

Bokslutskommuniké 2005

PRESSMEDDELANDE

STOCKHOLM DEN 8 FEBRUARI 2006

Fortsatt starkt affärsflöde genererar rekordresultat

- Rörelseresultatet för det fjärde kvartalet, inklusive engångskostnader på 890 Mkr, uppgick till 2 530 Mkr (2 712). Nettoresultatet för kvartalet uppgick till 1 920 Mkr (1 953). Kostnaderna tas för att påskynda integrationen inom SEB.
- Intäkterna ökade med 20 procent jämfört med det sista kvartalet 2004, medan kostnaderna steg med 31 procent främst till följd av engångskostnaderna.
- Rörelseresultatet för helåret 2005 steg med 12 procent till 11 223 Mkr. Nettoresultatet ökade med 14 procent till 8 421 Mkr (7 382).
- Kreditförlustnivån var fortsatt låg, 0,11 procent.
- Räntabiliteten på eget kapital uppgick till 15,8 procent (14,7). Vinsten per aktie ökade med 16 procent till 12:58 kronor (10:83).
- Styrelsen föreslår en utdelning på 4:75 kronor per aktie (4:35).

Koncernchefen kommenterar

2005 var ett starkt år för SEB. Vi kunde dra fördel av ett gott affärsklimat och stigande finansmarknader. Såväl volymer som intäkter ökade markant och kundnöjdheten förbättrades inom flera områden. Vi bör och kan dock göra mer för att förbättra kostnadseffektiviteten genom att öka takten i våra ansträngningar att fullt ut utnyttja potentialen i SEB:s plattform. Resultatet för 2005 har belastats med engångskostnader på 890 Mkr för att snabba på integrationsarbetet inom SEB. Resultatet är det högsta någonsin.

Under året befäste SEB sin position som ledande företagsbank och rankades än en gång i världsklass inom områden som cash management, depåservice, valutahandel och research. Vi betjänar i dag 400 000 företagskunder, varav 1 500 stora koncerner. Affärsvolymerna steg – framför allt i Östeuropa. SEB var rådgivare vid fler fusioner och förvärv i Norden än någon av konkurrenterna och var också nummer ett inom aktiehandel. Inom tradingområdet var aktiviteterna rekordhöga och satsningarna på rådgivningstjänster började ge resultat. Mer än två tredjedelar av koncernens vinst genererades på företagsidan.

Mer än fem miljoner privatkunder möter SEB via våra enheter för retail, private banking, kapitalförvaltning och livförsäkring. I Baltikum är vår ställning stark med en 30-

procentig marknadsandel. I Sverige har nya produkter, ökad fokus på rådgivning samt investeringar på nya områden lett till högre intäkter. Efter förvärvet av Privatbanken i Norge och öppnandet av ett bankkontor i Danmark finns nu SEB på plats inom det övre privatsegmentet i hela Norden. I Tyskland var kundnöjdheten bland privatkunder fortsatt hög och långt högre än genomsnittet hos konkurrenterna. Resultatet var däremot inte tillfredsställande.

En ökad nettoförsäljning och gynnsamma aktiemarknader bidrog till rekordresultat för Asset Management och Trygg Liv. Kunderna erbjöds flera nya produkter och avkastningen förbättrades påtagligt. I januari 2006 rankade Morningstar SEB som nummer två på aktiefonder i Europa.

Grunden för SEB:s position är vår starka kundbas. Men vi är inte nöjda. Vi kommer att fortsätta stärka relationen till våra kunder genom att anstränga oss än mer vad gäller proaktivitet och korsförsäljning. Vi kommer att etablera en långsiktigt konkurrenskraftig kostnadsbas genom hela koncernen i syfte att främja uthållig vinsttillväxt.

Våra ambitioner är höga. SEB strävar efter att bli den ledande banken i norra Europa vad gäller lönsamhet och kundnöjdhet inom utvalda segment.

Koncernen

Fjärde kvartalet isolerat

Starkt underliggande resultat

SEB:s rörelseresultat för fjärde kvartalet uppgick till 2 530 Mkr, en minskning med 7 procent jämfört med motsvarande kvartal 2004 (2 712) och 16 procent ned från föregående kvartal. Resultatet belastades med engångskostnader på 890 Mkr för outnyttjade lokaler för att påskynda integrationen inom SEB. Nettoresultatet (vinst efter skatt) var 1 920 Mkr (1 953).

Intäkterna uppgick till 9 537 Mkr (7 935), 20 procent bättre än motsvarande kvartal 2004 och 15 procent högre än föregående kvartal.

Räntenettet förbättrades till 3 803 Mkr, en ökning med 13 procent jämfört med motsvarande period 2004 och 8 procent bättre än föregående kvartal. Ökade volymer kompenserade mer än väl för lägre korta räntor och pressade marginaler, särskilt i Norden och Baltikum.

Provisionsnettot ökade till 3 895 Mkr, en ökning med 27 procent jämfört med motsvarande kvartal 2004 och 14 procent bättre än föregående kvartal. Arvoden för rådgivning inom corporate finance ökade starkt. Även provisioner från kapitalförvaltning, kort och betalningar förbättrades.

Nettoresultatet av finansiella transaktioner ökade till 890 Mkr. Förbättringen berodde framför allt på att kundaffärerna ökade inom trading- och kapitalmarknadsområdet, där satsningarna på rådgivningstjänster har börjat ge resultat.

Kostnaderna uppgick till 6 729 Mkr (5 121), en ökning med över 30 procent jämfört med såväl föregående kvartal som motsvarande kvartal 2004. Ökningen berodde främst på de ovan nämnda engångskostnaderna samt ökade resultatrelaterade ersättningar till följd av resultatförbättringen. Exklusive dessa effekter ökade kostnaderna med 9 procent.

Kreditförlusterna steg, men låg kvar på en låg nivå.

Resultat för helåret 2005

Bästa resultatet hittills

Rörelseresultatet för 2005 uppgick till 11 223 Mkr (10 009), en ökning med 12 procent. Fem av sex divisioner rapporterade tvåsiffriga vinstökningar. 50 procent av resultatet genererades utanför Sverige.

Nettoresultatet ökade med 14 procent till 8 421 Mkr (7 382). Effekterna av SEB:s ägande i den polska banken BOS, som är under avyttring (se vidare sidan 3), har exkluderats från rörelseresultatet i resultaträkningarna för 2005 och 2004. Däremot är effekterna inkluderade i nettoresultatet, under rubriken "Avvecklade verksamheter".

Intäkterna upp 14 procent

Intäkterna steg med 14 procent till 34 227 Mkr (29 995). Volymökningen var kraftig inom alla områden. Utlåningen till allmänheten ökade med 15 procent, inlåningen från allmänheten med 10 procent och förvaltad kapital med 26 procent jämfört med utgången av 2004.

Räntenettet ökade till 14 282 Mkr (13 551). Marginalerna, som minskat sedan sommaren 2004, stabiliserades under 2005. De pressade marginalerna uppvägdes mer än väl av ökade volymer, framför allt inom bolån samt in- och utlåning på företagsmarknaden.

Provisionsnettot steg med 16 procent till 13 559 Mkr (11 704). Courtageintäkterna ökade med 27 procent till 2 599 Mkr och förvaltnings- och fondförvaltningsarvodena med 19 procent till 5 010 Mkr. Provisionerna från kortverksamheten ökade med 14 procent till 3 371 Mkr.

Nettoresultatet av finansiella transaktioner ökade med 56 procent till 3 392 Mkr (2 176) till följd av fortsatt positiv utveckling för kundhandeln, framför allt inom valutahandeln.

Livförsäkringsintäkter netto ökade till 2 352 Mkr (1 401). Ökningen var en kombinerad effekt av högre värden för fondförsäkringar till följd av en stark försäljning och gynnsamma marknadsförutsättningar samt förvärvet av Codan Pension (namnändrad till SEB Pension) i Danmark, som konsoliderades 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.

Övriga intäkter netto uppgick till 642 Mkr (1 163) till följd av lägre realisationsvinster 2005 än under 2004.

Underliggande kostnader upp 3 procent

Koncernens totala kostnader ökade 14 procent till 22 149 Mkr (19 385). Exklusive de ovan nämnda engångskostnaderna, förvärv och rörliga löner steg kostnaderna med 3 procent.

Personalkostnaderna ökade 15 procent till 13 342 Mkr (11 579), främst till följd av förvärv och SEB Merchant Bankings tillväxtstrategi utanför Sverige och SEB:s växande verksamhet i Baltikum. Resultatrelaterade ersättningar till följd av vinstförbättringen svarade för cirka 800 Mkr av ökningen.

Medeltalet befattningar under 2005 var 18 948 (17 772). Ökningen är främst ett resultat av förvärv och tillväxtambitioner. 900 befattningar kan hänföras till förvärv och 300 till tillväxt inom divisionerna SEB Merchant Banking och Eastern European Banking.

Övriga kostnader steg med 17 procent till 8 383 Mkr (7 190).

Externa IT-kostnader uppgick till 1 703 Mkr (1 677). De totala IT-kostnaderna (definierade som kalkylerade kostnader för all IT-verksamhet inklusive egen personal) uppgick till 4,2 miljarder kronor (3,8). Ökningen beror på de ovan nämnda förvärven, främst SEB Pension i Danmark.

Fortsatt låg kreditförlustnivå

Koncernens kreditförluster netto, inklusive värdeförändring på övertagna tillgångar, uppgick till 914 Mkr (701).

Kreditförlustnivån var 0,11 procent (0,10). Kvaliteten i kreditportföljen var fortsatt stabil.

Skatter

Den totala skatten uppgick till 2 770 Mkr (2 662) och skattesatsen till 24,7 procent (26,6). Den lägre skattesatsen

berodde delvis på det förbättrade resultatet i östra Europa, där skattesatserna är låga.

Rekordhøgt förvaltad kapital

Den 31 december 2005 förvaltade SEB-koncernen totalt 1,118 miljarder kronor, en ökning med 26 procent jämfört med utgången av 2004 (886). Nettoinflödet uppgick sammantaget till 54 miljarder kronor (39), medan värdeförändringen var 178 miljarder (32). Merparten av nettoinflödet emanerar från Sverige, men även Finland och Baltikum redovisar ett kraftigt nettoinflöde.

Depåförvaringen uppgick till 4 176 miljarder kronor, en ökning med 62 procent sedan utgången av 2004.

Växande balansräkning

Tillväxten i balansräkningen fortsatte. Per den 31 december uppgick koncernens balansomslutning till 1 890 miljarder kronor, en ökning med 18 procent eller 284 miljarder jämfört med utgången av 2004. 63 miljarder kronor av ökningen berodde på valutafluktuationer och resten huvudsakligen på växande utlånings- och tradingvolymmer.

Kreditportföljen

Den totala kreditexponeringen, inklusive ansvarsförbindelser och derivatkontrakt, uppgick till 1 328 miljarder kronor (1 134 vid utgången av 2004), varav lån och leasing, exklusive repor, uppgick till 930 miljarder kronor (825). Den starka tillväxten i kreditportföljen var särskilt tydlig i företagssektorn men även inom fastighetsförvaltning och hushållssektorerna.

Kreditexponeringen mot företagssektorn i Tyskland visade kraftig tillväxt jämfört med de senaste åren. Försvagningen av den svenska kronan, främst i förhållande till US-dollar, påverkade volymen i kronor räknat. De baltiska bankerna fortsatte att visa snabb tillväxt för samtliga branscher.

Osäkra lånefordringar brutto uppgick den 31 december till 9 101 Mkr (8 831). Av dessa var 7 957 Mkr (8 086) nödlidande lånefordringar och 1 144 Mkr (745) lånefordringar där räntor och amorteringar betalas. Reserveringsgraden för osäkra fordringar var 78 procent (79 proforma i december 2004).

Volymen övertagna panter uppgick till 165 Mkr (146).

Marknadsrisk

Koncernens risktagande i tradingverksamheten mäts i en så kallad Value at Risk-modell (VaR). Under 2005 uppgick VaR i genomsnitt till 64 Mkr (64). Det betyder att koncernen med 99 procents sannolikhet inte förväntas förlora mer än detta belopp under en period på tio handelsdagar.

Kapitalbas och kapitaltäckning

Övergången till IFRS hade en negativ engångseffekt på totalt eget kapital om 0,6 miljarder kronor i ingångsbalansen för 2005. Enligt regelverket för kapitaltäckning återläggs huvuddelen av detta belopp vid beräkning av kapitalbasen (se appendix 3).

Under fjärde kvartalet emitterade SEB framgångsrikt ett evigt förlagslån på 500 miljoner brittiska pund. Ett tidigare lån på 600 miljoner US-dollar, upptaget under första kvartalet, uppfyllde villkoren för att räknas som så kallat

primärkapitaltillskott och bidrar därmed till att dämpa valutaväxningarnas effekt på primärkapitalrelationen.

Kapitalbasen för den finansiella företagsgruppen (det vill säga exklusive försäkringsbolag) uppgick per den 31 december 2005 till 76,3 miljarder kronor (58,7).

Primärkapitalet utgjorde 53,1 miljarder (44,3), varav 8,0 miljarder (3,3) som primärkapitaltillskott.

De totala riskvägda tillgångarna (RWA) uppgick till 705 miljarder (570). Ökningen på 135 miljarder var främst kreditrelaterad, med ökade volymer i exempelvis divisionerna SEB Merchant Banking och Eastern European Banking. Per den 31 december uppgick *primärkapitalrelationen* till 7,5 procent (7,8) och *kapitaltäckningsgraden* till 10,8 procent (10,3).

Risk- och kapitalhantering

EU och nationella myndigheter slutför nu arbetet med nya kapitaltäckningsregler (Basel II). SEB inlämnade under 2005 en ansökan till Finansinspektionen att få använda internmetoden för kreditrisk från 2007. SEB analyserar kostnader och fördelar med Basel II, till exempel genom att regelbundet uppskatta RWA-nivån enligt de nya reglerna och genom att noga följa hur reglerna införs i respektive land. Effekterna för SEB av det nya regelsystemet utgör ett starkt incitament i det koncernövergripande införandeprojektet.

Avtal om försäljning av polska BOS

SEB har avtalat om att sälja alla sina aktier i Bank Ochrony Srodowiska S.A (BOS) till den nationella fonden för miljöskydd och vattenrening (NFOS). Orsaken är att SEB inte lyckats nå ett tillfredsställande ägande i samband med det bud som SEB lämnade på samtliga utestående aktier i september 2005. Avtalet träder i kraft så snart alla erforderliga tillstånd erhållits, dock senast vid halvårsskiftet 2006. Med ett pris på 92 polska zlotys per aktie är värdet av transaktionen 576 862 724 miljoner zloty (cirka 1 400 Mkr).

Efter försäljningen av aktierna i BOS omfattar SEB:s aktiviteter i Polen det helägda fondbolaget SEB TFI med en marknadsandel på 5 procent och en filial till bankens tyska leasingbolag. Eftersom SEB har för avsikt att långsiktigt uppnå en reell position vad gäller företagsinriktad bankverksamhet och kapitalförvaltning på den polska marknaden avser banken att snarast möjligt öppna en filial i landet.

Kompletterande förvärv

Under 2005 gjorde SEB tre mindre förvärv i linje med strategin att stärka sin position i norra Europa.

I slutet av 2005 avslutade SEB förvärvet av norska Privatbanken genom ett bindande bud på återstoden av utestående aktier.

SEB förvärvade också livförsäkringsbolaget Balta Life i Lettland och leasingbolaget ABB Credit Oy i Finland.

Annika Falkengren ny VD

Den 10 november tillträdde Annika Falkengren som verkställande direktör och koncernchef efter Lars Thunell. Annika Falkengren är ledamot av bankens styrelse från och

med den 1 januari 2006 i enlighet med beslut vid bolagsstämman 2005.

Återköp av egna aktier

I enlighet med ett beslut vid bolagsstämman 2005 har SEB under året minskat det egna kapitalet genom en nedskrivning av 17,4 miljoner återköpta aktier. Efter nedskrivningen uppgår aktiekapitalet till 6 872 Mkr och det totala antalet aktier till 687,2 miljoner (varav 663,0 miljoner A-aktier och 24,2 miljoner C-aktier). SEB äger 18,4 miljoner egna A-aktier för skyddande av bankens långsiktiga incitamentsprogram.

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 föreslår en utdelning om kronor 4:75 (4:35) per A- och C-aktie. Den totala utdelningssumman uppgår till 3 264 Mkr (3 065) beräknad på totala antalet utestående aktier per den 31 december, inklusive återköpta aktier. Förslaget motsvarar cirka 38 procent (49) av vinsten per aktie. Aktien handlas utan rätt till utdelning den 5 april 2006.

Stockholm den 8 februari 2006

Annika Falkengren
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
Appendix 5	Operativ resultaträkning kvartalsvis (engelska)
Appendix 6	Skandinaviska Enskilda Banken (moderbolaget)

Ekonomisk information under 2006:

8 februari	Bokslutskommuniké 2005
4 april	Bolagsstämma
26 april	Delårsrapport januari-mars
21 juli	Delårsrapport januari-juni
27 oktober	Delårsrapport januari-september

Ytterligare upplysningar lämnas av:

Nils-Fredrik Nyblaeus, CFO, stabs- och IT-chef
tel. 08-763 81 10
Per Anders Fasth, chef för Koncerninformation och 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

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)
106 40 Stockholm
Telefon: 0771-62 10 00
Organisationsnummer: 502032-9081

SEB koncernen

Resultaträkning

Aggregerad Mkr	Kv4			Kv3			Kv4			Jan - dec		
	2005	2005	%	2004	%	2005	2004	%	2005	2004	%	
Räntenetto	3 803	3 508	8	3 368	13	14 282	13 551	5				
Provisionsnetto	3 895	3 416	14	3 059	27	13 559	11 704	16				
Nettoresultat av finansiella transaktioner	890	588	51	532	67	3 392	2 176	56				
Livförsäkringsintäkter netto	644	594	8	557	16	2 352	1 401	68				
Övriga intäkter netto	305	195	56	419	-27	642	1 163	-45				
Summa intäkter	9 537	8 301	15	7 935	20	34 227	29 995	14				
Personalkostnader	-3 766	-3 220	17	-2 985	26	-13 342	-11 579	15				
Övriga kostnader	-2 904	-1 712	70	-1 936	50	-8 383	-7 190	17				
Aktiverade anskaffningskostnader netto	199	60		77	158	477	316	51				
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-258	-217	19	-277	-7	-901	-932	-3				
Summa kostnader	-6 729	-5 089	32	-5 121	31	-22 149	-19 385	14				
Kapitalvinster och -förluster från materiella och immateriella tillgångar	53	-2		86	-38	59	100	-41				
Kreditförluster**	-331	-190	74	-188	76	-914	-701	30				
Rörelseresultat*	2 530	3 020	-16	2 712	-7	11 223	10 009	12				
Skatt	-560	-791	-29	-766	-27	-2 770	-2 662	4				
Årets resultat från kvarvarande verksamheter	1 970	2 229	-12	1 946	1	8 453	7 347	15				
Avvecklade verksamheter	-50	-1		7		-32	35	-191				
Årets resultat	1 920	2 228	-14	1 953	-2	8 421	7 382	14				
Minoritetens andel	5	5				20	17	18				
Aktieägarnas andel ***	1 915	2 223	-14	1 953	-2	8 401	7 365	14				
* SEB Trygg Liv:s rörelseresultat	268	252	6	253	6	933	570	64				
Förändringar i övervärden, netto	643	325	98	520	24	1 280	1 427	-10				
SEB Trygg Liv:s verksamhetsresultat	911	577	58	773	18	2 213	1 997	11				

** Inklusive värdeförändring på övertagen egendom

*** Vinst per aktie (vägt antal), kr
Vägt antal aktier, miljoner

Årets resultat Mkr	Jan-dec 2004
Årets resultat enligt tidigare redovisningsprinciper	6 590
Nya redovisningsprinciper (IFRS 2), Personaloptioner, i RR	-55
Nya redovisningsprinciper (IFRS 3), Nya enheter och goodwill, i RR	793
Nya redovisningsprinciper (IFRS 4), Försäkring, i RR	37
Aktieägarnas andel enligt IFRS	7 365
Minoritetens andel	17
Årets resultat enligt IFRS	7 382

Nyckeltal

	Kv4		Kv3		Kv4		Jan - dec	
	2005	2005 %	2004	2004 %	2005	2004	2005 %	2004 %
Räntabilitet på eget kapital, %	13,7	16,5	16,8		15,8	14,7		
Räntabilitet på eget kapital exkl engångskostnader, %	18,1	16,5	16,8		17,0	14,7		
Räntabilitet på totala tillgångar, %	0,41	0,49	0,51		0,48	0,51		
Räntabilitet på riskvägda tillgångar, %	1,11	1,34	1,38		1,31	1,32		
Vinst per aktie (vägt antal), kr*	2:86	3:33	2:91		12:58	10:83		
Vinst per aktie (vägt antal) exkl engångskostnader, kr*	3:82	3:33	2:91		13:54	10:83		
Vinst per aktie (faktiskt antal), kr	2:79	3:16	2:77		12:23	10:45		
K/I-tal	0,71	0,61	0,65		0,65	0,65		
K/I-tal exkl engångskostnader	0,61	0,61	0,65		0,62	0,65		
Kreditförlustnivå, %	0,16	0,09	0,09		0,11	0,10		
Reserveringsgrad för osäkra fordringar, %	77,7	81,0	79,2**		77,7	79,2**		
Andel osäkra fordringar, %	0,22	0,19	0,31		0,22	0,31		
Kapitaltäckningsgrad, inkl årets resultat, %	10,83	10,13	10,29		10,83	10,29		
Primärkapitalrelation, inkl årets resultat, %	7,53	7,77	7,76		7,53	7,76		
Riskvägda tillgångar, miljarder kronor	705	679	570		705	570		
Antal befattningar (medeltal)	19 179	19 093	17 766		18 948	17 772		
Antal e-banking kunder, tusental	2 299	2 233	1 953		2 233	1 953		
Förvalt kapital, miljarder kronor	1 118	1 062	886		1 118	886		

* Utfärdat antal aktier 687 156 631 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. Av dessa har 17,4 miljoner aktier dödats och återstående 1,0 miljoner aktier överförs till personaloptionsprogrammet.

** Proforma

Resultaträkning, kvartalsvis utveckling

Mkr	2005:4	2005:3	2005:2	2005:1	2004:4
Räntenetto	3 803	3 508	3 435	3 536	3 368
Provisionsnetto	3 895	3 416	3 304	2 944	3 059
Nettoresultat av finansiella transaktioner	890	588	1 160	754	532
Livförsäkringsintäkter netto	644	594	582	532	557
Övriga intäkter netto	305	195	- 21	163	419
Summa intäkter	9 537	8 301	8 460	7 929	7 935
Personalkostnader	-3 766	-3 220	-3 243	-3 113	-2 985
Övriga kostnader	-2 904	-1 712	-1 953	-1 814	-1 936
Aktiverade anskaffningskostnader netto	199	60	106	112	77
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	- 258	- 217	- 194	- 232	- 277
Summa kostnader	-6 729	-5 089	-5 284	-5 047	-5 121
Kapitalvinster och -förluster från materiella och immateriella tillgångar	53	- 2	4	4	86
Kreditförluster**	- 331	- 190	- 196	- 197	- 188
Rörelseresultat*	2 530	3 020	2 984	2 689	2 712
Skatt	- 560	- 791	- 734	- 685	- 766
Årets resultat från kvarvarande verksamheter	1 970	2 229	2 250	2 004	1 946
Avvecklade verksamheter	- 50	- 1	19		7
Årets resultat	1 920	2 228	2 269	2 004	1 953
Minoritetens andel	5	5	5	5	
Aktieägarnas andel ***	1 915	2 223	2 264	1 999	1 953
* SEB Trygg Liv:s rörelseresultat	268	252	242	171	253
Förändringar i övervärden, netto	643	325	44	268	520
SEB Trygg Liv:s verksamhetsresultat	911	577	286	439	773
** Inklusiv värdeförändring på övertagen egendom					
*** Vinst per aktie (vägt antal), kr	2.86	3.33	3.39	2.99	2.91
Vägt antal aktier, miljoner	668	668	667	668	671

Resultaträkning per division

Jan-dec 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	4 827	4 558	3 183	1 767	82	9	- 144	14 282
Provisionsnetto	4 649	4 437	1 419	935	1 818		301	13 559
Nettoresultat av finansiella transaktioner	2 498	200	74	314	17		289	3 392
Livförsäkringsintäkter netto				49		2 857	- 554	2 352
Övriga intäkter netto	181	71	227	85	18		60	642
Summa intäkter	12 155	9 266	4 903	3 150	1 935	2 866	- 48	34 227
Personalkostnader	-4 309	-3 032	-2 068	- 858	- 566	- 952	-1 557	-13 342
Övriga kostnader	-2 398	-2 691	-1 382	- 608	- 404	-1 405	505	-8 383
Aktiverade anskaffnings- kostnader netto						477	0	477
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	- 92	- 53	- 289	- 207	- 14	- 53	- 193	- 901
Summa kostnader	-6 799	-5 776	-3 739	-1 673	- 984	-1 933	-1 245	-22 149
Kapitalvinster och - förluster från materiella och immateriella tillgångar	1	1	- 5	63			- 1	59
Kreditförluster**	- 24	- 192	- 561	- 139			2	- 914
Rörelseresultat	5 333	3 299	598	1 401	951	933	-1 292	11 223

* Verksamhetsresultatet i SEB Trygg Liv uppgår till 2 213 Mkr (1 997), av vilket förändringar i övervärden 1 280 Mkr (1 427).

** Inklusive värdeförändring på övertagen egendom.

SEB Merchant Banking

Divisionen ansvarar för stora och medelstora företag, finansiella institutioner och fastighetsbolag. Divisionen omfattar kundhandel (räntor valutor och aktier), utlåning, strukturerad finansiering, import och exportfinansiering, depåverksamhet, cash management och corporate finance och har verksamhet i 13 länder.

Resultaträkning

Mkr	Kv 4			Kv 3		Kv 4		Jan - dec		
	2005	2005	%	2004	%	2005	2004	%		
Räntenetto	1 320	1 235	7	1 154	14	4 827	4 617	5		
Provisionsnetto	1 355	1 169	16	940	44	4 649	3 831	21		
Nettoresultat av finansiella transaktioner	725	461	57	421	72	2 498	1 779	40		
Övriga intäkter netto	97	43	126	80	21	181	286	-37		
Intäkter	3 497	2 908	20	2 595	35	12 155	10 513	16		
Personalkostnader	-1 195	-1 037	15	-926	29	-4 309	-3 568	21		
Övriga kostnader	-702	-544	29	-621	13	-2 398	-2 309	4		
Av- och nedskrivningar av tillgångar	-38	-18	111	-29	31	-92	-91	1		
Kostnader	-1 935	-1 599	21	-1 576	23	-6 799	-5 968	14		
Resultat före kreditförluster	1 562	1 309	19	1 019	53	5 356	4 545	18		
Kapitalvinster och -förluster från tillgångar	1					1	1			
Kreditförluster *	-26	20		42	-162	-24	-16	50		
Rörelseresultat	1 537	1 329	16	1 061	45	5 333	4 530	18		
K/A-tal	0,55	0,55		0,61		0,56	0,57			
Allokerat kapital, miljarder kronor	19,5	18,0		16,0		18,0	15,7			
Räntabilitet, %	22,7	21,3		19,1		21,3	20,8			
Antal befattningar, medeltal	3 398	3 388		3 286		3 392	3 214			

* Inklusive värdeförändring på övertagen egendom

Ett starkt fjärde kvartal fullbordar ett rekordår

Division SEB Merchant Banking rapporterade ännu ett starkt resultat för fjärde kvartalet. Rörelseresultatet blev 1 537 Mkr, 16 procent högre än föregående kvartal (1 329). Volymerna och aktiviteter var fortsatt starka på alla hemmamarknader. Resultatet stärktes ytterligare genom fortsatt låga kreditförluster. Jämfört med fjärde kvartalet 2004 ökade rörelseresultatet med 45 procent. Resultatet för helåret 2005 blev 18 procent högre än 2004, 5 333 Mkr (4 530).

Transaktionsmarginalerna var fortsatt pressade, medan utlåningsmarginalerna stabiliserades under andra halvåret. Totalt sett ökade kundintäkterna. Kostnaderna steg med 14 procent jämfört med föregående år, främst på grund av resultatbaserade ersättningar och kostnader på 100 Mkr för integrationen av Enskilda Securities med Merchant Banking. Enskildas integration går enligt plan och övergick i slutet av fjärde kvartalet från planerings- till genomförandefasen. De positiva affärseffekterna av att kombinera investment- och corporate banking-aktiviteter blir allt tydligare.

Under fjärde kvartalet fick SEB tillstånd att öppna kontor i Shanghai. Kontoret är fullt etablerat och erbjuder betaljänster, utlåning, valutahandel samt olika finansieringslösningar med i huvudsak nordiska och tyska klienter som målgrupp.

Fortsatt intäktstillväxt inom Merchant Banking

Affärsområdet Merchant Banking redovisade ett rörelseresultat på 4 648 Mkr (4 364) för helåret. För fjärde kvartalet isolerat var resultatet 83 Mkr bättre (183 Mkr exklusive kostnaderna för integrationen av Enskilda) än tredje kvartalet 2005, som i sig självt var ett starkt kvartal. Affärsvolymerna fortsatte att öka och samtliga SEB:s hemmamarknader uppvisade goda resultat. Kostnaderna steg med 6 procent jämfört med 2004 beroende på de investeringar som gjordes under året för att stödja divisionens tillväxtstrategi samt högre resultatbaserade ersättningar. Kreditförlusterna var låga och kreditkvaliteten fortsatt god och stabil.

Hög kundaktivitet och krav på strukturerade lösningar

Trading & Capital Markets uppvisade sitt bästa kvartalsresultat någonsin för fjärde kvartalet, med hög aktivitet inom alla produktområden och länder. Inkomstförbättringen berodde på tidigare investeringar för att bredda produktbudet och expandera på hemmamarknaderna utanför Sverige. Dessa investeringar medförde att enheten kunde dra fördel av de goda marknadsförutsättningarna under kvartalet. Fluktuationer i den svenska kronan ledde till hög efterfrågan på valutahandel och andra produkter. Ökade aktiviteter inom M&A (fusioner och förvärv) hade också en positiv påverkan på kundintresset inom en mängd produktområden. SEB fortsatte att investera i, och generera

större intäkter från rådgivningsbaserade lösningar på trading- och kapitalmarknadsområdet.

Efterfrågan på strukturerade produkter var speciellt hög under fjärde kvartalet, både från privatkunder och institutionella investerare. Under perioden gjordes sju erbjudanden i Tyskland och för första gången gjordes erbjudanden i Luxemburg och Norge. De baltiska länderna visade fortsatt hög aktivitet, med två emissioner vardera i Lettland och Litauen och tre i Estland, samtliga för retailmarknaden. Vad gäller emissioner ökade SEB:s marknadsandel i Sverige av aktieobligationer till 14 procent (10) till följd av högre efterfrågan och ökad användning av bankens kontorsnät.

Samtliga marknader uppvisade ett stadigt flöde av kommersiella fastighetsaffärer och intresset för fastigheter var fortsatt högt. Omsättningen på tillgångar ökar medan transaktionernas löptider minskar. Höga aktivitetsnivåer präglade framför allt den finansiellt strukturerade kommersiella fastighetsmarknaden.

Vid slutet av 2005 innehöll Företagsinvests portfölj 35 investeringar i teknologi- och hälsoföretag. Totalt fem nya investeringar gjordes under året. Den övergripande kvaliteten på affärsflödet har varit tillfredsställande

Aktiviteten inom förvärvsfinansiering var fortsatt hög under fjärde kvartalet och enheten Acquisition Finance hade sitt mest aktiva år någonsin med 29 transaktioner, fyra mezzanine-investeringar och en aktieinvestering.

Under kvartalet slutförde SEB uppköpet av ABB Credit Oy, en pionjär inom strukturerad leasing i Finland. Förvärvet är i linje med SEB:s övergripande tillväxtstrategi för Norden och stärker betydligt SEB Finans position och produktutbud på den finska marknaden.

Inom trade finance hade SEB ännu ett framgångsrikt år och rapporterade höga volymer med nyckelkunder på traditionella marknader samt en markant aktivitetsökning vad gäller tyska och finska företagskunder.

För andra året i rad rankades SEB etta inom cash management i Norden av Treasury Management International. SEB:s starka produktutbud har lett till en väsentlig ökning av nya kunder. Under 2005 vann SEB tio gånger så många mandat som man förlorade.

Kundernas förvärvsverksamhet fortsatte att påverka depåhanteringen och värdepappersadministrationen positivt, främst på de nordiska marknaderna utanför Sverige. Vid årsskiftet 2005 uppgick förvaltd depåvolym till 4 176 miljarder (2 583), en ökning om 62 procent jämfört med 2004. Under sitt andra verksamhetsår stärkte SEB Fund Services i Luxemburg sin position på marknaden, genom att dubblera såväl volymer som antal kunder. Förberedelserna pågår för att expandera fondtjänsterna till de nordiska marknaderna.

I Tyskland såg Merchant Banking ett stadigt flöde av nya medelstora företagskunder för vilka produktutbudet, speciellt strukturerade finansiella lösningar, breddats.

SEB Enskilda – det uppenbara nordiska valet för investment banking

Med ett rörelseresultat för fjärde kvartalet på 270 Mkr (13) blev helårsresultatet 685 Mkr (166). Kostnaderna ökade under fjärde kvartalet, delvis på grund av säsongseffekter och en viss personalökning, men främst till följd av resultatbaserade löner, vilka ökat i takt med kraftigt förbättrade intäkter och vinst.

De nordiska börsmarknaderna utvecklades fortsatt starkt under fjärde kvartalet, särskilt under november och december efter en svag avmattning i oktober. Speciellt visade Equity Capital Markets en kraftig förbättring inom hela Norden, då nya företag introducerades på de lokala börserna. M&A-verksamheten var fortsatt hög under fjärde kvartalet.

SEB Enskildas ledande position på sina verksamhetsområden inom Norden bekräftas i form av såväl marknadsandelar som topprankningar i undersökningar. I december utnämnde Prospera ännu en gång Enskilda Securities till bästa analyshus i Norden och bästa börsmäklare i Sverige, Norge och Danmark.

En hög marknadsandel i kombination med stora volymer på andrahandsmarknaden bidrog till kraftiga provisionsintäkter under året, speciellt från danska och norska aktier. Den starka börsutvecklingen bidrog i hög grad till det stärkta resultatet för både Equities och Corporate Finance. Den förbättrade aktiehandeln bestod även under fjärde kvartalet som ett resultat av marknadsvolymer och vald handelsstrategi.

Aktiviteten inom Corporate Finance förblev hög under hela 2005 och fjärde kvartalet var inget undantag, med bland de bästa intäkter Enskilda någonsin uppvisat. SEB Enskilda agerade som enda rådgivare till Ericsson vid dess förvärv av Marconis telekom- och serviceverksamhet och ledde marknadsintroduktionerna för Aker Drilling, Indutrade och Hemtex.

Från och med första kvartalet 2006 kommer före detta Enskilda Securities att ingå i SEB Merchant Bankings finansiella rapportering, vilket återspeglar den nya legala och organisatoriska strukturen.

Vinstökning och affärsplan på spåret

SEB Merchant Bankings mål är att uppnå en balanserad, uthållig och vinstgivande organisk tillväxt. Divisionen fortsätter att fokusera på intäkts- och vinsttillväxt på sina huvudmarknader i Sverige, Norge, Finland, Danmark och Tyskland och samtidigt leverera ett ständigt ökande sortiment av de mest avancerade produkter genom de distributionskanaler som SEB:s kontorsnät, den östeuropeiska franchiseorganisationen och SEB:s strategiska etableringar erbjuder.

Nordic Retail & Private Banking

Divisionen betjänar 1,6 miljoner privatkunder och 138 000 små och medelstora företagskunder. Av dessa utnyttjar 809 000 privat- respektive 73 000 företagskunder bankens internetjänster. 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 har SEB cirka 200 bankkontor och ger dessutom service dygnet runt på Internet och telefon.

Resultaträkning

Mkr	Kv 4			Kv 3		Kv 4			Jan - dec		
	2005	2005	%	2004	%	2005	2004	%	2005	2004	%
Räntenetto	1 205	1 162	4	1 114	8	4 558	4 373	4			
Provisionsnetto	1 303	1 077	21	1 034	26	4 437	3 780	17			
Nettoresultat av finansiella transaktioner	72	51	41	44	64	200	165	21			
Övriga intäkter netto	30			3		71	83	-14			
Intäkter	2 610	2 290	14	2 195	19	9 266	8 401	10			
Personalkostnader	-851	-753	13	-723	18	-3 032	-2 855	6			
Övriga kostnader	-748	-638	17	-640	17	-2 691	-2 421	11			
Av- och nedskrivningar av tillgångar	-15	-12	25	-19	-21	-53	-47	13			
Kostnader	-1 614	-1 403	15	-1 382	17	-5 776	-5 323	9			
Resultat före kreditförluster	996	887	12	813	23	3 490	3 078	13			
Kapitalvinster och -förluster från tillgångar	1			82	-99	1	82	-99			
Kreditförluster *	-43	-53	-19	-66	-35	-192	-194	-1			
Rörelseresultat	954	834	14	829	15	3 299	2 966	11			
K/I-tal	0,62	0,61		0,63		0,62	0,63				
Allokerat kapital, miljarder kronor	13,3	13,1		11,7		12,2	11,0				
Räntabilitet, %	20,6	18,3		20,4		19,5	19,4				
Antal befattningar, medeltal	4 660	4 714		4 627		4 657	4 696				

* Inklusive värdeförändring på övertagen egendom

Ökad kundaktivitet bakom resultatförbättring

Jämfört med närmast föregående kvartal ökade divisionens resultat under fjärde kvartalet med 14 procent till 954 Mkr. Bakom förbättringen ligger främst ökade intäkter tack vare förbättrad försäljning och aktivitet mot kund i alla affärsområden. Privatbanken (Norge) som ingår i redovisningen sedan mitten av september gav en liten positiv effekt på resultatet.

Sammanlagt förbättrades resultatet under 2005 med 11 procent till 3 299 Mkr (2 966). 2004 års resultat påverkades positivt av SEB Korts försäljning av inlösenverksamheten i Norge. Exklusive dessa intäkter förbättrades divisionens resultat med 14 procent 2005.

Efter en svag inledning på året med låg börs- och kundaktivitet, ökade försäljningen stadigt och kraftigt.

Räntenettet förbättrades med 4 procent. Marginalpressen, främst på utlåning men även på inlåning till följd av de låga räntorna, kunde vägas upp av ökade volymer. I mitten av 2005 bromsades marginalförsämringen på bolån upp, för att mot slutet av året åter förstärkas.

Provisionsnettot förbättrades med 17 procent till följd av den positiva börsutvecklingen, den ökade kundaktiviteten samt framgångsrik försäljning av bland annat aktieobligationer och fondförsäkringar. Även kortomsättningen ökade med 12 procent under året.

Under året ökade divisionens kostnader med 9 procent. Ökningen inkluderar även verksamheterna i Eurocard Danmark (som ingår sedan slutet av 2004) respektive norska Privatbanken (som konsoliderades i september 2005). I övrigt beror kostnadsökningen främst på löneavtal inklusive resultatrelaterade ersättningar samt ökad marknadsföring och försäljningsaktiviteter.

Nivån för divisionens kreditförluster var fortsatt låg.

Tillväxt i volymer och nya kunder

Förbättrad kundnöjdhet har fortsatt hög prioritet. SEB visade en klar förbättring i *Svenskt Kvalitetsindex* som publicerades i oktober, men har en bra bit kvar till målet att ha marknads mest nöjda kunder.

SEB inklusive Private Banking utsågs till bästa institutionella förvaltare (*Prospera Research*).

Bankens svenska kundcenter fick i oktober pris för bästa kundservice i finansbranschen (*Teleperformance CRM Grand Prix 2005*). Tidigare under året fick SEB Kort i Finland respektive Danmark motsvarande nationella utmärkelser för sin höga telefonservice.

Vid årets slut uppgick den samlade inlåningsvolymen till 141 miljarder kronor (121), varav 118 miljarder i Sverige. SEB:s marknadsandel av hushållens totala finansiella tillgångar var i september 14,2 procent enligt *Sparbarometern*.

Den samlade utlåningsvolymen ökade med 20 procent till 247 miljarder kronor (207) varav 173 miljarder (148) utgjordes av bolån. Marknadsandelen för bolån till privatpersoner var 14,7 procent (14,8).

Mer än hälften av såväl privat- som företagskunderna använder nu bankens internetjänster.

Retail Banking – växer trots hård konkurrens

Under fjärde kvartalet ökade affärsområdets resultat med 11 procent jämfört med föregående kvartal. Resultatet för helåret förbättrades med 13 procent till 1 853 Mkr (1 641), trots effekterna av räntesänkningen sommaren 2005.

Nya produkter, ökat fokus på finansiell rådgivning och satsningar på nya områden ledde till högre volymer.

Under hösten genomfördes sparandekvällar på olika platser i landet för sammanlagt 2 500 kunder.

I november lanserades en helt ny produkt – ett bolån enbart för personer över 65 år. SEB Bolån 65+ är bankens svar på efterfrågan från kunder som har lågt belånat boende och vill frigöra kapitalet utan att behöva sälja sin bostad.

Den satsning på konsumentkrediter som inleddes i slutet av 2004 fortsatte framgångsrikt under 2005. Försäljningen mer än fördubblades - från 2,3 till 5 miljarder kronor.

Satsningen på mindre och medelstora företagskunder fortsatte under 2005. Totalt tillkom 5 800 nya företagskunder i divisionen samtidigt som företagsutlåningen ökade. För att förstärka profilen på företagsmarknaden presenterade SEB en Företagarekonom – ett nytt språkrör i frågor som rör små och medelstora företag.

I december öppnades SEB:s första bankkontor i Danmark – i Köpenhamn. Under året öppnades också ett nytt fullservicekontor i Göteborg. Efter förvärvet av norska Privatbanken hösten 2005 kan SEB nu erbjuda ett komplett utbud av banktjänster i Norge.

Private Banking – starkt resultat och god tillväxt

Under fjärde kvartalet ökade affärsområdets resultat med 11 procent jämfört med närmast föregående kvartal, främst på grund av fortsatt ökad kundaktivitet och goda marknadsförutsättningar. Intäkterna ökade inom alla enheter i affärsområdet.

Resultatet för helåret 2005 ökade med 21 procent till 639 Mkr (527).

Det förvaltade kapitalet uppgick vid årets slut till 252 miljarder kronor (189), en ökning med 33 procent. Nya volymer netto uppgick till 13 miljarder. Även antalet kunder ökade. Private Banking tar marknadsandelar på sina hemmamarknader - Sverige, Norge och Danmark.

I januari 2006 utsågs SEB Private Banking för tredje året i rad till Sverige bästa private bank (*Euromoney*).

Under året lanserades flera investeringsprodukter, bland annat räntefonden Alpha med både traditionella

ränteinstrument och företagsobligationer samt derivatinstrument. Den svenska investeringsprodukten "Value" är framtagen för att kunna erbjuda kunderna flera typer av investeringar beroende på riskprofil.

Den nya filial som i maj öppnades i Singapore har utvecklats över förväntan.

SEB Kort – fortsatt tillväxt

Affärsområdets resultat för fjärde kvartalet var 229 Mkr, en förbättring med 28 procent jämfört med föregående kvartal.

Resultatet för helåret 2005 uppgick till 807 Mkr (798). Föregående års resultat påverkades positivt av försäljningen av inlösenverksamheten i Norge. Exklusive dessa intäkter förbättrades resultatet med 11 procent.

Bakom tillväxten ligger de senaste årens förvärv, men också ökad försäljning, inte minst i Norge. Intäkterna steg med 11 procent och kortomsättningen med 12 procent.

SEB Kort är Nordens ledande kortutgivare med verksamhet i Sverige, Norge, Danmark och Finland. SEB Kort erbjuder privatkunder ett fulltäckande sortiment av bank-, betal- och kreditkort samt specialanpassade kortlösningar till företagskunder.

Under det gångna året utsågs SEB Kort bland annat till bästa utgivare av kreditkort i Norden (*Cards International*) och Eurocard till Sveriges bästa betalkort för affärsresenärer (*Affärsresenären*).

I början av året inleddes ett samarbete med Jyske Bank, Danmarks tredje största bank, om utgivning av MasterCard-kort. I Finland lanserades Diners Club-kortet Persona som kunden själv designar.

Efter de senaste årens förvärv satsar SEB Kort nu på organisk tillväxt inom segmenten företag, privat och så kallad co-brand i Norden.

Kundnöjdhet och kostnader i fokus

Kundnöjdhet, försäljning och kostnadseffektivitet är prioriterade områden även framöver för Nordic Retail & Private Banking. Satsningarna på företagsmarknaden fortsätter med bland annat ett utökat antal företagsrådgivare och förstärkt samarbete med SEB:s övriga divisioner för att ge bankens små och medelstora företagskunder ökad tillgång till koncernens samlade kompetens, produktutbud och internationella nätverk.

På privatmarknaden kompletteras den höga rådgivningsprofilen med bland annat fortsatt satsning på kort, bolån och konsumentkrediter. Kontorsnätet och den lokala närvaron fortsätter att förstärkas samtidigt som tillgängligheten via Internet och telefon utvecklas ytterligare.

SEB AG-koncernen

SEB AG-koncernen omfattar SEB:s verksamheter i Tyskland: German Retail & Mortgage Banking, Merchant Banking Germany och Asset Management Germany.

Resultaträkning

Mkr	Kv 4	Kv 3	%	Kv 4	%	Jan - dec		%
	2005	2005		2004		2005	2004	
Räntenetto	1 071	981	9	946	13	4 094	3 798	8
Provisionsnetto	564	540	4	560	1	2 167	1 997	9
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-86	-68	26	-52	65	-32	37	-186
Övriga intäkter netto	118	159	-26	204	-42	240	308	-22
Intäkter	1 667	1 612	3	1 658	1	6 469	6 140	5
Personalkostnader	-648	-631	3	-623	4	-2 502	-2 464	2
Övriga kostnader *	-496	-488	2	-442	12	-1 893	-1 862	2
Av- och nedskrivningar av tillgångar	-93	-64	45	-126	-26	-301	-302	0
Kostnader	-1 237	-1 183	5	-1 191	4	-4 696	-4 628	1
Resultat före kreditförluster	430	429	0	467	-8	1 773	1 512	17
Kapitalvinster och -förluster från tillgångar	-4	-1		4	-200	-5	4	
Kreditförluster **	-179	-125	43	-146	23	-593	-446	33
Rörelseresultat	247	303	-18	325	-24	1 175	1 070	10
K/I-tal	0,74	0,73		0,72		0,73	0,75	
Allokerat kapital, miljarder kronor	12,5	12,3		11,6		12,2	11,7	
Räntabilitet, %	5,7	7,1		8,1		6,9	6,6	
Antal befattningar, medeltal	3 244	3 500		3 386		3 388	3 434	
							-163	

* Varav omstruktureringkostnader

** Inklusive värdeförändring på övertagen egendom

Förhoppningar om en måttlig uppgång under 2006

Den ekonomiska utvecklingen i Tyskland 2005 blev en besvikelse. BNP-tillväxten blev endast 0,6 procent, trots den snabbt växande exporten. Utsikterna för innevarande år, som grundar sig på förväntningar om ett rejält uppsving för den inhemska efterfrågan, pekar på en tillväxt på upp till 2 procent.

Fjärde kvartalet påverkat av kreditförluster

Rörelseresultatet för SEB AG Group (SEB:s hela tyska verksamhet) uppgick till 247 Mkr för det fjärde kvartalet, vilket var 24 procent sämre än motsvarande period 2004 och 18 procent lägre än föregående kvartal. Detta berodde på betydande kreditförluster inom Commercial Real Estate i samband med omstrukturering i det tidigare dotterbolaget SEB Hypothekenbanks låneportfölj, som integrerades i SEB AG i oktober.

Ett program för att öka försäljningsaktiviteterna inom Retail började ge resultat. Detta gällde särskilt strukturerade produkter och försäkringar, som ökade betydligt jämfört med tidigare kvartal. Sammantaget nådde dock resultatet inte målen.

Merchant Bankings verksamhet i Tyskland utvecklades fortsatt positivt. Intäkterna var goda och låg väl över föregående kvartal.

Det underliggande resultatet för Commercial Real Estate utvecklades gynnsamt och antalet nya affärer ökade. SEB

Asset Managements rörelseresultat i Tyskland var fortsatt starkt till följd av en positiv utveckling av SEB ImmoInvests intäkter.

Rörelseresultatet för helåret ökade med 10 procent till 1 175 Mkr. Intäkterna steg med 5 procent, främst på grund av provisionsnettot, som ökade med 9 procent. Kostnaderna var stabila jämfört med föregående kvartal.

Tydlig inriktning på tillväxt och lönsamhet

Tillväxt och förbättrad lönsamhet kommer att stå i centrum under 2006, särskilt inom Retail. Den nya ledningen för Retail har redan satt igång ett antal aktiviteter för att förbättra försäljningen och intäkterna, bland annat genom att investera i nya distributionskanaler och en förstärkt säljkår på kontoren.

Merchant Banking fortsätter sin tillväxtstrategi medan Commercial Real Estate satsar på en försiktig expansion. Integrationen av SEB Hypothekenbank förväntas ge positiva synergieffekter. Genom den nybildade Asset Management-enheten kan SEB erbjuda privata och institutionella investerare professionell förvaltning inom alla tillgångsslag vid ett enda besök. Åtskilliga initiativ har tagits för att förbättra den operationella effektiviteten i hela organisationen.

German Retail & Mortgage Banking

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

Resultaträkning

Mkr	Kv 4			Kv 3			Jan - dec		
	2005	2005	%	2004	%	2005	2004	%	
Räntenetto	814	742	10	727	12	3 183	3 113	2	
Provisionsnetto	370	363	2	390	-5	1 419	1 337	6	
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-24	-23	4	22		74	83	-11	
Övriga intäkter netto	113	159	-29	203	-44	227	317	-28	
Intäkter	1 273	1 241	3	1 342	-5	4 903	4 850	1	
Personalkostnader	-520	-527	-1	-500	4	-2 068	-2 033	2	
Övriga kostnader *	-335	-370	-9	-341	-2	-1 382	-1 478	-6	
Av- och nedskrivningar av tillgångar	-89	-62	44	-126	-29	-289	-290	0	
Kostnader	-944	-959	-2	-967	-2	-3 739	-3 801	-2	
Resultat före kreditförluster	329	282	17	375	-12	1 164	1 049	11	
Kapitalvinster och -förluster från tillgångar	-4	-1		4	-200	-5	4		
Kreditförluster **	-172	-128	34	-146	18	-561	-445	26	
Rörelseresultat	153	153		233	-34	598	608	-2	
K/I-tal	0,74	0,77		0,72		0,76	0,78		
Allokerat kapital, miljarder kronor	10,1	10,0		9,4		9,9	9,5		
Räntabilitet, %	4,4	4,4		7,2		4,4	4,6		
Antal befattningar, medeltal	2 978	2 984		2 940		2 969	3 012		
							-163		

* Varav omstruktureringskostnader

** Inklusive värdeförändring på övertagen egendom

Hög kundnöjdhet men låg lönsamhet

Divisionens rörelseresultat för fjärde kvartalet uppgick till 153 Mkr, oförändrat jämfört med föregående kvartal. Intäkterna steg med 3 procent, medan kostnaderna sjönk något. Kreditförlusterna ökade betydligt, vilket speglar genomgången av SEB Hypothekenbanks låneportfölj.

Rörelseresultatet för helåret minskade med 2 procent. Intäkterna var något högre och kostnaderna fortsatt stabila.

Trots vissa positiva inslag mot slutet av året utvecklades German Retail's verksamhet svagt under året med försäljnings- och resultatnivåer under uppsatta mål. Intäkter och rörelsekostnader var stabila, medan projektkostnaderna blev avsevärt högre på grund av investeringar i en ny internetplattform och Basel II.

Nyförsäljningen av bolån steg med 56 procent på årsbasis. Tillväxtökningen under året kompenenserade den stora volymen av förfallna hypotekslån. Den totala utlåningen var stabil på en nivå av 86 miljarder kronor. Även inlåningen var oförändrad på 37 miljarder.

Bruttoförsäljningen av fonder låg 8 procent under förra årets höga nivå. SEB ImmoInvest fortsatte att utvecklas starkt. Den positiva utvecklingen stannade av i december då Deutsche Banks stora fastighetsfond "Grundbesitz – Invest" stängdes. Beslutet att frysa denna fond, med

tillgångar på 6 miljarder euro, gjorde investerarna oroliga och ledde till uttag på hela marknaden för fastighetsfonder. Trots detta växte ImmoInvests bruttoförsäljning med 25 procent under 2005, vilket resulterade i en ökning av marknadsandelen till 6,5 från 5,7 procent.

Diskretionär portföljförvaltning till privatkunder utvecklades väl under året. Förvaltade tillgångar, inklusive Pension Trust, uppgick till 155 miljarder kronor, en ökning med 14 procent jämfört med 31 december 2004.

Kundnöjdheten inom Retail förbättrades avsevärt under 2005. Knix-index ökade till 75 (+4) och SEB rankas nu som nummer två bland alla tyska banker.

Nysatsning började ge högre lönsamhet inom Retail

Den nya ledningen har satt igång flera nya försäljningsinitiativ för att kraftigt förbättra lönsamheten inom Retail över de kommande åren. Bland annat har säljkapaciteten förstärkts med hjälp av en mobil säljkår och en selektiv personalökning på kontoren.

Eastern European Banking

Divisionen omfattar tre baltiska banker – SEB Eesti Ühispank (Estland), SEB Unibanka (Lettland) och SEB Vilniaus Bankas (Litauen) – samt Bank Agio i Ukraina. De baltiska bankerna betjänar 2,3 miljoner privatkunder, varav mer än 1,1 miljon internetkunder, via ett 200-tal bankkontor samt internetbanker. SEB:s fondbolag i Polen, SEB TFI, samt ett leasingbolag i Ryssland ingår också i divisionen.

Resultaträkning

Mkr	Kv 4			Kv 3			Kv 4			Jan - dec		
	2005	2005	%	2004	%	2005	2004	%	2005	2004	%	
Räntenetto	472	450	5	400	18	1 767	1 560	13				
Provisionsnetto	270	254	6	206	31	935	760	23				
Nettoresultat av finansiella transaktioner	90	83	8	65	38	314	209	50				
Livförsäkringsintäkter netto	12	18	-33	19	-37	49	57	-14				
Övriga intäkter netto	17	18	-6	2		85	45	89				
Intäkter	861	823	5	692	24	3 150	2 631	20				
Personalkostnader	-256	-212	21	-178	44	-858	-709	21				
Övriga kostnader	-167	-149	12	-152	10	-608	-534	14				
Av- och nedskrivningar av tillgångar	-45	-61	-26	-47	-4	-207	-196	6				
Kostnader	-468	-422	11	-377	24	-1 673	-1 439	16				
Resultat före kreditförluster	393	401	-2	315	25	1 477	1 192	24				
Kapitalvinster och -förluster från tillgångar	57			-1		63						
Kreditförluster *	-91	-28		-24		-139	-85	64				
Rörelseresultat	359	373	-4	290	24	1 401	1 107	27				
K/I-tal	0,54	0,51		0,54		0,53	0,55					
Allokerat kapital, miljarder kronor	5,5	4,9		4,4		4,8	4,0					
Räntabilitet, %	18,8	22,1		19,0		21,0	19,8					
Antal befattningar, medeltal	5 018	4 840		4 049		4 787	4 043					

* Inklusive värdeförändring på övertagen egendom

Fortsatt vinsttillväxt

Rörelseresultatet för fjärde kvartalet ökade med 24 procent jämfört med motsvarande kvartal 2004. I jämförelse med föregående kvartal sjönk resultatet med 4 procent till följd av ökade kreditförluster, huvudsakligen beroende på en reservering för ett enstaka större engagemang.

Rörelseresultatet för helåret ökade med 27 procent till 1 401 Mkr – det hittills bästa resultatet i divisionens historia.

Intäkterna steg med 20 procent, främst till följd av en kraftig volymutveckling och ökade affärsaktiviteter. Kostnaderna ökade med 16 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen beror bland annat på byte av varumärke i de baltiska bankerna under andra halvåret 2005. Under året har man investerat i en utökning av kontorsnätet och säljkåren för att öka försäljningen och förbättra servicen gentemot kund. Kostnads-/intäktsrelationen förbättrades till 0,53 (0,55).

Kreditförlusterna för helåret uppgick till 139 Mkr (85). Totalt sett var kvaliteten i portföljen stabil eller förbättrad under året.

I januari 2006 tecknade SEB avtal om att sälja BOS (Bank Ochrony Środowiska S.A). Till följd av detta har helårsresultatet för BOS tagits bort från 2005 och räkenskaperna för 2004 har justerats om av jämförelseskäl.

Stadig volymtillväxt

Volymökningen för de tre baltiska bankerna var markant under 2005. Divisionens totala utlåning uppgick till 76 miljarder kronor, en ökning med 58 procent.

Utlåningsvolymerna ökade inom alla viktiga områden, särskilt för bolån till hushållssektorn. Inlåningen steg med 40 procent till 50 miljarder kronor. Trots en hög tillväxt sjönk marknadsandelen något totalt sett under året. Andra sparformer än inlåning ökade kraftigt. Förvaltad kapital ökade med 49 procent jämfört med föregående år och uppgick till 11 miljarder kronor.

Hög aktivitetsnivå

Bytet av varumärke i de tre baltiska bankerna var framgångsrikt och bankerna heter nu SEB Eesti Ühispank, SEB Unibanka och SEB Vilniaus Bankas.

Varumärkesändringen har ökat samhörigheten med övriga SEB och stärkt det produktutbud som koncernen kan erbjuda kunderna lokalt och internationellt.

Förvärvet av Bank Agio i Ukraina och integrationen med SEB slutfördes under året. Som enda nordiska aktör i Ukraina har SEB Agio Bank blivit väl mottagen av nordiska, baltiska och tyska företag verksamma i landet.

Investmentbank-verksamhet etablerades i Estland och Lettland genom SEB Vilfima i Litauen. SEB Enskilda får en viktig roll vid utvecklingen av denna verksamhet.

Under första halvåret tog divisionen över förvaltningen av SEB:s Eastern European-fonder för att utnyttja expertisen inom SEB:s fondbolag SEB TFI i Polen och SEB Eesti Ühispank. I september tilldelades SEB Lux Eastern Europe Fund fyra stjärnor av Morningstar.

I juni förvärvade SEB Unibanka livförsäkringsbolaget Balta Life i Lettland, som numera heter SEB Life Insurance. Härigenom kan SEB möta den växande efterfrågan på nya sparformer på ett likartat sätt i de tre baltiska länderna. Detta skapar också en plattform för att kunna erbjuda ett komplett utbud av banktjänster i varje baltiskt land.

Under 2005 lanserades en privatekonom i såväl Estland som Lettland. Denna tjänst erbjuds numera i alla de tre baltiska länderna.

I september offentliggjorde SEB ett bud på de återstående 52,7 procent i den polska banken, Bank Ochrony Srodowiska, BOS. Eftersom SEB inte lyckades uppnå ett 100 procentigt ägande beslöt banken att sälja sin andel i BOS. SEB:s syn på Polen som en strategiskt viktig marknad kvarstår. Banken kommer därför att fortsättningsvis betjäna kunderna via en polsk filial, ett leasingbolag och ett fondbolag.

SEB:s höga kvalitet och kundnöjdhet bekräftas genom en extern kundundersökning samt flera utmärkelser och topprankningar för SEB Vilniaus Bankas, SEB Unibanka and SEB Eesti Ühispank.

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 110 portföljförvaltare och analytiker.

Resultaträkning

Mkr	Kv 4			Kv 3			Kv 4			Jan - dec		
	2005	2005	%	2004	%	2005	2004	%	2005	2004	%	
Räntenetto	22	21	5	21	5	82	77	6				
Provisionsnetto	571	470	21	434	32	1 818	1 516	20				
Nettoresultat av finansiella transaktioner	2	4	-50	3	-33	17	9	89				
Livförsäkringsintäkter netto												
Övriga intäkter netto	4	3	33	4		18	22	-18				
Intäkter	599	498	20	462	30	1 935	1 624	19				
Personalkostnader	-163	-156	4	-100	63	-566	-475	19				
Övriga kostnader	-127	-89	43	-100	27	-404	-358	13				
Aktiverade anskaffningskostnader netto												
Av- och nedskrivningar av tillgångar	-5	-3	67	-4	25	-14	-19	-26				
Kostnader	-295	-248	19	-204	45	-984	-852	15				
Resultat före kreditförluster	304	250	22	258	18	951	772	23				
Kapitalvinster och -förluster från tillgångar												
Kreditförluster *												
Rörelseresultat	304	250	22	258	18	951	772	23				
K/I-tal	0,49	0,50		0,44		0,51	0,52					
Allokerat kapital, miljarder kronor	1,8	1,8		1,8		1,8	1,8					
Räntabilitet, %	48,6	40,0		41,3		38,0	30,9					
Antal befattningar, medeltal	462	450		446		450	443					

Bästa resultatet i divisionens historia

Divisionens resultat för 2005 ökade med 23 procent till 951 Mkr jämfört med föregående år; 2005 är därmed det bästa finansiella året i divisionens historia. Det fjärde kvartalet isolerat var också det bästa på fem år med ett operativt rörelseresultat på 304 Mkr, vilket är 18 procent bättre än motsvarande period föregående år och 22 procent bättre än föregående kvartal. Resultatet från enheter utanför Sverige låg kvar på cirka en tredjedel av divisionens resultat.

Intäkterna ökade med 19 procent under året, huvudsakligen tack vare starka aktiemarknader och kraftigt ökade avkastningsrelaterade arvoden. De avkastningsrelaterade arvoden uppgick till 151 Mkr för fjärde kvartalet och 276 Mkr för helåret. Intäkterna ökade med 13 procent under året om man exkluderar de avkastningsrelaterade arvoden. Kostnaderna ökade med 15 procent under året, vilket till stor del förklaras av ökade avsättningar för rörliga löner till följd av förbättrad nettoförsäljning och avkastning. Denna effekt var särskilt påtaglig i det fjärde kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år.

Kostnads/intäktsrelationen förbättrades till 0.51 (0.52).

Från och med januari 2006 kommer divisionens finansiella rapporter att inkludera SEB:s fastighetsfond ImmoInvest, som ingår i den integrerade asset management verksamheten i Tyskland.

Nettoförsäljningen slår nya rekord

Nettoförsäljningen var ovanligt stark under fjärde kvartalet, vilket resulterade i en ökning på 30 procent för helåret 2005 jämfört med föregående år. Nettoförsäljningen uppgick därmed till 34 miljarder (26), varav hälften genererades i enheter utanför Sverige. Den institutionella försäljningen ökade med 22 procent jämfört med föregående år och utlandsenheterna svarade för nästan två tredjedelar av detta. Särskilt Finland hade ett starkt år vad gäller den institutionella försäljningen. Divisionens totala fondförsäljning till privatpersoner förbättrades med 50 procent jämfört med 2004. Fondförsäljningen i Sverige bidrog starkt till detta.

I Sverige uppgick SEB:s nettoförsäljning av egna fonder till 14,1 miljarder (4,1), jämfört med den totala marknaden som uppgick till 83 miljarder (56). Detta motsvarar en marknadsandel av nettoförsäljningen på 17,1 procent (7,4). Exklusive PPM-fonder uppgick marknadsandelen till 19,4 procent (8,4), vilket motsvarar en första plats. Ökningen av fondförsäljningen i Sverige berodde på en ökad försäljning i koncernens samtliga distributionskanaler. Nettoförsäljningen av externa fonder (som inte ingår i marknadsstatistiken ovan) minskade jämfört med föregående år och uppgick till 1,8 miljarder (2,9).

Förvaltad kapital ökade med 150 miljarder

Divisionens totala förvaltade kapital ökade med 150 miljarder (+23 procent) huvudsakligen till följd av de starka aktiemarknaderna men även tack vare nettoförsäljningen. Det totala förvaltade kapitalet uppgick till 789 miljarder kronor i slutet av 2005 (639).

Aktieandelen av det förvaltade kapitalet ökade till 43 procent (38) medan ränteandelen minskade till 50 procent (56). Värdet på fonderna, inklusive externa fonder, ökade sin andel av divisionens totala förvaltade kapital och uppgick till 42 procent (39), motsvarande 334 miljarder (251), varav 240 miljarder (181) i Sverige.

Förbättrad avkastning och rating

Divisionens sammanlagda avkastning förbättrades avsevärt jämfört med föregående år och nästan alla geografiska marknader och tillgångsslag bidrog till detta. Trots att några större portföljer ligger efter så har 60 (34) procent av alla portföljer och 48 (22) procent av det förvaltade kapitalet utvecklats bättre än sina index. Den genomsnittliga Morningstar-rankningen av divisionens fonder förbättrades under året till 3,33 (3,04), vilket motsvarar en tredje plats bland Europas större kapitalförvaltare. Totalt har SEB Asset Management 172 rankade fonder varav 77 (45 per cent) har fyra eller fem stjärnor hos Morningstar. 78 fonder uppgraderas under året.

Ökad kundnöjdhet

Under året rankades SEB Asset Management som den ledande institutionella kapitalförvaltaren i Sverige av Prospera. Dessutom kom SEB Asset Management bland de tre främsta i "tier 1"-segmentet i Prosperas nordiska undersökning bland institutionella kunder. Lokala undersökningar i Finland och Danmark har också rankad SEB bland de tre ledande kapitalförvaltarna.

Divisionen har under året lanserat flera nya och innovativa produkter som redan har mottagits väl i marknaden. Dessa produkter riktar sig främst till det institutionella segmentet och bygger på divisionens ränteförvaltningskompetens.

Framtidsutsikter

Fokus framöver kommer att vara på lönsam tillväxt. Detta omfattar både att realisera potentialen i den integrerade kapitalförvaltningsenheten i Tyskland samt att expandera till nya marknader. Ytterligare ett prioriterat område är att fortsätta att förbättra avkastningen, i synnerhet i de portföljer som ligger efter sina index.

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. SEB bedriver också livförsäkringsverksamhet i Estland, Lettland och Litauen.

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 4			Kv 3		Kv 4			Jan - dec		
	2005	2005	%	2004 ¹⁾	%	2005	2004 ¹⁾	%	2005	2004 ¹⁾	%
Räntenetto	1	1		7	-86	9	33	-73			
Livförsäkringsintäkter netto	762	731	4	685	11	2 857	1 907	50			
Övriga intäkter netto							-8	-100			
Intäkter	763	732	4	692	10	2 866	1 932	48			
Personalkostnader	-260	-223	17	-225	16	-952	-634	50			
Övriga kostnader	-413	-307	35	-285	45	-1 405	-1 021	38			
Aktiverade anskaffningskostnader netto	199	61		77	158	477	316	51			
Av- och nedskrivningar av tillgångar	-21	-11	91	-6		-53	-23	130			
Kostnader	-495	-480	3	-439	13	-1 933	-1 362	42			
Rörelseresultat	268	252	6	253	6	933	570	64			
Förändring i övervärden från verksamheten, netto	643	325	98	520	24	1 280	1 427	-10			
Verksamhetsresultat	911	577	58	773	18	2 213	1 997	11			
Förändringar i antaganden	39			789	-95		789	-100			
Finansiella effekter av kortsiktiga marknadsfluktuationer	310	415	-25	108	187	1 651	101				
Förvaltningsresultat	1 260	992	27	1 670	-25	3 864	2 887	34			
K/A-tal	0,65	0,66		0,63		0,67	0,70				
Allokerat kapital, miljarder kronor	7,0	7,0		7,4		7,2	5,2				
Räntabilitet, % *											
baserat på rörelseresultat	10,7	11,6		10,3		10,0	8,0				
baserat på verksamhetsresultat	37,2	24,9		30,6		22,8	27,7				
Antal befattningar, medeltal	1 065	1 083		1 113		1 089	816				
1) Inklusive SEB Pension från 1 okt 2004											
* Exklusive separationskostnader uppgående till	8	-29		-12		-63	-12				

Stark vinsttillväxt

SEB Trygg Liv gjorde sitt bästa årsresultat hittills och resultatet för det fjärde kvartalet blev 268 Mkr. Årets rörelseresultat uppgick till 933 Mkr (570), inklusive engångskostnader på 63 Mkr. Exklusive det under 2004 förvärvade SEB Pension i Danmark (namnändrat från Codan Pension den 1 oktober), ökade rörelseresultatet under året med 45 procent till 642 Mkr (442).

Utvecklingen som helhet under det fjärde kvartalet innebar stigande tillgångsvärden till följd av en positiv utveckling på världens aktiemarknader, hög nyförsäljning och höga premiebetalningar.

Rörelseresultatet för verksamheten exklusive SEB Pension utvecklades väl under fjärde kvartalet. Intäkterna ökade med 26 procent jämfört med det tredje kvartalet medan kostnadsökningen stannade vid 14 procent trots hög försäljning. Utflöden till följd av återköp ökade åter något men takten var lägre än under första halvåret. Obligationsportföljen med koppling till den svenska sjukförsäkringsaffären genererade under året kapitalvinster till följd av sjunkande räntenivå. Resultateffekten av detta motverkades av den nedjustering av diskonteringsräntan för värdesäkring av åtaganden från 2,0 till 1,0 procent som genomförts till och med tredje kvartalet. Sjuk- och vårdförsäkringen uppnådde ett rörelseresultat efter kapitalavkastning och justering av

diskonteringsränta på 109 Mkr. Den 1 januari 2005 övertog SEB Trygg Liv sjuk- och vårdförsäkringsbestånden från Nya Livförsäkringsaktiebolaget.

Rörelseresultatet i Danmark uppgick för helåret till 354 Mkr före avdrag för separationskostnader av engångskaraktär på 63 Mkr. Fjärde kvartalet har belastats av extra reserveringar hänförliga till sjukförsäkringsaffären på 50 Mkr till följd av högre skadefrekvens och skadekostnad. Totalt uppgick underskottet i sjukförsäkringsaffären till 77 Mkr jämfört med 134 Mkr för helåret 2004. Totalavkastningen på försäkringstagarnas tillgångar i traditionell försäkring uppgick till 13,9 procent för helåret. För helåret har därmed fonden för ej allokerad återbäring, den så kallade kollektiva bonuspotentialen, tillförts 2,7 miljarder till följd av det goda investeringsresultatet.

Divisionens totala intäkter uppgick till 2 866 Mkr (1 932). Exklusive SEB Pension uppgick intäkterna till 1 984 Mkr (1 684), en ökning med 18 procent. Ökningen är ett resultat av högre marknadsvärden i fondstocken, en fortsatt ökande andel aktiefonder, högre premieinkomster samt sjunkande marknadränta. Kostnadsökningarna för helåret begränsades till 8 procent. Kostnadsutvecklingen under fjärde kvartalet påverkades av i första hand högre försäljningskostnader till följd av hög försäljningsvolym. Under året påbörjades ett arbete som syftar till att uppnå "bästa arbetssätt" inom distribution och administration. Ambitionen är att öka servicen gentemot kunderna och att långsiktigt sänka kostnaderna. Arbetet förväntas pågå under hela 2006. Projektkostnader ingår i löpande driftskostnader medan större besparingseffekter netto inte förväntas förrän mot slutet av 2006 och därefter.

Vinstmarginalen på nya försäkringsavtal förbättrades ytterligare till 22,0 procent (19,5), exklusive SEB Pension. Förbättringen beror på en stark volymutveckling kopplat till den nya produkten Kapitalpension och i viss utsträckning även på sänkningen av diskonteringsräntan till 8 procent som genomfördes vid årsskiftet 2004.

Verksamhetsresultatet, som inkluderar förändring av övervärden, uppgick till 2 213 Mkr (1 997). Övervärdena för den danska fondförsäkringsverksamheten ingår från och med fjärde kvartalet 2005, med ett utgående saldo på 183 Mkr. Övervärdena ingår inte i SEB-koncernens resultat eller balansräkning. För detaljer se Tilläggsinformation på www.sebgroup.com.

Stark volymutveckling inom alla verksamhetsområden

Försäljningen totalt för året ökade med 22 procent till 44,4 miljarder (36,4) mätt som vägd volym.

Försäljningen från Sverige och Irland förbättrades med 24 procent till 36,8 miljarder kronor (29,6). Försäljningen av fondförsäkring ökade med 29 procent. Försäljningsvolymen under det fjärde kvartalet var betydande, 41 procent högre än genomsnittet för tidigare kvartal.

Årets ökade försäljning beror på det stora intresset för den nya produkten Kapitalpension som säljs genom de svenska och irländska fondförsäkringsbolagen. Det

irländska bolagets försäljning ökade kraftigt till 2 363 Mkr (818) och den nyöppnade filialen i Luxemburg bidrog positivt. Försäljningen av tjänstepensionsprodukter minskade för helåret något i Sverige även om trenden under fjärde kvartalet var positiv.

Marknadsandelsstatistiken för Sverige per den 30 september visar en marknadsandel för nytecknad fondförsäkring på totalt 33,0 procent (34,6 för helåret 2004), vilket innebär att SEB Trygg Liv fortsatt är marknadsledande inom fondförsäkring i Sverige. Under året lanserades Garantiförsäkring,

en ny fondförsäkringprodukt med garanti som innebär att 90 procent av inbetalda premier garanteras.

Försäljningen i Danmark genom SEB Pension utvecklades positivt och ökade med 12 procent under året till 7,6 miljarder (6,8), mätt som vägd volym. Även på den danska marknaden är det tjänstepensionsprodukter som står för tillväxten med en försäljningsökning med 19 procent. Försäljningen av fondförsäkring ökade med 18 procent till 4,0 miljarder (3,4) och utgjorde därmed 52 procent av totalförsäljningen i Danmark.

Då tjänstepension står för 60 procent av totalförsäljningen fortsatte distribution via försäkringsmäklare att vara betydande i både Sverige och Danmark.

Premieinkomsten totalt (inbetalda premier) i Trygg Liv-koncernen ökade med 80 procent till 30,4 miljarder kronor (16,9) varav 22,2 miljarder (11,3) eller 73 procent utgjordes av fondförsäkring. Av ökningen är 3,1 miljarder en effekt av att SEB Pension ingår under hela 2005. Fondstockens värde var vid årsskiftet 95,6 miljarder jämfört med 67,1 miljarder 2004, en ökning med 42 procent.

Premieinkomsten för den svenska och irländska verksamheten uppgick totalt till 24,7 miljarder (15,1), en ökning med 64 procent. Härav utgjorde 89 procent eller 21,0 miljarder (11,1) fondförsäkring. Förvaltad kapital avseende fondförsäkring uppgick till 93,4 miljarder (66,1).

De totala insättningarna till Individuellt Pensionssparande (IPS) ökade med 5 procent till 716 Mkr (683). Insättningarna till PPM var 548 Mkr (491).

Premieinkomsten i Danmark uppgick till 5,7 miljarder (4,9 helårstal), en ökning med 16 procent. Härav uppgick premieinkomsten för traditionell försäkring till 4,2 miljarder (4,4) medan fondförsäkring utgjorde 1,1 miljarder (557 Mkr). Förvaltad kapital uppgick till 90,9 miljarder (78,9) varav fondförsäkring utgjorde 2,2 miljarder (1,0).

Totalt förvaltad kapital ökade med 18 procent till 367,1 miljarder jämfört med 311,8 vid årsskiftet 2004.

SalusAnsvar

Under året ingick SEB Trygg Liv ett samarbetsavtal med SalusAnsvar som innebär att försäkringstagarna i Livförsäkringsbolaget SalusAnsvar erbjuds att flytta till Fondförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv. Spararna erbjuds valmöjlighet mellan fondförsäkring och Garantiförsäkring. Vidare kommer SalusAnsvar att förmedla SEB Trygg Livs produkter.

Traditionell livförsäkring

Den traditionella livförsäkringsverksamheten i SEB Pension i Danmark drivs i vinstutdelande bolag och ingår därmed i SEB Trygg Livs resultat ovan. Den marknads- och investeringsrisk som föreligger i förhållande till garanterade åtaganden gentemot försäkringstagarna styrs genom avancerad hedging. Större variationer i investeringsavkastningen mellan åren kan absorberas av de buffertfonder som ackumulerats, den så kallade kollektiva bonuspotentialen.

I Sverige däremot bedrivs denna verksamhet i två ömsesidigt drivna bolag vars resultat inte konsolideras i SEB Trygg Liv. Det innebär att resultat- och investeringsrisk i sin helhet bärs av försäkringstagarna. Totalavkastningen i Gamla Livförsäkringsaktiebolaget var 14,8 procent och den kollektiva konsolideringsgraden 117 procent. För Nya Livförsäkringsaktiebolaget var totalavkastningen 3,9 procent och konsolideringsgraden 102 procent. För ytterligare uppgifter se Tilläggsinformation på www.sebgroup.com.

SEB-koncernen

Provisionsnetto – SEB-koncernen

Mkr	Kv4			Kv3			Kv4			Jan - dec		
	2005	2005	%	2004	%	2005	2004	%	2005	2004	%	
Emissioner	121	21		8		193	58					
Aktiehandel	660	692	-5	480	38	2 599	2 047	27				
Övrig handel	112	67	67	85	32	340	335	1				
Notariat och fondverksamhet	1 473	1 288	14	1 134	30	5 010	4 207	19				
Värdepappersprovisioner	2 366	2 068	14	1 707	39	8 142	6 647	22				
Betalningsförmedling	450	405	11	417	8	1 679	1 584	6				
Kortverksamhet	909	853	7	812	12	3 371	2 950	14				
Betalningsförmedlingsprovisioner	1 359	1 258	8	1 229	11	5 050	4 534	11				
Utlåning	220	316	-30	227	-3	940	965	-3				
Inlåning	22	24	-8	53	-58	96	153	-37				
Rådgivning	472	230	105	239	97	1 284	736	74				
Garantier	64	57	12	54	19	225	216	4				
Derivat	86	58	48	54	59	306	348	-12				
Övrigt	185	214	-14	118	57	698	637	10				
Övriga provisioner	1 049	899	17	745	41	3 549	3 055	16				
Provisionsintäkter	4 774	4 225	13	3 681	30	16 741	14 236	18				
Värdepappersprovisioner	-129	-193	-33	-68	90	-583	-368	58				
Betalningsförmedlingsprovisioner	-491	-485	1	-434	13	-1 807	-1 525	18				
Övriga provisioner	-259	-131	98	-120	116	-792	-639	24				
Provisionskostnader	-879	-809	9	-622	41	-3 182	-2 532	26				
Värdepappersprovisioner, netto	2 237	1 875	19	1 639	36	7 559	6 279	20				
Betalningsförmedlingsprovisioner, netto	868	773	12	795	9	3 243	3 009	8				
Övriga provisioner, netto	790	768	3	625	26	2 757	2 416	14				
Provisionsnetto	3 895	3 416	14	3 059	27	13 559	11 704	16				

Nettoresultat av finansiella transaktioner – SEB-koncernen

Mkr	Kv4			Kv3			Kv4			Jan - dec		
	2005	2005	%	2004	%	2005	2004	%	2005	2004	%	
Aktier och relaterade derivat	930	291		170		1 620	964	68				
Räntebärande värdepapper och relaterade derivat	- 747	- 185		366		-619	1 116	-155				
Valutarelaterade	707	482	47	671	5	2 391	1 975	21				
Andra finansiella instrument*				- 675	-100		-1 879	-100				
Nettoresultat finansiella transaktioner	890	588	51	532	67	3 392	2 176	56				

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

Kreditförluster, netto – SEB-koncernen

Mkr	Kv4			Kv3			Kv4			Jan - dec		
	2005	2005	%	2004	%	2005	2004	%	2005	2004	%	
<i>Reserveringar:</i>												
Gruppvisa reserveringar, netto	405	- 112		296	37	403	280	44				
Specifika reserveringar	- 674	- 166		- 452	49	- 1 286	- 1 010	27				
Återförda ej längre erforderliga specifika reserveringar	103	170	-39	210	-51	438	467	-6				
Reserveringar för utombalansposter, netto	11	- 2		1		- 6	80	-108				
Reserveringar, netto	- 155	- 110	41	55		- 451	- 183	146				
<i>Nedskrivningar:</i>												
Nedskrivningar, totalt	- 418	- 414	1	- 467	-10	- 1 532	- 1 971	-22				
Återförda specifika reserveringar utnyttjade för nedskrivningar	189	222	-15	167	13	756	1 043	-28				
Nedskrivningar ej tidigare reserverade för	- 229	- 192	19	- 300	-24	- 776	- 928	-16				
Återvinningar på tidigare års nedskrivningar	54	123	-56	60	-10	327	368	-11				
Nedskrivningar, netto	- 175	- 69	154	- 240	-27	- 449	- 560	-20				
Kreditförluster, netto	- 330	- 179	84	- 185	78	- 900	- 743	21				
Värdeförändring på övertagen egendom	- 1	- 11	-91	- 3	-67	- 14	42	-133				
Kreditförluster inkl värdeförändring, netto	- 331	- 190	74	- 188	76	- 914	- 701	30				

Balansräkning – SEB-koncernen

Aggregerad	31 december	1 januari	31 december
Mkr	2005	2005 *	2004
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	27 545	12 979	12 979
Utlåning till kreditinstitut	177 592	208 554	208 226
Utlåning till allmänheten	901 261	786 551	783 355
Finansiella tillgångar till verkligt värde **	504 920	387 801	375 698
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning **	181 976	135 290	140 032
Finansiella tillgångar som innehas till förfall **	16 502	13 781	15 536
Avvecklade verksamheter	1 405	1 470	1 470
Investeringar i intresseföretag	1 193	1 348	1 135
Materiella och immateriella tillgångar	23 474	21 432	21 561
Övriga tillgångar	53 870	46 318	46 559
Summa tillgångar	1 889 738	1 615 524	1 606 551
Skulder till kreditinstitut	399 494	361 755	370 483
In- och upplåning från allmänheten	570 001	516 836	516 513
Skulder till försäkringstagare	185 363	145 730	145 730
Emitterade värdepapper	353 205	268 124	268 368
Finansiella skulder till verkligt värde	201 774	177 137	151 318
Övriga skulder	76 086	62 971	69 997
Avsättningar	2 816	1 705	1 575
Efterställda skulder	44 203	30 868	30 804
Totalt eget kapital	56 796	50 398	51 763
Summa skulder och eget kapital	1 889 738	1 615 524	1 606 551
* Inklusivt effekten av IAS 32 och IAS 39.			
** Varav räntebärande	543 714	439 090	430 085

Omräkning till IFRS - SEB Koncernen

Totalt eget kapital	31 december
Mkr	2004
Eget kapital enligt tidigare redovisningsprinciper	51 008
Nya redovisningsprinciper (IFRS exkl IAS 39), mot EK	- 160
Nya redovisningsprinciper (IFRS 2), Personaloptioner, mot EK	55
Nya redovisningsprinciper i RR	775
Eget kapital enligt IFRS	51 678
Minoritetsintresse	85
Totalt kapital enligt IFRS	51 763

Poster inom linjen - SEB Koncernen

Mkr	30 december	31 December
Mkr	2005	2004
För egna skulder ställda säkerheter	316 425	272 326
Övriga ställda säkerheter	143 769	111 773
Ansvarsförbindelser	57 891	43 082
Åtaganden	286 520	221 815

Totalt eget kapital - SEB Koncernen

Mkr	31 december 2005	1 januari 2005 *	31 december 2004
Ingående balans	85	85	73
Nya redovisningsprinciper (IFRS exkl IAS 39)			- 5
Förändring netto	27		17
Minoritetsintresse	112	85	85
Ingående balans	1 015		
Nya redovisningsprinciper (IAS 39), Kassafördessäkringar och AFS värdering		1 015	
Förändring netto	348		
Värddeförändringsreserv	1 363	1 015	
Ingående balans	49 298	51 678	48 464
Nya redovisningsprinciper (IAS 19), Pensioner			1 383
Nya redovisningsprinciper (IFRS 1, 3 och 4)			- 160
Nya redovisningsprinciper (IFRS 2), Personalooptioner			55
Nya redovisningsprinciper (IAS 32), Swapp avtal	30	-1 424	
Nya redovisningsprinciper (IAS 39), Icke IAS 39 kvalificerande säkringar	26	- 956	
Utdelning till aktieägarna	-3 065		-2 818
Utdelning eget innehav	216		152
Resultatkonsekvens egna aktier	- 12		- 3
Neutralisering av resultat effekt av personaloptionsprogrammen	88		
Utnyttjande av personaloptioner	732		- 37
Eliminering av återköp av egna aktier för personaloptionsprogrammen **			- 674
Eliminering av återköp av egna aktier för förbättrad kapitalstruktur***	- 218		-1 804
Koncernbidrag netto till dotterbolag som ej konsolideras			- 129
Omräkningsdifferens****	- 175		- 116
Årets resultat, aktieägarnas andel ¹⁾	8 401		7 365
Eget kapital	55 321	49 298	51 678
Totalt eget kapital	56 796	50 398	51 763

1) Årets resultat, aktieägarnas andel

Tidigare rapporterat	6 590
Nya redovisningsprinciper (IFRS exkl IAS 39)	775
Totalt	7 365

* Inklusive effekten av IAS 32 och IAS 39.

** SEB har per 31 december 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 2,0 miljoner personaloptioner utnyttjats och 1,0 miljoner aktier överförts från kapitalprogrammet. Marknadsvärdet som motsvarar 18,4 miljoner aktier per 31 december 2005 är 3 004 Mkr.

*** Återköp av 18,4 miljoner aktier för att skapa förutsättningar för att förbättra bankens kapitalstruktur enligt beslut på bolagsstämman 2004. Av dessa har 17,4 miljoner aktier dödats och återstående 1,0 miljoner aktier överförts till personaloptionsprogrammet.

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

Kassaflödesanalys SEB-koncernen

Mkr	Jan - dec		
	2005	2004	%
Kassaflöde från resultaträkningen	13 385	7 808	71
Ökning (-)/minskning (+) i portföljverksamhet	-123 754	-78 920	57
Ökning (+)/minskning (-) i emitterade kortfristiga värdepapper	39 394	23 411	68
Ökad (-)/minskad (+) utlåning till kreditinstitut	31 310	-28 321	
Ökad (-)/minskad (+) utlåning till allmänheten	-116 279	-76 846	51
Ökning (+)/minskning (-) i skulder till kreditinstitut	37 739	110 336	-66
Ökad (+)/minskad (-) in- och upplåning från allmänheten	53 164	23 484	126
Ökning (-)/minskning (+) i försäkringsportföljer*	24 042		
Förändringar i övriga balansposter	566	-5 856	-110
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-40 433	-24 904	62
Kassaflöde från investerings- och placeringsverksamheten	-1 808	- 383	
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	56 314	28 652	97
Kassaflöde	14 073	3 365	
Likvida medel vid årets början	12 979	9 707	34
Kursdifferens i likvida medel	493	- 93	
Kassaflöde	14 073	3 365	
Likvida medel vid periodens slut	27 545	12 979	112

* Från 2005 omklassificerade i enlighet med IAS 39.

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

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

Mkr	31 december	1 januari	31 december
	2005	proforma**	2004
Nödlidande lånefordringar	7 957	8 086	8 086
Lånefordringar som av andra skäl bedöms vara osäkra	1 144	745	745
Osäkra lånefordringar, brutto *	9 101	8 831	8 831
Specifika reserver	-4 787	-4 547	-4 893
varav reserver för nödlidande fordringar	-4 183	-4 180	-4 526
varav reserver för övriga osäkra fordringar	-604	-367	-367
Gruppvisa reserver	-2 283	-2 448	-1 487
Osäkra lånefordringar, netto	2 031	1 836	2 451
Reserver utöver ovanstående			
Reserv för länderrisker			- 615
Reserv för utombalansposter	-268	-255	- 255
Totala reserver	-7 338	-7 250	-7 250
Andel osäkra lånefordringar	0,22%	0,23%	0,31%
(Osäkra fordringar netto i relation till utlåning vid periodens slut)			
Reserveringsgrad för osäkra lånefordringar	77,7%	79,2%	72,2%
(Specifik och gruppvis reservering/osäkra fordringar brutto, %)			
Specifik reserveringsgrad för osäkra lånefordringar	52,6%	51,5%	55,4%
Övertagna panter			
Byggnader och mark	119	106	106
Aktier och andelar	46	40	40
Totalt övertagna panter	165	146	146

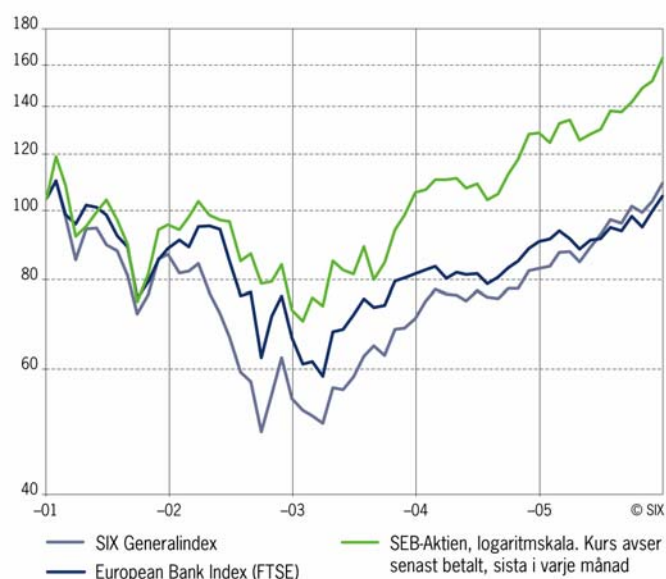
* Individuellt identifierade osäkra lånefordringar.

** 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

SEB-aktien

Kronor



Rating

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

SEB:s största aktieägare

December 2005	Andel av kapital, procent
Investor	17,9
Trygg-Stiftelsen	9,6
AFA Försäkring	2,7
SHB/SPP Fonder	2,4
Robur Fonder	2,4
SEB Fonder	2,0

Utländska ägare 25,4

Källa: VPC/SIS Ägarservice