

# Delårsrapport januari-juni 2005

STOCKHOLM DEN 26 JULI 2005

## Intäktsökning ger rekordvinst på 3 miljarder kronor

- ♦ Rörelseresultatet för andra kvartalet isolerat uppgick till 3 007 Mkr, en ökning med 26 procent jämfört med motsvarande period i fjol och med 12 procent jämfört med föregående kvartal. Nettoresultatet (vinst efter skatt) ökade till 2 269 Mkr.
- ♦ Rörelseresultatet för januari-juni uppgick till 5 696 Mkr, en ökning med 13 procent jämfört med motsvarande period i fjol. Nettoresultatet steg till 4 273 Mkr.
- ♦ 54 procent av resultatet genererades utanför Sverige.
- ♦ Intäkterna för första halvåret 2005 förbättrades med 9 procent. Lån- och leasingvolymerna ökade med 5 procent under årets sex första månader. Det förvaltade kapitalet var rekordhög, 1 012 miljarder.
- ♦ Kostnaderna ökade med 7 procent jämfört med första halvåret i fjol, huvudsakligen till följd av förvärv och tillväxtinvesteringar främst utanför Sverige, samt resultatrelaterade ersättningar. Exklusive dessa effekter ökade kostnaderna med 1 procent.
- ♦ Kreditförlusterna var stabila på en fortsatt låg nivå.
- ♦ Räntabiliteten på eget kapital uppgick till 16,5 procent (14,7), och vinsten per aktie ökade med 20 procent till 6:39 kronor (5:33). Räntabiliteten för andra kvartalet isolerat var 17,5 procent.

## Koncernchefen kommenterar

Starka volym- och intäktsökningar bidrog till ytterligare ett starkt kvartal för SEB. Rörelseresultatet för det andra kvartalet 2005 var det bästa hittills, delvis till följd av ett förbättrat ekonomiskt läge. Konkurrenterna var dock fortsatt hård. Hela resultatförbättringen var kopplad till SEB:s hemmamarknader utanför Sverige.

Strategin att fokusera på kundnöjdhet, korsförsäljning och kostnadseffektivitet, det så kallade 3C-programmet, fortsätter att bära frukt. Kunderna uppskattar våra ansträngningar att tydligare erbjuda hela SEB:s utbud av tjänster genom ökade korsförsäljningsaktiviteter där vi kombinerar gediget lokalt kunnande med internationell spjutspetskompetens.

Kundernas aktiviteter har ökat inom många områden, i synnerhet på företagsmarknaden. SEB har även detta kvartal tilldelats en rad topprankningar. Ett annat exempel på det starka stödet för "Ett SEB" är den väl mottagna förändringen av våra varumärken i Baltikum.

SEB Merchant Banking visade en stark intäktsåterhämtning till följd av investeringar i tillväxt utanför Sverige. Beslutet att öka samordningen av investment banking-verksamheten inom divisionen bör ytterligare stärka SEB:s position som den ledande investmentbanken i Norden.

Inom division Nordic Retail & Private Banking bidrog starka aktiemarknader och en fortsatt hög låneefterfrågan till ökade försäljningsaktiviteter. Genom förvärvet av Privatbanken tar nu SEB även steget in på retail-marknaden i Norge. SEB:s resultat i Tyskland förbättrades tack vare en stark utveckling för Merchant Banking. Däremot har ansträngningarna att öka försäljningen inom Retail Tyskland ännu inte gett resultat. SEB Asset Managements resultat var starkt.

Marknadsandelarna har ökat och fondrankningen har förbättrats. Eastern European Banking liksom SEB Trygg Liv levererade ännu ett kvartal med rekordresultat. Genom förvärvet av Balta Life i Lettland kan SEB nu erbjuda ett fullt bancassurance-koncept i alla tre länderna i Baltikum.

SEB är väl positionerad för framtida vinsttillväxt. Vi kommer att fortsätta investera i vår väldiversifierade plattform och därigenom ytterligare stärka ställningen på våra hemmamarknader.

# Koncernen

## Andra kvartalet isolerat

### Rekordresultat

*Rörelseresultatet* för andra kvartalet ökade med 26 procent till 3 007 Mkr (2 390). Jämfört med föregående kvartal ökade resultatet med 12 procent.

*Resultatet efter skatt* uppgick till 2 269 Mkr (1 715), en ökning med 32 procent jämfört med motsvarande kvartal 2004 och 13 procent bättre än föregående kvartal.

*Intäkterna* steg med 14 procent till 8 483 Mkr (7 411) till följd av förbättrad försäljning och ökade kundaktiviteter. Volymökningen var kraftig inom alla områden; utlåningen steg med 5 procent, inlåningen med 11 procent och förvaltad kapital med 7 procent. Jämfört med föregående kvartal ökade intäkterna med 7 procent.

*Kostnaderna* ökade med 8 procent till 5 284 Mkr (4 886), främst till följd av SEB:s förvärv och tillväxt utanför Sverige. Jämfört med föregående kvartal steg kostnaderna med 5 procent.

*Kreditförlusterna* var fortsatt låga.

## Första halvåret

### Förbättrat rörelseresultat

Det ackumulerade *rörelseresultatet* för januari-juni uppgick till 5 696 Mkr (5 049), en ökning med 13 procent jämfört med motsvarande period 2004, 54 procent av resultatet genererades utanför Sverige.

*Nettoresultatet* steg med 16 procent till 4 273 Mkr (3 675).

### Intäkterna upp med 9 procent

*Intäkterna* ökade med 9 procent till 16 412 Mkr (15 059). Exklusive förra årets förvärv i Danmark och Ukraina steg intäkterna med 5 procent.

Införandet av nya redovisningsregler från 2005 (framför allt IAS 39) har medfört en ökad volatilitet för de olika intäktsslagen. Räntenetto, Nettoresultat av finansiella transaktioner och Övriga intäkter, netto, måste därför i högre utsträckning än tidigare betraktas tillsammans.

*Räntenettot* uppgick till 6 971 Mkr (6 827). Ökade volymer, framförallt inom bolån samt ut- och inlåning på företagsmarknaden, kompenserade mer än väl för pressade marginaler. Intäktsslaget påverkades negativt med cirka 80 Mkr, som kompenserats på andra rader i resultaträkningen.

*Provisionsnettot* steg med 6 procent till 6 248 Mkr (5 914). Såväl courtageintäkter som depå- och förvaltningsarvoden ökade med 8 procent. Kortprovisionerna ökade med 17 procent.

*Nettoresultatet av finansiella transaktioner* ökade till 1 914 Mkr (1 260), främst beroende på en positiv utveckling av kundaktiviteterna. Sjunkande marknadsräntor i Sverige och Tyskland bidrog också till ökningen. Den höga nivån för denna intäktspost har delvis uppnåtts på bekostnad av räntenetto och övriga intäkter, netto.

*Livförsäkringsintäkter, netto* nära nog fördubblades till 1 114 Mkr (566). Det var en kombinerad effekt av ökad försäljning och förvärvet av Codan Pension i Danmark, som konsoliderades in i SEB Trygg Liv i oktober 2004. En fullständig bild av SEB Trygg Livs verksamhet, inklusive förändring i övervärden, redovisas i "Tilläggsinformation", på [www.sebgroup.com](http://www.sebgroup.com).

*Övriga intäkter, netto* uppgick till 165 Mkr (492). Resultatet för andra kvartalet i fjol innehöll en realisationsvinst från försäljningen av aktier i danska Amagerbanken på 175 Mkr. Införandet av säkringsredovisning (IAS 39) från och med januari 2005 hade negativ inverkan.

### Kostnaderna påverkade av tillväxtinvesteringar

*Kostnaderna* steg med 7 procent till 10 331 Mkr (9 667). Exklusive de ovan nämnda förvärven steg kostnaderna med 3 procent.

*Personalkostnaderna* ökade med 10 procent till 6 356 Mkr (5 772), främst beroende på förvärven och Merchant Bankings tillväxtstrategi utanför Sverige. Ökade rörliga ersättningar till följd av resultatökningen, framför allt inom Enskilda Securities, svarade för cirka 200 Mkr av ökningen.

Medeltalet befattningar för perioden januari-juni 2005 ökade till 18 760 (17 670), till följd av ovan nämnda förvärv och tillväxtambitioner. Cirka 900 befattningar är hänförliga till förvärv, drygt 300 till tillväxt inom SEB Merchant Banking och Eastern European Banking. Antalet befattningar har reducerats med cirka 200 till följd av effektivitetsåtgärder.

*Övriga kostnader* steg med 4 procent till 3 767 Mkr (3 614). Externa kostnader för IT uppgick till 885 Mkr (899). De totala IT-kostnaderna (definierade som kalkylerade kostnader för all IT-verksamhet inklusive egen personal) uppgick till 2,1 miljarder kronor (1,8), med SEB Trygg Liv fullt ut konsoliderad.

### Stabil kreditförlustnivå

Koncernens *kreditförluster* netto, inklusive värdeförändring på övertagna tillgångar, var fortsatt låga, 393 Mkr (347). Kreditförlustnivån var 0,10 procent (0,10). Kvaliteten i kreditportföljen var fortsatt stabil.

### Skatter

Den totala skatten uppgick till 1 423 Mkr (1 374) och skattesatsen till 25,0 procent (27,2). Den lägre skattesatsen berodde delvis på det förbättrade resultatet i östra Europa, där skattesatserna är låga.

### Rekordnivå för förvaltad kapital

Den 30 juni 2005 förvaltade SEB-koncernen totalt rekordhög 1 012 miljarder kronor, en ökning med 14 procent jämfört med utgången av 2004. Nettoinflödet var 22 miljarder kronor (23) under de sex första månaderna medan värdeförändringen var 104 miljarder (24), delvis till följd av valutakursförändringar. Den övervägande delen av nettoinflödet kom från Sverige och övriga Norden.

## Ökad balansräkning

Balansräkningen fortsatte att växa och uppgick per den 30 juni till 1 800 miljarder kronor, en ökning med 12 procent eller 194 miljarder kronor sedan årsskiftet. 65 miljarder av ökningen kan hänföras till valutakursförändringar; resten består främst av ökad utlåning och växande portföljvolymer.

## Kreditportföljen

Den totala kreditexponeringen, inklusive ansvarsförbindelser och derivatkontrakt, uppgick till 1 296 miljarder kronor (1 134 vid utgången av 2004), varav lån och leasing, exklusive repor, 909 miljarder kronor (825). Kreditportföljen visade tillväxt i alla branscher och hemmamarknader, framför allt inom den nordiska företagssektorn och i Baltikum. Detta var delvis ett resultat av försvagningen av den svenska kronan, framförallt i förhållande till US-dollar. Den starka tillväxten till den nordiska företagssektorn var till stor del hänförlig till SEB:s storföretagskunder.

*Osäkra lånefordringar* brutto uppgick per den 30 juni till 9 434 Mkr (8 831 vid utgången av 2004). Av dessa var 8 628 Mkr (8 086) nödlidande lånefordringar och 806 Mkr (745) fordringar där räntor och amorteringar betalas. Mer än hälften av ökningen förklaras av försvagningen av den svenska kronan. Reserveringsgraden för osäkra fordringar var 76 procent (79 pro forma).

Volymer övertagna panter uppgick till 155 Mkr (146).

## Marknadsrisk

Koncernens risktagande i tradingverksamheten mäts i enså kallad Value at Risk-modell, VaR. Under de sex första månaderna 2005 uppgick VaR i genomsnitt till 55 Mkr. Det betyder att koncernen med 99 procents sannolikhet inte förväntas förlora mer än detta belopp under en period på tio handelsdagar. Genomsnittligt VaR under året 2004 låg på 64 Mkr; minskningen beror på en lägre marknadsvolatilitet – särskilt under årets fem första månader.

## Kapitalbas och kapitaltäckning

Inklusive resultatet för de första sex månaderna uppgick kapitalbasen för den finansiella företagsgruppen den 30 juni 2005 till 64,2 miljarder kronor (58,7 vid utgången av 2004). Primärkapitalet utgjorde 51,0 miljarder (44,3), varav 7,7 miljarder (3,3) är så kallat primärkapitaltillskott.

De riskvägda tillgångarna ökade till 648 miljarder kronor (570), främst till följd av växande kreditvolymer i divisionerna SEB Merchant Banking och Eastern European Banking. Delvis var ökningen också en valutaeffekt. Den 30 juni 2005 uppgick *primärkapitalrelationen* till 7,9 procent (7,8) och den totala *kapitaltäckningsgraden* till 9,9 procent (10,3).

## Återköp av egna aktier

Årets bolagsstämma den 13 april beslutade att låta makulera 17,4 miljoner aktier som återköpts för effektiv kapitalhantering. SEB:s begäran att få makulera dessa aktier behandlas nu rättsligt, enligt gällande förordning.

Makuleringen kommer att skapa utrymme för ett beslutat nytt återköpsprogram omfattande 20 miljoner aktier eller maximalt 2,8 miljarder kronor.

SEB har vidare återköpt 19,4 miljoner A-aktier i syfte att säkra tidigare års långsiktiga incitamentsprogram. För att säkra 2005 års program beslutade bolagsstämman att utnyttja en miljon aktier som återköpts för kapitalhantering, samt att ge styrelsen mandat att vid behov återköpa ytterligare högst 1,4 miljoner A-aktier.

Banken har ännu inte utnyttjat bolagsstämmans återköpsmandat. Exklusive makulering och återköp är antalet utestående aktier nu 667,6 miljoner, varav 643,4 miljoner A-aktier.

## Förvärv av norska Privatbanken

Under andra kvartalet förvärvade SEB 6,8 miljoner aktier motsvarande 9,95 procent av utestående aktier i norska Privatbanken ASA, en oberoende bank med inriktning mot den mer krävande delen av privatmarknaden.

SEB har mottagit accept för budet från ägare som, tillsammans med SEB:s egna aktier i Privatbanken, representerar över 98 procent av aktierna i Privatbanken beräknat på full utspädning. Därmed är villkoret vad gäller acceptansgrad på lägst 90 procent uppfyllt.

SEB:s förvärv av Privatbanken kräver nödvändiga tillstånd från norska myndigheter. Om villkoren uppfylls före den 31 oktober 2005 kommer SEB att lägga ett obligatoriskt bud på kvarstående aktier.

Investeringen, som totalt uppgår till 1,3 miljarder norska kronor, ligger i linje med SEB:s ambition att ytterligare stärka sin position i norra Europa.

## Förvärv av Balta Life

I juni förvärvade SEB:s dotterbolag SEB Latvijas Unibanka i Lettland 100 procent av aktierna i det lettiska livförsäkringsbolaget Balta Life från Codans sakförsäkringsbolag Balta.

Förvärvet ger SEB möjlighet att fullfölja strategin att erbjuda ett fullständigt produktsortiment på samtliga hemmamarknader. Den totala investeringen uppgår till 7,7 miljoner euro. Förvärvet måste godkännas av Lettlands finansinspektion och konkurrensverk.

Balta Life är marknadsledande i Lettland med en marknadsandel på över 30 procent av livförsäkringsmarknaden exklusive hälso- och olycksfallsförsäkring. Företaget har 68 anställda och 52 regionala mäklare.

## Ökad distributionskapacitet

Det senaste året har SEB utökat sin distributionskapacitet med 45 kontor, främst i östra Europa. Dessutom har SEB genom förvärvet av Codan Pension fått 100 försäljningsagenter och samarbeten med mäklare.

SEB planerar att öka antalet livförsäkringssäljare med cirka 100 samt öppna 40 nya kontor under den kommande tolv månadersperioden, huvudsakligen i östra Europa, men också i Norden. Erfarenheten från det senaste årets kontorsetableringar är uppmuntrande. Till exempel nådde ett kontor som SEB öppnade i Sverige under 2004 (i Haninge) break-even redan efter tio månader.

### **Förstärkning av investment banking-verksamheten**

SEB har beslutat förstärka investment banking-verksamheten inom division SEB Merchant Banking (tidigare Corporate & Institutions), för att bättre kunna möta kundernas behov av integrerade finansiella tjänster.

Verksamheterna Equities och Research inom Enskilda Securities bildar tillsammans med annan aktierelaterad verksamhet i divisionen en ny enhet, SEB Enskilda Equities, inom affärsområdet Trading & Capital Markets. SEB Enskilda Corporate Finance blir ett separat affärsområde inom divisionen.

### **Basel II**

SEB har gjort en genomgång av sin kreditriskhantering och lämnat in en ansökan för godkännande av koncernens interna riskbedömningssystem till Finansinspektionen.

SEB:s väletablerade avancerade metoder för hantering av kreditrisker i kombination med de förbättringar som uppnåtts genom investeringar och projektarbeten under de senaste två åren innebär att mer än 75 procent av koncernens exponering täcks i denna första ansökan.

Alla viktiga enheter inom SEB ingår och all exponering kommer att flyttas över till den nya avancerade riskbedömningsmetoden inom en övergångsperiod på tre år.

### **Förändringar i ledningen**

Fleming Carlborg har lämnat sin position som vice verkställande direktör i SEB och chef för division Nordic Retail & Private Banking till följd av hälsoskäl. I avvaktan på utnämningen av en ny divisionschef har Annika Falkengren, SEB:s vice koncernchef, gått in som ställföreträdande chef.

Peter Bushbeck, tidigare medlem av Vorstand i Citibank Privatkunden AG, har utsetts till chef för Retail Germany från och med den 1 augusti 2005.

**Stockholm den 26 juli 2005**

### **Lars H Thunell**

*Verkställande direktör och koncernchef*

Denna rapport har inte granskats av Bankens revisorer.

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34. Den fullständiga rapporten inkluderar Skandinaviska Enskilda Banken (publ) AB och SEB Trygg Liv, som presenteras i "Tilläggsinformation" samt "SEB-koncernens räkningar enligt nya redovisningsprinciper", som presenteras i "Finansiell statistik". All information finns på [www.sebgroup.com](http://www.sebgroup.com).

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

Appendix 1	SEB Trygg Liv
Appendix 2	Kreditexponering
Appendix 3	Kapitalbas
Appendix 4	Marknadsrisk
Appendix 5	Resultaträkningar kvartalsvis
Appendix 6	Skandinaviska Enskilda Banken

### **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 och stabschef,  
tel. 08 763 81 10; 070-637 06 08  
Per Anders Fasth, chef Information & IR,  
tel. 08-763 95 66; 070-573 45 50  
Viveka Hirdman-Ryrberg, stf chef Information & IR,  
tel. 08-763 85 77; 070-550 35 00  
Annika Halldin, ansvarig för ekonomisk information,  
tel. 08-763 85 60; 070-379 00 60

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

# SEB-koncernen

## Resultaträkning – koncernen

Aggregerad Mkr	Kv2			Kv1		Kv2			Jan - jun			Helår 2004
	2005	2005	%	2004	%	2005	2004	%	2005	2004	%	
Räntenetto	3 435	3 536	-3	3 368	2	6 971	6 827	2	13 551			
Provisionsnetto	3 304	2 944	12	2 973	11	6 248	5 914	6	11 704			
Nettoresultat av finansiella transaktioner	1 160	754	54	430	170	1 914	1 260	52	2 176			
Livförsäkringsintäkter netto	582	532	9	271	115	1 114	566	97	1 401			
Övriga intäkter netto	2	163	-99	369	-99	165	492	-66	1 209			
<b>Summa intäkter</b>	<b>8 483</b>	<b>7 929</b>	<b>7</b>	<b>7 411</b>	<b>14</b>	<b>16 412</b>	<b>15 059</b>	<b>9</b>	<b>30 041</b>			
Personalkostnader	-3 243	-3 113	4	-2 887	12	-6 356	-5 772	10	-11 579			
Övriga kostnader	-1 953	-1 814	8	-1 835	6	-3 767	-3 614	4	-7 190			
Aktiverade anskaffningskostnader netto	106	112	-5	95	12	218	192	14	316			
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-194	-232	-16	-259	-25	-426	-473	-10	-932			
<b>Summa kostnader</b>	<b>-5 284</b>	<b>-5 047</b>	<b>5</b>	<b>-4 886</b>	<b>8</b>	<b>-10 331</b>	<b>-9 667</b>	<b>7</b>	<b>-19 385</b>			
Kapitalvinster och -förluster från materiella och immateriella tillgångar	4	4				8	4	100	100			
Kreditförluster**	-196	-197	-1	-135	45	-393	-347	13	-701			
<b>Rörelseresultat*</b>	<b>3 007</b>	<b>2 689</b>	<b>12</b>	<b>2 390</b>	<b>26</b>	<b>5 696</b>	<b>5 049</b>	<b>13</b>	<b>10 055</b>			
Skatt	-738	-685	8	-675	9	-1 423	-1 374	4	-2 673			
<b>Årets resultat</b>	<b>2 269</b>	<b>2 004</b>	<b>13</b>	<b>1 715</b>	<b>32</b>	<b>4 273</b>	<b>3 675</b>	<b>16</b>	<b>7 382</b>			
Minoritetens andel	5	5		6	-17	10	11	-9	17			
<b>Aktieägarnas andel ***</b>	<b>2 264</b>	<b>1 999</b>	<b>13</b>	<b>1 709</b>	<b>32</b>	<b>4 263</b>	<b>3 664</b>	<b>16</b>	<b>7 365</b>			
* SEB Trygg Liv:s rörelseresultat	242	171	42	99	144	413	197	110	684			
Förändringar i övervärden, netto	44	268	-84	324	-86	312	649	-52	1 470			
SEB Trygg Liv:s verksamhetsresultat	286	439	-35	423	-32	725	846	-14	2 154			
** Inklusive värdeförändring på övertagen egendom												
*** Vinst per aktie (vägt antal), kr	3:39	2:99		2:50		6:39	5:33		10:83			
Vägt antal aktier, miljoner	667	668		683		668	687		680			

## Omräkning till IFRS - koncernen

Årets resultat Mkr	Jan-jun 2004	Helår 2004
Årets resultat enligt tidigare redovisningsprinciper	3 287	6 590
Nya redovisningsprinciper (IFRS 2), Personaloptioner, i RR	-28	-55
Nya redovisningsprinciper (IFRS 3), Nya enheter och goodwill, i RR	380	793
Nya redovisningsprinciper (IFRS 4), Försäkring, i RR	25	37
<b>Aktieägarnas andel enligt IFRS</b>	<b>3 664</b>	<b>7 365</b>
Minoritetens andel	11	17
<b>Årets resultat enligt IFRS</b>	<b>3 675</b>	<b>7 382</b>

## Nyckeltal – koncernen

	Kv2	Kv1	Kv2	Jan - jun		Helår
	2005	2005	2004	2005	2004	2004
Räntabilitet på eget kapital, %	17,5	15,5	13,9	16,5	14,7	14,7
Räntabilitet på totala tillgångar, %	0,52	0,49	0,47	0,50	0,530	0,51
Räntabilitet på riskvägda tillgångar, %	1,45	1,37	1,22	1,41	1,33	1,32
Vinst per aktie (vägt antal), kr*	3:39	2:99	2:50	6:39	5:33	10:83
Vinst per aktie (faktiskt antal), kr	3:21	2:84	2:43	6:05	5:20	10:45
K/I-tal	0,62	0,64	0,66	0,63	0,64	0,65
Kreditförlustnivå, %	0,10	0,10	0,08	0,10	0,10	0,10
Reserveringsgrad för osäkra fordringar, %	76,3	78,5	74,9	76,3	74,9	79,2**
Andel osäkra fordringar, %	0,27	0,24	0,33	0,27	0,33	0,31
Kapitaltäckningsgrad, %	9,90	10,04	10,28	9,90	10,28	10,29
Primärkapitalrelation, %	7,87	8,17	8,16	7,87	8,16	7,76
Riskvägda tillgångar, miljarder kronor	648	601	559	648	559	570
Antal befattningar (medeltal)	18 865	18 655	17 694	18 760	17 670	17 772
Antal e-banking kunder, tusental	2 135	2 050	1 780	2 135	1 780	1 953
Förvaltad kapital, miljarder kronor	1 012	948	858	1 012	858	886

\* Utfärdat antal aktier 704 557 680 varav SEB har återköpt 19,4 miljoner A-aktier för personaloptionsprogrammet. SEB har återköpt ytterligare 18,4 miljoner aktier för att förbättra bankens kapitalstruktur enligt beslut på bolagsstämman 2004. Vinst per aktie efter utspädning, beräknad efter Redovisningsrådets rekommendation, var 6:30 (5:27).

\*\* Proforma

## Resultaträkning, kvartalsvis utveckling - koncernen

<b>Mkr</b>	<b>2005:2</b>	<b>2005:1</b>	<b>2004:4</b>	<b>2004:3</b>	<b>2004:2</b>
Räntenetto	3 435	3 536	3 368	3 356	3 368
Provisionsnetto	3 304	2 944	3 059	2 731	2 973
Nettoresultat av finansiella transaktioner	1 160	754	532	384	430
Livförsäkringsintäkter netto	582	532	557	278	271
Övriga intäkter netto	2	163	430	287	369
<b>Summa intäkter</b>	<b>8 483</b>	<b>7 929</b>	<b>7 946</b>	<b>7 036</b>	<b>7 411</b>
Personalkostnader	-3 243	-3 113	-2 985	-2 822	-2 887
Övriga kostnader	-1 953	-1 814	-1 936	-1 640	-1 835
Aktiverade anskaffningskostnader netto	106	112	77	47	95
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-194	-232	-277	-182	-259
<b>Summa kostnader</b>	<b>-5 284</b>	<b>-5 047</b>	<b>-5 121</b>	<b>-4 597</b>	<b>-4 886</b>
Kapitalvinster och -förluster från materiella och immateriella tillgångar	4	4	86	10	
Kreditförluster**	-196	-197	-188	-166	-135
<b>Rörelseresultat*</b>	<b>3 007</b>	<b>2 689</b>	<b>2 723</b>	<b>2 283</b>	<b>2 390</b>
Skatt	-738	-685	-770	-529	-675
<b>Årets resultat</b>	<b>2 269</b>	<b>2 004</b>	<b>1 953</b>	<b>1 754</b>	<b>1 715</b>
Minoritetens andel	5	5		6	6
<b>Aktieägarnas andel ***</b>	<b>2 264</b>	<b>1 999</b>	<b>1 953</b>	<b>1 748</b>	<b>1 709</b>
* SEB Trygg Liv:s rörelseresultat	242	171	253	120	99
Förändringar i övervärden, netto	44	268	520	258	324
SEB Trygg Liv:s verksamhetsresultat	286	439	773	378	423
** Inklusiv värdeförändring på övertagen egendom					
*** Vinst per aktie (vägt antal), kr	3:39	2:99	2:91	2:59	2:50
Vägt antal aktier, miljoner	667	668	671	674	683

## Resultaträkning per division - koncernen

Jan-jun 2005, Mkr	SEB Merchant Banking	Nordic Retail & Private Banking	German Retail & Mortgage Banking	Eastern European Banking	SEB Asset Manage- ment	SEB Trygg Liv*	Övrigt inkl elimine- ringar	SEB- koncernen
Räntenetto	2 272	2 191	1 627	845	39	7	- 10	6 971
Provisionsnetto	2 125	2 057	686	411	777		192	6 248
Nettoresultat av finansiella transaktioner	1 312	77	121	141	11		252	1 914
Livförsäkringsintäkter netto				19		1 364	- 269	1 114
Övriga intäkter netto	41	41	- 45	73	11		44	165
<b>Summa intäkter</b>	<b>5 750</b>	<b>4 366</b>	<b>2 389</b>	<b>1 489</b>	<b>838</b>	<b>1 371</b>	<b>209</b>	<b>16 412</b>
Personalkostnader	- 2 077	- 1 428	- 1 021	- 390	- 247	- 469	- 724	- 6 356
Övriga kostnader	- 1 152	- 1 305	- 677	- 292	- 188	- 685	532	- 3 767
Aktiverade anskaffnings- kostnader netto						217	1	218
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	- 36	- 26	- 138	- 101	- 6	- 21	- 98	- 426
<b>Summa kostnader</b>	<b>- 3 265</b>	<b>- 2 759</b>	<b>- 1 836</b>	<b>- 783</b>	<b>- 441</b>	<b>- 958</b>	<b>- 289</b>	<b>- 10 331</b>
Kapitalvinster och - förluster från materiella och immateriella tillgångar				6			2	8
Kreditförluster**	- 18	- 96	- 261	- 20			2	- 393
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2 467</b>	<b>1 511</b>	<b>292</b>	<b>692</b>	<b>397</b>	<b>413</b>	<b>- 76</b>	<b>5 696</b>

\* Verksamhetsresultatet i SEB Trygg Liv uppgår till 725 Mkr (846), av vilket förändringar i övervärden 312 Mkr (649).

\*\* Inklusive värdeförändring på övertagen egendom



# SEB Merchant Banking

Divisionen ansvarar för stora och medelstora företag, finansiella institutioner och fastighetsbolag. Verksamheten består av kundhandel i valuta, räntor, capital markets och aktier samt utlåning, strukturerad finansiering, import- och exportfinansiering, depåverksamhet, cash management och corporate finance. SEB Merchant Banking har verksamhet i 13 länder.

## Resultaträkning

Mkr	Kv 2			Kv 1			Kv 2			Jan - jun			Helår 2004
	2005	2005	%	2004	%	2005	2004	%	2005	2004	%		
Räntenetto	1 179	1 093	8	1 143	3	2 272	2 343	-3	4 617				
Provisionsnetto	1 184	941	26	1 011	17	2 125	1 989	7	3 831				
Nettoresultat av finansiella transaktioner	694	618	12	406	71	1 312	1 091	20	1 779				
Övriga intäkter netto	2	39	-95	46	-96	41	97	-58	286				
<b>Intäkter</b>	<b>3 059</b>	<b>2 691</b>	<b>14</b>	<b>2 606</b>	<b>17</b>	<b>5 750</b>	<b>5 520</b>	<b>4</b>	<b>10 513</b>				
Personalkostnader	-1 091	-986	11	-881	24	-2 077	-1 787	16	-3 568				
Övriga kostnader	-600	-552	9	-603	0	-1 152	-1 146	1	-2 309				
Av- och nedskrivningar av tillgångar	-18	-18		-22	-18	-36	-42	-14	-91				
<b>Kostnader</b>	<b>-1 709</b>	<b>-1 556</b>	<b>10</b>	<b>-1 506</b>	<b>13</b>	<b>-3 265</b>	<b>-2 975</b>	<b>10</b>	<b>-5 968</b>				
Kapitalvinster och -förluster från tillgångar							1	-100	1				
Kreditförluster *	-3	-15	-80	-6	-50	-18	-45	-60	-16				
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 347</b>	<b>1 120</b>	<b>20</b>	<b>1 094</b>	<b>23</b>	<b>2 467</b>	<b>2 501</b>	<b>-1</b>	<b>4 530</b>				
K/I-tal	0,56	0,58		0,58		0,57	0,54		0,57				
Allokerat kapital, miljarder kronor	17,5	17,0		15,6		17,3	15,3		15,7				
Räntabilitet, %	22,2	19,0		20,2		20,6	23,5		20,8				
Antal befattningar, medeltal	3 399	3 383		3 181		3 391	3 160		3 214				

\* Inklusive värdeförändring på övertagen egendom

### Övertygande första halvår för SEB Merchant Banking

Division SEB Merchant Banking (tidigare Corporate & Institutions) rapporterade ett starkt andra kvartal 2005. Rörelseresultatet uppgick till 1 347 Mkr, vilket är 227 Mkr högre än första kvartalet 2005. SEB Merchant Bankings resultat för det första halvåret 2005 var nästan lika starkt som för motsvarande period föregående år med ett rörelseresultat på 2 467 Mkr (2 501).

Hemmamarknaderna utvecklades väl under andra kvartalet 2005 med fortsatt stora affärsvolymerna i varje land. Resultatet gynnades av fortsatt låga kreditförluster. Kundintäkterna ökade trots fortsatt låga marginaler. Kostnaderna steg med 10 procent jämfört med de första sex månaderna i följd som en följd av de planerade investeringarna på hemmamarknaderna och resultatrelaterade kostnader, främst inom Enskilda Securities.

Som tidigare meddelats stärker SEB investment banking-verksamheten inom division SEB Merchant Banking för att bättre kunna möta kundernas behov av integrerade finansiella tjänster. Verksamheterna Equities och Research inom Enskilda Securities bildar tillsammans med annan aktierelaterad verksamhet i divisionen en ny enhet inom Trading & Capital Markets under namnet SEB Enskilda Equities. SEB Enskilda Corporate Finance bildar ett separat affärsområde inom SEB Merchant Banking. Den finansiella rapporteringen har dock behållits oförändrad för jämförbarhetens skull.

### Merchant Banking rapporterar ett starkt andra kvartal

Affärsområdet Merchant Banking uppvisade ett rörelseresultat på 2 196 Mkr (2 361) för de första sex månaderna 2005. Rörelseresultatet för det andra kvartalet var 125 Mkr högre än för första kvartalet 2005. Kostnaderna ökade med 4 procent jämfört med första halvåret föregående år, vilket är i linje med de investeringar som gjordes under 2004. Affärsvolymerna fortsatte att utvecklas positivt. SEB:s hemmamarknader gick mycket bra och framför allt Tyskland, Finland och Danmark utvecklades särskilt starkt. Kreditförlusterna var låga och kreditkvaliteten fortsatt god och stabil.

### Positiva marknader och ökade volymer

På trading- och kapitalmarknaderna ökade volymerna inom många områden, främst i Tyskland och Danmark. Under andra kvartalet ökade affärsvolymerna inom ränte- och valutahandel samt strukturerade produkter. Trots marginalpressen ökade intäkterna. Trading & Capital Markets uppvisade ett starkt rörelseresultat för andra kvartalet 2005. Detta uppnåddes främst genom det stora affärsflödet, marknadsutvecklingen samt internt utvecklade riskmodeller som syftar till att skapa mervärde för företaget och finansiella institutioner.

Den elektroniska handeln fortsatte framgångsrikt. Ett utökat koncept för så kallad prime brokerage introducerades för tyska hedgefonder. Genom koncernens samlade kompetens kan SEB erbjuda hedgefonder ett

komplett utbud av produkter inklusive prime brokerage, värdepappershantering, fondadministration och fondtjänster när man startar en hedgefond eller förvaltar befintliga hedgefonder.

I maj 2005 rankades SEB av Euromoney som den bästa nordiska banken inom valutahandel med en marknadsandel nästan dubbelt så stor som den näst bäst rankade nordiska banken.

Strukturerade produkter fortsatte att utvecklas bra på våra hemmamarknader. Under andra kvartalet genomfördes tre emissioner gentemot retail-marknaden och flera riktade emissioner för tyska institutionella kunder. Dessutom genomfördes två ytterligare emissioner i Estland och en i Lettland respektive Litauen. Samtidigt ökade SEB marknadsandelen på strukturerade produkter i Sverige.

Strukturerad finansiering bidrog till divisionens resultat med ett starkt andra kvartal. Affärsflödet var tillfredsställande med ett antal större genomförda affärer. Exits från två svenska och en brittisk mezzanine-investeringar är exempel på affärer som hade positiv effekt på intäkterna under perioden.

Överlag har både volymer och prospekt ökat för finansiering av leverantörers slutkunder i form av leasing eller avbetalning, så kallad vendor financing, under andra kvartalet. SEB Finans Helsingforskontor och Rauma Voima Oy tecknade ett nytt leasing-kontrakt för 55 miljoner euro för finansiering av ett nytt biobränslekraftverk, vilken ska byggas på UPM Kymmene Rauma pappersbruk.

Marginalpressen på lån fortsatte på marknaden för fartygsfinansiering, och finansieringsaktiviteten var delvis hög till följd av detta. Ett flertal större transaktioner genomfördes inom fartygsfinansiering under andra kvartalet 2005.

För andra året i rad fick SEB, i hård konkurrens, pris som "Best Cash Management bank in the Nordic and Baltic region" vid Euromoney's Awards for Excellence 2005. Under de första två kvartalen vann SEB i Norge och Danmark nya cash management-mandat, främst pan-nordisk/baltiska, men även övergripande europeiska mandat.

De nordiska fastighetsmarknaderna har överlag fortsatt att visa stabila eller positiva trender tack vare låga räntor i kombination med högre avkastning från fastighetsinvesteringar. Flera större transaktioner genomfördes i Sverige, och en bryggfinansiering på

3 miljarder norska kronor genomfördes med NorGani Hotels ASA, ett nytt hotellfastighetsbolag i Norge.

Volymer inom värdepappersadministrationen fortsatte att växa i Norden. I maj nådde antalet transaktioner den högsta nivån hittills, 52 procent högre än föregående år. Den förvaltade depåvolymen ökade till 3 463 miljarder kronor, en ökning med 35 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Volymtillväxten är en följd av goda marknadsförhållanden och förvärv av nya kunder framförallt i Danmark, Finland och Norge.

### **Enskilda Securities – starkt andra kvartal**

Enskilda Securities starka marknadsposition och topprankningar har gjort det möjligt att stärka greppet om topplaceringen i Norden som helhet.

Enskilda Securities totala intäkter för andra kvartalet 2005 uppgick till 651 Mkr, 48 procent högre än föregående kvartal och 89 procent högre än motsvarande period i fjol.

Kostnaderna ökade med 32 procent jämfört med föregående kvartal främst på grund av ökade resultatrelaterade kostnader. Rörelseresultatet för andra kvartalet uppgick till 186 Mkr (52). För andra halvåret 2005 uppgick rörelseresultatet till 271 Mkr (140), en ökning med 94 procent

De senaste undersökningarna och marknadsstatistik bekräftar Enskilda Securities fortsatt starka marknadsledande ställning bland aktiemäklare som täcker den nordiska marknaden. Enskildas analysteam återvann topplaceringen i Norden i Institutional Investors årliga undersökning och behöll den topprankade nordiska positionen i Extels undersökning för fjärde året i rad.

Enskilda Securities är klart marknadsledande inom nordisk corporate finance enligt Prosperas undersökning, som rankade företaget som nummer ett i Danmark och Finland samt delad första plats i Norge och Sverige. Aktiviteten inom detta område fortsatte på samma höga nivå som under första kvartalet. De mest betydande av de stora volymtransaktionerna, antingen genomförda eller annonserade, innefattar den lyckade budgivningen för ISS av EQT och Goldman Sachs Capital Partners, strukturering och syndikering för NorGani Hotels (det största börsnoterade hotellfastighetsbolaget i Norden efter börsintroduktionen), börsintroduktionen av Affecto Genimap (den första börsintroduktionen i Helsingfors på två år) och samgåendet mellan verksamheterna för långa stålprodukter i Rautaruukki, SKF och Wärtsilä.

# Nordic Retail & Private Banking

Divisionen betjänar 1,6 miljoner privatkunder och 133,000 små och medelstora företagskunder. Av dessa utnyttjar 752,000 privat- respektive 65,000 företagskunder bankens internettjänster. Merparten av kunderna finns i Sverige. I Norden har SEB totalt 2,9 miljoner betal-, kredit- och bankkort utestående. Divisionens affärsområden är Retail Banking, Private Banking och SEB Kort. I Sverige ger SEB service dygnet runt på internet och telefon och dessutom via cirka 200 bankkontor.

## Resultaträkning

Mkr	Kv 2			Kv 1			Kv 2			Jan - jun			Helår 2004
	2005	2005	%	2004	%	2005	2004	%	2005	2004	%		
Räntenetto	1 108	1 083	2	1 050	6	2 191	2 144	2	4 373				4 373
Provisionsnetto	1 054	1 003	5	925	14	2 057	1 869	10	3 780				3 780
Nettoresultat av finansiella transaktioner	34	43	-21	42	-19	77	88	-13	165				165
Övriga intäkter netto	25	16	56	29	-14	41	58	-29	83				83
<b>Intäkter</b>	<b>2 221</b>	<b>2 145</b>	<b>4</b>	<b>2 046</b>	<b>9</b>	<b>4 366</b>	<b>4 159</b>	<b>5</b>	<b>8 401</b>				<b>8 401</b>
Personalkostnader	-723	-705	3	-709	2	-1 428	-1 391	3	-2 855				-2 855
Övriga kostnader	-662	-643	3	-610	9	-1 305	-1 223	7	-2 421				-2 421
Av- och nedskrivningar av tillgångar	-10	-16	-38	-9	11	-26	-19	37	-47				-47
<b>Kostnader</b>	<b>-1 395</b>	<b>-1 364</b>	<b>2</b>	<b>-1 328</b>	<b>5</b>	<b>-2 759</b>	<b>-2 633</b>	<b>5</b>	<b>-5 323</b>				<b>-5 323</b>
Kapitalvinster och -förluster från tillgångar									82				82
Kreditförluster *	-44	-52	-15	-41	7	-96	-85	13	-194				-194
<b>Rörelseresultat</b>	<b>782</b>	<b>729</b>	<b>7</b>	<b>677</b>	<b>16</b>	<b>1 511</b>	<b>1 441</b>	<b>5</b>	<b>2 966</b>				<b>2 966</b>
K/I-tal	0,63	0,64		0,65		0,63	0,63		0,63				0,63
Allokerat kapital, miljarder kronor	11,8	11,6		10,6		11,7	10,4		11,0				11,0
Räntabilitet, %	19,0	18,1		18,4		18,6	19,9		19,4				19,4
Antal befattningar, medeltal	4 674	4 580		4 665		4 627	4 676		4 696				4 696

\* Inklusive värdeförändring på övertagen egendom

### Ökad försäljning trots hård konkurrens

Efter en svag inledning på året med låg börs- och kundaktivitet, ökade försäljningen under det andra kvartalet - särskilt inom Private Banking och produktområden som utlåning, försäkringar och aktieindexobligationer. Jämfört med motsvarande period föregående år ökade kortomsättningen med 14 procent.

Resultatet för andra kvartalet ökade med 7 procent jämfört med föregående kvartal och med 16 procent jämfört med andra kvartalet 2004.

För årets sex första månader uppgick resultatet till 1 511 Mkr (1 441), en ökning med 5 procent jämfört med motsvarande period 2004, främst tack vare den ökade försäljningen.

Intäkterna steg med 5 procent. Provisionsnettot förbättrades med 10 procent – huvudsakligen tack vare utvecklingen på kortområdet men också till följd av ökad försäljning av försäkringar.

Räntenettet förbättrades något eftersom den fortsatta marginalpressen på exempelvis transaktionskonton och bolån kunde vägas upp av volymtillväxt.

Vid utgången av juni uppgick den samlade inlåningen till 133 miljarder kronor (121 vid halvårsskiftet 2004), varav 118 miljarder kronor (109) i Sverige. Enligt Sparbarometern är SEB näst störst på den svenska sparandemarknaden. Per den sista mars uppgick SEB:s andel av hushållens samlade sparande i Sverige till 14,4 procent (14,9).

Den samlade utlåningsvolymen ökade med 15 procent till 221 miljarder kronor (193), varav 160 miljarder (137) utgjordes av bolån. Marknadsandelen för bolån till privatpersoner ökade till 14,8 procent (14,6) och andelen av nyförsäljningen var 15,5 procent. Marginalförsämringen på bolån har bromsats för nyförsäljningen, men fortsätter att pressa den samlade stocken.

Trots försäljningsframgångarna och de stora volymökningarna de senaste åren har divisionens kreditförluster endast ökat marginellt och ligger fortsatt på en låg nivå.

Första halvåret 2005 ökade kostnaderna med 5 procent jämfört med motsvarande period 2004, beroende på bland annat förvärvade kostnader i Eurocard Danmark som ingår i resultatet sedan hösten 2004. Ökningen förklaras också av personalkostnader kopplade till löneavtalen, samt ökad marknadsföring.

SEB lade i slutet av april bud på den norska Privatbanken. Mer än 98 procent av ägarna har accepterat, varför endast de formella tillstånden återstår innan förvärvet kan genomföras. Med Privatbanken får SEB en utökad plattform i Norge för både retail och private banking.

### Retail Banking – ökade marknadsandelar

Under andra kvartalet ökade affärsområdets resultat med 4 procent jämfört med föregående kvartal. Trots ökad

försäljningsaktivitet, pressas intäkterna av det låga allmänna ränteläget och ökad konkurrens.

För årets sex första månader uppgick resultatet till 826 Mkr (820).

Den satsning på mindre och medelstora företag som SEB inledde under fjolåret fortsatte att ge resultat. Under första halvåret tillkom netto 1 750 nya små och medelstora företagskunder och sedan årsskiftet har utlåningen på företagsmarknaden ökat med 6 procent.

Internetjänsten för företag uppgraderas löpande med nya funktioner. Under perioden förbättrades exempelvis överblicken över försäkringar och tjänstepensioner.

Vid årsskiftet påbörjades en satsning för att öka volymen konsumentkrediter – ett område där SEB:s marknadsandel legat klart lägre än på privatmarknaden i stort. Jämfört med föregående år ökade både antalet kunder och volymen konsumentkrediter, med god kvalitet, kraftigt under årets första hälft.

Ett nytt fullservicekontor invigs i september – på Lindholmen i Göteborg.

#### **Private Banking – ökad kundaktivitet andra kvartalet**

Under andra kvartalet ökade affärsområdets resultat med 20 procent jämfört med närmast föregående kvartal, främst på grund av ökad kundaktivitet. Resultatet från exempelvis aktiehandeln var under det andra kvartalet i år högre än de närmast fyra föregående kvartalen.

För årets sex första månader uppgick resultatet till 285 Mkr (278). I siffrorna ingår sedan årsskiftet även Private Banking-verksamheten i Danmark.

Det förvaltade kapitalet uppgick vid utgången av juni till 221 miljarder kronor (207), en ökning med 22 procent. Även antalet kunder ökade.

I början av april invigdes officiellt SEB Private Bankings nya filial i Singapore.

#### **SEB Kort – stabil tillväxt**

Under andra kvartalet ökade affärsområdets resultat med 6 procent jämfört med närmast föregående kvartal. För årets sex första månader uppgick resultatet till 400 Mkr (343), en ökning med 17 procent.

Bakom tillväxten ligger de senaste årens förvärv av Eurocard i Norge respektive Danmark. Trots volymtillväxten minskade kreditförlusterna med 15 procent mellan 2004 och 2005.

Kortverksamheten påverkas positivt av det allmänna låga ränteläget.

I april utsågs SEB Kort till "Best Credit Card Issuer - Nordic Region" (bästa utgivare av kreditkort i Norden) av Cards International.

SEB Korts callcenter i Danmark har fått pris för sin service som rankas som den bästa i den danska finansbranschen och som tvåa i Danmark totalt.

# 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	Kv 2			Kv 1			Kv 2			Jan - jun			Helår 2004
	2005	2005	%	2004	%	2005	2004	%	2005	2004	%		
Räntenetto	985	1 057	-7	951	4	2 042	1 897	8	3 798				3 798
Provisionsnetto	534	529	1	491	9	1 063	978	9	1 997				1 997
Nettoresultat av finansiella transaktioner	246	-124		-22		122	73	67	37				37
Övriga intäkter netto	-118	81		25		-37	56	-166	308				308
<b>Intäkter</b>	<b>1 647</b>	<b>1 543</b>	<b>7</b>	<b>1 445</b>	<b>14</b>	<b>3 190</b>	<b>3 004</b>	<b>6</b>	<b>6 140</b>				<b>6 140</b>
Personalkostnader	-612	-611	0	-613	0	-1 223	-1 232	-1	-2 464				-2 464
Övriga kostnader *	-478	-431	11	-462	3	-909	-976	-7	-1 862				-1 862
Av- och nedskrivningar av tillgångar	-72	-72		-60	20	-144	-119	21	-302				-302
<b>Kostnader</b>	<b>-1 162</b>	<b>-1 114</b>	<b>4</b>	<b>-1 135</b>	<b>2</b>	<b>-2 276</b>	<b>-2 327</b>	<b>-2</b>	<b>-4 628</b>				<b>-4 628</b>
Kapitalvinster och -förluster från tillgångar									4				4
Kreditförluster **	-157	-132	19	-78	101	-289	-188	54	-446				-446
<b>Rörelseresultat</b>	<b>328</b>	<b>297</b>	<b>10</b>	<b>232</b>	<b>41</b>	<b>625</b>	<b>489</b>	<b>28</b>	<b>1 070</b>				<b>1 070</b>
K/I-tal	0,71	0,72		0,79		0,71	0,77		0,75				0,75
exklusive omstrukturingskostnader	0,71	0,72		0,75		0,71	0,73		0,73				0,73
Allokerat kapital, miljarder kronor	12,1	11,9		11,7		12,0	11,8		11,7				11,7
Räntabilitet, %	7,8	7,2		5,7		7,5	6,0		6,6				6,6
exklusive omstrukturingskostnader, %	7,8	7,2		6,9		7,5	7,5		7,6				7,6
Antal befattningar, medeltal	3 413	3 395		3 441		3 404	3 477		3 434				3 434
* Varav omstrukturingskostnader				-49			-124		-163				-163
** Inklusive värdeförändring på övertagen egendom													

### Inget uppsving inom den tyska ekonomin

Den svaga ekonomiska utvecklingen i Tyskland fortsatte under det andra kvartalet 2005. Affärsklimatet återhämtade sig under juni efter att ha försämrats sedan mars, medan konsumentmarknaden var fortsatt svag. Marknadens farhågor för en förnyad recession drev ned de långa räntorna till de lägsta nivåerna hittills. Aktiemarknaden utvecklades gynnsamt.

### Förbättrat resultat

Rörelseresultatet för SEB:s hela tyska verksamhet (SEB AG-koncernen) för andra kvartalet uppgick till 328 Mkr, en ökning med 10 procent jämfört med föregående kvartal.

Räntenettet minskade med 7 procent jämfört med föregående kvartal på grund av refinansieringskostnader på 78 Mkr för aktier i samband med strukturerad derivathandel.

Merchant Bankings bidrag till det totala resultatet för SEB AG-koncernen ökar. Nya affärer med stora företagskunder börjar ge resultat. Cash management-verksamheten för de nordiska kunderna i Tyskland har förbättrats, vilket bidragit till att hålla de underliggande ränteintäkterna stabila.

Halvårsresultatet var 2 procent högre än jämförbart kvartal 2004 (före omstrukturingskostnader).

Räntenettet ökade med 8 procent till 2 042 Mkr till följd av volymökningar.

Provisionsintäkterna steg med 9 procent till 1 063 Mkr. Det berodde framför allt på ökad aktieutlåning, som bidrog till att kompensera lägre försäljning av livförsäkringar inom retail samt aktiehandel påverkade av den generellt svaga ekonomin.

Förvalt kapital, inklusive SEB Pension Trust, uppgick till 154 miljarder kronor, 8 procent högre än i första kvartalet. Det beror framför allt på den fortsatt positiva försäljningen av fastighetsfonder och den starka utvecklingen på aktiemarknaden, men är även en följd av valutakurseffekter.

Den starka förbättringen av intäkter från finansiella transaktioner är en följd av omfattande kundaktiviteter och gynnsamma marknadsvillkor. Å andra sidan har ineffektivitet från mikro- och makroportföljhedgingen påverkat övriga intäkter negativt under samma period. Ett flertal åtgärder har vidtagits i juni för att minska framtida volatilitet.

Kostnaderna steg med 3 procent jämfört med motsvarande period 2004 (före omstrukturingskostnader), framför allt på grund av de pågående investeringarna i nya produkt- och kundsegment inom Merchant Banking och utvecklingen av den gemensamma internetplattformen för retailverksamheterna i Tyskland och Sverige.

Kostnads/intäktsrelationen liksom avkastningen på kapital var i stort sett oförändrade.

# German Retail & Mortgage Banking

Divisionen German Retail & Mortgage Banking betjänar en miljon privatpersoner, varav 246 000 utnyttjar bankens internetjänster, samt fastighetsbolag. Kunderna har tillgång till bankens tjänster via 175 bankkontor, mer än 2 000 bankomater, internet- och telefonbank.

## Resultaträkning

Mkr	Kv 2			Kv 1			Kv 2			Jan - jun			Helår 2004
	2005	2005	%	2004	%	2005	2004	%	2005	2004	%		
Räntenetto	793	834	-5	804	-1	1 627	1 590	2	3 113				
Provisionsnetto	331	355	-7	319	4	686	649	6	1 337				
Nettoresultat av finansiella transaktioner	203	-82		-58		121	20		83				
Övriga intäkter netto	-123	78		32		-45	62	-173	317				
<b>Intäkter</b>	<b>1 204</b>	<b>1 185</b>	<b>2</b>	<b>1 097</b>	<b>10</b>	<b>2 389</b>	<b>2 321</b>	<b>3</b>	<b>4 850</b>				
Personalkostnader	-512	-509	1	-508	1	-1 021	-1 029	-1	-2 033				
Övriga kostnader *	-351	-326	8	-361	-3	-677	-793	-15	-1 478				
Av- och nedskrivningar av tillgångar	-68	-70	-3	-57	19	-138	-112	23	-290				
<b>Kostnader</b>	<b>-931</b>	<b>-905</b>	<b>3</b>	<b>-926</b>	<b>1</b>	<b>-1 836</b>	<b>-1 934</b>	<b>-5</b>	<b>-3 801</b>				
Kapitalvinster och -förluster från tillgångar									4				
Kreditförluster **	-137	-124	10	-76	80	-261	-186	40	-445				
<b>Rörelseresultat</b>	<b>136</b>	<b>156</b>	<b>-13</b>	<b>95</b>	<b>43</b>	<b>292</b>	<b>201</b>	<b>45</b>	<b>608</b>				
K/I-tal	0,77	0,76		0,84		0,77	0,83		0,78				
exklusive omstruktureringkostnader	0,77	0,76		0,80		0,77	0,78		0,75				
Allokerat kapital, miljarder kronor	9,8	9,6		9,5		9,7	9,5		9,5				
Räntabilitet, %	4,0	4,7		2,9		4,3	3,0		4,6				
exklusive omstruktureringkostnader, %	4,0	4,7		4,4		4,3	4,9		5,8				
Antal befattningar, medeltal	2 967	2 947		3 031		2 957	3 072		3 012				
* Varav omstruktureringkostnader				-49			-124		-163				
** Inklusive värdeförändring på övertagen egendom													

### Ingen förbättring av det underliggande resultatet

Divisionens rörelseresultat för det andra kvartalet uppgick till 136 Mkr, 13 procent lägre än för det första kvartalet men markant bättre än för motsvarande kvartal i fjol. Exklusive omstruktureringkostnaderna under 2004 låg resultatet dock på samma nivå som i fjol. Halvårsresultatet minskade med 10 procent på jämförbar basis, huvudsakligen på grund av högre kreditförluster.

Intäkterna förbättrades något, både på kvartals- och årsbasis.

Bruttoförsäljningen av bolån var 2,1 miljarder kronor, nästan i nivå med motsvarande period i fjol, medan nettoförsäljningen minskade med 31 procent. Bruttoförsäljningen av krediter var mer eller mindre oförändrad på kvartalsbasis. Den totala utlåningen uppgick till 88 miljarder kronor, 3 procent mer än under det första kvartalet 2005. Totalt uppgick inlåningen till 38 miljarder kronor, en ökning med 5 procent från föregående kvartal, positivt påverkat av bonussparkonto, ett högräntekonto med korsförsäljningsmöjligheter. Tillväxten har haft stöd av att euron stärkts i förhållande till den svenska kronan.

Räntenettet minskade med 5 procent på kvartalsbasis, men var ackumulerat 2 procent högre än 2004, med hjälp av nya kreditaffärer med fastighetsinvesteringar.

Den topprankade fastighetsfonden SEB ImmoInvest fortsatte att utvecklas starkt och ökade sin marknadsandel ytterligare, till 6,0 procent. Bruttoförsäljningen uppgick totalt till 7,3 miljarder kronor vilket är 14 procent högre än 2004, och 52 procent mer än under föregående kvartal.

Bruttoförsäljningen av SEB Invests fonder uppgick till 3,8 miljarder kronor, 14 procent lägre än motsvarande period 2004 och 39 procent lägre än föregående kvartal.

Provisionsnettot ökade i jämförelse med förra året, men var lägre än i det föregående kvartalet. Detta är en jämförbar trend bland de tyska bankerna på grund av den svaga ekonomin.

Resultatförbättringsåtgärderna fortsätter i syfte att öka intäkterna. Exempel på detta är nya produkter och kundrekryteringsprogram, nya koncept för enmansföretagare och för små- och medelstora företag.

Kostnaderna ökade något, till 931 Mkr, på jämförbar basis. Personalkostnaderna var fortsatt stabila, både på kvartals- och årsbasis. Övriga kostnader ökade, huvudsakligen på grund av investeringar i den gemensamma internetplattformen och i obligatoriska projekt som Basel 2.

Kreditförlusterna uppgick till 137 Mkr, något högre än för förra perioden.

Kostnads/intäktsrelation och avkastning på kapital var i stort sett oförändrade.

# Eastern European Banking

Divisionen omfattar tre baltiska banker – SEB Eesti Ühispank (Estland), SEB Latvijas Unibanka (Lettland) och SEB Vilniaus Bankas (Litauen)- samt Bank Agio i Ukraina. De baltiska bankerna betjänar 2,2 miljoner privatkunder, varav mer än en miljon internetkunder, via ett 200-tal bankkontor samt internetbanker. SEB:s fondbolag i Polen, SEB TFI, samt den börsnoterade medelstora polska banken, Bank Ochrony Srodowiska, BOS, där SEB äger 47 procent, ingår också i divisionen.

## Resultaträkning

Mkr	Kv 2			Kv 1			Kv 2			Jan - jun			Helår 2004
	2005	2005	%	2004	%	2005	2004	%	2005	2004	%		
Räntenetto	430	415	4	390	10	845	762	11	1 560				
Provisionsnetto	218	193	13	191	14	411	361	14	760				
Nettoresultat av finansiella transaktioner	78	63	24	40	95	141	91	55	209				
Livförsäkringsintäkter netto	9	10	-10	10	-10	19	26	-27	57				
Övriga intäkter netto	52	21	148	26	100	73	50	46	91				
<b>Intäkter</b>	<b>787</b>	<b>702</b>	<b>12</b>	<b>657</b>	<b>20</b>	<b>1 489</b>	<b>1 290</b>	<b>15</b>	<b>2 677</b>				
Personalkostnader	-206	-184	12	-175	18	-390	-355	10	-709				
Övriga kostnader	-164	-128	28	-130	26	-292	-246	19	-534				
Av- och nedskrivningar av tillgångar	-52	-49	6	-50	4	-101	-99	2	-196				
<b>Kostnader</b>	<b>-422</b>	<b>-361</b>	<b>17</b>	<b>-355</b>	<b>19</b>	<b>-783</b>	<b>-700</b>	<b>12</b>	<b>-1 439</b>				
Kapitalvinster och -förluster från tillgångar	4	2	100	-2		6	1						
Kreditförluster *	-13	-7	86	-12	8	-20	-31	-35	-85				
<b>Rörelseresultat</b>	<b>356</b>	<b>336</b>	<b>6</b>	<b>288</b>	<b>24</b>	<b>692</b>	<b>560</b>	<b>24</b>	<b>1 153</b>				
K/I-tal	0,54	0,51		0,54		0,53	0,54		0,54				
Allokerat kapital, miljarder kronor	4,6	4,3		3,9		4,4	3,8		4,0				
Räntabilitet, %	22,5	22,6		21,3		22,5	21,4		20,6				
Antal befattningar, medeltal	4 695	4 595		4 037		4 645	4 033		4 043				

\* Inklusive värdeförändring på övertagen egendom

### Fortsatt vinsttillväxt

Rörelseresultatet för andra kvartalet var 6 procent bättre än för det föregående och 24 procent bättre än motsvarande kvartal 2004, trots att divisionen hade extra kostnader på 30 Mkr i samband med varumärkesbytet i de baltiska bankerna under andra kvartalet. Resultatet för första halvåret var 24 procent högre än i fjol.

Till följd av större affärsvolymerna och ökat antal transaktioner steg intäkterna med 15 procent, trots fortsatt stark marginalpress i de baltiska länderna.

Kostnaderna ökade med 12 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Kostnads-/intäktsrelation förbättrades till 0,53 från 0,54 föregående år. Kreditförlusterna sjönk till 20 Mkr (31).

BOS resultat på 23 Mkr från första kvartalet ingår i posten Övriga intäkter för divisionens halvårsresultat.

### Stadig volymtillväxt

Utlåningen i de baltiska bankerna ökade med 42 procent på årsbasis och uppgick till 60 miljarder kronor i slutet av juni. Inlåningen steg med 41 procent till 44 miljarder kronor. Volymtillväxten var stark i de tre bankerna. Utlåningen till hushållssektorn, framförallt bolån, är fortfarande det främsta

tillväxtområdet. SEB's samlade marknadsandel av in- och utlåning i Baltikum är närmare 30 procent.

Förvalt kapital har ökat med 28 procent under en tolv månaders period och uppgick den 30 juni till 9 miljarder kronor.

### Hög aktivitetsnivå

Bytet av varumärke i de tre baltiska bankerna har mottagits väl både av de egna kunderna och på marknaden generellt.

SEB Eesti Ühispank och det polska fondbolaget SEB TFI har tagit över det tidigare "outsourcade" management-ansvaret för SEB:s östeuropafonder.

I juni förvärvade SEB Latvijas Unibanka livförsäkringsbolaget Balta Life i Lettland. Härigenom kan SEB möta den växande efterfrågan på nya sparformer på ett likartat sätt i de tre baltiska länderna.

Arbetet med att integrera den nyligen förvärvade Bank Agio i Ukraina med SEB-koncernen har gått in i en snabbare fas. SEB är den enda nordiska aktören i Ukraina och det är uppenbart att företagen på koncernens övriga hemmamarknader har behov av Bank Agios tjänster och produkter.

Både SEB Latvijas Unibanka och SEB Vilniaus Bankas har utsetts till bästa bank i sina respektive länder av Euromoney.

# 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 100 portföljförvaltare och analytiker.

## Resultaträkning

Mkr	Kv 2			Kv 1		Kv 2			Jan - jun			Helår 2004
	2005	2005	%	2004	%	2005	2004	%	2005	2004	%	
Räntenetto	21	18	17	17	24	39	36	8	77			
Provisionsnetto	413	364	13	383	8	777	756	3	1 516			
Nettoresultat av finansiella transaktioner	8	3	167	3	167	11	4	175	9			
Övriga intäkter netto	9	2		1		11	8	38	22			
<b>Intäkter</b>	<b>451</b>	<b>387</b>	<b>17</b>	<b>404</b>	<b>12</b>	<b>838</b>	<b>804</b>	<b>4</b>	<b>1 624</b>			
Personalkostnader	-127	-120	6	-126	1	-247	-249	-1	-475			
Övriga kostnader	-101	-87	16	-87	16	-188	-176	7	-358			
Av- och nedskrivningar av tillgångar	-3	-3		-5	-40	-6	-10	-40	-19			
<b>Kostnader</b>	<b>-231</b>	<b>-210</b>	<b>10</b>	<b>-218</b>	<b>6</b>	<b>-441</b>	<b>-435</b>	<b>1</b>	<b>-852</b>			
<b>Rörelseresultat</b>	<b>220</b>	<b>177</b>	<b>24</b>	<b>186</b>	<b>18</b>	<b>397</b>	<b>369</b>	<b>8</b>	<b>772</b>			
K/I-tal	0,51	0,54		0,54		0,53	0,54		0,52			
Allokerat kapital, miljarder kronor	1,8	1,8		1,8		1,8	1,8		1,8			
Räntabilitet, %	35,2	28,3		29,8		31,8	29,5		30,9			
Antal befattningar, medeltal	445	443		450		444	446		443			

### Starkt resultat

Divisionens rörelseresultat för andra kvartalet ökade med 18 procent i förhållande till motsvarande period 2004. Under andra kvartalet uppgick avkastningsrelaterade arvoden till 42 Mkr. Den underliggande resultatnivån exklusive dessa arvoden ökade både jämfört med föregående kvartal och med motsvarande perioder föregående år. Detta är huvudsakligen hänförligt till ökningen av det förvaltade kapitalet.

Under första halvåret ökade rörelseresultatet med 8 procent jämfört med 2004. Kostnaderna var i nivå med föregående år och kostnads/intäktrelationen förbättrades till 0,53 för första halvåret. Personalkostnaderna låg också på en stabil nivå i jämfört med föregående år. Sammantaget visade SEB Asset Management ett starkt resultat för andra kvartalet och för första halvåret 2005.

### Högre marknadsandelar

Nettoförsäljningstakten avtog under andra kvartalet jämfört med det första under 2005. Den ackumulerade nettoförsäljningen under första halvåret uppgick till 12,8 miljarder (15,5). Den institutionella försäljningen var fortsatt god i Sverige och Tyskland, medan Finland och Danmark ligger något efter föregående års starka nettoförsäljning. Fondförsäljningen fortsätter i samma takt som föregående kvartal, men på en lägre nivå än föregående år. Marknadstillväxten i Sverige är utplanande och ökningen hänförs sig huvudsakligen från Danmark och Finland.

I Sverige har SEB:s nettoförsäljning av egna fonder ökat till 5,5 miljarder kronor (3,4), att jämföra med den totala marknaden som uppgick till 44 miljarder kronor (44). SEB har

förbättrat sin marknadsandel av nettoförsäljningen till 12,5 procent (7,9) till följd av institutionell försäljning av fonder.

### Förvalt kapital på ny toppnotering

Divisionens totala förvaltrade kapital inklusive externa fonder ökade med ytterligare 6 procent under andra kvartalet till 718 miljarder kronor, vilket är en ny toppnotering för jämförbara enheter. Detta är huvudsakligen ett resultat av värdeökning och växelkursförändringar.

Aktieandelen av det totala förvaltrade kapitalet ökade till 40 procent (38) och ränteandelen minskade till 53 procent (56). Fondförmögenheten, inklusive externa fonder, ökade sin andel av divisionens förvaltrade kapital till 41 procent (39) och uppgick totalt till 291 miljarder kronor (245) varav 207 miljarder kronor (176) i Sverige.

### Förbättrad avkastning

Avkastningen på förvalt kapital förbättrades under det andra kvartalet för nästan alla tillgångsklasser och geografiska marknader. Hittills i år har 47 procent av det förvaltrade kapitalet uppnått en bättre avkastning än sina respektive index. Den genomsnittliga Morningstar-ratingen på SEB:s fondutbud fortsatte att förbättras och ligger nu på 3,11 (2,82).

Under första halvåret gjordes flera rekryteringar för att stärka förvaltarteamen. En genomgång gjordes också av förvaltningskompetensen i syfte att fokusera resurserna på produkter med tillväxt- och global försäljningspotential.



# 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	Kv 2			Kv 1			Kv 2			Jan - jun			Helår 2004
	2005	2005	%	2004 <sup>1)</sup>	%	2005	2004 <sup>1)</sup>	%	2005	2004 <sup>1)</sup>	%		
Räntenetto	3	4	-25	8	-63	7	17	-59	33				
Livförsäkringsintäkter netto	706	658	7	402	76	1 364	814	68	1 907				
Övriga intäkter netto				-3	-100		-6	-100	-8				
<b>Intäkter</b>	<b>709</b>	<b>662</b>	<b>7</b>	<b>407</b>	<b>74</b>	<b>1 371</b>	<b>825</b>	<b>66</b>	<b>1 932</b>				
Personalkostnader	-240	-229	5	-141	70	-469	-278	69	-634				
Övriga kostnader	-318	-367	-13	-256	24	-685	-530	29	-1 021				
Aktiverade anskaffningskostnader netto	105	112	-6	95	11	217	192	13	316				
Av- och nedskrivningar av tillgångar	-14	-7	100	-6	133	-21	-12	75	-23				
<b>Kostnader</b>	<b>-467</b>	<b>-491</b>	<b>-5</b>	<b>-308</b>	<b>52</b>	<b>-958</b>	<b>-628</b>	<b>53</b>	<b>-1 362</b>				
<b>Rörelseresultat</b>	<b>242</b>	<b>171</b>	<b>42</b>	<b>99</b>	<b>144</b>	<b>413</b>	<b>197</b>	<b>110</b>	<b>570</b>				
Förändring i övervärden från verksamheten, netto	44	268	-84	324	-86	312	649	-52	1 427				
<b>Verksamhetsresultat</b>	<b>286</b>	<b>439</b>	<b>-35</b>	<b>423</b>	<b>-32</b>	<b>725</b>	<b>846</b>	<b>-14</b>	<b>1 997</b>				
Förändringar i antaganden		-39	-100			-39			789				
Finansiella effekter av kortsiktiga marknadsfluktuationer	703	223		-86		926	140		101				
<b>Förvaltningsresultat</b>	<b>989</b>	<b>623</b>	<b>59</b>	<b>337</b>	<b>193</b>	<b>1 612</b>	<b>986</b>	<b>63</b>	<b>2 887</b>				
K/I-tal	0,66	0,74		0,76		0,70	0,76		0,70				
Allokat kapital, miljarder kronor	7,4	7,4		4,5		7,4	4,5		5,2				
Räntabilitet, % *													
baserat på rörelseresultat	10,1	7,6		6,3		8,9	6,4		8,0				
baserat på verksamhetsresultat	11,8	18,0		27,1		14,9	27,4		27,7				
Antal befattningar, medeltal	1 095	1 113		721		1 104	719		816				
1) Exklusive Codan Pension som förvärvades 1 okt 2004													
* Exklusive separationskostnader uppgående till	-18	-24				-42			-12				

### Fortsatt positiv resultatutveckling

SEB Trygg Livs resultat under andra kvartalet blev 242 Mkr, inklusive engångskostnader om 18 Mkr. På jämförbar basis, dvs exkl Codan Pension, uppgick resultatet för första halvåret till 257 Mkr (197). Rörelseresultatet för andra kvartalet, exkl Codan Pension, uppgick till 157 Mkr (99). Utvecklingen under kvartalet har präglats av fallande marknadsräntor, ökande fondvärden till följd av värdeökning, en svagare krona och höga premieinbetalningar vilket kompenserat något högre utflöden än föregående år. Därtill kommer en god försäljning och en återhållsam kostnadsutveckling. Den negativa engångseffekt om 30 Mkr avseende Finansinspektionens sänkning av högsta ränta för värdesäkring av åtaganden inom sjukförsäkring som belastade första kvartalet har under perioden kompenserats av en värdeökning för motsvarande

placeringstillgångar till följd av fallande marknadsränta. Utvecklingen för sjuk- och vårdprodukter har som helhet varit positiv under 2005 med ett rörelseresultat efter kapitalavkastning på 58 Mkr.

Codan Pensions rörelseresultat för kvartalet uppgick till 103 Mkr före avdrag för integrationskostnader av engångskaraktär på 18 Mkr. Resultatet är något högre än första kvartalet och väl i linje med förväntningarna.

Divisionens intäkter ökade med 7 procent under kvartalet till följd av högre marknadsvärden i fondstocken och en fortsatt ökande andel aktiefonder samt sjunkande marknadsränta. Kostnaderna var lägre under andra kvartalet, både vad avser försäljning och administration. Ett omfattande arbete i syfte att ytterligare effektivisera såväl distribution som administration har påbörjats under

kvartalet. Projektkostnader, hittills cirka 12 Mkr, har belastat verksamheten.

Kostnader av engångskaraktär avser separationen av Codan Pension från Codan-koncernen. Totalt uppgår integrationskostnaderna till 42 Mkr under första halvåret, vilket är något lägre än beräknat. Den totala integrationskostnaden för 2005 förväntas uppgå till ungefär 100 Mkr. Integrationsarbetet utvecklas helt enligt plan.

Vinstmarginalen på nya försäkringsavtal uppgick ackumulerat till 23,4 procent (19,5 procent för helåret 2004), exklusive Codan Pension. Ökningen beror på den sänkning av diskonteringsräntan som genomfördes vid årsskiftet och högre försäljningsvolym i relation till faktiska försäljningskostnader.

Verksamhetsresultatet ackumulerat, som inkluderar förändring av övervärden, uppgick till 725 Mkr (846). Resultatet påverkades negativt av avvikelser från gjorda antaganden som till stor del beror på ökade återköp av kapitalförsäkringar som ett resultat av att arvsskatten avskaffats för närstående. Övervärden beräknas inte för den danska verksamheten. Övervärden ingår inte i SEB-koncernens resultat eller balansräkning. För detaljer se Tilläggsinformation på [www.sebgroup.com](http://www.sebgroup.com).

### **Fortsatt hög försäljning**

SEB Trygg Livs totala försäljning mätt i vägd volym uppgick till 20,8 miljarder kronor (19,7) under första halvåret varav 9,9 miljarder under andra kvartalet.

Den vägda försäljningen i den svenska verksamheten stod för den största delen och uppgick till 16,1 miljarder kronor (15,9). Den starka utvecklingen av försäljning till privatpersoner, främst den nya produkten kapitalpension, har fortsatt under andra kvartalet medan en viss minskning noteras för löpande tjänstepension. Marknadsandelsstatistiken för första kvartalet 2005 visar att SEB Trygg Liv ökade sin marknadsandel för nytecknad fondförsäkring totalt, till 35,0 procent (34,6). För kapitalförsäkring noterades en marknadsandel i nyteckning om 43,7 procent (36,2) till följd av den höga andelen inom

kapitalpension. Premieinkomsten uppgick totalt till 10 723 Mkr (7 275) under första halvåret. Förutom försäljningen av försäkring var insättningarna till Individuellt Pensionssparande (IPS) 275 Mkr (287) och till PPM 548 Mkr (491).

Försäljningen för Codan Pension uppgick till 3,4 miljarder kronor (3,1) mätt i vägd volym, varav 52 procent (46) avsåg fondförsäkring. Premieinkomsten uppgick till 2 395 Mkr (2 026) varav 443 Mkr (191) avser fondförsäkring. Placeringsstillgångarna uppgick vid halvårsskiftet till 89 miljarder. Codan Pension ingår i SEB Trygg Liv sedan den 1 oktober 2004.

Försäljningen från SEB Life (Irland) och dess filial i Luxemburg ökade till 836 Mkr (91) mätt i vägd volym. Huvuddelen av försäljningsvolymen avsåg kapitalpension. Premieinkomsten uppgick till 958 Mkr (145) och placeringsstillgångarna uppgick vid halvårsskiftet till 4,5 miljarder.

Premieinkomsten i hela SEB Trygg Liv-koncernen uppgick till 14 078 miljarder kronor (7 424) under första halvåret varav 10 374 miljarder eller 74 procent utgjorde fondförsäkring. Förvaltad kapital ökade till 343 miljarder kronor, jämfört med 312 miljarder vid årsskiftet.

### **Traditionell livförsäkring**

Den traditionella livförsäkringsverksamheten i Codan Pension drivs i vinstutdelande bolag och ingår därmed i SEB Trygg Livs resultat ovan.

Marknads/investeringsrisken kontrolleras genom avancerad hedging. I Sverige däremot bedrivs denna verksamhet i två ömsesidigt drivna bolag vars resultat inte konsolideras i SEB Trygg Liv. Det innebär att resultat- och investeringsrisken bärs av försäkringstagarna.

Totalavkastningen i Gamla Livförsäkringsaktiebolaget var 8,0 procent och den kollektiva konsolideringsgraden 112 procent per 30 juni 2005. För Nya Livförsäkringsaktiebolaget var totalavkastningen 3,2 procent och konsolideringsgraden 103 procent. För mer uppgifter se Tilläggsinformation på [www.sebgroup.com](http://www.sebgroup.com).

# SEB-koncernen

## Provisionsnetto - koncernen

Mkr	Kv2			Kv1			Kv2			Jan - jun			Helår 2004
	2005	2005	%	2004	%	2005	2004	%	2005	2004	%		
Emissioner	30	21	43	21	43	51	43	19	58				
Aktiehandel	679	568	20	516	32	1 247	1 154	8	2 047				
Övrig handel	104	57	82	127	-18	161	181	-11	335				
Notariat och fondverksamhet	1 153	1 096	5	1 112	4	2 249	2 092	8	4 207				
<b>Värdepappersprovisioner</b>	<b>1 966</b>	<b>1 742</b>	<b>13</b>	<b>1 776</b>	<b>11</b>	<b>3 708</b>	<b>3 470</b>	<b>7</b>	<b>6 647</b>				
Betalningsförmedling	427	397	8	387	10	824	774	6	1 584				
Kortverksamhet	863	746	16	726	19	1 609	1 372	17	2 950				
<b>Betalningsförmedlingsprovisioner</b>	<b>1 290</b>	<b>1 143</b>	<b>13</b>	<b>1 113</b>	<b>16</b>	<b>2 433</b>	<b>2 146</b>	<b>13</b>	<b>4 534</b>				
Utlåning	230	174	32	272	-15	404	463	-13	965				
Inlåning	26	24	8	32	-19	50	65	-23	153				
Rådgivning	370	212	75	180	106	582	356	63	736				
Garantier	53	51	4	54	-2	104	107	-3	216				
Derivat	88	74	19	104	-15	162	213	-24	348				
Övrigt	139	160	-13	117	19	299	349	-14	637				
<b>Övriga provisioner</b>	<b>906</b>	<b>695</b>	<b>30</b>	<b>759</b>	<b>19</b>	<b>1 601</b>	<b>1 553</b>	<b>3</b>	<b>3 055</b>				
<b>Provisionsintäkter</b>	<b>4 162</b>	<b>3 580</b>	<b>16</b>	<b>3 648</b>	<b>14</b>	<b>7 742</b>	<b>7 169</b>	<b>8</b>	<b>14 236</b>				
Värdepappersprovisioner	-185	-76	143	-132	40	-261	-205	27	-368				
Betalningsförmedlingsprovisioner	-447	-384	16	-364	23	-831	-699	19	-1 525				
Övriga provisioner	-226	-176	28	-179	26	-402	-351	15	-639				
<b>Provisionskostnader</b>	<b>-858</b>	<b>-636</b>	<b>35</b>	<b>-675</b>	<b>27</b>	<b>-1 494</b>	<b>-1 255</b>	<b>19</b>	<b>-2 532</b>				
Värdepappersprovisioner, netto	1 781	1 666	7	1 644	8	3 447	3 265	6	6 279				
Betalningsförmedlingsprovisioner, netto	843	759	11	749	13	1 602	1 447	11	3 009				
Övriga provisioner, netto	680	519	31	580	17	1 199	1 202	0	2 416				
<b>Provisionsnetto</b>	<b>3 304</b>	<b>2 944</b>	<b>12</b>	<b>2 973</b>	<b>11</b>	<b>6 248</b>	<b>5 914</b>	<b>6</b>	<b>11 704</b>				

## Nettoresultat finansiella transaktioner – koncernen

Mkr	Kv2			Kv1			Kv2			Jan - jun			Helår 2004
	2005	2005	%	2004	%	2005	2004	%	2005	2004	%		
Aktier och relaterade derivat	275	124	122	383	-28	399	531	-25	964				
Räntebärande värdepapper och relaterade derivat	291	22		-321	-191	313	368	-15	1 116				
Valutarelaterade	594	608	-2	433	37	1 202	925	30	1 975				
Andra finansiella instrument*				-65	-100		-564	-100	-1 879				
<b>Nettoresultat finansiella transaktioner</b>	<b>1 160</b>	<b>754</b>	<b>54</b>	<b>430</b>	<b>170</b>	<b>1 914</b>	<b>1 260</b>	<b>52</b>	<b>2 176</b>				

\* Från 2005 omklassificerade i enlighet med IAS 39. Merparten är ränterelaterade.

## Kreditförluster - koncernen

Mkr	Kv2			Kv1		Kv2			Jan - jun			Helår 2004
	2005	2005	%	2004	%	2005	2004	%	2005	2004	%	
<i>Reserveringar:</i>												
Gruppvisa reserveringar, netto	70	40	75	32	119	110	-154	-171	280			
Specifika reserveringar	-211	-235	-10	-182	16	-446	-282	58	-1 010			
Återförda ej längre erforderliga specifika reserveringar	82	83	-1	82		165	171	-4	467			
Reserveringar för utombalansposter, netto	-4	-11	-64	-4		-15	-4		80			
<b>Reserveringar, netto</b>	<b>-63</b>	<b>-123</b>	<b>-49</b>	<b>-72</b>	<b>-13</b>	<b>-186</b>	<b>-269</b>	<b>-31</b>	<b>-183</b>			
<i>Nedskrivningar:</i>												
Nedskrivningar, totalt	-346	-354	-2	-522	-34	-700	-813	-14	-1 971			
Återförda specifika reserveringar utnyttjade för nedskrivningar	142	203	-30	344	-59	345	513	-33	1 043			
Återvinningar på tidigare års nedskrivningar	71	79	-10	79	-10	150	174	-14	368			
<b>Nedskrivningar, netto</b>	<b>-133</b>	<b>-72</b>	<b>85</b>	<b>-99</b>	<b>34</b>	<b>-205</b>	<b>-126</b>	<b>63</b>	<b>-560</b>			
<b>Kreditförluster, netto</b>	<b>-196</b>	<b>-195</b>	<b>1</b>	<b>-171</b>	<b>15</b>	<b>-391</b>	<b>-395</b>	<b>-1</b>	<b>-743</b>			
<b>Värdeförändring på övertagen egendom</b>		<b>-2</b>	<b>-100</b>	<b>36</b>	<b>-100</b>	<b>-2</b>	<b>48</b>	<b>-104</b>	<b>42</b>			
<b>Kreditförluster inkl värdeförändring, netto</b>	<b>-196</b>	<b>-197</b>	<b>-1</b>	<b>-135</b>	<b>45</b>	<b>-393</b>	<b>-347</b>	<b>13</b>	<b>-701</b>			

## Balansräkning – koncernen

<b>Aggregerad</b>	<b>30 juni</b>	<b>1 januari</b>	<b>31 december</b>	<b>30 juni</b>
<b>Mkr</b>	<b>2005</b>	<b>2005 *</b>	<b>2004</b>	<b>2004</b>
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	18 710	12 979	12 979	7 702
Utlåning till kreditinstitut	202 995	208 554	208 226	214 141
Utlåning till allmänheten	828 897	786 551	783 355	719 429
Finansiella tillgångar till verkligt värde **	494 169	387 801	336 814	343 688
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning **	162 699	135 290	175 400	61 158
Finansiella tillgångar som innehas till förfall **	16 019	13 781	15 536	17 568
Investeringar i intresseföretag	1 350	1 315	1 266	1 476
Materiella och immateriella tillgångar	22 155	21 432	17 574	16 803
Övriga tillgångar	53 415	47 821	55 401	37 632
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 800 409</b>	<b>1 615 524</b>	<b>1 606 551</b>	<b>1 419 597</b>
Skulder till kreditinstitut	348 768	361 755	370 483	362 784
In- och upplåning från allmänheten	589 608	516 836	516 513	507 109
Skulder till försäkringstagare	167 600	145 730	145 730	65 951
Emitterade värdepapper	332 530	268 124	268 368	244 293
Finansiella skulder till verkligt värde	208 713	177 137	101 366	68 318
Övriga skulder	63 751	63 918	120 896	93 364
Avsättningar	1 592	758	628	736
Efterställda skulder	34 914	30 868	30 804	27 919
Totalt eget kapital	52 933	50 398	51 763	49 123
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>1 800 409</b>	<b>1 615 524</b>	<b>1 606 551</b>	<b>1 419 597</b>
* Inklusive effekten av IAS 32 och IAS 39.				
** Varav räntebärande	522 116	439 090	430 085	324 016

## Omräkning till IFRS - koncernen

<b>Totalt eget kapital</b>	<b>31 december</b>	<b>30 Juni</b>
<b>Mkr</b>	<b>2004</b>	<b>2004</b>
Eget kapital enligt tidigare redovisningsprinciper	51 008	48 800
Nya redovisningsprinciper (IFRS exkl IAS 39), mot EK	- 160	- 160
Nya redovisningsprinciper (IFRS 2), Personaloptioner, mot EK	55	27
Nya redovisningsprinciper i RR	775	377
<b>Eget kapital enligt IFRS</b>	<b>51 678</b>	<b>49 044</b>
Minoritetsintresse	85	79
<b>Totalt kapital enligt IFRS</b>	<b>51 763</b>	<b>49 123</b>

## Poster inom linjen – koncernen

	<b>30 juni</b>	<b>31 December</b>	<b>30 juni</b>
<b>Mkr</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2004</b>
För egna skulder ställda säkerheter	285 500	272 326	119 547
Övriga ställda säkerheter	143 769	111 773	104 890
Ansvarsförbindelser	53 568	43 082	42 352
Åtaganden	276 750	221 815	216 339

## Totalt eget kapital - koncernen

Mkr	30 June 2005	1 januari 2005 *	31 december 2004	30 June 2004
Ingående balans	85	85	73	73
Nya redovisningsprinciper (IFRS exkl IAS 39)			- 5	- 4
Förändring netto	21		17	10
<b>Minoritetsintresse</b>	<b>106</b>	<b>85</b>	<b>85</b>	<b>79</b>
Ingående balans	1 015			
Nya redovisningsprinciper (IAS 39), Kassaflödessäkkringar och AFS värdering		1 015		
Förändring netto	908			
<b>Värdoförändringsreserv</b>	<b>1 923</b>	<b>1 015</b>	<b>0</b>	
Ingående balans	49 298	51 678	48 464	48 464
Nya redovisningsprinciper (IAS 19), Pensioner			1 383	1 383
Nya redovisningsprinciper (IFRS exkl IAS 32 och 39)			- 160	- 160
Nya redovisningsprinciper (IFRS 2), Personaloptioner			55	27
Nya redovisningsprinciper (IAS 32), Swapp avtal		- 1 424		
Nya redovisningsprinciper (IAS 39), Icke IAS 39 kvalificerande säkringar		- 956		
Nya redovisningsprinciper (IFRS 1), BOS	- 32			
Utdelning till aktieägarna	- 3 065		- 2 818	- 2 818
Utdelning eget innehav	162		152	152
Resultatkonsekvens egna aktier	- 73		- 3	- 141
Swapp säkring av personaloptionsprogram	270		- 37	- 26
Neutralisering av resultateffekt av personaloptionsprogrammen	32			
Utnyttjande av personaloptioner	89			
Eliminering av återköp av egna aktier för personaloptionsprogrammen**			- 674	- 674
Eliminering av återköp av egna aktier för förbättrad kapitalstruktur***	- 218		- 1 804	- 750
Koncernbidrag netto till dotterbolag som ej konsolideras			- 129	
Omräkningsdifferens****	178		- 116	- 77
Årets resultat, aktieägarnas andel <sup>1)</sup>	4 263		7 365	3 664
<b>Eget kapital</b>	<b>50 904</b>	<b>49 298</b>	<b>51 678</b>	<b>49 044</b>
<b>Totalt eget kapital</b>	<b>52 933</b>	<b>50 398</b>	<b>51 763</b>	<b>49 123</b>
1) Årets resultat, aktieägarnas andel				
Tidigare rapporterat	4 263		6 590	3 287
Nya redovisningsprinciper (IFRS exkl IAS 39)			775	377
<b>Totalt</b>	<b>4 263</b>		<b>7 365</b>	<b>3 664</b>

\* Inklusive effekten av IAS 32 och IAS 39.

\*\* SEB har per 30 juni 2005 återköpt 7,0, 6,2 och 6,2 miljoner A-aktier för personaloptionsprogrammet enligt beslut på bolagsstämman 2002, 2003 respektive 2004. Anskaffningskostnaden för dessa är avdragen från det egna kapitalet. Under 2005 har 0,8 miljoner personaloptioner utnyttjats. Marknadsvärdet som motsvarar 18,6 miljoner aktier per 30 juni 2005 är 2 413 Mkr.

\*\*\* Återköp av 18,4 miljoner aktier för att skapa förutsättningar för att förbättra bankens kapitalstruktur enligt beslut på bolagsstämman 2004. Dessa aktier är bokförda till noll kronor men har ett marknadsvärde per 30 juni 2004 på 2 385 Mkr.

\*\*\*\* I enlighet med IFRS 1 har SEB valt att nollställa omräkningsdifferensen som ackumulerats fram till 2004-01-01.

## Kassaflödesanalys - koncernen

Mkr	Jan - jun			Helår 2004
	2005	2004	%	
Kassaflöde från resultaträkningen	3 195	2 946	8	7 808
Ökning (-)/minskning (+) i portföljverksamhet	-86 478	-79 672	9	-78 920
Ökning (+)/minskning (-) i emitterade kortfristiga värdepapper	40 004	8 221		23 411
Ökad (-)/minskad (+) utlåning till kreditinstitut	5 849	-34 384	-117	-28 321
Ökad (-)/minskad (+) utlåning till allmänheten	-43 162	-11 656		-76 846
Ökning (+)/minskning (-) i skulder till kreditinstitut	-12 987	100 506	-113	110 336
Ökad (+)/minskad (-) in- och upplåning från allmänheten	72 771	13 531		23 484
Ökning (-)/minskning (+) i försäkringsportföljer*	7 336			
Förändringar i övriga balansposter	-5 762	-17 833	-68	-5 856
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-19 234	-18 341	5	-24 904
Kassaflöde från investerings- och placeringsverksamheten	-1 176	-12		-383
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	25 546	16 441	55	28 652
<b>Kassaflöde</b>	<b>5 136</b>	<b>-1 912</b>		<b>3 365</b>
Likvida medel vid årets början	12 979	9 707	34	9 707
Kursdifferens i likvida medel	595	-93		-93
Kassaflöde	5 136	-1 912		3 365
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>18 710</b>	<b>7 702</b>	<b>143</b>	<b>12 979</b>

\* Från 2005 omklassificerade i enlighet med IAS 39.

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

## Osäkra fordringar och övertagen egendom – koncernen

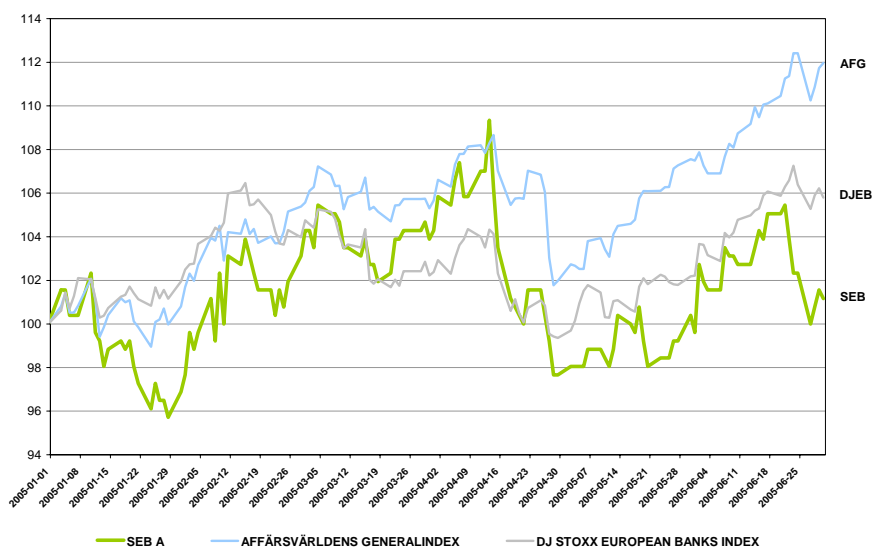
<b>Mkr</b>	<b>30 juni 2005</b>	<b>1 januari proforma**</b>	<b>31 december 2004</b>	<b>30 juni 2004</b>
Nödlidande lånefordringar	8 628	8 086	8 086	8 226
Lånefordringar som av andra skäl bedöms vara osäkra	806	745	745	1 097
<b>Osäkra lånefordringar, brutto *</b>	<b>9 434</b>	<b>8 831</b>	<b>8 831</b>	<b>9 323</b>
Specifika reserver	-4 711	-4 547	-4 893	-5 062
varav reserver för nödlidande fordringar	-4 228	-4 180	-4 526	-4 419
varav reserver för övriga osäkra fordringar	-483	-367	-367	-643
Gruppvisa reserver	-2 487	-2 448	-1 487	-1 919
<b>Osäkra lånefordringar, netto</b>	<b>2 236</b>	<b>1 836</b>	<b>2 451</b>	<b>2 342</b>
<b>Reserver utöver ovanstående</b>				
Reserv för länderrisker			-615	-648
Reserv för utombalansposter	-283	-255	-255	-272
<b>Totala reserver</b>	<b>-7 481</b>	<b>-7 250</b>	<b>-7 250</b>	<b>-7 901</b>
<b>Andel osäkra lånefordringar</b>	<b>0,27%</b>	<b>0,23%</b>	<b>0,31%</b>	<b>0,33%</b>
(Osäkra fordringar netto/utlåning och leasing netto vid periodens slut)				
<b>Reserveringsgrad för osäkra lånefordringar</b>	<b>76,3%</b>	<b>79,2%</b>	<b>72,2%</b>	<b>74,9%</b>
(Specifik och gruppvis reservering/osäkra fordringar brutto, %)				
Specifik reserveringsgrad för osäkra lånefordringar	49,9%	51,5%	55,4%	54,3%
Övertagna panter				
Byggnader och mark	109	106	106	44
Aktier och andelar	46	40	40	44
<b>Totalt övertagna panter</b>	<b>155</b>	<b>146</b>	<b>146</b>	<b>88</b>

\* Individuellt identifierade osäkra lånefordringar.

\*\* Som en följd av IFRS har reserverna för länderrisker och homogena grupper av lånefordringar omklassificerats till gruppvisa reserver. Reserverna för homogena grupper klassificerades tidigare som specifika reserver.



## SEB-aktien



## Rating

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

## SEB:s största aktieägare

Juni 2005	Andel av kapital, procent
Investor AB	17,5
Trygg-Stiftelsen	9,3
AFA Försäkring	2,6
Robur Fonder	2,4
SHB/SPP Fonder	2,2
SEB Fonder	1,7
Wallenberg-stiftelser	1,5

Utländska ägare 25,2

Källa: VPC/SIS Ägarservice