

Bokslutsmeddelande 2004

PRESSMEDDELANDE

STOCKHOLM DEN 9 FEBRUARI 2005

Bästa resultatet hittills

- ♦ Det operativa rörelseresultatet för fjärde kvartalet, 2,5 miljarder kronor, var 21 procent bättre än föregående kvartal och upp 15 procent jämfört med motsvarande period 2003.
- ♦ Det operativa rörelseresultatet för 2004 ökade med 16 procent till 9,3 miljarder kronor. Alla divisioner förbättrade sina resultat.
- ♦ Nettoresultatet (vinst efter skatt) för helåret steg med 16 procent till 6,6 miljarder kronor.
- ♦ Intäkterna steg med 4 procent medan kostnaderna var fortsatt stabila.
- ♦ Kreditförlusterna var fortsatt låga.
- ♦ Räntabiliteten på eget kapital uppgick till 13,2 procent (12,3). Vinsten per aktie ökade med 18 procent till 9:69 kronor (8:22).
- ♦ Styrelsen föreslår en utdelning på 4:35 (4:00) och ett nytt program för återköp av egna aktier.

Stärkta marknadspositioner

- ♦ I Sverige ökade SEB sina marknadsandelar inom viktiga områden såsom bolån, fondförsäkringar och företagsutlåning.
- ♦ Koncernen stärkte även sina positioner på sina övriga hemmamarknader med ökade affärsvolymerna inom många områden.
- ♦ Kundnöjdheten och rankingen förbättrades.
- ♦ Tre kompletterande förvärv har slutförts:
 - Eurocards kortutgivningsverksamhet i Danmark.
 - Codan Pension, ett av de ledande danska livförsäkringsbolagen.
 - Bank Agio i Ukraina (köpet slutfördes i januari 2005).

Kommande ändringar inom styrelsen och verkställande ledningen

- ♦ Vid bolagsstämman 2005 träder Jacob Wallenberg tillbaka som styrelseordförande. Marcus Wallenberg, nuvarande vice ordförande, föreslås som ny styrelseordförande.
- ♦ Annika Falkengren, ställföreträdande koncernchef och tidigare chef för division Corporate & Institutions, har utsetts till ny VD och koncernchef från den 1 januari 2006. Lars H Thunell, nuvarande koncernchef, går i pension 2006.

Koncernchefen kommenterar:

SEB står starkt. Det gångna året var ett bra år för SEB och för aktieägarna. De senaste årens förbättringsarbete med att än tydligare fokusera på våra kunder, öka det interna samarbetet och hålla igen på kostnadssidan genom vårt 3C-program har varit framgångsrik. Våra kunder har steg för steg blivit mer nöjda, vilket har lett till ökade volymer och marknadsandelar inom många områden. SEB:s rörelseresultat är det bästa hittills. Det är med stor glädje jag kan konstatera att alla divisionerna har förbättrat sina resultat och framgången med SEB:s internationella satsning sedan mitten av 90-talet. Jag är stolt över medarbetarnas kompetens och engagemang.

SEB kombinerar lokal närvaro med internationell kompetens

Vår ambition att vara en ledande bank i norra Europa baserad på långsiktiga kundrelationer, kompetens och e-teknologi ligger fast. De senaste åren har vi framgångsrikt kunna möta högt ställda kundkrav utifrån vår plattform som internationell bank med lokal närvaro på nio hemmamarknader i Norden, Baltikum, Tyskland och Polen. Under året har vi stärkt vår nordiska ställning ytterligare genom förvärven av Eurocard och Codan Pension i Danmark. Dessutom har Merchant Banking framgångsrikt expanderat i Norden utanför Sverige och i Tyskland. Genom ett ökat samarbete över hela koncernen kan vi erbjuda såväl privat- som företagskunder helhetslösningar på basis av den samlade kompetensen inom SEB. Koncernen har numera fler bankkunder i Baltikum än i Sverige och över hälften av medarbetarna finns utanför Sverige. Cirka 45 procent av vinsten genereras på våra övriga hemmamarknader.

Alla divisioner förbättrar sitt resultat

Hela fem av sex divisioner presterar sitt högsta resultat hittills och där det fjärde kvartalet var särskilt starkt. SEB:s företagsaffär står för en allt större del av resultatet. Storföretagssidan har kvartal efter kvartal levererat goda och stabila resultat trots varierande marknadsförutsättningar. Även inom vår retailverksamhet eller kontorsrörelse, har företagssidan blivit allt viktigare. Detsamma gäller livförsäkringsområdet där företagsaffären numera dominerar.

Den nordiska kontorsrörelsen har trots ett tufft ränteklimat förbättrat resultatet efter ökad försäljningsaktivitet, vilket har lett till högre volymer inom bolån och sparande. Vi har ytterligare stärkt kompetensen inom rådgivning och Private Banking rankades nyligen som etta i Sverige av tidskriften Euromoney.

SEB Asset Management uppvisar den enskilt största relativa förbättringen. Självklart har stigande tillgångsvärden bidragit, men förbättringen är också ett resultat av ökad försäljning. Vad gäller avkastningen i portföljerna ligger vi i nivå med våra huvudkonkurrenter, men vår ambition är högre än så. Därmed fortsätter arbetet med att förbättra investeringsprocessen ytterligare.

Strategin för vår livförsäkringsrörelse med koncentration på fondförsäkring och tjänstepensioner har varit riktig. SEB Trygg Liv som numera är marknadsledande i Sverige levererade sitt bästa resultat hittills. Det är tydligt att de övervärden som byggts upp under flera år i livförsäkringsverksamheten nu också börjar synas i den operativa resultaträkningen.

SEB i Tyskland har de senaste åren tagit flera steg mot ökad vinsttillväxt. Inom retail har det omfattande förbättringsprogrammet gett resultat. Lönsamheten har kontinuerligt förbättrats även om det fortfarande finns utrymme för förbättringar. Merchant Banking i Tyskland har framgångsrikt dragit nytta av tillväxtpotentialerna, ökat volymerna och nått vårt lönsamhetsmål.

Division Eastern European Banking har genom hög volymtillväxt i låneportföljen och aktiv produktutveckling på sparandesidan presterat ett resultat på över en miljard kronor. Det är också från våra baltiska banker och den upparbetade kompetensen där, som vi nu tar nästa steg in i östra Europa genom förvärvet av den ukrainska banken Bank Agio och fortsatt etablering i Ryssland.

Medarbetarnas kompetens och engagemang

Att SEB står starkt och att kunderna vill öka sina affärer hos oss är ytterst ett resultat av våra medarbetares kompetens och engagemang. De senaste årens strävan att öka samarbetet mellan enheter och tydligare lyfta fram Ett SEB mot våra kunder har bidragit till att höja medarbetarnas motivation. Det värderingsarbete som vi tidigare drivit i projektform är numera en del av vardagen. Det märks inte minst genom att en allt starkare SEB-kultur har tagit form där besluten tas på lokal nivå nära kunden. Det visade sig inte minst under den tragiska händelsen i Asien. Engagemang och handlingskraft bidrog till att drabbade kunder snabbt kunde få hjälp. Samtidigt samlades betydande belopp in av SEB:s medarbetare som vi som företag valde att matcha.

Ett starkt SEB inför framtiden

Det är med tillförsikt som jag ser fram emot 2005 som blir mitt sista år som koncernchef för SEB. Vid det kommande årsskiftet tar Annika Falkengren, som framgångsrikt ansvarat för koncernens största division Corporate & Institutions, över. För SEB är det ett tydligt styrkebesked att övergången kan ske på ett så planerat sätt. Under mitt sista verksamhetsår kommer vi att fortsätta på den inslagna vägen och fokusera på kunder, kostnader och ett förbättrat internt samarbete. Strategin ligger fast. Det är genom vår plattform i norra Europa och runt Östersjön som vi kan erbjuda våra kunder ännu bättre lösningar och därigenom växa ytterligare.

Koncernen

Fjärde kvartalet isolerat

Det bästa kvartalet sedan första kvartalet 2001

Rörelseresultatet för fjärde kvartalet, 2 522 Mkr, var 21 procent bättre än föregående kvartal och 15 procent högre än för motsvarande period i fjol. Nettoresultatet (vinst efter skatt) steg till 1 750 Mkr. Den totala skatten för kvartalet blev 772 Mkr (529). Isolerat för kvartalet blev skattesatsen 30,6 procent (25,3). Den höga skattesatsen beror främst på en engångseffekt i samband med avyttring av inlösenverksamheten i Norge.

Avkastning på eget kapital för fjärde kvartalet uppgick till 13,9 procent.

Intäkterna uppgick till 7 248 Mkr, 9 procent bättre än föregående kvartal och 2 procent bättre än motsvarande period i fjol.

Räntenettet var stabilt mellan tredje och fjärde kvartalet. Volymökningen, främst inom bolån och företagsutlåningen, kompenserade marginalpressen. Provisionsnettot ökade betydligt, såväl jämfört med föregående kvartal som med motsvarande kvartal 2003. Detta berodde på ökade intäkter från aktiemäkleri, fonder, kort och depåförvaltning.

Nettoresultatet av finansiella transaktioner, som föregående kvartal påverkades negativt av säsongsmässigt låg aktivitet, återhämtade sig till mer normala nivåer.

Kostnaderna uppgick till 4 852 Mkr, en ökning med 8 procent från föregående kvartal och 4 procent högre jämfört med motsvarande kvartal 2003. Engångskostnader på 121 Mkr inkluderades i kostnaderna för fjärde kvartalet.

Kreditförlusterna netto uppgick till 188 Mkr (330).

Helåret 2004

Bästa resultatet hittills

SEB-koncernens *rörelseresultat* för 2004 var det bästa hittills i nominella tal. Jämfört med 2003 ökade resultatet med 16 procent till 9 273 Mkr (7 963). Omstruktureringskostnader i Tyskland och effekter av nya redovisningsprinciper avseende ersättningar till anställda påverkade resultatet negativt med 394 Mkr. Exklusive dessa effekter ökade vinsten med 21 procent.

Nettoresultatet ökade med 16 procent till 6 590 Mkr (5 704).

Ökade intäkter

Intäkterna steg med 4 procent till 28 225 Mkr (27 071).

Förbättringen var främst ett resultat av högre provisionsnetto från kapitalmarknadsaktiviteter och kortavgifter.

Räntenettet försämrades marginellt till 13 521 Mkr (13 782). De fortsatt ökade volymerna, framförallt inom bolån och företagsutlåning samt inlåning hade en positiv inverkan, medan det generellt sett låga ränteläget hade en negativ effekt. Under första halvåret sänkte Riksbanken reporäntan med sammanlagt 75 punkter till 2,0 procent. ECB behöll sin styrränta på 2 procent under året. Dessutom medförde nya redovisningsregler för ersättningar till anställda en negativ effekt på 120 Mkr.

Provisionsnettot steg med 11 procent till 11 299 Mkr (10 218). Förbättringen berodde på ökade aktiemarknadsrelaterade intäkter, framförallt i början och slutet av året. Courtagentäkterna ökade med 12 procent och förvaltningsarvodena med 22 procent jämfört med 2003. Provisionerna från kortverksamheten ökade med 13 procent.

Nettoresultatet av finansiella transaktioner steg med 4 procent till 2 176 Mkr (2 084).

Övriga intäkter uppgick till 1 229 Mkr (987), inklusive en realisationsvinst på 292 Mkr från försäljningen av SEB:s aktier i Amagerbanken, Danmark, 210 Mkr, samt Euroline, Norge, 82 Mkr.

Stabila underliggande kostnader

Koncernens *totala kostnader* ökade 4 procent till 18 801 Mkr (18,135). Omstruktureringskostnader i Tyskland på 163 Mkr och engångsnedskrivningar av goodwill på 58 Mkr under andra kvartalet inverkade negativt. Justerat för dessa engångsposter samt effekterna av de ändrade redovisningsprinciperna var kostnaderna i stort sett oförändrade.

Personalkostnaderna uppgick till 10 912 Mkr (10 499). Ökningen berodde främst på ändrade redovisningsprinciper, högre resultatbaserade ersättningar, och på Merchant Bankings kommunicerade tillväxtstrategi utanför Sverige, främst i Tyskland och de andra länderna i Norden.

I december 2004 var medeltalet befattningar 18 087, en ökning med 255 jämfört med december 2003. Exklusive Codan Pension, Eurocard Danmark och ungefär 100 nyanställda personer i Merchant Banking minskade befattningarna med 225.

Övriga kostnader var stabila, 6 318m Mkr (6 191), trots investeringar i nya IT-system, förberedelser för Basel II och för nya redovisningsprinciper (IFRS). De totala IT-kostnaderna (definierade som kalkylerade kostnader för all IT-verksamhet inklusive egen personal) uppgick till 3,6 miljarder kronor (3,5).

Låga kreditförluster

Koncernens *kreditförluster* netto, inklusive värdeförändring på övertagna tillgångar, minskade till 701 Mkr (1 006). Kreditförlustnivån var 0,10 procent (0,15). Kvaliteten i kreditportföljen var fortsatt stabil.

Förbättrat resultat i försäkringsrörelsen

SEB Trygg Livs rörelseresultat ökade till 508 Mkr (149) inklusive Codan Pension från fjärde kvartalet. Exklusive Codan Pension uppgick resultatet till 379 Mkr. Resultatet har inkluderats i koncernens resultat.

SEB Trygg Livs verksamhetsresultat (inklusive förändringar i övervärden, men exklusive finansiella effekter av kortsiktiga marknadsfluktuationer) uppgick till 1 978 Mkr (1 888).

Förändringar i övervärden, 1 470 Mkr, 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 147 Mkr (147) - uppgick till 560 Mkr (78).

Ökning av förvaltat kapital

Vid utgången av 2004 förvaltade SEB-koncernen totalt 886 miljarder kronor, en ökning med 8 procent jämfört med årsskiftet 2003. Nettoinflödet från samtliga SEB:s hemmamarknader under året uppgick till 39 miljarder kronor (36). Värdeförändringen var 32 miljarder (44). Det nyförvärvade Codan Pension bidrog med 4 miljarder kronor.

Nettoresultat och skatter

SEB:s vinst efter skatt ökade med 16 procent till 6 590 Mkr (5 704). Avkastningen på eget kapital förbättrades till 13,2 procent (12,3). Vinsten per aktie ökade till 9:69 kronor från 8:22 (vägt antal aktier).

Skatten uppgick till 2 666 Mkr (2 247). Av detta utgör 3 034 Mkr (1 402) aktuell skatt, -669 Mkr (761) uppskjuten skatt och 301 Mkr (84) skatt avseende tidigare år. Den totala skattesatsen uppgick till 28,7 procent (28,2). Ökningen förklaras främst av skatten avseende tidigare år.

Växande balansräkning

Koncernens totala balansomslutning, 1 591 miljarder, ökade med 24 procent sedan årsskiftet 2003 (1 279). Ökningen under året härrör från ökad utlåning till och inlåning från allmänheten, samt hög kundaktivitet vad gäller repor och tradingverksamhet. Konsolideringen av Codan Pension under fjärde kvartalet medförde att försäkringsverksamhetens tillgångar och skulder ökade med 81 miljarder kronor respektive 77 miljarder kronor. De ökade volymerna hade begränsad effekt på koncernens risktagande. Samtidigt som de riskvägda tillgångarna ökade med 6 procent minskade koncernens risktagande i tradingverksamheten (Value at Risk).

Med anledning av nya redovisningsprinciper för ersättningar till anställda har koncernens tillgångar och förpliktelser för pensionsåtaganden konsoliderats i balansräkningen. Vid ingången av året bidrog denna konsolidering till det egna kapitalet med 1,4 miljarder kronor, som också inkluderats i primärkapitalet.

Kreditportföljen

Den totala kreditexponeringen, inklusive ansvarsförbindelser och derivatkontrakt, uppgick till 1 134 miljarder kronor (1 040), varav lån och leasing, exklusive repor, uppgick till 825 miljarder kronor (776). Tillväxten i kreditportföljen var hänförlig till alla branscher och hemmamarknader. Utlåning till företag och fastighetsförvaltning liksom bolån till svenska hushåll och den offentliga förvaltningssektorn i Tyskland representerade de främsta tillväxtområdena. Tillväxten i den nordiska storföretagssektorn var särskilt stark under det fjärde kvartalet. Volymökningen var ännu högre i lokal valuta till följd av den stärkta svenska kronan.

Kreditportföljens geografiska fördelning var fortsatt stabil, med kreditvolymerna koncentrerade till SEB:s hemmamarknader: Norden 47 procent (45), Tyskland 33 procent (34) och Baltikum 5 procent (4).

Osäkra lånefordringar brutto uppgick den 31 december till 8 831 Mkr (10 877). Av dessa var 8 086 Mkr (8 632) nödlidande lånefordringar och 745 Mkr (2 245) lånefordringar där räntor och amorteringar betalas. Reserveringsgraden för osäkra fordringar var 72 procent (66).

Volymen övertagna panter uppgick till 80 Mkr (117).

Kapitalbas och kapitaltäckning

Under fjärde kvartalet tog SEB upp ett förlagslån om 750 miljoner euro, för att utnyttja det fördelaktiga marknadsläget och för att ersätta lån som förfaller i början av 2005. Ett tidigare lån på 500 miljoner US-dollar, upptaget under första kvartalet, uppfyllde villkoren för att räknas som så kallat primärkapitaltillskott. Kapitalbasen för den finansiella företagsgruppen (det vill säga exklusive försäkringsbolag) uppgick per den 31 december 2004 till 58,7 miljarder kronor (54,7). Primärkapitalet utgjorde 44,3 miljarder (42,6), varav 3,3 miljarder (1,8) som primärkapitaltillskott.

De totala riskvägda tillgångarna (RWA) uppgick till 570 miljarder (535). Ökningen på 35 miljarder var främst kreditrelaterad, med ökade volymer för bolån, utlåning till företag och fastighetsförvaltning. Per den 31 december uppgick *primärkapitalrelationen* till 7,8 procent (8,0) och *kapitaltäckningsgraden* till 10,3 procent (10,2).

Enligt nya regler skall uppskjutna skattefordringar samt alla immateriella tillgångar (inte enbart som tidigare goodwill) exkluderas från kapitalbasen från och med 2004. De angivna procentsatserna har alltså beräknats exklusive koncernens 1,7 miljarder kronor i sådana tillgångar.

Risk- och kapitalhantering

EU och nationella myndigheter slutför nu arbetet med nya kapitaltäckningsregler (Basel II). Koncernen fortsatte sina förberedelser för de nya reglerna under 2004. Effekterna för SEB av det nya regelsystemet, som de framstår vid preliminära uppskattningar av resulterande RWA-nivåer, utgör ett starkt incitament i det koncernövergripande genomförandet av projektet.

Kompletterande förvärv

Under 2004 genomförde SEB tre förvärv i linje med strategin att stärka sin position i norra Europa.

SEB Kort förvärvade Eurocards kortutgivningsverksamhet i Danmark. Affären avslutades i augusti.

SEB Trygg Liv förvärvade Codan Pension – ett av de ledande livförsäkringsbolagen i Danmark. Affären avslutades den 1 oktober.

SEB:s dotterbank i Litauen, Vilniaus Bankas, tecknade avtal som ger den rätten att förvärva mer än 90 procent av aktierna i den ukrainska banken Bank Agro. Förvärvet av 95 procent av aktierna avslutades i januari 2005.

Rating

SEBs positiva ratingutveckling fortsatte under 2004. I februari 2004 höjde ratinginstitutet Moody's sitt långsiktiga betyg för SEB till Aa3 från A1. Förbättrad rating är viktigt eftersom en högre rating på sikt leder till lägre finansieringskostnad och till fler affärsmöjligheter på kapitalmarknaden.

Återköp av egna aktier

Bolagsstämman år 2004 bemyndigade styrelsen, fram till bolagsstämman år 2005, att besluta om förvärv av egna aktier för en effektiv hantering av koncernens kapital. Den 31 december 2004 hade SEB köpt 16,7 miljoner aktier, varav närmare 11,8 miljoner A-aktier och drygt 4,9 miljoner C-aktier.

Utöver dessa återköpte banken 6,2 miljoner A-aktier för att säkra personaloptionsprogrammet 2004. (Totalt antal återköpta aktier för att säkra personaloptionsprogrammen 2002-2004 uppgår till 19,4 miljoner.)

Effekter av nya redovisningsregler

De nya redovisningsprinciperna för ersättningar till anställda finns med i räkenskaper sedan januari 2004. Denna förändring har påverkat rörelseresultatet negativt med 231 Mkr jämfört med motsvarande period 2003.

Det nya gemensamma regelverket, IFRS, måste tillämpas av alla börsnoterade koncerner från 1 januari 2005 enligt EU-förordningen. Detta betyder att 2004-års räkenskaper kommer att räknas om 2005. SEB-koncernen påverkas främst inom följande områden: Redovisning av finansiella instrument (IAS 39), Företagsförvärv och samgåenden (IFRS 3), Aktierelaterade ersättningar (IFRS 2) och Försäkringskontrakt (IFRS 4). IAS 1 och IAS 30 påverkar utseendet av resultat- och balansräkning och tillför en ny huvudräkning för förändringar i eget kapital.

IAS 39 kan medföra ökad volatilitet i eget kapital och balansräkningen främst beroende på säkringsredovisning med derivat. Effektiva säkringar kommer inte att påverka resultaträkningen, men cash-flow säkring kommer att ge upphov till rörelser i eget kapital.

IFRS 3 föreskriver att goodwillavskrivningar skall ersättas av årliga nedskrivningstest, som redan är införda i svensk redovisningsstandard. Goodwill avskrivningar i 2004 års resultat uppgick till 822 Mkr, exklusive 58 Mkr i goodwill nedskrivning.

SEB personaloptionsprogram styrs av reglerna för aktierelaterade ersättningar. Dessa medför en årlig kalkylerad kostnad på 70 Mkr för de två program som berörs.

Redovisning av försäkringskontrakt kommer i första fasen att påverka klassificeringen av enskilda kontrakt samt presentationen av försäkringsverksamheten.

Exklusive goodwillavskrivningar och inklusive den beräknade kostnaden för optionsprogrammen skulle årets resultat januari-december 2004 ökas med cirka 750 Mkr till 7 340 Mkr. Det skulle medföra en räntabilitet på eget kapital på 14,7 procent, en vinst per aktie på 10,80 kronor och ett K/I tal på 0,65. Inga andra förändringar till följd av de nya redovisningsprinciperna har tagits med i beräkningarna.

De nya redovisningsprinciperna kommer successivt att ha en positiv effekt över året, även om de innebär en mindre negativ effekt på öppningsbalansen i eget kapital 2004. Detta beror främst på omvärdering av förutbetalda anskaffningskostnader inom försäkringsrörelsen. Vidare kommer IAS 39 som införs den 1 januari 2005 att påverka 2005 års ingångsbalans på eget kapital negativt med cirka 1,5 miljarder vilket påverkar nyckeltalen. Detta beror främst på säkringsredovisning och avdrag från eget kapital för priset på underliggande aktier i swappar för säkring av personaloptionsprogrammen. Den negativa effekten på öppningsbalansen ändrar inte det underliggande värdet. Över tiden kommer de att mötas av en positiv effekt i eget kapital och resultat.

Förslag till bolagsstämman 2005

Styrelsen kommer vid bolagsstämman år 2005 att föreslå följande beslut:

- Nedskrivning av aktiekapitalet med högst 200 Mkr genom att makulera högst 20 miljoner A- och C-aktier (nominellt värde 10 kronor per aktie) som återköpts under det av bolagsstämman år 2004 givna mandatet.
- Bemyndigande för styrelsen att återköpa maximalt 20 miljoner aktier för ett totalt värde av max 2,8 miljarder kronor, i avsikt att förbättra bankens kapitalstruktur.
- Bemyndigande för styrelsen att sälja högst 19,4 miljoner aktier som nu innehåses för skyddande av kostnader för utestående personaloptionsprogram 2002, 2003 och 2004. Bemyndigandet ska utnyttjas när behovet av sådant skydd gradvis upphör.
- Förlängning av bankens tidigare mandat att köpa egna aktier för löpande värdepappersaffärer (innehavet får inte överstiga 3 procent av det totala antalet aktier i banken).

Ersättningsfrågor granskas för närvarande av kompensationskommittén och ett slutligt förslag presenteras i samband med och till beslut för bolagsstämman.

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

Utdelning

Utdelningens storlek avgörs i SEB av koncernens finansiella position och tillväxtpotentialer. SEB eftersträvar att uppnå en långsiktig tillväxt baserad på en kapitalbas med en primärkapitalrelation på 7 procent. Utdelningen per aktie skall, över en konjunkturcykel, motsvara cirka 40 procent av resultatet per aktie, beräknad på basis av rörelseresultatet efter skatt. Styrelsen har beslutat att lämna policyn oförändrad även om nya redovisningsprinciper kommer att inverka positivt på nettoresultatet.

Styrelsen föreslår en utdelning om kronor 4:35 (4:00) per A- och C-aktie. Den totala utdelningssumman uppgår till 3 065 Mkr (2 818) beräknad på totala antalet utestående aktier per den 31 december, inklusive återköpta aktier. Förslaget motsvarar cirka 45 procent (49) av vinsten per aktie. Utdelningsnivån skall ses mot bakgrund av SEB:s starka finansiella ställning med en primärkapitalrelation på 7,8 procent. Aktien handlas utan rätt till utdelning den 14 april 2005.

Stockholm den 9 februari 2005

Lars H Thunell

Verkställande direktör och koncernchef

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, sju kvartal (engelska)

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

Ekonomisk information under 2005:

9 februari	Bokslutskommuniké 2004
13 april	Bolagsstämma
3 maj	Delårsrapport januari-mars
26 juli	Delårsrapport januari-juni
28 oktober	Delårsrapport januari-september

Ytterligare upplysningar lämnas av:

Nils-Fredrik Nyblaeus, CFO,

tel. 08-763 95 68, 070-525 41 30

Per Anders Fasth, chef Information & IR,

tel. 08-763 95 66, mobil 070-573 45 50

Annika Halldin, ansvarig, ekonomisk information,

tel. 08-763 85 60, mobil 070-379 00 60

Viveka Hirdman-Ryrberg, presschef,

tel. 08-763 85 77, mobil 070-550 35 00

SEB koncernen

Operativ resultaträkning

Mkr	Okt-dec	Jul-sep	Förändring, procent	Jan - dec		Förändring, procent
	2004	2004		2004	2003	
Räntenetto	3 381	3 346	1	13 521	13 782	-2
Provisionsnetto	2 956	2 620	13	11 299	10 218	11
Nettoresultat av finansiella transaktioner	532	384	39	2 176	2 084	4
Övriga intäkter	379	307	23	1 229	987	25
Summa intäkter	7 248	6 657	9	28 225	27 071	4
Personalkostnader	-2 751	-2 683	3	-10 912	-10 499	4
Övriga kostnader	-1 746	-1 459	20	-6 318	-6 191	2
Goodwillavskrivningar	-143	-151	-5	-655	-616	6
Av- och nedskrivningar	-212	-170	25	-753	-829	-9
Omstruktureringskostnader		-39	-100	-163		
Summa kostnader	-4 852	-4 502	8	-18 801	-18 135	4
Kreditförluster m m *	-188	-166	13	-701	-1 006	-30
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar	-28	-4		-31	-64	-52
Andelar i intresseföretags resultat	8	5	60	21	19	11
Försäkringsrörelsens resultat **	334	98		560	78	
Operativt rörelseresultat	2 522	2 088	21	9 273	7 963	16
Skatt	-772	-529	46	-2 666	-2 247	19
Minoritetens andel		-6	-100	-17	-12	42
Årets resultat	1 750	1 553	13	6 590	5 704	16
* Inklusive värdeförändring på övertagen egendom						
** Resultatet från SEB Trygg Liv, sakförsäkring och hänförliga goodwillavskrivningar						
varav SEB Trygg Liv	243	106	129	508	149	
Förändringar i övervärden, netto	531	265	100	1 470	1 739	-15
Verksamhetsresultat	774	371	109	1 978	1 888	5

Nyckeltal

	Oct-Dec	Jul-sep	Jan - Dec	
	2004	2004	2004	2003
Räntabilitet på eget kapital, %*	13,9	12,6	13,2	12,3
Räntabilitet på eget kapital exkl goodwill, %	19,8	18,4	19,3	19,0
Räntabilitet på totala tillgångar, %	0,47	0,44	0,46	0,45
Räntabilitet på riskvägda tillgångar, %	1,24	1,11	1,19	1,10
Vinst per aktie (vägt antal), kr**	2,61	2,30	9,69	8,22
Vinst per aktie (faktiskt antal), kr	2,48	2,20	9,35	8,10
K/I-tal	0,67	0,68	0,67	0,67
K/I-tal exkl goodwill	0,65	0,65	0,64	0,65
Kreditförlustnivå, %	0,11	0,09	0,10	0,15
Reserveringsgrad för osäkra fordringar, %	72,2	73,7	72,2	66,3
Andel osäkra fordringar, %	0,31	0,31	0,31	0,52
Kapitaltäckningsgrad, %	10,29	10,26	10,29	10,23
Primärkapitalrelation, %	7,76	8,16	7,76	7,97
Primärkapitalrelation exkl goodwill, %	6,83	7,19	6,83	6,90
Riskvägda tillgångar, miljarder kronor	570	558	570	535
Antal befattningar (medeltal)	17 772	17 766	17 772	18 067
Antal e-banking kunder, tusental	1 953	1 864	1 953	1 614
Förvalt kapital, miljarder kronor	886	857	886	822

* Räntabiliteten på eget kapital exkl goodwillavskrivningar och inkl beräknade kostnader avseende personaloptionsprogrammet i enlighet med nya redovisningsprinciper från och med 2005 beräknas till 14,7 procent för januari-december 2004.

** Utfärdat antal aktier 704 557 680 varav SEB har återköpt 19,4 miljoner A-aktier för personaloptionsprogrammet. SEB har återköpt ytterligare 16,7 miljoner aktier för att förbättra bankens kapitalstruktur enligt beslut på bolagsstämman 2004. Vinst per aktie efter utspädning, beräknad efter Redovisningsrådets rekommendation, var 9:56 (8:19).

Operativ resultaträkning, kvartalsvis utveckling

Mkr	2004:4	2004:3	2004:2	2004:1	2003:4
Räntenetto	3 381	3 346	3 352	3 442	3 498
Provisionsnetto	2 956	2 620	2 871	2 852	2 718
Nettoresultat av finansiella transaktioner	532	384	430	830	640
Övriga intäkter	379	307	364	179	257
Summa intäkter	7 248	6 657	7 017	7 303	7 113
Personalkostnader	-2 751	-2 683	-2 737	-2 741	-2 623
Övriga kostnader	-1 746	-1 459	-1 573	-1 540	-1 661
Goodwillavskrivningar	- 143	- 151	- 210	- 151	- 153
Av- och nedskrivningar	- 212	- 170	- 183	- 188	- 210
Omstruktureringarkostnader		- 39	- 49	- 75	
Summa kostnader	-4 852	-4 502	-4 752	-4 695	-4 647
Kreditförluster m m *	- 188	- 166	- 135	- 212	- 330
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar	- 28	- 4	1		- 43
Andelar i intresseföretags resultat	8	5	9	- 1	32
Försäkringsrörelsens resultat **	334	98	60	68	69
Operativt rörelseresultat	2 522	2 088	2 200	2 463	2 194
* Inklusive värdeförändring på övertagen egendom					
** Resultatet från SEB Trygg Liv, sakförsäkring och hänförliga goodwillavskrivningar					
varav SEB Trygg Liv	243	106	81	78	64
Förändringar i övervärden, netto	531	265	335	339	464
Verksamhetsresultat	774	371	416	417	528

Operativ resultaträkning per division

Jan-dec 2004, Mkr	Corporate & Institutions	Nordic Retail & Private Banking	German Retail & Mortgage Banking	Eastern European Banking	SEB Asset Management	SEB Trygg Liv	Övrigt inkl elimineringsringar	SEB-koncernen
Räntenetto	4 560	4 374	3 146	1 560	77		- 196	13 521
Provisionsnetto	3 888	3 780	1 337	760	1 516		18	11 299
Nettoresultat av finansiella transaktioner	1 779	165	83	209	9		- 69	2 176
Övriga intäkter	287	172	211	51	22		486	1 229
Summa intäkter	10 514	8 491	4 777	2 580	1 624		239	28 225
Personalkostnader	-3 556	-2 841	-2 029	- 706	- 471		-1 309	-10 912
Övriga kostnader	-2 309	-2 429	-1 311	- 514	- 358		603	-6 318
Goodwillavskrivningar	- 54	- 48		- 49	- 3		- 501	- 655
Av- och nedskrivningar	- 91	- 47	- 211	- 196	- 19		- 189	- 753
Omstruktureringskostnader			- 163					- 163
Summa kostnader	-6 010	-5 365	-3 714	-1 465	- 851		-1 396	-18 801
Kreditförluster m m *	- 16	- 194	- 445	- 85			39	- 701
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar				- 2			- 29	- 31
Andelar i intresseföretags resultat				48			- 27	21
Försäkringsrörelsens resultat **				31		508	21	560
Operativt rörelseresultat	4 488	2 932	618	1 107	773	508**	-1 153	9 273

* Inklusive värdeförändring på övertagen egendom

** Verksamhetsresultatet i SEB Trygg Liv uppgår till 1 978 Mkr (1 888), av vilket förändringar i övervärden 1 470 Mkr (1 739).

Corporate & Institutions

Divisionen ansvarar för SEB:s kontakter med stora företag, finansiella institutioner, medelstora företag och fastighetsbolag. 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	Okt-dec	Jul-sep	Förändr, procent	Jan - dec		Förändr, procent
	2004	2004		2004	2003	
Räntenetto	1 141	1 107	3	4 560	4 603	-1
Provisionsnetto	953	915	4	3 888	3 659	6
Nettoresultat av finansiella transaktioner	421	267	58	1 779	1 809	-2
Övriga intäkter	80	109	-27	287	207	39
Summa intäkter	2 595	2 398	8	10 514	10 278	2
Personalkostnader	-923	-852	8	-3 556	-3 299	8
Övriga kostnader	-621	-542	15	-2 309	-2 171	6
Goodwillavskrivningar	-15	-13	15	-54	-56	-4
Av- och nedskrivningar	-29	-20	45	-91	-111	-18
Summa kostnader	-1 588	-1 427	11	-6 010	-5 637	7
Kreditförluster m m	42	-13		-16	-186	-91
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar					-14	-100
Koncerninternt minoritetsintresse					-26	-100
Operativt rörelseresultat	1 049	958	9	4 488	4 415	2
K/I-tal	0,61	0,60		0,57	0,55	
Allokerat kapital, miljarder kronor	16,0	16,2		15,7	14,5	
Räntabilitet, %	18,9	17,1		20,6	21,9	
Antal befattningar, medeltal	3 286	3 250		3 214	3 171	

Fortsatt lågt inflationstryck pressar räntor

Den globala ränteutvecklingen 2004 överraskade de flesta. Trots den starkaste tillväxten på 30 år och de kraftigt höjda råvarupriserna - inte minst oljan - förblev det globala inflationstrycket överraskande lågt. Detta ledde till att flertalet centralbankers styrräntor - inklusive Riksbankens - sänktes till rekordlåga nivåer på 1-2 procent, vilket skapade ett överskott av likviditet på marknaden. Företagens i vissa fall exceptionellt gynnsamma likviditetsläge i kombination med en intensiv jakt på avkastning minskade kredit-spreadarna och gav även stöd till börserna under året. Stockholmsbörsen gynnades under det gångna året och steg med 17 procent, betydligt mer än amerikanska Dow Jones Index (+3) och teknikbörsen NASDAQ (+8).

De asiatiska ländernas ovilja att övergå till mer flexibla valutaregimer, och därmed låta obalansen mellan USA och Asien ta sig uttryck i växelkursförändringar, medverkade till att öka USA:s bytesbalansunderskott. En växande oro för landets båda underskott (handels/budget) ökade dollaroron påtagligt. Mot slutet av 2004 fanns signaler om ett fortsatt lågt inflationstryck, en stabil ekonomisk tillväxt i USA och i världskonjunkturen den närmaste tiden. Men där fanns också en påtaglig oro för att ett fortsatt snabbt dollarfall skulle kunna kyla av världsekonomin.

Försvagningen av den amerikanska dollarn gentemot den svenska kronan har inverkat negativt på divisionens

intäkter som till stor del är i dollar. De låga räntorna och den relativa stabila globala konjunkturen har ökat konkurrensen och pressat marginalerna.

Stabilt resultat och hög avkastning för Corporate & Institutions

Corporate & Institutions uppvisade ett tillfredställande resultat för helåret 2004, 4 488 Mkr (4 415).

Resultatförbättringen var främst hänförlig till lägre kreditförluster. Inkomsterna från kundaffärer var stabila trots ökad prispress och stark konkurrens om tillgängliga mandat.

Resultatet för det fjärde kvartalet uppgick till 1 049 Mkr, en förbättring med 9 procent jämfört med föregående kvartal. Avkastningen för divisionen under 2004 uppgick till 21 procent (22).

Merchant Banking – stabilt resultat trots pressade marginaler

Rörelseresultatet för helåret 2004 uppgick till 4 376 Mkr (4 288). I linje med den tidigare kommunicerade strategin investerade Merchant Banking under året i sina tillväxtområden, vilket ledde till en ökning av kostnaderna med 7 procent. Under det fjärde kvartalet ökade marknadsaktiviteten, vilket påverkade resultatet positivt. Merchant Banking redovisade en vinst på 1 051 Mkr för fjärde kvartalet 2004, vilket var 10 procent bättre än tredje

kvartalet. Trots att kundaffärsvolymen ökade hindrade den starka marginalpressen, tillsammans med den svagare dollarn, denna ökning från att väsentligt förbättra resultatet. Återvinningar påverkade resultatet positivt samtidigt som kreditkvaliteten var god och stabil.

Investeringar i hemmamarknaderna gav utdelning

Under 2004 har Merchant Banking fokuserat på och investerat i SEB:s strategiskt viktiga hemmamarknader; Sverige, Norge, Danmark, Finland, Tyskland och Baltikum. Etthundra medarbetare har rekryterats i Norden och Tyskland som ett led i satsningen.

I Sverige behöll Merchant Banking sin starka position som den ledande banken för stora företag och finansiella institutioner.

Merchant Bankings verksamhet i Tyskland fortsatte att visa ett gott resultat samtidigt som en rad nya mandat och ett betydande antal kunder vunnits. Handeln med eurodenominerade stats- och bostadsobligationer har centraliserats till Tyskland under året. Produktpaletten har utökats med bl.a. tjänster för värdepappershantering och clearing. Syftet är att stödja satsningen på att utöka kundkretsen finansiella institutioner samt att erbjuda en heltäckande nordeuropeisk produkt.

Tyskland erbjuder avancerad inhemsk och internationell cash management. Exempel på under året vunna viktiga mandat i Tyskland är; ett pan-nordiskt mandat från tyska kemiföretaget Linde och DHL (Deutsche Post) samt ett inhemskt mandat för pappersproducenten Jefferson Smurfit. SEB var också huvudarrangör eller medarrangör vid tolv eurodenominerade obligationsemissioner inom primärmarknaden för obligationer i Tyskland. Från lånemarknaden kan nämnas; en lånefacilitet på 180 miljoner euro för Phoenix Group, samt en säkerställd commercial paper facilitet för motvärde 150 miljoner euro för den nya kunden Grenkeleasing AG. Volymerna på aktielån ökade betydligt under året och satsningen på finansiella institutioner i Tyskland förstärkte SEB:s position som en ledande aktör i Europa inom så kallad prime brokerage.

I en kundundersökning gjord av TNS Infratest fick Merchant Banking i Tyskland bästa betyg av segmentet medelstora företag och finansiella institutioner. Kunderna var speciellt nöjda med relationen och det individuella bemötandet och rankade SEB i toppen av tyska finansiella aktörer vad gällde kundlojalitet.

Verksamheten i Norge utvecklades under 2004 väl både vad avser resultat och marknadspositioner. Affärsflödet var överlag robust inom de flesta produkter och prioriterade kundsegment. SEB utförde Norges första strukturerade kreditderivattransaktion. SEB genomförde ett flertal större transaktioner i den norska kapitalmarknaden, till exempel; ett lån om 530 miljoner norska kronor för APR Media Holding samt ett lån för norska mediakoncernen Schibstedt om 250 miljoner euro. Dessutom hade banken en ledande position i ett flertal syndikerade lånefaciliteter för kunder som till exempel Aker, Statoil, Kongsberg Gruppen, och Hafslund.

I Finland stärkte Merchant Banking sin verksamhet inom värdepappershantering i och med att SEB övertog OMX depåkunder. Vid årsskiftet var SEB i Finland näst största aktör inom detta område. Avtalet ökade SEB:s depåvolym med cirka 15 miljarder euro.

Den övriga verksamheten i Finland utvecklades väl och resultatet nära fördubblades. Merchant Banking medverkade i 16 syndikerade lånetransaktioner och var ledande i sju av dessa; Finnair, Metsä Tissue, Elcoteq, Ahlström, Kapiteeli, Citycon och Dividum. De tre sistnämnda uppgick tillsammans till 825 miljoner euro och var samtliga finansieringar av fastighetsbolag. Under året har en rad medarbetare och ledare rekryterats för att förstärka verksamheten.

I Danmark fortsatte Merchant Banking att bredda verksamheten och investera för att förstärka det pan-nordiska erbjudandet. Den rådgivningsbaserade valutahandeln utvecklades positivt under året.

Starka produkter och hård konkurrens

Inom valuta och räntehandelsområdet fortsätter SEB att utveckla ledande riskhanterings och transaktionsverktyg. Riskhanteringsverktygen, tillsammans med erkänt ledande marknadsanalys, syftar till att ge kunderna vägar att bättre identifiera och förstå sina risker, samtidigt som rådgivningen kan bli mer precis. Transaktionsteknologi fortsätter att vara ett prioriterat område och SEB:s elektroniska plattform för valutahandel, Trading Station, hanterar nu hela 66 procent av det totala antalet valutatransaktioner. Marknaden för strukturerade placeringsprodukter fortsätter att växa i Sverige och övriga hemmamarknader.

Inom området cash management har SEB fortsatt vinna mandat med ett unikt pan-nordiskt/baltiskt erbjudande. Under året har en stor mängd kunder valt att flytta sina betalflöden från postgirosystemet till den av SEB delägda Bankgirocentralen. Ett betydande exempel är Vägverket med cirka 12 miljoner betalningar årligen.

Värdepappersadministrationen fortsatte att växa och visade god lönsamhet under 2004. Under året hanterades 6,5 miljoner transaktioner och förvaltat depåvolym vid årets slut var 2 845 miljarder kronor (2 396). SEB vann ett flertal viktiga nordiska och globala mandat, till exempel; Neonet, Barclays Capital, Merrill Lynch samt KBC Securities, vilka alla valt SEB som multi-nordisk depåbank.

SEB var den ledande Nordiska arrangören av syndikerade lån under året och arrangerade ett stort antal transaktioner, inkluderande; 325 miljoner US-dollar och 150 miljoner euro för Alfa Laval, 200 miljoner euro för Capiro, 1,2 miljarder kronor för Billerud, 750 Mkr för Gambro, 500 miljoner euro för Scania samt en revolverande kreditfacilitet för Boliden om 840 miljoner euro. SEB agerade dessutom som arrangör och koordinator för SKF:s kreditfacilitet på 300 miljoner euro.

Nyförsäljningen av leasing, avbetalningsprodukter samt factoring uppgick under 2004 till 16,2 miljarder, vilket är en ökning från föregående år med 41 procent.

Marknaden för fartygsfinansieringar var stark under 2004 och SEB befäste och utökade sin position i detta segment under året. Som exempel arrangerade SEB finansieringen, på 132 miljoner euro, av en ny färja för det baltiska rederiet Tallink.

Hög aktivitet utmärkte under det gångna året marknaden för förvärvsfinansiering av icke börsnoterade bolag, och SEB arrangerade och deltog i en rad intressanta transaktioner som till exempel; i Norge, Lindorff för Altor; i Danmark, refinansieringen av Nycomed för DLJ Merchant Banking Partners; i Tyskland, Auto Teile Unger för KKR. Under året gjordes också fyra nya mezzanininvesteringar samtidigt som exit gjordes i tre befintliga investeringar.

Under året gjorde SEB Företaginvest, SEB:s enhet för riskkapitalinvesteringar i teknologi och hälsoföretag, fem exits. Ett exempel är försäljningen av innehavet i industriautomationsföretaget HMS till Segulah. HMS har varit kund i SEB sedan bolaget bildades i början av 90-talet. Segulahs förvärv finansierades av en nybildad enhet som hanterar förvärvsfinansiering av mindre onoterade bolag. Bildandet av enheten är en del i SEB:s intensifierade bearbetning av finansiellt komplexa medelstora företag och institutioner.

Under 2004 konsoliderade SEB sina verksamheter inom fastighetsfinansiering i en ny affärsenhet, Commercial Real Estate. Enheten ansvarar för affären och relationen med kommersiella fastighetsaktörer inom Merchant Banking och SEB AG Group. Detta syftar till att uppnå ökat fokus, dra bättre nytta av befintlig kompetens samt utnyttja affärsmöjligheterna bättre. I detta segment agerade SEB, till exempel, som arrangör av ett syndikerat lån på 15,1 miljarder kronor för Fastighets AB Tornet och av en rullande kreditfacilitet på 6 miljarder kronor för Kungsleden AB.

Rankings

SEB:s roll som en ledande aktör vad gäller volym, kvalitet och kundnöjdhet inom en mängd produktkategorier, bekräftades under 2004 av en rad utmärkelser och rankings. Tidskriften Euromoney gav SEB följande ledande rankings; nummer 19 i världen vad avser marknadsandel inom valutahandel totalt (enda nordiska bank bland de tjugo största), och som nummer ett vad gäller den svenska kronan; "Best Cash Management bank in the Nordic & Baltic region"; nionde mest använda cash management-banken globalt samt femma avseende total kvalitet inom cash management. I tidskriften Treasury Management Internationals enkät till europeiska finanschefer utsågs SEB till bästa cash management-bank i Norden. Undersökningen omfattade mer än tusen internationella

användare. SEB har också rankats som nummer två i Europa avseende kvalitet vid avveckling av värdepappersaffärer i tidskriften Global Investor och utsetts till topprankad depåbank i Norge, Finland samt Danmark i en kundenkät presenterad i tidskriften Global Custodian.

Enskilda Securities – marknadsledare i Norden

Enskilda Securities resultat för 2004, 112 Mkr (127), är något lägre än för föregående år. Fjärde kvartalet 2004 uppvisar en förlust med 2 Mkr.

Enskilda Securities courtageintäkter under 2004 var cirka 20 procent högre än föregående år, vilket reflekterar den ökade omsättningen på de nordiska aktiemarknaderna, samt den starka marknadsposition som Enskilda Securities bibehållit under året. Handel i eget lager var samtidigt betydligt svagare än under 2003, något som till viss del beror på det strategiska beslutet i början av året att minska exponeringen i marknaden för strukturerade derivat. Detta sammantaget gör att nettoresultatet för affärsområdet Equities blir något lägre än föregående år, trots väsentligt förbättrade courtageintäkter.

Aktiviteten inom affärsområdet Corporate Finance har förbättrats från de relativt låga nivåerna året innan, både inom marknaden för fusioner och förvärv samt inom emissionsverksamheten. Några av fjärde kvartalets transaktioner var Nordic Capitals uppköp av Finnveden samt Plastal, Keskos köp av Indoor Group och svenska KF:s försäljning av KappAhl. Utöver detta placerades stora aktieposter i Telia Sonera och Frontline, med flera.

Enskilda Securities var fortsatt marknadsledande i Sverige både inom aktier och derivat och var även bland de tre främsta i Norge. Detta, sammantaget med bra rankings i Finland och Danmark, bekräftar Enskilda Securities position som den ledande nordiska investmentbanken.

Under det fjärde kvartalet erhöll Enskilda Securities, bland annat, Affärsvärldens utmärkelse för "Best Institutional Research House in Sweden" samt rankades som "Best stock broker in Sweden" och "Leading stock broker to large Norwegian institutional clients" av Prospera. Marknadspositionen underströks av att Enskilda i alla större kundundersökningar, såväl lokalt som internationellt, rankades i topp inom både analys och aktiemäkleri.

Efter ett avvaktande tredje kvartal avslutades 2004 med ökad aktivitet på Enskilda Securities huvudmarknader. Den ekonomiska tillväxten i Norden är fortsatt god och bolagen i regionen har mycket starka balansräkningar. Efter flera år av låg marknadsaktivitet talar mycket för en intressantare marknad under 2005.

Nordic Retail & Private Banking

Divisionen betjänar 1,6 miljoner privatkunder - varav 758 000 internetkunder - och cirka 131 000 små och medelstora företagskunder (varav 64 000 internetkunder). Merparten kunder finns i Sverige. I Norden har SEB totalt 2,7 miljoner betal-, kredit- och bankkort. Divisionens affärsområden är Retail Banking, Private Banking och SEB Kort. I Sverige har SEB 197 bankkontor, en topprankad internetbank och personlig telefonservice dygnet runt.

Resultaträkning

Mkr	Okt-dec	Jul-sep	Förändr, procent	Jan - dec		Förändr, procent
	2004	2004		2004	2003	
Räntenetto	1 114	1 118	0	4 374	4 247	3
Provisionsnetto	1 034	877	18	3 780	3 326	14
Nettoresultat av finansiella transaktioner	44	33	33	165	151	9
Övriga intäkter	94	21		172	173	-1
Summa intäkter	2 286	2 049	12	8 491	7 897	8
Personalkostnader	-719	-738	-3	-2 841	-2 574	10
Övriga kostnader	-649	-560	16	-2 429	-2 392	2
Goodwillavskrivningar	-11	-13	-15	-48	-52	-8
Av- och nedskrivningar	-19	-9	111	-47	-55	-15
Summa kostnader	-1 398	-1 320	6	-5 365	-5 073	6
Kreditförluster m m	-66	-43	53	-194	-194	
Koncerninternt minoritetsintresse					-17	-100
Operativt rörelseresultat	822	686	20	2 932	2 613	12
K/I-tal	0,61	0,64		0,63	0,64	
Allokerat kapital, miljarder kronor	11,7	11,4		11,0	9,1	
Räntabilitet, %	20,2	17,3		19,2	20,7	
Antal befattningar, medeltal	4 627	4 805		4 696	4 744	

Ökad försäljning bakom resultatförbättring

Resultatet för det fjärde kvartalet uppgick till 822 Mkr, en förbättring med 20 procent jämfört med föregående kvartal. Bakom ökningen ligger ökad försäljning, med en 18-procentig förbättring av provisionsnettot. Exklusive försäljningen av inlösenverksamheten i Europay Norge ökade resultatet med 9 procent.

Divisionens resultat ökade med 12 procent under 2004, till 2 932 Mkr (2 613). Även i det perspektivet är det högre intäkter genom ökad försäljning som är den främsta förklaringen. Exklusive försäljningen av inlösenverksamheten i Europay Norge ökade resultatet med 10 procent.

Provisionsnettot ökade med 14 procent, framförallt tack vare ökade intäkter från aktiemäklari och fonder. Räntenettot ökade med 3 procent till 4 374 Mkr (4 247), främst tack vare stigande volymer på bolån och annan utlåning.

Den stigande försäljningen och volymökningarna har fortsatt att väga upp ökande konkurrens och marginalpress. Det låga allmänna ränteläget har pressat inlåningsmarginalerna, särskilt på transaktionskonton. Utlåningsmarginalerna stabiliserades under året förutom på bolånesidan där prispressen fortsatte.

Divisionens kostnader ökade med 6 procent till 5 365 Mkr. Exklusive högre pensionskostnader på grund av nya redovisningsregler (IFRS) och resultatbaserade

ersättningar inom ramen för det system som omfattar alla medarbetare i divisionen, var kostnadsökningen 1 procent.

Sommaren 2004 köptes Eurocard i Danmark. Verksamheten ingår i redovisningen från och med augusti och har bidragit med cirka 10 Mkr till resultatet inklusive integrationskostnader under perioden. SEB har därmed exklusiv rätt till Eurocard i Sverige, Norge och Danmark och dessutom franchise-rätten till varumärket Diners Club i hela Norden. Som ett led i renodlingen av kortverksamheten i Norge som förvärvades 2002 såldes bland annat inlösenverksamheten i Norge under hösten. Försäljningen bidrog med drygt 70 Mkr till resultatet.

Kreditförlusterna var fortsatt låga.

Nöjdare kunder - fler affärer

Bolån, övrig utlåning och försäljningen av försäkringar var högre under det fjärde kvartalet 2004 jämfört med föregående kvartal.

I november presenterades den årliga kundundersökning som genomförs av TNS Gallup. Enligt mätningen förbättrades nöjdheten bland både privat- och företagskunder kraftigt för tredje året i rad. SEB:s kundnöjdhet ligger därmed nu över branschgenomsnittet. I Svenskt Kvalitetsindex tidigare under 2004 var SEB ensam bland de större bankerna om att notera en ökad kundnöjdhet.

Marknadsandelarna fortsatte att öka på flera viktiga områden. Vid årets slut var SEB:s andel av privatmarknaden för bolån 14,8 (14,3) procent.

Marknadsandelen för nyförsäljning uppgick till 16,9 procent.

Den samlade utlåningsvolymen ökade med 16 procent till 207 miljarder kronor, varav 148 miljarder utgjordes av bolån.

Vid utgången av december uppgick den samlade inlåningen till 121 miljarder kronor, det vill säga på samma nivå som ett år tidigare. Enligt *Sparbarometern* var SEB näst störst på den svenska sparandemarknaden - per den sista september uppgick SEB:s andel av hushållens samlade sparande i Sverige till 15 procent.

Antalet internetkunder ökade under året från 765 000 till 823 000 varav 64 000 företagskunder. 94 procent av alla kundmöten sker numera på internet och på bara två år har andelen kunder som t ex betalar sina räkningar via e-banken, ökat från 45 till 58 procent.

Våren 2004 införde SEB en ny modell för ränteberäkning som ger kunderna ränta från första dagen, oavsett om det är en helgdag eller ej.

Retail Banking - företagsstatsningen fortsätter

Jämfört med föregående kvartal ökade Retail Bankings resultat med 9 procent till 431 Mkr, främst till följd av förbättrat provisionsnetto (+ 28 procent).

För helåret 2004 ökade Retail Bankings resultat till 1 650 Mkr (1 633).

Satsningen på mindre och medelstora företag fortsatte. Tack vare utökat samarbete med Merchant Banking har kontorens företagsspecialister kunnat utveckla rådgivningen inom cash management. Totalt tillkom 4 500 nya företagskunder under året och företagsutlåningen ökade, om än i långsam takt.

Tjänsteutbudet på internet för företag utökades kontinuerligt. Under hösten tillkom bland annat tillgång till kreditupplysning. "Internetkontoret för företag" var också en bidragande orsak till tidningen Euromoneys toppranking av SEB:s elektroniska cash management-tjänster. SEB fick också högsta betyg av företagsmarknaden för sina e-bankstjänster och sitt breda produktutbud i Affärsvärlden/Finansbarometern.

Arbetet med att samordna bankens kanaler fortsatte - det är kunden själv som väljer mötesplats, när, var och hur. Såväl internet- som telefonbanksverksamheterna är sedan hösten 2004 integrerade i kontorsrörelsens tre regioner.

På privatmarknaden introducerades under hösten ett nytt rådgivningskoncept. Kapitalrådgivning är en vidareutveckling av SEB:s privatrådgivarerbjudande.

Private Banking - tillväxten tog fart

Private banking-verksamheten har i hög grad påverkats av de senaste årens ändrade marknadsförutsättningar. Efter kraftfulla kostnadsbesparingsprogram och ökad samordning över landgränserna började affärsområdet under 2004 att återigen inrikta sig mot tillväxt. Detta befästes bland annat när tidskriften Euromoney i januari

2005 för andra året i rad utsåg SEB till nummer ett inom private banking i Sverige.

Jämfört med föregående kvartal var resultatet 24 procent högre, 139 Mkr. Förklaringen är dels intensifierad försäljningsaktivitet, dels ökad kundaktivitet efter sommaren.

Resultatet för helåret 2004 uppgick till 530 Mkr (384), en ökning med 38 procent. Förbättringen är en följd av både ökade provisionsintäkter och minskade kostnader.

Det förvaltade kapitalet ökade med 12 procent till 189 miljarder kronor. Ökningen berodde dels på högre marknadsvärden i fonder och förvaltade portföljer, dels på ett positivt inflöde av nya volymer på totalt 6 miljarder kronor.

Under första halvåret 2005 öppnar SEB Private Banking ett kontor i Singapore i syfte att kunna tillhandahålla ett komplett erbjudande för utlandssvenskar på den asiatiska marknaden.

SEB Kort - stadig resultattillväxt

SEB Korts resultat för årets fjärde kvartal uppgick till 252 Mkr, en förbättring med 40 procent jämfört med föregående kvartal.

Affärsområdets resultat för helåret, inklusive nettovinsten från den ovan nämnda försäljningen av inlösenverksamheten i Norge, förbättrades med 26 procent till 752 Mkr (596).

Bakom resultattillväxten ligger såväl expansionen i Norge och Danmark som en fortsatt ökad användning av betal- och kreditkort. Den totala kortomsättningen uppgick under året till 177 miljarder kronor (161).

Mellan 2003 och 2004 minskade SEB Korts kreditförluster, inklusive bedrägerier, med 10 procent. Minskningen av bedrägerier är betydande både med tanke på att problemet växer generellt i branschen och på SEB Korts växande volymer. Bakom den framgångsrika hanteringen av bedrägeriförsök ligger ett högt säkerhetsmedvetande och avancerade IT-säkerhetssystem.

Förvärvet av Eurocard i Danmark slutfördes i augusti. Affären har givit SEB Kort 166 000 nya kort och 35 nya medarbetare i Danmark, och bidrog med cirka 10 Mkr till resultatet, inklusive integrationskostnader under perioden.

Verksamheten i Europay Norge, som förvärvades i slutet av 2002, integrerades under året fullt ut i SEB Kort.

Stabil bas för framtida tillväxt

Förstärkt kundnöjdhet, ökade volymer och resultat utgör en stabil plattform för framtiden.

Divisionen kommer att fortsätta ansträngningarna att växa på såväl företagsmarknaden som inom sparande och bolån. Tillväxten ska dessutom ske på nya områden inom SEB:s geografiska hemmamarknader. På retailområdet är ambitionen närmast att växa genom bland annat öppnandet av kontor i Danmark, där koncernen redan har mer än en halv miljon kunder efter förvärven av Eurocard och Codan Pension.

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	Okt-dec	Jul-sep	Förändr, procent	Jan - dec		Förändr, procent
	2004	2004		2004	2003	
Räntenetto *)	979	955	3	3 831	3 926	-2
Provisionsnetto	560	459	22	1 997	1 779	12
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-52	16		37	105	-65
Övriga intäkter	98	48	104	202	254	-20
Summa intäkter	1 585	1 478	7	6 067	6 064	0
Personalkostnader	-621	-609	2	-2 460	-2 717	-9
Övriga kostnader	-438	-405	8	-1 695	-1 643	3
Av- och nedskrivningar	-67	-50	34	-223	-250	-11
Omstruktureringskostnader		-39	-100	-163		
Summa kostnader	-1 126	-1 103	2	-4 541	-4 610	-1
Kreditförluster m m	-146	-112	30	-446	-635	-30
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar					-2	-100
Andelar i intresseföretags resultat					40	-100
Operativt rörelseresultat	313	263	19	1 080	857	26
K/I-tal	0,71	0,75		0,75	0,76	
K/I-tal exklusive omstruktureringskostnader	0,71	0,72		0,72	0,76	
Allokerat kapital, miljarder kronor	11,7	11,8		11,7	11,2	
Räntabilitet, %	7,7	6,4		6,6	5,5	
Räntabilitet exklusive omstruktureringskostnader, %	7,7	7,4		7,6	5,5	
Antal befattningar, medeltal	3 386	3 396		3 434	3 815	

*) ändring i redovisning av pensionsreserver 2003/2004: 140 Mkr kompenserat gentemot personalkostnader för januari-december

Fortsatt svag uppgång

Efter tre års stagnation ökade BNP för året med 1,7 procent i reala termer. Tillväxten drevs huvudsakligen av export och inhemsk efterfrågan - privata investeringar och konsumtion - fortsatte vara på en låg nivå. Antalet arbetslösa liksom antalet personer med bristande betalningsförmåga fortsatte att öka. Utsikterna för 2005 är dämpade. Trots att den inhemska efterfrågan förmodligen återhämtar sig, kommer den starka euron och den generella försvagningen av den globala ekonomin att försvaga prognosen för exporten. Sammantaget förväntas BNP-tillväxten uppnå 1,4 procent för 2005.

Bästa resultatet sedan BfG övertogs 1999

Det operativa rörelseresultatet (exklusive omstruktureringskostnader på 163 Mkr) för SEB:s hela tyska verksamhet (SEB AG-koncernen) uppgick till 1 243 Mkr, vilket är en förbättring med 45 procent jämfört med 2003 på jämförbar basis. Kvartalsresultatet uppgick till 313 Mkr jämfört med 263 Mkr föregående kvartal. Det påverkades av engångsintäkter på 52 Mkr och kostnader på 30 Mkr relaterat till försäljningen av fastigheter i SEB AG:s fastighetsdotterbolag Frankfurter Vermögensholding (FVH).

Räntenettet fortsatte att vara stabilt på jämförbar basis mellan 2003 och 2004, trots att de korta räntorna fortsatte att påverka resultatet negativt. Merchant Bankings ökade

krediter till institutionella kunder samt penningmarknads- och derivatprodukter inverkade positivt på räntenettet.

Provisionsnettot uppgick till 1 997 Mkr, vilket är 12 procent högre än för 2003. Detta förklaras av ökad korsförsäljning med retailkunder samt strukturerad projektfinsiering. Kvartalsökningen på 22 procent påverkades positivt av försäljningen av försäkringsprodukter inom retailverksamheten.

Förvalt kapital uppgick till 136 miljarder kronor, vilket är 10 procent högre än 2003.

Nettoresultatet av finansiella transaktioner minskade främst på grund av svaga kapitalmarknader under andra halvåret 2004.

Intäkterna ökade med 2 procent på jämförbar basis.

Totala kostnader, exklusive omstruktureringskostnader, minskade med 2 procent jämfört med motsvarande period 2003 (före förändringen av redovisningen av pensionskostnader), trots investeringar i nya produkter och kundsegment inom Merchant Banking.

Kostnads/intäktsrelationen och avkastningen på eget kapital har förbättrats varje år sedan 2001, även om det medelfristiga målet att nå över kostnaden för kapital ännu inte uppnåtts.

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	Okt-dec	Jul-sep	Förändr, procent	Jan - dec		Förändr, procent
	2004	2004		2004	2003	
Räntenetto *)	760	796	-5	3 146	3 398	-7
Provisionsnetto	390	298	31	1 337	1 216	10
Nettoresultat av finansiella transaktioner	22	41	-46	83	-17	
Övriga intäkter	97	52	87	211	221	-5
Summa intäkter	1 269	1 187	7	4 777	4 818	-1
Personalkostnader	-498	-504	-1	-2 029	-2 331	-13
Övriga kostnader	-337	-305	10	-1 311	-1 193	10
Av- och nedskrivningar	-67	-45	49	-211	-236	-11
Omstruktureringskostnader		-39	-100	-163		
Summa kostnader	-902	-893	1	-3 714	-3 760	-1
Kreditförluster m m	-146	-113	29	-445	-573	-22
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar					-2	-100
Andelar i intresseföretags resultat					40	-100
Operativt rörelseresultat	221	181	22	618	523	18
K/I-tal	0,71	0,75		0,78	0,78	
K/I-tal exklusive omstruktureringskostnader	0,71	0,72		0,74	0,78	
Allokerat kapital, miljarder kronor	9,4	9,5		9,5	9,4	
Räntabilitet, %	6,8	5,5		4,7	4,0	
Räntabilitet exklusive omstruktureringskostnader, %	6,8	6,7		5,9	4,0	
Antal befattningar, medeltal	2 940	2 964		3 012	3 412	

*) ändring i redovisning av pensionsreserver 2003/2004: 120 Mkr kompenserat gentemot personalkostnader för januari-december

Lyckad omstrukturering och förbättrad korsförsäljning

Divisionens operativa rörelseresultat ökade med 49 procent till 781 Mkr, exklusive omstruktureringskostnader på 163 Mkr. Under det första halvåret låg fokus på kostnadsbesparingar och införandet av en ny försäljningsorganisation, medan under andra halvåret var målet att även öka intäkterna.

Totala intäkter var stabila mellan 2003 och 2004, huvudsakligen på grund av en ökning av provisionsnettot på 10 procent, särskilt under fjärde kvartalet. Framgångsrik bruttoförsäljning av fonder, försäljning av försäkringsprodukter och ökade intäkter från kapitalförvaltningen bidrog till ökningen.

SEB ImmoInvest fortsatte att utvecklas starkt och ökade sin marknadsandel från 5,0 till 5,7 procent på årsbasis. Bruttoförsäljningen uppgick till 12 miljarder kronor och nettoförsäljningen till 6,3 miljarder kronor. Bruttoförsäljningen av SEB Invests fonder uppgick till 15 miljarder kronor. Nettoförsäljningen var fortsatt låg, huvudsakligen på grund av höga in- och utflöden mellan olika fonder.

Räntenetto uppgick till 3 146 Mkr, en minskning med 4 procent på jämförbar basis mellan 2003 och 2004. Låga korta räntor samt lägre volymer fortsatte att påverka retails intäkter från inlåning negativt. Sparande inom retailområdet (inklusive portföljförvaltning) uppgick till

93 miljarder kronor, vilket var 4 procent lägre än 2003. Även om nyförsäljningen av bolån förbättrades under året var bruttoförsäljningen betydligt lägre än 2003 – en generell marknadstrend då subventioneringen av bolån försvann. Utlåningen till fastighetsbolag ökade.

Övriga intäkter uppgick till 211 Mkr, särskilt påverkade av försäljningen av fastigheter i dotterbolaget FVH med en kapitalvinst på 52 Mkr.

Kostnader på cirka 30 Mkr för ovannämnda fastighetsförsäljning och kostnader för Basel II- och IFRS-projekten var främsta orsakerna till kostnadsökningen under fjärde kvartalet. Utan dessa engångsposter minskade de totala kostnaderna med 6 procent (före omstruktureringskostnader) på årsbasis, positivt påverkade av resultatförbättringsprogrammet som inkluderade en minskning av antalet befattningar med 400.

Kreditförlusterna uppgick netto till 445 Mkr (573). Säsongsökningen under det fjärde kvartalet visade sig bli lägre än föregående år. Totalt sett har de åtgärder som vidtoges för att förbättra tillgångskvaliteten påverkat resultatet positivt.

Kostnads/intäktsrelationen och avkastningen på eget kapital förbättrades mellan 2003 och 2004 – både före och efter omstruktureringskostnader.

Eastern European Banking

Divisionen, tidigare kallad SEB Baltic & Poland, omfattar tre helägda banker – Eesti Ühispank (Estland), Latvijas Unibanka (Lettland) och Vilniaus Bankas (Litauen). De tre bankerna betjänar mer än 2,1 miljoner privatkunder, varav 890 000 internetkunder, 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	Okt-dec	Jul-sep	Förändr, procent	Jan - dec		Förändr, procent
	2004	2004		2004	2003	
Räntenetto	400	398	1	1 560	1 370	14
Provisionsnetto	206	193	7	760	659	15
Nettoresultat av finansiella transaktioner	65	53	23	209	205	2
Övriga intäkter	4	17	-76	51	108	-53
Summa intäkter	675	661	2	2 580	2 342	10
Personalkostnader	-177	-175	1	-706	-694	2
Övriga kostnader	-148	-131	13	-514	-503	2
Goodwillavskrivningar	-12	-12		-49	-49	
Av- och nedskrivningar	-47	-50	-6	-196	-196	
Summa kostnader	-384	-368	4	-1 465	-1 442	2
Kreditförluster m m	-24	-30	-20	-85	-84	1
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar		-2	-100	-2	-3	-33
Andelar i intresseföretags resultat	11	14	-21	48	30	60
Försäkringsrörelsens resultat	12	6	100	31	16	94
Operativt rörelseresultat	290	281	3	1 107	859	29
K/I-tal	0,57	0,56		0,57	0,62	
Allokerat kapital, miljarder kronor	4,4	4,2		4,0	3,3	
Räntabilitet, %	19,0	19,5		19,8	18,7	
Räntabilitet exklusive omstrukturingskostnader, %	19,0	19,5		19,8	18,7	
Antal befattningar, medeltal	4 049	4 057		4 043	4 127	

Fortsatt tillväxt

Den ekonomiska tillväxten i de baltiska länderna fortsätter att vara bland de högsta i Europa med en BNP-tillväxt på mellan 6 och 8 procent.

Utlåningen i de baltiska bankerna ökade med 32 procent under året och uppgick till 48 miljarder kronor. Framförallt ökade utlåningen till hushållen. Bolåneportföljen ökade med 57 procent under året och motsvarar idag ungefär 17 procent av divisionens totala utlåning. Inlåningen steg med 27 procent till 36 miljarder kronor. Den samlade marknadsandelen för de tre baltiska bankerna var 29 procent för utlåning och 31 procent för inlåning.

Förvalt kapital ökade med 14 procent under året och uppgick till 7 miljarder kronor i slutet av året. Tillväxten har varit betydande i de baltiska bankerna, 44 procent under året.

Mer än hälften av divisionens totalt förvalt kapital förvaltas av det polska fondbolaget SEB TFI, vars sammanlagda marknadsandel uppgick till cirka 5 procent av den polska fondmarknaden.

Stark resultatutveckling

Resultatet för fjärde kvartalet, 290 Mkr, var det hittills bästa resultatet. Helårsresultatet var 29 procent högre jämfört med föregående år. För första gången i divisionens historia översteg resultatet väl en miljard kronor.

Intäkterna ökade med 10 procent tack vare ökat räntenetto och provisionsnetto. Trots att marginalerna visade en nedåtgående trend under året, ökade räntenettet tack vare fortsatt stark utveckling i utlånings- och inlåningsvolymerna.

Provisionsintäkterna ökade främst till följd av förbättrade kortprovisioner, utlåning samt förvaltnings- och betalningsarvodena.

Trots den starka tillväxten begränsades kostnadsökningen till 2 procent under året, vilket ledde till förbättrad kostnads-/intäktrelation på 0,57 (0,62). Kreditförlusterna var i princip oförändrade jämfört med föregående år, 85 Mkr (84). Kvaliteten i låneportföljen har förbättrats under året.

Livförsäkringsverksamhetens resultat fördubblades under året och uppgick till 31 Mkr. Livförsäkringsverksamheten och kapitalförvaltningen motsvarade 8 procent av divisionens totala resultat för året.

Bidraget från BOS uppgick till 48 Mkr (30).

Förbättrade kunderbudanden

Antalet kunder ökar successivt inom både hushålls- och företagssegmentet. Totalt sett ökade antalet kunder med 15 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Antalet internetkunder steg med 47 procent till 890 000. Detta betyder att SEB nu har fler bank- och internetkunder i de baltiska länderna än i Sverige.

Under våren 2005 genomförs en så kallad re-branding då SEB-namnet läggs till den lokala bankens namn, vilket därmed bildar det nya varumärket.

Vilniaus Bankas utnämnde en privatekonom som ett led i att öka kundnöjdheten. Detta är ett nytt koncept i de baltiska länderna och har redan mottagits väl av marknaden.

Under året flyttade man förvaltningen av SEB:s Östeuropafonder från Sverige till Eesti Ühispank. Därigenom utnyttjar man på bästa sätt hela kompetensen inom SEB-koncernen.

Eesti Ühispank och Vilniaus Bankas breddade sitt utbud av sparprodukter genom att introducera aktieindexobligationer – något som uppskattades mycket av kunderna.

Under 2004 tog SEB-koncernen ytterligare steg för att stödja sina kunder i östra Europa genom Vilniaus Bankas köp av Bank Agio i Ukraina. Förvärvet av 95 procent av aktierna i Bank Agio slutfördes i januari 2005. Dessutom utökar SEB sin aktivitet i Ryssland genom leasingbolaget i St Petersburg samtidigt som man även ansöker om banklicens i Ryssland.

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 och Stockholm. I divisionen ingår cirka 450 anställda varav cirka 100 är portföljförvaltare och analytiker.

Resultaträkning

Mkr	Okt-dec	Jul-sep	Förändr, procent	Jan - dec		Förändr, procent
	2004	2004		2004	2003	
Räntenetto	21	20	5	77	83	-7
Provisionsnetto	434	326	33	1 516	1 235	23
Nettoresultat av finansiella transaktioner	3	2	50	9	3	200
Övriga intäkter	4	10	-60	22	18	22
Summa intäkter	462	358	29	1 624	1 339	21
Personalkostnader	-99	-125	-21	-471	-521	-10
Övriga kostnader	-100	-82	22	-358	-330	8
Goodwillavskrivningar	-1	-1		-3	-7	-57
Av- och nedskrivningar	-4	-5	-20	-19	-26	-27
Summa kostnader	-204	-213	-4	-851	-884	-4
Operativt rörelseresultat	258	145	78	773	455	70
K/I-tal	0,44	0,59		0,52	0,66	
Allokerat kapital, miljarder kronor	1,8	1,8		1,8	1,8	
Räntabilitet, %	41,3	23,2		30,9	18,2	
Antal befattningar, medeltal	446	434		443	474	

Starkt resultat

Divisionens resultat ökade med 70 procent jämfört med föregående år, för fjärde kvartalet var resultatet 78 procent högre än för det tredje kvartalet. Resultatet i de utländska enheterna utvecklades ännu starkare och svarade för cirka en tredjedel av divisionens resultat. Intäkterna för året ökade med 21 procent, framför allt tack vare starka kapitalmarknader och påtagligt högre avkastningsrelaterade arvoden. För det fjärde kvartalet uppgick dessa arvoden till 96 Mkr. Kostnaderna var lägre än för 2003, beroende på lägre personalkostnader och lägre avsättningar för rörliga löner, särskilt under fjärde kvartalet. Försäljningen av USA-verksamheten under andra kvartalet bidrog också till de minskade kostnaderna.

Kostnads/intäktsrelationen förbättrades till 0,52 från 0,66 under 2003.

Stark nettoförsäljning trots svaga marknader

Divisionen redovisade en god nettoförsäljning under 2004. Nettoförsäljningen ökade med 63 procent till 26 miljarder kronor (16). Den institutionella försäljningen var stark i hela divisionen, där enheterna utanför Sverige stod för två tredjedelar av den totala nettoförsäljningen. Utvecklingen för fondförsäljningen till privatkunder var något svagare, särskilt efter sommaren.

I Sverige uppgick SEB:s nettoförsäljning av egna fonder till 4,1 miljarder kronor (9,3), att jämföra med den totala marknaden som uppgick till 56 miljarder kronor (70). Detta representerar en marknadsandel på 7,4 procent (13,4). Nedgången förklaras huvudsakligen av nettoutflöden hos

institutionella kunder. Nettoförsäljningen av externa fonder (som inte inkluderas i marknadsstatistiken ovan) nådde samma nivå som föregående år och uppgick till cirka 40 procent av den totala fondförsäljningen.

Divisionens totala förvaltade kapital ökade med 7 procent till 639 miljarder kronor inklusive externa fonder.

Aktieandelen av det totala förvaltade kapitalet uppgick till 38 procent (35) och ränteandelen till 56 procent (56). Värdet på fonderna, inklusive externa fonder, uppgick till 39 procent (36) av divisionens förvaltade kapital, totalt 250 miljarder kronor (213) varav 181 miljarder kronor (154) i Sverige.

Besvärligt år för kapitalförvaltare

I likhet med majoriteten av lokala och internationella konkurrenter var SEB:s avkastning i förhållande till marknadsindex inte tillfredsställande. Den långsiktiga avkastningen i förhållande till konkurrerande fonder förbättrades dock under året och resulterade i höjd rating från Morningstar. Avkastningen på det svenska fondsortimentet var något bättre än konkurrenternas. Arbetet med att förbättra och förfina investeringsprocesser och metoder fortsätter att stå högt på divisionens agenda. Målet är att skapa bästa möjliga avkastning för alla kunder.

Fortsatt fokus på nöjda kunder och försäljning

Ett antal kundundersökningar under 2004 bekräftade SEB Asset Managements stärkta position bland såväl institutionella som privata kunder på divisionens samtliga marknader. I en undersökning gjord av Prospera bland svenska fondkunder kom SEB på andra plats att jämföra med

en tiondeplats i förra undersökningen från 2002. I Danmark, kom SEB på tredje plats bland totalt 30 förvaltare i en undersökning där 120 institutionella kunder deltog. Ytterligare ett exempel som bekräftar den positiva trenden är SFR undersökningen i Finland, där SEB fick en delad topposition bland institutionella kunder.

Divisionen har gjort flera rekryteringar av nyckelpersoner för att förstärka organisationen vad gäller försäljning,

produktutveckling, administration och kapitalförvaltning där nya team för tillgångsklasser såsom företagsobligationer och alternativa investeringar har etablerats. Fortsatta investeringar i förvaltningsteamerna och processerna inom förvaltningsorganisationen syftar till att skapa en konkurrenskraftig långsiktig avkastning till SEB:s kunder.

SEB Trygg Liv

SEB Trygg Liv är en av Nordens ledande livförsäkringskoncerner. Verksamheten omfattar försäkringsprodukter inom placerings- och trygghetsområdet för privatpersoner och företag. SEB Trygg Liv tillhandahåller både fond- och traditionell försäkring. Gruppen har 1,5 miljoner kunder och verksamheten finns i Sverige, Danmark, Finland, Irland, Luxemburg och Storbritannien.

Den traditionella livförsäkringsverksamheten i Sverige drivs enligt ömsesidiga principer i Nya respektive Gamla Livförsäkringsaktiebolaget och konsolideras därför inte i SEB Trygg Livs resultat.

Resultaträkning

Mkr	Okt-dec	Jul-sep	Förändr, procent	Jan - dec		Förändr, procent
	2004	2004		2004	2003	
Totala intäkter	693	417	66	1 941	1 450	34
Totala kostnader	-450	-309	46	-1 425	-1 291	10
Andelar i intresseföretags resultat		-2	-100	-8	-10	-20
Rörelseresultat	243	106	129	508	149	
Förändring i övervärden från verksamheten, netto	531	265	100	1 470	1 739	-15
Verksamhetsresultat	774	371	109	1 978	1 888	5
Förändringar i antaganden	789			789	-94	
Finansiella effekter av kortsiktiga marknadsfluktuationer	108	-147	-173	101	296	-66
Förvaltningsresultat	1 671	224		2 868	2 090	37
Allokerat kapital, miljarder kronor	7,4	4,6		5,2	4,3	
Räntabilitet, verksamhetsresultat, %	30,1	23,2		27,3	31,6	
Antal befattningar, medeltal	1 113	713		816	721	

Bästa resultatet hittills

SEB Trygg Liv gjorde sitt bästa års- och kvartalsresultat hittills. För sjätte gången i rad överträffade kvartalsresultatet det närmast föregående. Årets rörelseresultat i den vinstutdelande verksamheten uppgick till 379 Mkr (149) exklusive det nyligen förvärvade Codan Pension och till 508 Mkr inklusive Codan Pension. Codan Pension ingår i SEB Trygg Liv från den 1 oktober 2004 och bidrog sålunda till resultatet från och med fjärde kvartalet med 129 Mkr.

Intäkterna steg med 17 procent jämfört med föregående år, exklusive Codan Pension, främst på grund av ökade förvaltade tillgångar och ökat antal kunder.

Kostnadsökningarna begränsades till 1 procent.

Vinstmarginalen på nya försäkringsavtal förbättrades för fjärde året i rad till 19,5 procent (18,1), exklusive Codan Pension.

Verksamhetsresultatet, som inkluderar förändring av övervärden, uppgick till 1 978 Mkr (1 888). Övervärden beräknas för närvarande inte i den danska verksamheten. Övervärdena ingår inte i SEB-koncernens resultat eller balansräkning. För detaljer se Tilläggsinformation på www.sebgroup.com.

Stark position inom tjänstepension i Sverige

Försäljningen från Sverige, Irland och Luxemburg förbättrades med 7 procent till 29,6 miljarder kronor (27,6), mätt som vägd volym. Försäljningen av fondförsäkring, som är prioriterad och står för 90 procent av den totala försäljningen, ökade med 15 procent.

Försäljningsökningstakten mattades successivt under året, men SEB Trygg Liv fortsatte att stärka sin position som marknadsledande inom fondförsäkring i Sverige, med en andel av nyteckningen på 34,6 procent (29,5).

Årets ökade försäljning härrör främst från tjänstepensioner, men också från en ny kapitalpensionsprodukt som det irländska bolaget SEB Life lanserade i december. Bolagets försäljning tiofaldigades till 818 Mkr (76). Den nyöppnade filialen i Luxemburg, främst avsedd för utlandssvenskar, bidrog till försäljningen.

Då tjänstepension står för 75 procent av försäljningen fortsatte försäljningen via försäkringsmäklare att vara betydande.

Förvalt kapital ökade till 233 miljarder kronor (214) exklusive och 311 miljarder kronor inklusive Codan Pension. Premieinkomsten (inbetalda premier) exklusive Codan Pension ökade med 14 procent till 15,1 miljarder kronor (13,2). Inbetalda premier i fondförsäkring ökade med 25 procent till 11,1 miljarder. De totala insättningarna till Individuellt Pensionssparande (IPS) ökade med 11 procent till 683 Mkr (613), medan nyförsäljningen ökade med 50 procent. Insättningarna till PPM var 573 Mkr (542).

Fondutbudet i fondförsäkring förstärktes under året med en hedgefond, SEB Global Hedge. Med 80-talet fonder i sitt sortiment tillhör SEB Trygg Liv de fondförsäkringsbolag med störst utbud av fonder.

Även om internationella jämförelser visar att flytträtt inom försäkring inte leder till någon större omflyttning, har möjligheten att kunna flytta ett stort värde för kunderna. Beslut fattades därför om att införa flytträtt för

tjänstepension i fondförsäkring från och med den 1 januari 2005. Flytträtt för privat fondförsäkring infördes 2003.

Programmet Lönsam Hälsa lanserades för att ge företag ett verktyg att sänka sjukfrånvaron. Genom att arbeta på ett strukturerat sätt med förebyggande åtgärder kan goda resultat nås. Även sjukvårdsförsäkringarna utvecklades under året i takt med ökad efterfrågan på området. SEB Trygg Liv ser en framtida potential i marknaden för sjuk- och hälsovårdsförsäkringar. Som en del i ambitionen att erbjuda trygghet under livets alla skeden började två nya trygghetsboenden för äldre byggas i Göteborg och Stockholm.

Codan Pension - Danmark

Förvärvet av Codan Pension var ett led i SEB:s ambition att stärka sin position i norra Europa och inom livförsäkring. Förvärvet genomfördes enligt plan den 1 oktober 2004.

Den danska tjänstepensionsmarknaden har haft en årlig tillväxttakt på 10 procent sedan år 2000, medan privatmarknaden i stort sett uppvisat nolltillväxt. Codan Pensions tillväxttakt inom tjänstepension har legat på 15-18 procent de senaste åren och bolaget har således tagit marknadsandelar. Mätt i premieinkomst är Codan Pension det fjärde största livbolaget i Danmark med en marknadsandel på 9 procent.

Codan Pension säljer spar-, liv- och sjukvårdförsäkringar till privatpersoner och företag via

egna privat- och företagssäljare, via Codan Försäkring och via försäkringsmäklare. Sparförsäkringarna finns både som fondförsäkring och traditionell försäkring (i vinstutdelande bolag). På privatmarknaden utgör fondförsäkring största delen av försäljningen, medan företagsmarknaden till stor del består av traditionell försäkring, då vissa avtalsområden ännu inte har fondförsäkring som placeringsalternativ.

Försäljningen i Codan Pension uppgick för helåret 2004 till 6,9 miljarder kronor, mätt som vägd volym. Av denna stod försäljningen till företag för 65 procent. Mäklarnas andel av företagsaffären var drygt 40 procent. Förvaltat kapital uppgick per december 2004 till 77 miljarder kronor och premieinkomsten under 2004 var 4,6 miljarder kronor.

Traditionell livförsäkring i Sverige

Gamla respektive Nya Livförsäkringsaktiebolaget är inte vinstutdelande och konsolideras därför inte i SEB Trygg Livs resultat. Årets resultat ökade i Gamla Liv till 13 432 Mkr (11 025) och i Nya Liv till 211 Mkr (109). Totalavkastningen var 10,2 respektive 5,2 procent. För detaljer se Tilläggsinformation på www.sebgroup.com.

Nya Livförsäkringsbolaget har ansökt hos Finansinspektionen om att överlåta delar av sitt försäkringsbestånd till Fondförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv. Avsikten är att renodla Nya Livs verksamhet och förbättra dess kapitalsituation.

SEB-koncernen

Resultaträkning enligt Finansinspektionens anvisningar

Mkr	Okt-dec	Jul-sep	Förändring, procent	Jan - dec		Förändring, procent
	2004	2004		2004	2003	
Intäkter						
Ränteintäkter	10 091	10 497	-4	41 197	43 671	-6
Räntekostnader	-6 710	-7 151	-6	-27 676	-29 889	-7
Räntenetto	3 381	3 346	1	13 521	13 782	-2
Erhållna utdelningar	41	17	141	116	126	-8
Provisionsintäkter	3 565	3 264	9	13 777	12 356	12
Provisionskostnader	- 609	- 644	-5	-2 478	-2 138	16
Provisionsnetto ¹⁾	2 956	2 620	13	11 299	10 218	11
Nettoresultat av finansiella transaktioner ²⁾	532	384	39	2 176	2 084	4
Övriga rörelseintäkter	338	290	17	1 113	861	29
Summa intäkter, bankrörelsen	7 248	6 657	9	28 225	27 071	4
Kostnader						
Personalkostnader	-2 751	-2 683	3	-10 912	-11 157	-2
Övriga adm- och rörelsekostnader	-1 746	-1 459	20	-6 318	-6 191	2
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	- 355	- 321	11	-1 408	-1 445	-3
Omstruktureringskostnader		- 39	-100	- 163		
Summa kostnader, bankrörelsen	-4 852	-4 502	8	-18 801	-18 793	0
Bankrörelsens resultat före kreditförluster	2 396	2 155	11	9 424	8 278	14
Kreditförluster, netto ³⁾						
Kreditförluster, netto ³⁾	- 185	- 163	13	- 743	- 981	-24
Värdeförändring på övertagen egendom	- 3	- 3		42	- 25	
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar	- 28	- 4		- 31	- 64	
Andelar i intresseföretags resultat	8	5	60	21	19	11
Bankrörelsens resultat	2 188	1 990	10	8 713	7 227	21
Försäkringsrörelsens resultat ⁴⁾	334	98		560	78	
Rörelseresultat	2 522	2 088	21	9 273	7 305	27
Pensionsavräkning					658	-100
Resultat före skatt och minoritet	2 522	2 088	21	9 273	7 963	16
Aktuell skatt	-2 052	- 285		-3 335	-1 486	124
Uppskjuten skatt	1 280	- 244		669	- 761	-188
Minoritetens andel		- 6	-100	- 17	- 12	42
Årets resultat *	1 750	1 553	13	6 590	5 704	16
* Vinst per aktie (vägt antal), kr	2:61	2:30		9:69	8:22	
Wägt antal aktier, miljoner	671	674		680	694	

1) Provisionsnetto – SEB-koncernen

Mkr	Okt-dec	Jul-sep	Förändring, procent	Jan - dec		Förändring, procent
	2004	2004		2004	2003	
Betalningsförmedlingsprovisioner	794	768	3	3 009	2 877	5
Värdepappersprovisioner	1 505	1 247	21	5 777	4 985	16
Övriga provisioner	657	605	9	2 513	2 356	7
Provisionsnetto	2 956	2 620	13	11 299	10 218	11

2) Nettoresultat av finansiella transaktioner – SEB-koncernen

Mkr	Okt-dec	Jul-sep	Förändring, procent	Jan - dec		Förändring, procent
	2004	2004		2004	2003	
Aktier/andelar	22	325	-93	848	494	72
Räntebärande värdepapper	408	211	93	1 078	804	34
Andra finansiella instrument	- 209	- 492	-58	-1 546	- 340	
Realisationsresultat	221	44		380	958	-60
Aktier/andelar	148	- 62		116	507	-77
Räntebärande värdepapper	- 42	169	-125	35	- 337	-110
Andra finansiella instrument	- 466	- 148		- 333	- 946	-65
Orealiserade värdeförändringar	- 360	- 41		- 182	- 776	-77
Valutakursförändringar	671	379	77	1 975	1 896	4
Skuldinlösen		2	-100	3	6	-50
Nettoresultat av finansiella transaktioner	532	384	39	2 176	2 084	4

3) Kreditförluster, netto – SEB-koncernen

Mkr	Okt-dec	Jul-sep	Förändring, procent	Jan - dec		Förändring, procent
	2004	2004		2004	2003	
<i>Specifik reservering för individuellt värderade lånefordringar:</i>						
Årets nedskrivning avseende konstaterade kreditförluster	- 432	- 652	-34	-1 828	-1 845	-1
Aterförda tidigare gjorda reserveringar för sannolika kreditförluster som i årets bokslut redovisas som konstaterade förluster	167	362	-54	1 043	1 257	-17
Årets reservering avseende sannolika kreditförluster	- 452	- 276	64	-1 010	-1 741	-42
Inbetalt på tidigare års konstaterade kreditförluster	48	115	-58	304	330	-8
Aterförda ej längre erforderliga reserveringar för sannolika kreditförluster	210	86	144	467	577	-19
Årets nettokostnad	- 459	- 365	26	-1 024	-1 422	-28
<i>Gruppvis reservering för individuellt värderade lånefordringar:</i>						
Avsättning/upplösning av gruppvis reservering	239	162	48	270	456	-41
<i>Gruppvis värderade homogena grupper av lånefordringar:</i>						
Årets nedskrivning avseende konstaterade förluster	- 35	- 39	-10	- 143	- 183	-22
Årets reservering avseende befarade kreditförluster	- 34	- 21	62	- 85	6	
Influtet på tidigare års konstaterade kreditförluster	12	19	-37	64	53	21
Årets nettokostnad för gruppvis värderade fordringar	- 57	- 41	39	- 164	- 124	32
<i>Transfereringsrisk:</i>						
Avsättning/upplösning av reserv för länderrisker	91	- 2		95	56	70
<i>Ansvarsförbindelser:</i>						
Årets nettokostnad för infriande av garantier och andra ansvarsförbindelser	1	83	-99	80	53	51
Kreditförluster, netto	- 185	- 163	13	- 743	- 981	-24

4) Försäkringsrörelsens resultat – SEB-koncernen

Mkr	Okt-dec	Jul-sep	Förändring, procent	Jan - dec		Förändring, procent
	2004	2004		2004	2003	
Sakförsäkringsrörelsen	123	32		201	102	97
Livförsäkringsrörelsen*	211	66		359	- 24	
Försäkringsrörelsens resultat	334	98		560	78	
* Varav						
SEB Trygg Liv, rörelseresultat	243	106	129	508	149	
SEB Baltic, livförsäkring	12	6	100	31	16	94
Goodwillavskrivningar	- 37	- 37		- 147	- 147	
Övrigt	- 7	- 9	-22	- 33	- 42	-21
Livförsäkringsrörelsen	211	66		359	- 24	

Balansräkning – SEB-koncernen

Mkr	31 december 2004	31 december 2003
Utlåning till kreditinstitut	207 724	179 308
Utlåning till allmänheten	783 019	707 459
Räntebärande värdepapper	259 822	189 269
- Finansiella anläggningstillgångar	2 427	2 531
- Finansiella omsättningstillgångar	257 395	186 738
Aktier och andelar	20 635	12 551
Tillgångar i försäkringsrörelsen	155 021	62 742
Övriga tillgångar	165 097	128 064
Summa tillgångar	1 591 318	1 279 393
Skulder till kreditinstitut	357 188	246 852
In- och upplåning från allmänheten	517 520	494 036
Emitterade värdepapper m m	266 693	218 507
Skulder i försäkringsrörelsen	147 753	60 641
Övriga skulder och avsättningar	220 352	186 632
Efterställda skulder	30 804	24 261
Eget kapital ¹⁾	51 008	48 464
Summa skulder och eget kapital	1 591 318	1 279 393

1) Förändring eget kapital

Mkr	31 december 2004	31 december 2003
Ingående balans	48 464	45 696
Ny redovisningsprincip för pensioner	1 383	
Utdelning till aktieägarna	-2 818	-2 818
Utdelning eget innehav	152	124
Resultatkonsekvens egna aktier	- 3	9
Swapsäkring av personaloptionsprogram	- 37	493
Eliminering av återköp av egna aktier för personaloptionsprogrammen *	- 674	- 468
Eliminering av återköp av egna aktier för förbättrad kapitalstruktur**	-1 804	
Koncernbidrag netto till dotterbolag som ej konsolideras	- 129	
Omräkningsdifferens	- 116	- 276
Periodens resultat	6 590	5 704
Utgående balans	51 008	48 464

* SEB har per 31 december 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 31 december 2004 på 2 493 Mkr (1 399).

** Återköp av 16,7 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 31 december 2004 på 2 146 Mkr.

Kassaflödesanalys SEB-koncernen

Mkr	Jan-dec 2004	Jan-dec 2003
Kassaflöde från resultaträkningen	7 808	10 747
Ökning (-)/minskning (+) i tradingportföljer	-78 920	2 891
Ökning (+)/minskning (-) i emitterade kortfristiga värdepapper	23 411	3 959
Ökad (-)/minskad (+) utlåning till kreditinstitut	-28 321	-28 872
Ökad (-)/minskad (+) utlåning till allmänheten	-76 846	-28 817
Ökning (+)/minskning (-) i skulder till kreditinstitut	110 336	12 563
Ökad (+)/minskad (-) in- och upplåning från allmänheten	23 484	-5 506
Förändringar i övriga balansposter	-5 856	23 354
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-24 904	-9 681
 Kassaflöde från investerings- och placeringsverksamheten	 - 383	 1 110
 Kassaflöde från finansieringsverksamheten	 28 652	 5 633
Kassaflöde	3 365	-2 938
 Likvida medel vid årets början	 9 707	 13 469
Kursdifferens i likvida medel	- 93	- 824
Kassaflöde	3 365	-2 938
Likvida medel vid periodens slut	12 979	9 707

I kassaflödesanalysen har enbart likvida medel rensats för kurseffekter. Jämförtalen har omarbetats.

Derivatkontrakt för SEB-koncernen

31 december 2004 Mkr	Kontrakt på tillgångssidan		Kontrakt på skuldsidan	
	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Ränterelaterade	58 366	58 718	58 162	58 266
Valutarelaterade	34 736	34 898	40 357	40 367
Aktierelaterade	2 143	2 143	2 847	2 847
Summa	95 245	95 759	101 366	101 480

Per den 31 december 2004 uppgick det nominella värdet på koncernens derivatkontrakt till 5 407 miljarder kronor (5 502).

Derivatinstrument ingående i tradingrörelsen är bokförda till sitt marknadsvärde.

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

Poster inom linjen – SEB-koncernen

Mkr	31 december 2004	31 december 2003
För egna skulder ställda säkerheter	272 326	89 464
Övriga ställda säkerheter	111 773	78 902
Ansvarsförbindelser	43 082	41 022
Åtaganden	221 815	179 514

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

SEK M	31 december 2004	31 december 2003
Nödlidande lånefordringar	8 086	8 632
Lånefordringar som av andra skäl bedöms vara osäkra	745	2 245
Osäkra lånefordringar, brutto*	8 831	10 877
Specifika reserver för individuellt värderade lånefordringar	-4 893	-5 663
varav reserver för nödlidande fordringar	-4 466	-4 668
varav reserver för övriga osäkra fordringar	- 427	- 995
Gruppvisa reserver för individuellt värderade lånefordringar	-1 487	-1 553
Osäkra lånefordringar, netto*	2 451	3 661
Reserver utöver ovanstående:		
Reserv för transferrisker	- 615	- 723
Reserv för utombalansposter	- 255	- 333
Totala reserver	-7 250	-8 272
Andel osäkra lånefordringar*	0,31%	0,52%
(Osäkra fordringar netto/utlåning och leasing netto vid periodens slut)		
Reserveringsgrad för osäkra lånefordringar	72,2%	66,3%
(Specifik och gruppvis reservering/osäkra fordringar brutto)		
<i>Specifik reserveringsgrad för osäkra lånefordringar</i>	55,4%	52,1%
Övertagna panter		
Byggnader och mark	40	45
Aktier och andelar	40	72
Totalt övertagna panter	80	117

* 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 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 106 Mkr (111).

Per den 31 december 2004 hade koncernen 17 Mkr (103) 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	Okt-dec	Jul-sep	Förändring, procent	Jan - dec		Förändring, procent
	2004	2004		2004	2003	
Intäkter						
Ränteintäkter	4 282	4 643	-8	17 934	20 027	-10
Leasingintäkter	182	182		732	781	-6
Räntekostnader	-3 298	-3 591	-8	-13 620	-15 018	-9
Räntenetto ¹⁾						
Erhållna utdelningar	1 163	9		1 301	1 337	-3
Provisionsintäkter	1 407	1 323	6	5 619	5 091	10
Provisionskostnader	- 178	- 201	-11	- 806	- 875	-8
Provisionsnetto ²⁾	1 229	1 122	10	4 813	4 216	14
Nettoresultat av finansiella transaktioner ³⁾	465	268	74	1 778	1 570	13
Övriga rörelseintäkter	186	265	-30	934	897	4
Summa intäkter	4 209	2 898	45	13 872	13 810	0
Kostnader						
Personalkostnader	-1 349	-1 418	-5	-5 608	-5 239	7
Övriga adm- och rörelsekostnader	-1 175	- 954	23	-4 128	-4 032	2
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	- 78	- 74	5	- 310	- 340	-9
Summa kostnader	-2 602	-2 446	6	-10 046	-9 611	5
Bankrörelsens resultat före kreditförluster	1 607	452		3 826	4 199	-9
Kreditförluster, netto ⁴⁾	27	- 6		- 89	- 121	-26
Värdeförändring på övertagen egendom	- 2			48		
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar	- 22	- 370	-94	- 392	- 416	-6
Rörelseresultat	1 610	76		3 393	3 662	-7
Pensionsavräkning	65	77	-16	283	590	-52
Resultat före dispositioner och skatt	1 675	153		3 676	4 252	-14
Övriga bokslutsdispositioner	4 743	- 438		3 371	-1 533	
Aktuell skatt	-1 607	- 15		-2 109	- 588	
Uppskjuten skatt	72			131	153	-14
Årets resultat	4 883	- 300		5 069	2 284	122

1) Räntenetto - Skandinaviska Enskilda Banken

Mkr	Okt-dec	Jul-sep	Förändring, procent	Jan - dec		Förändring, procent
	2004	2004		2004	2003	
Ränteintäkter	4 282	4 643	-8	17 934	20 027	-10
Leasingintäkter	182	182		732	781	-6
Räntekostnader	-3 298	-3 591	-8	-13 620	-15 018	-9
Leasingavskrivningar	- 68	- 67	1	- 268	- 281	-5
Räntenetto	1 098	1 167	-6	4 778	5 509	-13

2) Provisionsnetto - Skandinaviska Enskilda Banken

Mkr	Okt-dec	Jul-sep	Förändring, procent	Jan - dec		Förändring, procent
	2004	2004		2004	2003	
Betalningsförmedlingsprovisioner	190	168	13	675	622	9
Värdepappersprovisioner	647	531	22	2 496	2 094	19
Övriga provisioner	392	423	-7	1 642	1 500	9
Provisionsnetto	1 229	1 122	10	4 813	4 216	14

3) Nettoresultat av finansiella transaktioner - Skandinaviska Enskilda Banken

Mkr	Okt-dec	Jul-sep	Förändring, procent	Jan - dec		Förändring, procent
	2004	2004		2004	2003	
Aktier/andelar	17	29	-41	81	92	-12
Räntebärande värdepapper	383	123		1 075	883	22
Andra finansiella instrument	-161	-155	4	-815	-138	
Realisationsresultat	239	-3		341	837	-59
Aktier/andelar	-11	-5	120	-8	10	-180
Räntebärande värdepapper	-20	137	-115	23	-331	-107
Andra finansiella instrument	-240	-139	73	-187	-540	-65
Orealiserade värdeförändringar	-271	-7		-172	-861	-80
Valutakursförändringar	497	278	79	1 609	1 594	1
Skuldinlösen						
Nettoresultat av finansiella transaktioner	465	268	74	1 778	1 570	13

4) Kreditförluster, netto - Skandinaviska Enskilda Banken

Mkr	Okt-dec	Jul-sep	Förändring, procent	Jan - dec		Förändring, procent
	2004	2004		2004	2003	
<i>Specifik reservering för individuellt värderade lånefordringar:</i>						
Årets nedskrivning avseende konstaterade kreditförluster						
	- 113	- 392	-71	- 646	- 317	104
Återförda tidigare gjorda reserveringar för sannolika kreditförluster som i årets bokslut redovisas som konstaterade förluster						
	48	202	-76	365	246	48
Årets reservering avseende sannolika kreditförluster						
	- 126	32		- 191	- 288	-34
Inbetalt på tidigare års konstaterade kreditförluster						
	11	26	-58	59	51	16
Återförda ej längre erforderliga reserveringar för sannolika kreditförluster						
	7	19	-63	43	69	-38
Årets nettokostnad						
	- 173	- 113	53	- 370	- 239	55
<i>Gruppvis reservering för individuellt värderade lånefordringar:</i>						
Avsättning/upplösning av gruppvis reservering						
	154	107	44	235	118	99
<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>						
Avsättning/upplösning av reserv för länderrisker						
	46			46		
<i>Ansvarsförbindelser:</i>						
Årets nettokostnad för infriande av garantier och andra ansvarsförbindelser						
Kreditförluster, netto	27	- 6		- 89	- 121	-26

Poster inom linjen - Skandinaviska Enskilda Banken

Mkr	31 december	31 december
	2004	2003
För egna skulder ställda säkerheter	139 873	68 839
Övriga ställda säkerheter	43 980	29 591
Ansvarsförbindelser	39 344	39 601
Åtaganden	157 052	125 710

Balansräkning - Skandinaviska Enskilda Banken

Mkr	31 december 2004	31 december 2003
Utlåning till kreditinstitut	290 448	228 077
Utlåning till allmänheten	251 857	219 643
Räntebärande värdepapper	186 695	158 703
- Finansiella anläggningstillgångar	226	345
- Finansiella omsättningstillgångar	186 469	158 358
Aktier och andelar	74 738	56 106
Övriga tillgångar	142 467	111 377
Summa tillgångar	946 205	773 906
Skulder till kreditinstitut	290 247	197 619
In- och upplåning från allmänheten	310 145	302 822
Emitterade värdepapper m m	81 264	48 047
Övriga skulder och avsättningar	206 159	176 530
Efterställda skulder	29 296	21 567
Eget kapital ¹⁾	29 094	27 321
Summa skulder och eget kapital	946 205	773 906

1) Förändring eget kapital

Mkr	31 december 2004	31 december 2003
Ingående balans	27 321	26 615
Utdelning till aktieägarna	-2 818	-2 818
Utdelning eget innehav	152	124
Koncernbidrag netto	1 891	1 127
Swapsäkring av personaloptionsprogram	- 37	493
Eliminering av återköp av egna aktier för personaloptionsprogrammen *	- 674	- 468
Eliminering av återköp av egna aktier för förbättrad kapitalstruktur**	-1 804	
Omräkningsdifferens	- 6	- 36
Periodens resultat	5 069	2 284
Utgående balans	29 094	27 321

* SEB har per 31 december 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 31 december 2004 på 2 493 Mkr (1 399).

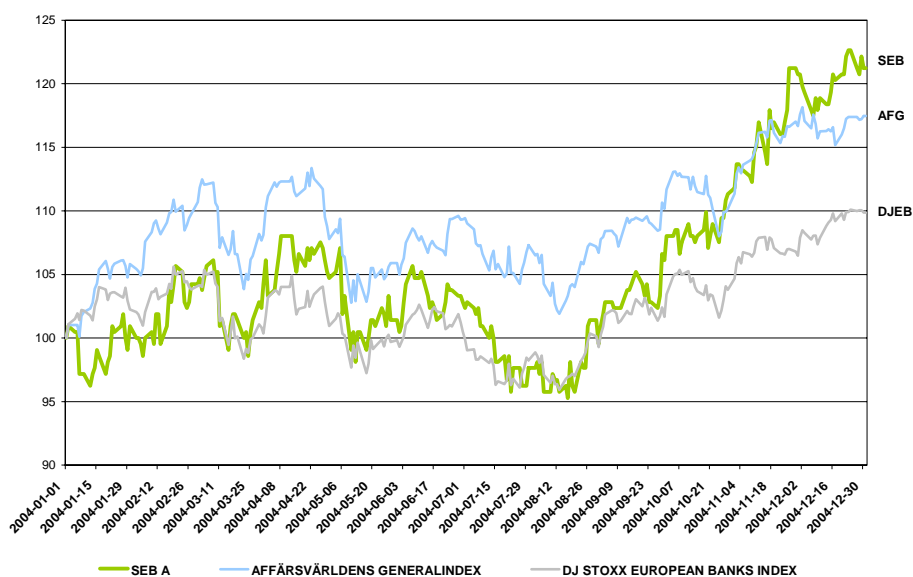
** Återköp av 16,7 miljoner aktier för att skapa förutsättningar för att förbättra bankens kapitalstruktur enligt beslut på bolagsstämman 2004. Dessa aktier är bokförda till noll kronor men har ett marknadsvärde per 31 december 2004 på 2 146 Mkr.

Kassaflödesanalys - Skandinaviska Enskilda Banken

Mkr	Jan-dec 2004	Jan-dec 2003
Kassaflöde från resultaträkningen	741	4 720
Ökning (-)/minskning (+) i tradingportföljer	-35 261	-6 028
Ökning (+)/minskning (-) i emitterade kortfristiga värdepapper	-2 104	-8 608
Ökad (-)/minskad (+) utlåning till kreditinstitut	-62 371	-1 395
Ökad (-)/minskad (+) utlåning till allmänheten	-32 312	11 334
Ökning (+)/minskning (-) i skulder till kreditinstitut	92 626	-37 053
Ökad (+)/minskad (-) in- och upplåning från allmänheten	7 323	7 765
Förändringar i övriga balansposter	329	21 875
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-31 029	-7 390
Kassaflöde från investerings- och placeringsverksamheten	-8 996	- 495
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	40 233	4 174
Kassaflöde	208	-3 711
Likvida medel vid årets början	2 099	6 460
Kursdifferens i likvida medel	3	- 650
Kassaflöde	208	-3 711
Likvida medel vid periodens slut	2 310	2 099

I kassaflödesanalysen har enbart likvida medel rensats för kurseffekter. Jämförtalen har omarbetats.

SEB-aktien



Rating

Moody's		Standard & Poor's		Fitch	
Outlook Stable		Outlook Stable		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

December 2004	Andel av kapital, procent
Investor AB	19,6
Trygg-Stiftelsen	9,3
Robur Fonder	2,3
AFA Försäkring	2,2
SHB/SPP Fonder	2,0
Wallenbergsstiftelser	1,6
SEB Fonder	1,5
Utländska ägare	22,6

Källa: VPC/SIS Ägarservice

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)
 106 40 Stockholm, Sverige
 Tel. 08-763 80 00
 Organisationsnummer: 502032-9081