i Danmark en transaktion på 124 miljoner euro för Alm Brand Bank, i Norge ett lån på 530 miljoner norska kronor för APR Media Holding A/S och i Finland utsågs Merchant Banking till huvudarrangör för ett syndikerat lån på 250 miljoner euro för Metsä Tissue.

Merchant Bankings intäkter i Tyskland förbättrades tack vare ett ökat flöde av nya kundaffärer. De strukturerade finansieringsprodukterna har mottagits väl av den tyska marknaden och över 30 miljoner euro i säkerställda obligationer har distribuerats till allmänheten via SEB:s tyska kontorsnät. SEB var huvudarrangör eller medarrangör vid tolv eurodenominerade obligationsemissioner inom primärmarknaden för obligationer. Volymerna på aktielån ökade betydligt inom securities finance-området, där SEB etablerade sig som en betydande lokal aktör i Tyskland under andra kvartalet.

### **Affärsexpansion i linje med strategin**

Inom trading- och kapitalmarknadsområdet fortsätter SEB att vara en av de ledande aktörerna inom transaktionsteknologi samt elektronisk valuta- och terminshandel. Banken ökade sin marknadsandel för statsobligationer och säkerställda obligationer genom den elektroniska handelsplattformen TradeWeb. I en av de största enskilda transaktionerna hittills genom TradeWeb genomförde SEB i Helsingfors en kundaffär som omfattade eurodenominerade statsobligationer till ett värde av 500 miljoner euro. I Sverige genomförde SEB ett syndikerat lån på 750 Mkr för Gambro.

Tidskriften Euromoney Magazine utnämnde SEB till världens 19:e största valutahandelsbank baserat på marknadsandel, vilket är oförändrat jämfört med 2003. SEB är den enda nordiska banken bland de 20 största valutabankerna i världen. Banken behöll även sin ledande position i handeln med svenska kronor. Kunderna på valuta-, ränte- och kapitalmarknaderna gav dessutom SEB de högsta siffrorna för kundnöjdhet sedan 1999 i en kundundersökning, NKI-index, genomförd av det oberoende forskningsinstitutet KW Partners.

Ökad efterfrågan från företag och finansiella institutioner på övergripande nordiska och baltiska lösningar för hantering av betalflöden och depå tjänster

resulterade i ett antal affärer under andra kvartalet, bland annat en konsoliderad nordisk-baltisk lösning för det världsledande logistikföretaget Deutsche Post World Net (DHL Express).

Transaktionsvolymerna på depåhanteringsmarknaden ökade under årets första sex månader. Depåvolymen under förvaltning steg till 2 707 miljarder kronor (2 141) per den 30 juni 2004. SEB vann flera viktiga mandat inom området. SEB valdes också att sköta avvecklingen för två nya medlemmar på Stockholmsbörsen, HSBC Investment Bank and Commerzbank.

Trenden bland företag i den nordisk-baltiska regionen att använda färre leverantörer av cash management-tjänster fortsatte att gynna SEB, som fått högre affärstillströmning och en ökad marknadsandel. Utöver att svenska kunder fortsatte att byta från Postgirot till Bankgirot, där SEB är delägare, har ett flertal betydande cash management-avtal tecknats under kvartalet, bland dem märks speciellt Flextronics och Lindex. I juli utsågs SEB till bästa cash management-bank i den nordisk-baltiska regionen i årets "Euromoney Awards for Excellence".

### **Enskilda Securities - 1:a i Norden**

Enskilda Securities rörelseresultat uppgick till 114 Mkr (53) under första halvåret 2004. Kostnaderna fortsatte att ligga på en tillfredsställande nivå och de totala intäkterna ökade till 768 Mkr (697).

Omsättningen på aktiemarknaderna var under perioden högre än föregående år, även om det andra kvartalet var svagare än det första. Detta resulterade i ökade intäkter för affärsområdet Equities, framförallt avseende courtage. Intäkterna för affärsområdet ökade med 14 procent under första halvåret 2004 jämfört med motsvarande period 2003.

Aktiviteten inom affärsområdet Corporate Finance har förbättrats, även om övervägande delen av transaktionerna skedde inom segmentet mindre företag under första halvåret 2004. Trots att intäkterna från marknaderna för nyintroduktioner och emissioner har ökat var Enskilda Securities totala intäkter från corporate finance fortsatt måttliga. Enskilda Securities var co-lead manager i börsintroduktionen av Oriflame i mars 2004 - den första stora börsintroduktionen i Sverige på tjugo månader.

Marknadsundersökningar under första halvåret bekräftade återigen Enskilda Securities marknadsledande ställning. I Financial Hearings behöll Enskilda Securities utnämningen "Best research house Sweden" och Enskilda blev rankad som "Best for Nordic research" i en undersökning av Thomson Extel. Enskilda Securities fortsatte också att vara den marknadsledande aktören på de nordiska aktiebörserna.

# Nordic Retail & Private Banking

Divisionen har 1,6 miljoner privatkunder - varav 734,000 internetkunder - och ca 130,000 små och medelstora företagskunder. Merparten kunder finns i Sverige. I Norden har SEB totalt 2,5 miljoner 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	Apr-juni	Jan-mar	Förändr, procent	Jan - juni		Förändr, procent	Helår 2003
	2004	2004		2004	2003		
Räntenetto	1 050	1 092	-4	2 142	2 092	2	4 247
Provisionsnetto	925	944	-2	1 869	1 554	20	3 326
Nettoresultat av finansiella transaktioner	42	46	-9	88	73	21	151
Övriga intäkter	28	29	-3	57	106	-46	173
<b>Summa intäkter</b>	<b>2 045</b>	<b>2 111</b>	<b>-3</b>	<b>4 156</b>	<b>3 825</b>	<b>9</b>	<b>7 897</b>
Personalkostnader	-705	-679	4	-1 384	-1 266	9	-2 574
Övriga kostnader	-609	-611	0	-1 220	-1 185	3	-2 392
Goodwillavskrivningar	-12	-12		-24	-27	-11	-52
Av- och nedskrivningar	-9	-10	-10	-19	-24	-21	-55
<b>Summa kostnader</b>	<b>-1 335</b>	<b>-1 312</b>	<b>2</b>	<b>-2 647</b>	<b>-2 502</b>	<b>6</b>	<b>-5 073</b>
Kreditförluster m m	-41	-44	-7	-85	-94	-10	-194
Koncerninternt minoritetsintresse					-5	-100	-17
<b>Operativt rörelseresultat</b>	<b>669</b>	<b>755</b>	<b>-11</b>	<b>1 424</b>	<b>1 224</b>	<b>16</b>	<b>2 613</b>
K/I-tal	0,65	0,62		0,64	0,65		0,64
Allokerat kapital, miljarder kronor	10,6	10,3		10,4	9,1		9,1
Räntabilitet, %	18,2	21,2		19,6	19,4		20,7
Antal befattningar, medeltal	4 665	4 687		4 676	4 798		4 744

### Fortsatt tillväxt inom viktiga områden

SEB behåller positionen som marknadsledare inom det privata sparandet i Sverige. Vid utgången av mars 2004, var SEB:s andel av hushållens samlade sparande 15,6 procent (15,9 procent i mars 2003).

Den sista juni uppgick den samlade inlåningen till 121 miljarder kronor (115,5), en ökning med fyra procent jämfört med juni 2003.

Divisionens utlåning ökade med 17 procent till 193 miljarder kronor (165). I siffran ingår bolånevolymer, som ökade med 19 procent till 137 (114) miljarder kronor.

Vid utgången av juni uppgick SEB:s andel av marknaden för privata bolån till 14,6 procent (13,9). Andelen av nyförsäljningen var 17 procent.

I juni teckande SEB Kort avtal om att förvärva Eurocard i Danmark från PBS International A/S för 400 miljoner danska kronor. I köpet ingår 166 000 kort och 35 medarbetare.

### Lägre korträntor försämrade andra kvartalets resultat

Jämfört med första halvåret i fjol ökade divisionens resultat kraftigt till 1 424 Mkr (1 224).

Resultatet under det andra kvartalet var dock lägre än föregående kvartal. Detta beror främst på den allmänt låga räntenivån i Sverige, som påverkade marginalerna negativt. Även den försämrade aktiemarknaden under våren, med lägre kundaktivitet som följd, hade en negativ

inverkan på resultatet andra kvartalet. Dessa generella marknadsförutsättningar komparerades dock i hög grad av ovannämnda volymökningar.

Kostnadsökningen jämfört med första halvåret 2003 var en kombination av högre pensionskostnader och resultatbaserade ersättningar.

Kreditförlusterna var fortsatt stabila på en låg nivå.

### Retail Banking – växer på företagsmarknaden

Retail Bankings resultat uppgick till 796 miljoner kronor, en förbättring med 1 procent jämfört med första halvåret 2003. Försäljningen av exempelvis försäkringar och bolån gick fortsatt bra. Under det andra kvartalet nådde nettoförsäljningen av bolån en "all-time-high" på 6,9 miljarder kronor.

Jämfört med föregående kvartal minskade resultatet med 16 procent. Detta främst som en följd av de ovannämnda räntenivåerna och utvecklingen på aktiemarknaden.

Den sista juni hade divisionen 794 000 (734 000) internetkunder - inklusive 60 000 (53 000) företagskunder - i Sverige. SEB:s internetjänster rankades återigen som tvåa i Sverige i CyberComs årliga undersökning bland 10 000 e-bankskunder.

Under hösten 2003 påbörjades ett antal aktiviteter i syfte att öka marknadsandelarna bland små och medelstora företag. Under det första halvåret i år har

satsningen resulterat i ett stort inflöde av nya kunder och affärer. Under perioden lanserade SEB också flera nya funktioner inom sin internetjänst för mindre företag.

#### **Private Banking - rustad för tillväxt**

Affärsområdets resultat uppgick till 308 Mkr, en ökning med 88 procent jämfört med första halvåret 2003. Utöver de ökade provisionsintäkterna, beror resultatförbättringen på de kraftfulla kostnadsbesparingar som genomfördes under fjolåret.

Räntenettet minskade något jämfört med motsvarande period 2003, främst till följd av en omfördelning från banksparande till aktiemarknadsrelaterade produkter.

Jämfört med föregående kvartalet var resultatet 16 procent lägre. Detta främst till följd av den tidigare nämnda nedgången på aktiemarknaden.

Förvalt kapital ökade med 8 procent från den 31 december 2003 till 207 miljarder kronor. Ökningen berodde dels på högre marknadsvärden i fonder och förvaldade portföljer, dels på ett positivt inflöde av nya volymer på totalt 3,8 miljarder kronor.

#### **SEB Kort - ledande i Norden**

SEB Korts resultat uppgick till 320 Mkr, en ökning med 17 procent jämfört med första halvåret 2003, och med 8 procent jämfört med föregående kvartal.

Kortvolymerna var relativt stabila. Den samlade omsättningen för SEB Kort uppgick till 15,3 miljarder kronor (13,8).

Kreditförlusterna, inklusive bedrägerier, var låga jämfört med internationella kortbolag.

SEB Korts position i Danmark förstärks ytterligare genom köpet av Eurocard Danmark med 166 000 kort. Resultatet från den danska verksamheten planeras inkluderas i SEB:s räkenskaper från och med tredje kvartalet 2004.

SEB Kort Danmark blev både bästa betalkortsföretag (Magasin Du Nord) och bästa finansiella institution (Diners Club) i den årliga kundnöjdhetstävlingen Teleperformance Grand Prix. Diners Clubs kundservice rankades dessutom som tredje bäst bland alla danska serviceföretag.

Integrationen av den norska verksamhet (Europay), som förvärvades i slutet av 2002, fortsatte enligt plan. Omstruktureringskostnaderna är inkluderade 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	Apr-juni	Jan-mar	Förändr, procent	Jan - juni		Förändr, procent	Helår 2003
	2004	2004		2004	2003		
Räntenetto*	951	946	1	1 897	1 943	-2	3 926
Provisionsnetto	491	487	1	978	833	17	1 779
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-22	95	-123	73	71	3	105
Övriga intäkter	25	31	-19	56	103	-46	254
<b>Summa intäkter</b>	<b>1 445</b>	<b>1 559</b>	<b>-7</b>	<b>3 004</b>	<b>2 950</b>	<b>2</b>	<b>6 064</b>
Personalkostnader	-612	-618	-1	-1 230	-1 420	-13	-2 717
Övriga kostnader	-413	-439	-6	-852	-787	8	-1 643
Av- och nedskrivningar	-53	-53		-106	-125	-15	-250
Omstruktureringskostnader	-49	-75	-35	-124			
<b>Summa kostnader</b>	<b>-1 127</b>	<b>-1 185</b>	<b>-5</b>	<b>-2 312</b>	<b>-2 332</b>	<b>-1</b>	<b>-4 610</b>
Kreditförluster m m	-78	-110	-29	-188	-246	-24	-635
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar							-2
Andelar i intresseföretags resultat					13	-100	40
<b>Operativt rörelseresultat</b>	<b>240</b>	<b>264</b>	<b>-9</b>	<b>504</b>	<b>385</b>	<b>31</b>	<b>857</b>
K/I-tal	0,78	0,76		0,77	0,79		0,76
K/I-tal exklusive omstruktureringskostnader	0,75	0,71		0,73	0,79		0,76
Allokerat kapital, miljarder kronor	11,8	11,8		11,8	11,2		11,2
Räntabilitet, %	5,9	6,4		6,2	5,0		5,5
Räntabilitet exklusive omstruktureringskostnader, %	7,1	8,3		7,7	5,0		5,5
Antal befattningar, medeltal	3 441	3 513		3 477	3 850		3 815

\*) ändring i redovisning av pensionsreserver 2003/2004: 70 Mkr kompenserat gentemot personalkostnader för januari-juni

### Fortsatt svag tysk marknad

Den ekonomiska aktiviteten stabiliserades under det andra kvartalet 2004 främst tack vare växande export. Den inhemska efterfrågan var fortsatt svag. Stämningen bland konsumenterna var fortfarande låg på grund av fortsatt hög arbetslöshet samt måttliga löneökningar. Räntorna ökade något från en låg nivå och aktiemarknaden var i stort sett oförändrad.

### Påtagligt bättre halvårsresultat

Rörelseresultatet (exklusive omstruktureringskostnader på 124 Mkr) för SEB:s hela tyska verksamhet (SEB AG Group) uppgick till 628 Mkr. Trots en minskning med 15 procent under andra kvartalet jämfört med föregående kvartal förbättrades resultatet avsevärt jämfört med motsvarande kvartal 2003. Provisionsintäkterna fortsatte att öka kraftigt, både på kvartals- och årsbasis. Om hänsyn tas till den negativa effekten av marknadsvärderingen av obligationsportföljen (marked to market) ökade de underliggande intäkterna med 2 procent mellan kvartalen.

Utvecklingen av räntenettet (en förbättring på 1 procent på jämförbar årsbasis) berodde främst på Merchant Bankings ökade krediter till institutionella kunder samt en positiv effekt från penningmarknads- och derivatprodukter. Detta trots de kontinuerligt låga korträntenivåerna som främst drabbade intäkter från inlåning.

Provisionsnettot uppgick till 978 Mkr, vilket var 17 procent högre än 2003. Detta berodde främst på ökad försäljning av aktiefonder och strukturerad projektfinansiering.

Nettoresultatet av finansiella transaktioner uppgick till 73 Mkr. Nedgången, främst mellan mars och april 2004, var ett resultat av de stigande långräntorna.

Förvalt kapital uppgick till 125 miljarder kronor, vilket är stabilt jämfört med föregående kvartal och 3 procent högre än första halvåret 2003.

Totala kostnader minskade på jämförbar basis med 6 procent jämfört med motsvarande period 2003 tack vare de pågående resultatförbättringsåtgärderna. Antalet befattningar inom SEB:s tyska verksamhet minskade med 6 procent på jämförbar basis till följd av neddragningen med cirka 250 befattningar inom retailverksamheten och centrala enheter. Underliggande kostnader minskade därför med 3 procent per kvartal.

Kostnads/intäktsrelationen före omstruktureringskostnader förbättrades ytterligare till 0,73. Även avkastning på eget kapital utvecklades positivt mellan 2003 och 2004. Båda dessa indikatorer visar en positiv trend mellan de två kvartalen 2004 efter eliminering av effekterna från obligationsportföljen.

# 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	Apr-juni	Jan-mar	Förändr, procent	Jan - juni		Förändr, procent	Helår 2003
	2004	2004		2004	2003		
Räntenetto*	804	786	2	1 590	1 679	-5	3 398
Provisionsnetto	319	330	-3	649	573	13	1 216
Nettoreultat av finansiella transaktioner	-58	78	-174	20	7	186	-17
Övriga intäkter	32	30	7	62	83	-25	221
<b>Summa intäkter</b>	<b>1 097</b>	<b>1 224</b>	<b>-10</b>	<b>2 321</b>	<b>2 342</b>	<b>-1</b>	<b>4 818</b>
Personalkostnader	-507	-520	-3	-1 027	-1 239	-17	-2 331
Övriga kostnader	-312	-357	-13	-669	-566	18	-1 193
Av- och nedskrivningar	-50	-49	2	-99	-117	-15	-236
Omstruktureringskostnader	-49	-75	-35	-124			
<b>Summa kostnader</b>	<b>-918</b>	<b>-1 001</b>	<b>-8</b>	<b>-1 919</b>	<b>-1 922</b>	<b>0</b>	<b>-3 760</b>
Kreditförluster m m	-76	-110	-31	-186	-212	-12	-573
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar							-2
Andelar i intresseföretags resultat					13	-100	40
<b>Operativt rörelseresultat</b>	<b>103</b>	<b>113</b>	<b>-9</b>	<b>216</b>	<b>221</b>	<b>-2</b>	<b>523</b>
K/A-tal	0,84	0,82		0,83	0,82		0,78
K/A-tal exklusive omstruktureringskostnader	0,79	0,76		0,77	0,82		0,78
Allokerat kapital, miljarder kronor	9,5	9,5		9,5	9,4		9,4
Räntabilitet, %	3,1	3,4		3,3	3,4		4,0
Räntabilitet exklusive omstruktureringskostnader, %	4,6	5,7		5,2	3,4		4,0
Antal befattningar, medeltal	3 031	3 113		3 072	3 449		3 412

\*) ändring i redovisning av pensionsreserver 2003/2004: 60 Mkr kompensert gentemot personalkostnader för januari-juni

### Resultatförbättringsprogrammet börjar visa resultat

Före omstruktureringskostnader på 124 Mkr förbättrades resultatet med 54 procent till 340 Mkr första halvåret 2004. Förbättringsprogrammet har redan gett positiva effekter på divisionens kostnader. Resultatet för andra kvartalet var något svagare än för det första, främst till följd av lägre nettoreultat av finansiella transaktioner.

Räntenettet under första halvåret 2004 uppgick till 1 590 Mkr, en minskning med 2 procent på jämförbar basis. De låga korträntorna fortsatte att påverka intäkterna från inlåningen negativt. Försäljningen av nya bolån minskade med 34 procent, vilket motsvarar trenden på den tyska privatkundmarknaden. Räntenettet ökade med 2 procent jämfört med första kvartalet, främst tack vare ökad försäljning till större fastighetskunder.

Provisionsnettot steg med 13 procent jämfört med 2003 till följd av förbättrad korsförsäljning samt ökad försäljning av fonder. Nedgången med 3 procent mellan första och andra kvartalet var ett resultat av en svag privatmarknad, vilket påverkade hela den tyska banksektorn. SEB Invests fondförsäljning för de första sex månaderna uppgick till 8,5 miljarder kronor brutto, 17 procent högre än motsvarande period 2003. Nettoförsäljningen var avsevärt lägre, främst beroende på säsongbetingat utflöde av kapital. SEB ImmoInvest fortsätter att vara en prioriterad produkt. Under

första halvåret 2004 nådde bruttoförsäljningen SEK 6,4 miljarder. Nettoförsäljningen uppgick till SEK 3,6 miljarder.

Nettoreultatet av finansiella transaktioner under första kvartalet föll till följd av stigande långa räntor, vilka påverkade det orealiserade resultatet av obligationsportföljen. Utan påverkan från obligationsportföljen utvecklades intäkterna positivt på en jämförbar basis, både kvartals- och årsvis.

Totala kostnader (före omstruktureringskostnader) minskade med 7 procent jämfört med motsvarande period 2003. Även kvartalsresultatet bekräftar den fortsatta positiva trenden (-6 procent). Personalminskningar inom retailverksamheten och centrala stabsfunktioner ligger bakom denna positiva utveckling. Cirka 250 befattningar har redan lämnat och ytterligare 100 är uppsagda.

Kreditförlusterna netto uppgick till 186 Mkr, vilket är 12 procent lägre än första halvåret 2003. Även om en säsongmässig ökning förväntas mellan första och andra halvåret 2004 är den övergripande bilden stabil.

Även om kostnads/intäktsrelationen och avkastningen på eget kapital förbättrades avsevärt mellan 2003 och 2004, fortsätter divisionen att fokusera på ökad vinst.

# SEB Baltic & Poland

Divisionen omfattar tre helägda banker – Eesti Ühispank (Estland) Latvijas Unibanka (Lettland) och Vilniaus Bankas (Litauen). De tre bankerna betjänar mer än 1,7 miljoner kunder, varav 745 000 internetkunder, via ett 200-tal bankkontor samt 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	Apr-juni	Jan-mar	Förändr, procent	Jan - juni		Förändr, procent	Helår 2003
	2004	2004		2004	2003		
Räntenetto	390	372	5	762	660	15	1 370
Provisionsnetto	191	170	12	361	316	14	659
Nettoresultat av finansiella transaktioner	40	51	-22	91	115	-21	205
Övriga intäkter	14	16	-13	30	37	-19	108
<b>Summa intäkter</b>	<b>635</b>	<b>609</b>	<b>4</b>	<b>1 244</b>	<b>1 128</b>	<b>10</b>	<b>2 342</b>
Personalkostnader	-175	-179	-2	-354	-352	1	-694
Övriga kostnader	-124	-111	12	-235	-219	7	-503
Goodwillavskrivningar	-13	-12	8	-25	-24	4	-49
Av- och nedskrivningar	-50	-49	2	-99	-98	1	-196
<b>Summa kostnader</b>	<b>-362</b>	<b>-351</b>	<b>3</b>	<b>-713</b>	<b>-693</b>	<b>3</b>	<b>-1 442</b>
Kreditförluster m m	-12	-19	-37	-31	-63	-51	-84
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar	-1	1	-200	-3	-3		-3
Andelar i intresseföretags resultat	12	11	9	23	9	156	30
Försäkringsrörelsens resultat	3	10	-70	13	8	63	16
<b>Operativt rörelseresultat</b>	<b>275</b>	<b>261</b>	<b>5</b>	<b>536</b>	<b>386</b>	<b>39</b>	<b>859</b>
K/I-tal	0,57	0,58		0,57	0,61		0,62
Allokerat kapital, miljarder kronor	3,9	3,7		3,8	3,3		3,3
Räntabilitet, %	20,3	20,6		20,4	16,8		18,7
Räntabilitet exklusive omstrukturingskostnader, %	20,3	20,6		20,4	16,8		18,7
Antal befattningar, medeltal	4 037	4 029		4 033	4 194		4 127

### Fortsatt tillväxt

Ekonomierna i de baltiska staterna fortsätter att visa höga tillväxttal med en årlig BNP-tillväxt på mellan 7 och 9 procent under det första kvartalet. I maj blev Estland, Lettland, Litauen och Polen nya medlemmar i EU, vilket ger nya möjligheter för fortsatt ekonomisk utveckling av länderna.

Utlåningen i de baltiska bankerna ökade med 17 procent och uppgick till 43 miljarder kronor under första halvåret 2004. Inlåningen steg med 11 procent till 31 miljarder kronor. Den samlade marknadsandelen för de tre baltiska bankerna var i stort sett oförändrad.

Förvalt kapital uppgick till 8 miljarder kronor, en ökning med 17 procent sedan årsskiftet.

### Stark resultatutveckling

Resultatet för andra kvartalet, 275 Mkr, var högre än för det första (261) och det bästa kvartalet hittills. Jämfört med första halvåret 2003 steg resultatet med 39 procent. Intäkterna ökade med 10 procent tack vare ökat räntenetto och provisionsnetto. Räntenettot steg till följd av ökade volymer, vilket kompenserade en minskning av marginalerna. Marginalminskningen var relativt lägre detta år än i fjol.

Provisionsintäkterna ökade främst till följd av förbättrade kortprovisioner och förvaltningsarvoden. Kostnaderna ökade med 3 procent. Kostnads-/intäktsrelationen förbättrades till 0,57. Kreditförlusterna netto uppgick till 31 Mkr (63 BOS bidrog med 22 Mkr till divisionens resultatet.

### Fortsatt samarbete och hög kundnöjdhet

Antalet kunder ökar successivt inom både hushålls- och företagssegmentet. Totalt sett ökade antalet kunder med 17 procent jämfört med föregående år. Antalet internetkunder ökade med 56 procent.

EU har valt Eesti Ühispank, Latvijas Unibanka och Vilniaus Bankas till finansiell partner i baltiska länderna.

Latvijas Unibanka har fått i uppdrag att finansiera Riga kommuns investeringsprojekt inom bland annat utbildning, infrastruktur och lokaltrafik.

Vilniaus Bankas skall förvalta det statliga allmänna pensionssparandet tills de överförs till nybildade statliga pensionsfondbolag.

Latvijas Unibanka rankades som bästa bank i Lettland 2004 och Vilniaus Banked fick pris som bästa bank och bästa valutahandelsbank i Litauen enligt en undersökning gjord av Global Finance.

# 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	Apr-juni	Jan-mar	Förändr, procent	Jan - juni		Förändr, procent	Helår 2003
	2004	2004		2004	2003		
Räntenetto	17	19	-11	36	41	-12	83
Provisionsnetto	383	373	3	756	594	27	1 235
Nettoresultat av finansiella transaktioner	3	1	200	4	3	33	3
Övriga intäkter	1	7	-86	8	10	-20	18
<b>Summa intäkter</b>	<b>404</b>	<b>400</b>	<b>1</b>	<b>804</b>	<b>648</b>	<b>24</b>	<b>1 339</b>
Personalkostnader	-125	-122	2	-247	-267	-7	-521
Övriga kostnader	-87	-89	-2	-176	-168	5	-330
Goodwillavskrivningar		-1		-1	-4	-75	-7
Av- och nedskrivningar	-5	-5		-10	-13	-23	-26
<b>Summa kostnader</b>	<b>-217</b>	<b>-217</b>		<b>-434</b>	<b>-452</b>	<b>-4</b>	<b>-884</b>
<b>Operativt rörelseresultat</b>	<b>187</b>	<b>183</b>	<b>2</b>	<b>370</b>	<b>196</b>	<b>89</b>	<b>455</b>
K/I-tal	0,54	0,54		0,54	0,70		0,66
Allokerat kapital, miljarder kronor	1,8	1,8		1,8	1,8		1,8
Räntabilitet, %	29,9	29,3		29,6	15,7		18,2
Antal befattningar, medeltal	450	442		446	486		474

### Kraftigt förbättrat resultat

Divisionens resultat ökade med 89 procent jämfört med första halvåret 2003. Resultatet för det andra kvartalet var i nivå med det starka resultatet föregående kvartal.

Som ett resultat av börsuppgång och stark försäljning ökade intäkterna med 24 procent jämfört med motsvarande period i fjol. Kostnaderna minskade med 4 procent, vilket i huvudsak berodde på personalminskningar föregående år samt samordning över landgränserna. Kostnads/intäcksrelationen förbättrades till 0,54 från 0,70 för 2003.

### Ökad nettoförsäljning och förvaldade volymer

Nettoförsäljningen ökade med 43 procent till 15,5 miljarder kronor (10,8) tack vare stark institutionell försäljning i Danmark och Finland. Nettoförsäljningen inkluderar inte ett förlorat mandat om 11 miljarder kronor, där kunden förvärvats och den nye ägaren är en annan kapitalförvaltare.

SEB:s marknadsandel av nettoförsäljningen av fonder var lägre än föregående år främst i Sverige och Tyskland. I Sverige var marknadsandelen för egna fonder 7,7 procent (12,4). Däremot fördubblades nettoförsäljningen av externa fonder, som inte inkluderas i marknadsstatistiken, jämfört med föregående år.

Divisionens totala förvaldade kapital ökade i år med 5 procent till 628 miljarder kronor inklusive externa fonder (ingår i SEB Asset Management sedan 1 april 2004).

Aktieandelen av det totala förvaldade kapitalet uppgick till 39 procent (33) och ränteandelen till 56 procent (59). Värdet på fonderna uppgick totalt till 245 miljarder kronor (191) varav 176 miljarder kronor (133) i Sverige.

### Svåra marknadsförhållanden för kapitalförvaltare

Årets första sex månader var svåra för kapitalförvaltare i allmänhet, med stor osäkerhet kring utvecklingen i den globala ekonomin. Även SEB hade en svag start på 2004 när det gäller avkastning i förhållande till jämförelseindex. Absolut avkastning var dock generellt sett positiv. För svenska fonder gick 62 procent av förvaltad kapital bättre än konkurrerande fonder. Fortsatta investeringar i förvaltnings-teamen och processerna inom förvaltningsorganisationen syftar till att skapa en konkurrenskraftig långsiktig avkastning.

### Ökad kundnöjdhet

SEB kom på andra plats i den senaste kundundersökningen genomförd av Prospera, jämfört med 9:e plats föregående undersökning 2002. Rådgivning, tillgänglighet, erfarenhet, analys och internationell kompetens var några av de områden där SEB visat förbättringar.

Ett avtal har tecknats beträffande försäljning av verksamheten i SEB Asset Management America Inc. Affären kommer att slutföras under tredje kvartalet 2004.



# 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	Apr-juni	Jan-mar	Förändr, procent	Jan - juni		Förändr, procent	Helår 2003
	2004	2004		2004	2003		
<b>Totala intäkter</b>	<b>410</b>	<b>421</b>	<b>-3</b>	<b>831</b>	<b>671</b>	<b>24</b>	<b>1 450</b>
<b>Totala kostnader</b>	<b>-326</b>	<b>-340</b>	<b>-4</b>	<b>-666</b>	<b>-639</b>	<b>4</b>	<b>-1 291</b>
Andelar i intresseföretags resultat	-3	-3		-6	-9	-33	-10
<b>Rörelseresultat</b>	<b>81</b>	<b>78</b>	<b>4</b>	<b>159</b>	<b>23</b>		<b>149</b>
Förändring i övervärden från verksamheten, netto	335	339	-1	674	457	47	1 739
<b>Resultat löpande verksamhet</b>	<b>416</b>	<b>417</b>	<b>0</b>	<b>833</b>	<b>480</b>	<b>74</b>	<b>1 888</b>
Förändringar i antaganden					-59		-94
Finansiella effekter av kortsiktiga marknadsfluktuationer	-86	226	-138	140	103	36	296
<b>Förvaltningsresultat, netto</b>	<b>330</b>	<b>643</b>	<b>-49</b>	<b>973</b>	<b>524</b>	<b>86</b>	<b>2 090</b>
Allokerat kapital, miljarder kronor	4,5	4,4		4,5	4,3		4,3
Räntabilitet, löpande verksamhet, %	26,6	27,3		27,0	16,1		31,6
Antal befattningar, medeltal	721	717		719	733		721

### Ett starkt första halvår

Rörelseresultatet för andra kvartalet var ännu bättre än för det första, och därmed det bästa hittills. Halvårsresultatet förbättrades väsentligt jämfört med föregående år och uppgick till 159 Mkr (23). Intäkterna steg tack vare en ökning av inbetalda premier och värdetillväxt i fondförsäkringsstocken, framförallt under första kvartalet. Ökad försäljningsvolym ledde till högre försäljningskostnader i nominella tal, men lägre kostnader i förhållande till volymen. Därmed förbättrades vinstmarginalen på nya försäkringsavtal och uppgick till 21 procent, jämfört med 18 procent helåret 2003.

För att bättre kunna värdera livförsäkringsverksamheten redovisas nuvärden av tecknade försäkringsavtal, s k övervärden. Resultatet från den löpande verksamheten (inklusive förändring i övervärden) ökade till 833 Mkr (480) tack vare förbättrad försäljningsmarginal i kombination med högre försäljningsvolym. Övervärdena ingår inte i SEB-koncernens resultat eller balansräkning. För mer detaljer se *Tilläggsinformation* på [www.sebgroup.com](http://www.sebgroup.com).

### Markant ökad försäljning

Försäljningen förbättrades med 22 procent till 16,5 miljarder kronor (13,5), mätt som vägd volym. Fondförsäkring, som står för över 90 procent av försäljningen, ökade med 34 procent. Bakom den starka försäljningen ligger ökad försäljning av främst tjänstepension. Då tjänstepension står för 70 procent av försäljningen fortsatte försäljningen via försäkringsmäklare att vara betydande. För tredje året i rad fick SEB

Trygg Liv pris som Sveriges bästa mäklarsupport bland livförsäkringsbolagen. Marknadsandelsstatistiken för första halvåret var inte tillgänglig vid publiceringen av denna rapport, men under första kvartalet stärkte SEB Trygg Liv sin position som marknadsledande inom fondförsäkring. Den 31 mars 2004 var andelen av nyteckningen 31,8 procent (21,1). Premieinkomsten (inbetalda premier) ökade med 16 procent till 7 424 Mkr (6 389). Premieinkomst för fondförsäkring ökade med 27 procent och står för tre fjärdedelar av premieinkomsten. Utöver premieinkomsten var insättningar till Individuellt Pensionssparande 276 Mkr (220).

### Förvärv av Codan Liv & Pension

Den 24 juni 2004 tecknade SEB Trygg Liv Holding AB avtal med Codan om att förvärva 100 procent av aktierna i Codan Liv & Pension i Danmark för 2,7 miljarder danska kronor (3,3 miljarder svenska kronor). Förvärvet beräknas genomföras under oktober 2004. Förvärvet är i linje med SEB:s ambition att stärka sin position i norra Europa och inom livförsäkring.

### Traditionell livförsäkring i Sverige

Gamla respektive Nya Livförsäkringsaktiebolaget drivs enligt ömsesidiga principer och konsolideras därför inte i SEB Trygg Livs resultat. Periodens resultat ökade i Gamla Liv till 6 109 Mkr (4 740) och minskade i Nya Liv till 29 Mkr (155). Totalavkastningen var 4,6 respektive 1,9 procent. Den kollektiva konsolideringsgraden uppgick till 100 procent i både Gamla Liv och Nya Liv den 30 juni. Därmed behöver reallokering inte genomföras.

# SEB-koncernen

## Resultaträkning enligt Finansinspektionens anvisningar

Mkr	Apr-juni	Jan-mar	Förändring, procent	Jan-juni		Förändring, procent	Helår 2003
	2004	2004		2004	2003		
<b>Intäkter</b>							
Ränteintäkter	10 311	10 298	0	20 609	22 947	-10	43 671
Räntekostnader	-6 959	-6 856	2	-13 815	-16 183	-15	-29 889
Räntenetto	3 352	3 442	-3	6 794	6 764	0	13 782
Erhållna utdelningar	43	15	187	58	78	-26	126
Provisionsintäkter	3 531	3 417	3	6 948	5 932	17	12 356
Provisionskostnader	-660	-565	17	-1 225	-1 008	22	-2 138
Provisionsnetto <sup>1)</sup>	2 871	2 852	1	5 723	4 924	16	10 218
Nettoreultat av finansiella transaktioner <sup>2)</sup>	430	830	-48	1 260	1 032	22	2 084
Övriga rörelseintäkter	321	164	96	485	462	5	861
<b>Summa intäkter, bankrörelsen</b>	<b>7 017</b>	<b>7 303</b>	<b>-4</b>	<b>14 320</b>	<b>13 260</b>	<b>8</b>	<b>27 071</b>
<b>Kostnader</b>							
Personalkostnader	-2 737	-2 741	0	-5 478	-5 615	-2	-11 157
Övriga adm- och rörelsekostnader	-1 573	-1 540	2	-3 113	-3 008	3	-6 191
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-393	-339	16	-732	-728	1	-1 445
Fusions- och omstruktureringsskostnader	-49	-75	-35	-124			
<b>Summa kostnader, bankrörelsen</b>	<b>-4 752</b>	<b>-4 695</b>	<b>1</b>	<b>-9 447</b>	<b>-9 351</b>	<b>1</b>	<b>-18 793</b>
<b>Bankrörelsens resultat före kreditförluster</b>	<b>2 265</b>	<b>2 608</b>	<b>-13</b>	<b>4 873</b>	<b>3 909</b>	<b>25</b>	<b>8 278</b>
Kreditförluster, netto <sup>3)</sup>	-171	-224	-24	-395	-389	2	-981
Värdeförändring på övertagen egendom	36	12		48	-14		-25
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar	1			1	-20		-64
Andelar i intresseföretags resultat	9	-1		8	-5		19
<b>Bankrörelsens resultat</b>	<b>2 140</b>	<b>2 395</b>	<b>-11</b>	<b>4 535</b>	<b>3 481</b>	<b>30</b>	<b>7 227</b>
Försäkringsrörelsens resultat <sup>4)</sup>	60	68	-12	128	-34		78
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2 200</b>	<b>2 463</b>	<b>-11</b>	<b>4 663</b>	<b>3 447</b>	<b>35</b>	<b>7 305</b>
Pensionsavräkning					318	-100	658
<b>Resultat före skatt och minoritet</b>	<b>2 200</b>	<b>2 463</b>	<b>-11</b>	<b>4 663</b>	<b>3 765</b>	<b>24</b>	<b>7 963</b>
Aktuell skatt	-647	-351	84	-998	-843	18	-1 486
Uppskjuten skatt	-28	-339	-92	-367	-273	34	-761
Minoritetens andel	-6	-5	20	-11	-6	83	-12
<b>Årets resultat *</b>	<b>1 519</b>	<b>1 768</b>	<b>-14</b>	<b>3 287</b>	<b>2 643</b>	<b>24</b>	<b>5 704</b>
* Vinst per aktie (vägt antal), kr	2:22	2:56		4:78	3:80		8:22
Vägt antal aktier, miljoner	683	694		687	696		694

## 1) Provisionsnetto – SEB-koncernen

Mkr	Apr-juni	Jan-mar	Förändring, procent	Jan-juni		Förändring, procent	Helår 2003
	2004	2004		2004	2003		
Betalningsförmedlingsprovisioner	748	699	7	1 447	1 428	1	2 877
Värdepappersprovisioner	1 492	1 533	-3	3 025	2 306	31	4 985
Övriga provisioner	631	620	2	1 251	1 190	5	2 356
<b>Provisionsnetto</b>	<b>2 871</b>	<b>2 852</b>	<b>1</b>	<b>5 723</b>	<b>4 924</b>	<b>16</b>	<b>10 218</b>

## 2) Nettoresultat av finansiella transaktioner – SEB-koncernen

Mkr	Apr-juni	Jan-mar	Förändring, procent	Jan-juni		Förändring, procent	Helår 2003
	2004	2004		2004	2003		
Aktier/andelar	409	92		501	224	124	494
Räntebärande värdepapper	154	305	-50	459	505	-9	804
Andra finansiella instrument	- 12	- 833	-99	- 845	- 443	91	- 340
Realisationsresultat	551	- 436		115	286	-60	958
Aktier/andelar	- 26	56	-146	30	461	-93	507
Räntebärande värdepapper	- 475	383		- 92	- 160	-43	- 337
Andra finansiella instrument	- 53	334	-116	281	- 371	-176	- 946
Orealiserade värdeförändringar	- 554	773	-172	219	- 70		- 776
Valutakursförändringar	433	492	-12	925	812	14	1 896
Skuldinlösen		1	-100	1	4	-75	6
<b>Nettoresultat av finansiella transaktioner</b>	<b>430</b>	<b>830</b>	<b>-48</b>	<b>1 260</b>	<b>1 032</b>	<b>22</b>	<b>2 084</b>

### 3) Kreditförluster, netto – SEB-koncernen

Mkr	Apr-juni	Jan-mar	Förändring, procent	Jan-juni		Förändring, procent	Helår 2003
	2004	2004		2004	2003		
<i>Specifik reservering för individuellt värderade lånefordringar:</i>							
Årets nedskrivning avseende konstaterade kreditförluster	- 489	- 255	92	- 744	- 884	-16	-1 845
Återförda tidigare gjorda reserveringar för sannolika kreditförluster som i årets bokslut redovisas som konstaterade förluster	344	169	104	513	627	-18	1 257
Årets reservering avseende sannolika kreditförluster	- 182	- 100	82	- 282	- 666	-58	-1 741
Inbetalt på tidigare års konstaterade kreditförluster	64	77	-17	141	155	-9	330
Återförda ej längre erforderliga reserveringar för sannolika kreditförluster	82	89	-8	171	226	-24	577
<b>Årets nettokostnad</b>	<b>- 181</b>	<b>- 20</b>		<b>- 201</b>	<b>- 542</b>	<b>-63</b>	<b>-1 422</b>
<i>Gruppvis reservering för individuellt värderade lånefordringar:</i>							
Avsättning/upplösning av gruppvis reservering	49	- 180	-127	- 131	188	-170	456
<i>Gruppvis värderade homogena grupper av lånefordringar:</i>							
Årets nedskrivning avseende konstaterade förluster	- 33	- 36	- 8	- 69	- 101	-32	- 183
Årets reservering avseende befarade kreditförluster	- 21	- 8	163	- 29	6		6
Influtet på tidigare års konstaterade kreditförluster	15	18	-17	33	27	22	53
<b>Årets nettokostnad för gruppvis värderade fordringar</b>	<b>- 39</b>	<b>- 26</b>	<b>50</b>	<b>- 65</b>	<b>- 68</b>	<b>-4</b>	<b>- 124</b>
<i>Transfereringsrisk:</i>							
länderrisker	4	2	100	6	41	-85	56
<i>Ansvarsförbindelser:</i>							
Årets nettokostnad för infriande av garantier och andra ansvarsförbindelser	- 4			- 4	- 8	-50	53
<b>Kreditförluster, netto</b>	<b>- 171</b>	<b>- 224</b>	<b>-24</b>	<b>- 395</b>	<b>- 389</b>	<b>2</b>	<b>- 981</b>

### 4) Försäkringsrörelsens resultat – SEB-koncernen

Mkr	Apr-juni	Jan-mar	Förändring, procent	Jan-juni		Förändring, procent	Helår 2003
	2004	2004		2004	2003		
Sakförsäkringsrörelsen	20	26	-23	46	32	44	102
Livförsäkringsrörelsen*	40	42	-5	82	- 66		- 24
<b>Försäkringsrörelsens resultat</b>	<b>60</b>	<b>68</b>	<b>-12</b>	<b>128</b>	<b>- 34</b>		<b>78</b>
* Varav							
SEB Trygg Liv, rörelseresultat	81	78	4	159	23		149
SEB Baltic, livförsäkring	3	10	-70	13	8	63	16
Goodwillavskrivningar	- 37	- 37		- 74	- 74		- 147
Övrigt	- 7	- 9	-22	- 16	- 23	-30	- 42
<b>Livförsäkringsrörelsen</b>	<b>40</b>	<b>42</b>	<b>-5</b>	<b>82</b>	<b>- 66</b>		<b>- 24</b>

## Balansräkning – SEB-koncernen

Mkr	30 juni	31 december	30 juni
	2004	2003	2003
Utlåning till kreditinstitut	213 698	179 308	162 932
Utlåning till allmänheten	718 544	707 459	693 800
Räntebärande värdepapper	245 525	189 269	219 096
- Finansiella anläggningstillgångar	2 361	2 531	3 241
- Finansiella omsättningstillgångar	243 164	186 738	215 855
Aktier och andelar	35 769	12 551	19 050
Tillgångar i försäkringsrörelsen	69 552	62 742	56 456
Övriga tillgångar	121 082	128 064	153 962
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 404 170</b>	<b>1 279 393</b>	<b>1 305 296</b>
Skulder till kreditinstitut	347 358	246 852	241 330
In- och upplåning från allmänheten	507 567	494 036	509 172
Emitterade värdepapper m m	242 329	218 507	212 431
Skulder i försäkringsrörelsen	66 801	60 641	54 304
Övriga skulder och avsättningar	163 396	186 632	217 925
Efterställda skulder	27 919	24 261	25 083
Eget kapital <sup>1)</sup>	48 800	48 464	45 051
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>1 404 170</b>	<b>1 279 393</b>	<b>1 305 296</b>

### 1) Förändring eget kapital

Mkr	30 juni	31 december	30 juni
	2004	2003	2003
Ingående balans	48 464	45 696	45 696
Ny redovisningsprincip för pensioner	1 383		
Utdelning till aktieägarna	-2 818	-2 818	-2 818
Utdelning eget innehav	152	124	124
Resultatkonsekvens egna aktier	- 141	9	- 3
Swapsäkring av personaloptionsprogram	- 26	493	151
Eliminering av återköp av egna aktier *	-1 424	- 468	- 468
Omräkningsdifferens	- 77	- 276	- 274
Periodens resultat	3 287	5 704	2 643
<b>Utgående balans</b>	<b>48 800</b>	<b>48 464</b>	<b>45 051</b>

\* SEB har per 30 juni 2004 återköpt 7,0, 6,2 och 6,2 miljoner A-aktier för personaloptionsprogrammet enligt beslut på bolagsstämman 2002, 2003 respektive 2004. Dessa aktier är bokförda till noll kronor men har ett marknadsvärde per 30 juni 2004 på 2 115 Mkr.

Därutöver har SEB per 30 juni 2004 återköpt 6,9 miljoner aktier för att skapa förutsättningar för att förbättra bankens kapitalstruktur enligt beslut på bolagsstämman 2004. Dessa aktier är bokförda till noll kronor men har ett marknadsvärde per 30 juni 2004 på 756 Mkr.

## Kassaflödesanalys SEB-koncernen

<b>Mkr</b>	<b>Jan-juni 2004</b>	<b>Jan-dec 2003</b>	<b>Jan-juni 2003</b>
Kassaflöde från resultaträkningen	2 898	10 367	4 065
Ökning (-)/minskning (+) i tradingportföljer	-77 511	-4 565	-35 547
Ökning (+)/minskning (-) i emitterade kortfristiga värdepapper	8 221	7 754	5 109
Ökad (-)/minskad (+) utlåning till kreditinstitut	-31 589	-37 969	-17 281
Ökad (-)/minskad (+) utlåning till allmänheten	-6 502	-40 580	-18 494
Ökning (+)/minskning (-) i skulder till kreditinstitut	96 242	26 561	13 846
Ökad (+)/minskad (-) in- och upplåning från allmänheten	9 739	5 950	14 786
Förändringar i övriga balansposter	-18 380	25 386	36 084
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-16 882	-7 096	2 568
Kassaflöde från investerings- och placeringsverksamheten	132	606	-152
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	13 812	8 832	2 443
<b>Kassaflöde</b>	<b>-2 938</b>	<b>2 342</b>	<b>4 859</b>
Likvida medel vid årets början	9 707	13 469	13 469
Kursdifferens i likvida medel	93	-824	-590
Kursdifferens i balansposter	840	-5 280	-3 259
Kassaflöde	-2 938	2 342	4 859
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>7 702</b>	<b>9 707</b>	<b>14 479</b>

## Derivatkontrakt för SEB-koncernen

<b>30 juni 2004</b>	<b>Kontrakt på tillgångssidan</b>		<b>Kontrakt på skuldsidan</b>	
	<b>Bokfört värde</b>	<b>Verkligt värde</b>	<b>Bokfört värde</b>	<b>Verkligt värde</b>
Ränterelaterade	37 536	37 640	37 468	38 186
Valutarelaterade	22 412	22 665	28 976	28 997
Aktierelaterade	1 934	1 934	1 873	1 873
<b>Summa</b>	<b>61 882</b>	<b>62 239</b>	<b>68 317</b>	<b>69 056</b>

Per den 30 juni 2004 uppgick det nominella värdet på koncernens derivatkontrakt till 5 907 miljarder kronor (6 355).

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

<b>Mkr</b>	<b>30 juni 2004</b>	<b>31 december 2003</b>	<b>30 juni 2003</b>
För egna skulder ställda säkerheter	119 547	89 464	103 437
Övriga ställda säkerheter	104 890	78 902	70 200
Ansvarsförbindelser	42 352	41 022	41 436
Åtaganden	216 339	179 514	174 022

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

SEK M	30 Juni 2004	31 December 2003	31 Juni 2003
Nödlidande lånefordringar	8 226	8 632	8 921
Lånefordringar som av andra skäl bedöms vara osäkra	1 097	2 245	2 169
<b>Osäkra lånefordringar, brutto*</b>	<b>9 323</b>	<b>10 877</b>	<b>11 090</b>
Specifika reserver för individuellt värderade lånefordringar	-5 062	-5 663	-5 636
varav reserver för nödlidande fordringar	-4 419	-4 668	-4 645
varav reserver för övriga osäkra fordringar	-643	-995	-991
Gruppvisa reserver för individuellt värderade lånefordringar	-1 919	-1 553	-1 821
<b>Osäkra lånefordringar, netto*</b>	<b>2 342</b>	<b>3 661</b>	<b>3 633</b>
<b>Reserver utöver ovanstående:</b>			
Reserv för transferrisker	-648	-723	-765
Reserv för utombalansposter	-272	-333	-432
<b>Totala reserver</b>	<b>-7 901</b>	<b>-8 272</b>	<b>-8 654</b>
<b>Andel osäkra lånefordringar</b> (Osäkra fordringar netto/utlåning och leasing netto vid periodens slut)	<b>0,33%</b>	<b>0,52%</b>	<b>0,52%</b>
<b>Reserveringsgrad för osäkra lånefordringar</b> (Specifik och gruppvis reservering/osäkra fordringar brutto)	<b>74,9%</b>	<b>66,3%</b>	<b>67,2%</b>
<i>Specifik reserveringsgrad för osäkra lånefordringar</i>	54,3%	52,1%	50,8%
Övertagna panter			
Byggnader och mark	44	45	60
Aktier och andelar	44	72	76
<b>Totalt övertagna panter</b>	<b>88</b>	<b>117</b>	<b>136</b>

\* 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 kvartal 1 ingår en omklassificering från specifika till gruppvisa reserver med 217 Mkr.

Intäktsbortfallet till följd av beviljade ränteanstånd var 1 Mkr (2), medan uteblivna räntebetalningar på oreglerade fordringar uppgick till 52 Mkr (63).

Per den 30 juni 2004 hade koncernen 82 Mkr (196) i oreglerade fordringar i Sverige för vilka ränta intäktsförts. Dessa engagemang räknas inte in i osäkra lånefordringar, då säkerheterna täcker såväl ränta som kapitalsskuld.

# Skandinaviska Enskilda Banken

## Resultaträkning - Skandinaviska Enskilda Banken

Mkr	Apr-juni	Jan-mar	Förändring, procent	Jan-juni		Förändring, procent	Helår 2003
	2004	2004		2004	2003		
<b>Intäkter</b>							
Ränteintäkter	4 461	4 548	-2	9 009	10 788	-16	20 027
Leasingintäkter	169	199	-15	368	406	-9	781
Räntekostnader	-3 369	-3 362	0	-6 731	-8 347	-19	-15 018
Räntenetto <sup>1)</sup>							
Erhållna utdelningar	117	12		129	23		1 337
Provisionsintäkter	1 483	1 406	5	2 889	2 498	16	5 091
Provisionskostnader	-220	-207	6	-427	-429	0	-875
Provisionsnetto <sup>2)</sup>	1 263	1 199	5	2 462	2 069	19	4 216
Nettoreultat av finansiella transaktioner <sup>3)</sup>	399	646	-38	1 045	760	38	1 570
Övriga rörelseintäkter	320	163	96	483	279	73	897
<b>Summa intäkter</b>	<b>3 360</b>	<b>3 405</b>	<b>-1</b>	<b>6 765</b>	<b>5 978</b>	<b>13</b>	<b>13 810</b>
<b>Kostnader</b>							
Personalkostnader	-1 431	-1 410	1	-2 841	-2 604	9	-5 239
Övriga adm- och rörelsekostnader	-1 010	-989	2	-1 999	-1 966	2	-4 032
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-73	-85	-14	-158	-171	-8	-340
<b>Summa kostnader</b>	<b>-2 514</b>	<b>-2 484</b>	<b>1</b>	<b>-4 998</b>	<b>-4 741</b>	<b>5</b>	<b>-9 611</b>
<b>Bankrörelsens resultat före kreditförluster</b>	<b>846</b>	<b>921</b>	<b>-8</b>	<b>1 767</b>	<b>1 237</b>	<b>43</b>	<b>4 199</b>
Kreditförluster, netto <sup>4)</sup>	-53	-57	-7	-110	7		-121
Värdeförändring på övertagen egendom	38	12		50			
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar					-14	-100	-416
<b>Rörelseresultat</b>	<b>831</b>	<b>876</b>	<b>-5</b>	<b>1 707</b>	<b>1 230</b>	<b>39</b>	<b>3 662</b>
Pensionsavräkning	74	67	10	141	299	-53	590
<b>Resultat före dispositioner och skatt</b>	<b>905</b>	<b>943</b>	<b>-4</b>	<b>1 848</b>	<b>1 529</b>	<b>21</b>	<b>4 252</b>
Övriga bokslutsdispositioner	-564	-370	52	-934	-534	75	-1 533
Aktuell skatt	-396	-91		-487	-378	29	-588
Uppskjuten skatt	252	-193		59	5		153
<b>Årets resultat</b>	<b>197</b>	<b>289</b>	<b>-32</b>	<b>486</b>	<b>622</b>	<b>-22</b>	<b>2 284</b>

### 1) Räntenetto - Skandinaviska Enskilda Banken

Mkr	Apr-juni	Jan-mar	Förändring, procent	Jan-juni		Förändring, procent	Helår 2003
	2004	2004		2004	2003		
Ränteintäkter	4 461	4 548	-2	9 009	10 788	-16	20 027
Leasingintäkter	169	199	-15	368	406	-9	781
Räntekostnader	-3 369	-3 362	0	-6 731	-8 347	-19	-15 018
Leasingavskrivningar	-62	-71	-13	-133	-141	-6	-281
<b>Räntenetto</b>	<b>1 199</b>	<b>1 314</b>	<b>-9</b>	<b>2 513</b>	<b>2 706</b>	<b>-7</b>	<b>5 509</b>



## 2) Provisionsnetto - Skandinaviska Enskilda Banken

Mkr	Apr-juni	Jan-mar	Förändring, procent	Jan-juni		Förändring, procent	Helår 2003
	2004	2004		2004	2003		
Betalningsförmedlingsprovisioner	154	163	-6	317	319	-1	622
Värdepappersprovisioner	1 024	647	58	1 671	989	69	2 094
Övriga provisioner	85	389	-78	474	761	-38	1 500
<b>Provisionsnetto</b>	<b>1 263</b>	<b>1 199</b>	<b>5</b>	<b>2 462</b>	<b>2 069</b>	<b>19</b>	<b>4 216</b>

## 3) Nettoresultat av finansiella transaktioner - Skandinaviska Enskilda Banken

Mkr	Apr-juni	Jan-mar	Förändring, procent	Jan-juni		Förändring, procent	Helår 2003
	2004	2004		2004	2003		
Aktier/andelar	27	8		35	73	-52	92
Räntebärande värdepapper	293	276	6	569	401	42	883
Andra finansiella instrument	121	-620	-120	-499	-270	85	-138
Realisationsresultat	441	-336		105	204	-49	837
Aktier/andelar	-5	13	-138	8	4	100	10
Räntebärande värdepapper	-379	285		-94	-76	24	-331
Andra finansiella instrument	-40	232	-117	192	-44		-540
Orealiserade värdeförändringar	-424	530	-180	106	-116	-191	-861
Valutakursförändringar	382	452	-15	834	672	24	1 594
Skuldinlösen							
<b>Nettoresultat av finansiella transaktioner</b>	<b>399</b>	<b>646</b>	<b>-38</b>	<b>1 045</b>	<b>760</b>	<b>38</b>	<b>1 570</b>

#### 4) Kreditförluster, netto - Skandinaviska Enskilda Banken

Mkr	Apr-juni	Jan-mar	Förändring, procent	Jan-juni		Förändring, procent	Helår 2003
	2004	2004		2004	2003		
<i>Specifik reservering för individuellt värderade lånefordringar:</i>							
Årets nedskrivning avseende konstaterade kreditförluster	- 65	- 76	-14	- 141	- 171	-18	- 317
Återförda tidigare gjorda reserveringar för sannolika kreditförluster som i årets bokslut redovisas som konstaterade förluster	54	61	-11	115	140	-18	246
Årets reservering avseende sannolika kreditförluster	- 89	- 8		- 97	- 131	-26	- 288
Inbetalt på tidigare års konstaterade kreditförluster	10	12	-17	22	27	-19	51
Återförda ej längre erforderliga reserveringar för sannolika kreditförluster	12	5	140	17	15	13	69
Årets nettokostnad	- 78	- 6		- 84	- 120	-30	- 239
<i>Gruppvis reservering för individuellt värderade lånefordringar:</i>							
Avsättning/upplösning av gruppvis reservering	25	- 51	-149	- 26	127	-120	118
<i>Gruppvis värderade homogena grupper av lånefordringar:</i>							
Årets nedskrivning avseende konstaterade förluster							
Årets reservering avseende befarade kreditförluster							
Influtet på tidigare års konstaterade kreditförluster							
Upplösning av reserv för kreditförluster							
Årets nettokostnad för gruppvis värderade fordringar							
<i>Transfereringsrisk:</i>							
länderrisker							
<i>Ansvarsförbindelser:</i>							
Årets nettokostnad för infriande av garantier och andra ansvarsförbindelser							
<b>Kreditförluster, netto</b>	<b>- 53</b>	<b>- 57</b>	<b>-7</b>	<b>- 110</b>	<b>7</b>		<b>- 121</b>

## Poster inom linjen - Skandinaviska Enskilda Banken

<b>Mkr</b>	<b>30 juni 2004</b>	<b>31 december 2003</b>	<b>30 juni 2003</b>
För egna skulder ställda säkerheter	86 621	68 839	75 121
Övriga ställda säkerheter	49 593	29 591	26 912
Ansvarsförbindelser	39 124	39 601	37 700
Åtaganden	154 014	125 710	117 667

## Balansräkning - Skandinaviska Enskilda Banken

<b>Mkr</b>	<b>30 juni 2004</b>	<b>31 december 2003</b>	<b>30 juni 2003</b>
Utlåning till kreditinstitut	268 952	228 077	225 669
Utlåning till allmänheten	210 968	219 643	223 851
Räntebärande värdepapper	179 617	158 703	173 839
- Finansiella anläggningstillgångar	248	345	376
- Finansiella omsättningstillgångar	179 369	158 358	173 463
Aktier och andelar	82 551	56 106	57 580
Övriga tillgångar	95 836	111 377	124 621
<b>Summa tillgångar</b>	<b>837 924</b>	<b>773 906</b>	<b>805 560</b>
Skulder till kreditinstitut	280 289	197 619	218 231
In- och upplåning från allmänheten	297 336	302 822	293 067
Emitterade värdepapper m m	57 126	48 047	46 010
Övriga skulder och avsättningar	153 026	176 530	201 597
Efterställda skulder	25 701	21 567	22 154
Eget kapital <sup>1)</sup>	24 446	27 321	24 501
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>837 924</b>	<b>773 906</b>	<b>805 560</b>

### 1) Förändring eget kapital

<b>Mkr</b>	<b>30 juni 2004</b>	<b>31 december 2003</b>	<b>30 juni 2003</b>
Ingående balans	27 321	26 615	26 615
Utdelning till aktieägarna	-2 818	-2 818	-2 818
Utdelning eget innehav	152	124	124
Koncernbidrag netto	896	1 127	285
Resultatkonsekvens egna aktier	- 141		
Swapsäkring av personaloptionsprogram	- 26	493	151
Eliminering av återköp av egna aktier *	-1 424	- 468	- 468
Omräkningsdifferens		- 36	- 10
Periodens resultat	486	2 284	622
<b>Utgående balans</b>	<b>24 446</b>	<b>27 321</b>	<b>24 501</b>

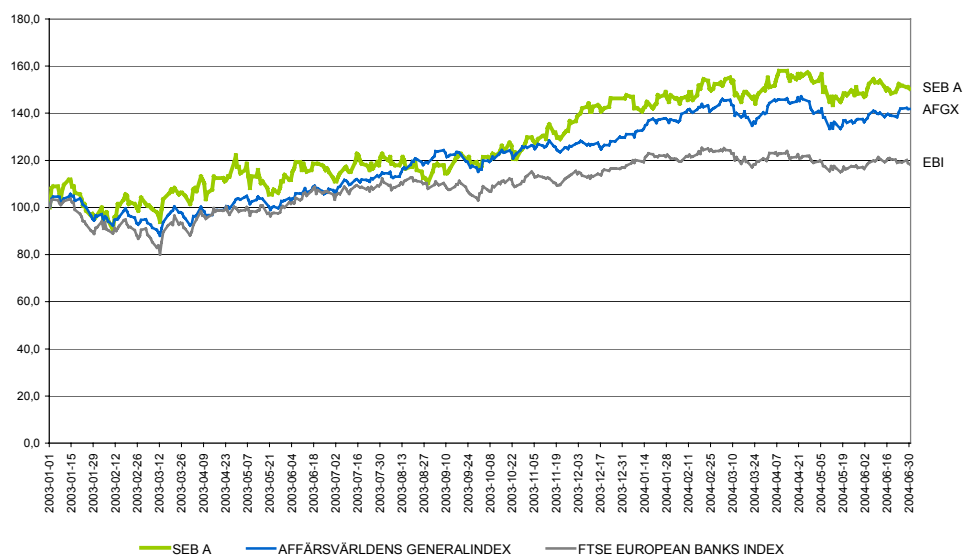
\* SEB har per 30 juni 2004 återköpt 7,0, 6,2 och 6,2 miljoner A-aktier för personaloptionsprogrammet enligt beslut på bolagsstämman 2002, 2003 respektive 2004. Dessa aktier är bokförda till noll kronor men har ett marknadsvärde per 30 juni 2004 på 2 115 Mkr.

Därutöver har SEB per 30 juni 2004 återköpt 6,9 miljoner aktier för att skapa förutsättningar för att förbättra bankens kapitalstruktur enligt beslut på bolagsstämman 2004. Dessa aktier är bokförda till noll kronor men har ett marknadsvärde per 30 juni 2004 på 756 Mkr.

## Kassaflödesanalys - Skandinaviska Enskilda Banken

<b>Mkr</b>	<b>Jan-juni 2004</b>	<b>Jan-dec 2003</b>	<b>Jan-juni 2003</b>
Kassaflöde från resultaträkningen	1 594	4 240	3 219
Ökning (-)/minskning (+) i tradingportföljer	-40 307	-12 750	-27 127
Ökning (+)/minskning (-) i emitterade kortfristiga värdepapper	2 775	-4 826	-1 777
Ökad (-)/minskad (+) utlåning till kreditinstitut	-37 822	-11 345	-4 415
Ökad (-)/minskad (+) utlåning till allmänheten	10 220	4 419	3 792
Ökning (+)/minskning (-) i skulder till kreditinstitut	78 910	-23 546	-9 989
Ökad (+)/minskad (-) in- och upplåning från allmänheten	-7 287	15 686	2 788
Förändringar i övriga balansposter	-10 569	23 395	35 305
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2 486	-4 727	1 796
Kassaflöde från investerings- och placeringsverksamheten	-3 613	-1 147	- 465
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	5 782	6 687	- 449
<b>Kassaflöde</b>	<b>- 317</b>	<b>813</b>	<b>882</b>
Likvida medel vid årets början	2 100	6 460	6 460
Kursdifferens i likvida medel	3	- 650	- 546
Kursdifferens i balansposter	764	-4 523	-2 484
Kassaflöde	- 317	813	882
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>2 550</b>	<b>2 100</b>	<b>4 312</b>

## SEB-aktien



## Rating

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

## SEB:s största aktieägare

	Andel av kapital, procent
<b>Juni 2004</b>	
Investor AB	19,6
Trygg-Stiftelsen	9,3
Robur Fonder	2,5
AFA Försäkring	2,2
SEB Fonder	1,9
Utländska ägare	22,4

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

106 40 Stockholm, Sverige

Tel. 08-763 80 00

Organisationsnummer: 502032-9081