

Delårsrapport januari-mars 2005

STOCKHOLM DEN 3 MAJ 2005

Ännu ett starkt kvartal – 2,7 miljarder

- ♦ Rörelseresultatet för första kvartalet 2005 uppgick till 2 689 Mkr, i princip oförändrat jämfört med såväl första kvartalet 2004 som föregående kvartal. Mer än 50 procent genererades utanför Sverige.
- ♦ Nettoresultatet (vinst efter skatt) uppgick till 2 004 Mkr, en ökning med 2 procent jämfört med motsvarande period i fjol och 3 procent bättre än föregående kvartal.
- ♦ Intäkterna förbättrades med 4 procent jämfört med första kvartalet i fjol och var oförändrade jämfört med föregående kvartal. Lån- och leasingvolymerna ökade med 7 procent under kvartalet.
- ♦ Kostnaderna ökade med 6 procent jämfört med motsvarande kvartal i fjol till följd av förvärv och tillväxtinvesteringar främst utanför Sverige, men sjönk med 1 procent jämfört med föregående kvartal.
- ♦ Kreditförlusterna var stabila på en fortsatt låg nivå.
- ♦ Räntabiliteten på eget kapital uppgick till 15,5 procent (15,5), och vinsten per aktie var 2:99 kronor (2:83).
- ♦ Samtliga jämförelsesiffror är omräknade i enlighet med de nya redovisningsprinciperna International Financial Reporting Standards (IFRS).

Koncernchefen kommenterar

Än en gång levererar SEB ett starkt kvartalsresultat. Våra investeringar i tillväxt liksom vårt 3 C-program fortsätter att bära frukt. Året har inletts positivt med en intäktsökning på 4 procent jämfört med motsvarande period 2004. Ansträngningarna att erbjuda hela SEB:s utbud av tjänster till våra kunder genom ökad korsförsäljning, "Ett SEB", har gett resultat – trots rådande ränteklimat och tuff konkurrens. Volymerna och marknadsandelarna har ökat inom flera områden. Kostnaderna är i fokus men har ökat till följd av satsningar på hemmamarknader utanför Sverige och mindre förvärv.

Corporate & Institutions fortsätter att generera ett stabilt resultat med ökade volymer i Norden och i Tyskland. Försäljningsaktiviteterna inom Nordic Retail & Private Banking tog fart mot slutet av kvartalet. Den positiva trenden i volymer för bolån, konsumentkrediter och kort består. Marginalpressen är kännbar i bägge divisionerna.

I Tyskland fortsätter kostnaderna att minska, men låg aktivitet i ekonomin håller tillbaka intäkterna.

SEB Asset Management har ökat totalt förvaltad kapital till den högsta nivån någonsin och har även stärkt sin position i Nordeuropa; hemmamarknaderna utanför Sverige svarade för mer än 50 procent av nettoförsäljningen.

SEB Trygg Liv levererar ännu ett gott resultat och är väl positionerat för ytterligare vinsttillväxt, då Codan Pension i Danmark utvecklas ännu bättre än förväntat.

Våra tidiga investeringar i Östeuropa fortsätter att ge resultat. Än en gång presenterar Eastern European Banking ett rekordresultat och ökar sin andel av koncernens resultat. Det här visar styrkan i vår diversifierade plattform. Vi fortsätter att utveckla vår nordeuropeiska bas genom SEB:s unika kombination av lokal marknadskännedom och internationell spjutspetskompetens.

Koncernen

Effekter av de nya redovisningsreglerna

Alla jämförelsesiffror i denna delårsrapport är omräknade i enlighet med de nya redovisningsreglerna International Financial Reporting Standards (IFRS).

De huvudsakliga skillnaderna i resultaträkningen jämfört med tidigare är att goodwillavskrivningar inte längre förekommer och att kalkylmässiga kostnader för långsiktiga incitamentsprogram tas upp som personalkostnad.

Dessutom stipulerar de nya reglerna på vilken rad vissa intäkter och kostnader skall rapporteras. Dessa förändringar har ingen påverkan på rörelseresultatet.

Livförsäkringsrörelsen konsolideras nu på flera resultatradar i stället för på en.

Resultat från intressebolag och sakförsäkringsverksamhet liksom nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar ingår i posten Övriga intäkter, netto. Dessa resultat rapporterades tidigare på var sin rad. Kapitalvinster och – förluster från materiella och immateriella tillgångar redovisas nu efter Summa kostnader.

Effekten på totalt eget kapital uppgår till -610 Mkr jämfört med uppgivet belopp i enlighet med de tidigare redovisningsprinciperna i SEB:s årsredovisning för 2004.

En komplett omräkning av Resultaträkning, Balansräkning och Eget kapital presenteras i "SEB-koncernens räkningar enligt nya redovisningsprinciper (IFRS)" på www.sebgroup.com.

Stabilt resultat

Rörelseresultatet för första kvartalet 2005 ökade något till 2 689 Mkr (2 659). Jämfört med föregående kvartal minskade resultatet marginellt.

Resultatet efter skatt uppgick till 2 004 Mkr (1 960), en ökning med 2 procent jämfört med motsvarande kvartal 2004 och 3 procent bättre än föregående kvartal.

Ökade intäkter

Intäkterna för första kvartalet steg med 4 procent till 7 929 Mkr (7 648) till följd av ett ökat räntenetto och förbättrat livförsäkringsnetto. Jämfört med föregående kvartal var intäkterna i princip oförändrade.

Räntenettet uppgick till 3 536 Mkr (3 459), en ökning med 2 procent jämfört med motsvarande period 2004 och med 5 procent jämfört med föregående kvartal. Ökade volymer, framförallt inom bolån samt ut- och inlåning på företagsmarknaden, kompenserade mer än väl för pressade marginaler och lågt ränteläge.

Provisionsnettot var oförändrat, 2 944 Mkr (2 941) jämfört med motsvarande kvartal 2004. Courtageintäkterna sjönk med 11 procent, medan depå- och förvaltningsarvodena steg med 12 procent och kortprovisionerna ökade med 15 procent. Jämfört med föregående kvartal sjönk provisionsnettot med 4 procent, främst till följd av betydligt lägre avkastningsrelaterade arvoden inom asset management.

Nettoresultatet av finansiella transaktioner uppgick till 754 Mkr (830), vilket var 9 procent lägre än det mycket starka

första kvartalet 2004, trots en fortsatt stark utveckling för valutahandelsrelaterade intäkter. Jämfört med föregående kvartal förbättrades denna intäktspost med 42 procent.

Livförsäkringsintäkter, netto ökade med 80 procent till 532 Mkr (295). Det var en kombinerad effekt av ökad försäljning och förvärvet av Codan Pension i Danmark, som konsoliderades in i SEB Trygg Liv den 1 oktober 2004. Resultatet av den svenska verksamheten fortsatte sin positiva utveckling och resultatet från den danska verksamheten utvecklades bättre än vad som förutsagts i tidigare kommunikation, även om det inte nådde upp till den höga nivån under sista kvartalet 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 163 Mkr (123), en ökning med 33 procent jämfört med första kvartalet 2004, men en minskning med 62 procent jämfört med fjärde kvartalet i fjol. Denna nedgång förklaras till stor del av utvecklingen för sakförsäkring, som förra kvartalet uppvisade ett mycket gott resultat. Denna resultatpost redovisas nu under Övriga intäkter netto.

Kostnaderna påverkade av tillväxtinvesteringar

Kostnaderna uppgick till 5 047 Mkr (4 781), en ökning med 6 procent jämfört med motsvarande period 2004, men 1 procent lägre än under föregående kvartal.

Personalkostnaderna uppgick till 3 113 Mkr (2 885), en ökning på 8 procent jämfört med första kvartalet i fjol. Ökningen förklaras huvudsakligen av fjolårets förvärv i Danmark och Ukraina samt Merchant Bankings tillväxtstrategi utanför Sverige, främst i Tyskland och övriga Norden.

Jämfört med föregående kvartal steg personalkostnaderna med 4 procent inklusive en genomsnittlig grundlöneökning på 3 procent i Sverige.

Medeltalet befattningar för perioden januari-mars 2005 ökade till 18 655 (17 646), till följd av ovan nämnda förvärv och tillväxtambitioner. Cirka 900 befattningar är hänförliga till förvärv, drygt 200 till tillväxt inom Merchant Banking och knappt 100 till satsningen i Östeuropa. Närmare 200 befattningar har reducerats till följd av effektivitetsåtgärder.

Övriga kostnader steg något till 1 814 Mkr (1 779). Jämfört med föregående kvartal minskade övriga kostnader med 9 procent. Externa kostnader för IT uppgick till 427 Mkr (448). De totala IT-kostnaderna (definierade som kalkylerade kostnader för all IT-verksamhet inklusive egen personal) uppgick till 1,0 miljarder kronor (0,9).

Stabil kreditförlustnivå

Koncernens kreditförluster netto, inklusive värdeförändring på övertagna tillgångar, var fortsatt låga, 197 Mkr (212). Kreditförlustnivån var 0,10 procent (0,12). Kvaliteten i kreditportföljen var fortsatt stabil.

Rekordnivå för förvaltad kapital

Den 31 mars 2005 förvaltade SEB-koncernen totalt rekordhöga 948 miljarder kronor, en ökning med 7 procent jämfört med utgången av 2004 och 8 procent högre än ett år tidigare. Nettoinflödet var 14 miljarder kronor (12) under de tre första månaderna medan värdeförändringen var 48 miljarder (41). Den övervägande delen av nettoinflödet kom från Sverige och övriga Norden.

Ökad balansräkning

Övergången till IFRS har medfört omklassificering av vissa tillgångar och skulder och en ökning av balansomslutningen med 24 miljarder kronor per årsskiftet. Dessutom har den tidigare tillväxten i balansräkningen fortsatt under 2005. Koncernens balansomslutning per den 31 mars uppgick till 1 685 miljarder kronor, en ökning med 70 miljarder sedan årsskiftet. Ökningen är främst ett resultat av högre utlåning och växande portföljvolymer.

Kreditportföljen

Den totala kreditexponeringen, inklusive ansvarsförbindelser och derivatkontrakt, uppgick till 1 198 miljarder kronor (1 134 vid utgången av 2004). Lån och leasing, exklusive repor, ökade med 7 procent till 884 miljarder kronor (825).

Utlåningen till företagssektorn ökade kraftigt, särskilt i de övriga nordiska länderna samt till SEB:s storföretagskunder. De baltiska bankernas kreditexpansion fortsatte inom samtliga branscher. Även utlåning till fastighetsförvaltning i Sverige liksom bolån till svenska hushåll visade ökade volymer.

Osäkra lånefordringar brutto uppgick per den 31 mars till 8 951 Mkr (8 831 vid utgången av 2004). Av dessa var 8 250 Mkr (8 086) nödlidande lånefordringar och 701 Mkr (745) lånefordringar där räntor och amorteringar betalas. Reserveringsgraden för osäkra fordringar var 79 procent (79 pro forma).

Volymen övertagna panter uppgick till 154 Mkr (146).

Marknadsrisk

Koncernens risktagande i tradingverksamheten mäts i en så kallad Value at Risk-modell, VaR. Under de tre första månaderna 2005 uppgick VaR i genomsnitt till 47 Mkr. Det betyder att koncernen med 99 procents sannolikhet inte förväntas förlora mer än detta belopp under en period på tio handelsdagar. Genomsnittligt VaR sjönk under kvartalet beroende på att den låga marknadsvolatiliteten under sista kvartalet 2004 fortsatte - speciellt vad avser ränterelaterade instrument.

Kapitalbas och kapitaltäckning

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

Inklusive resultatet för de första tre månaderna 2005 uppgick kapitalbasen för den finansiella företagsgruppen den 31 mars 2005 till 60,3 miljarder kronor (58,7 vid utgången av 2004). Primärkapitalet utgjorde 49,1 miljarder (44,3), varav 7,4 miljarder (3,3) är så kallat primärkapitaltillskott. Ökningen

härör från ett förlagslån om 600 miljoner US-dollar, som SEB tog upp under första kvartalet och placerat på USA-marknaden till ett fördelaktigt pris. Lånet uppfyller villkoren för att räknas som primärkapitaltillskott och bidrar därmed till att dämpa valutasvängningarnas effekt på primärkapitalrelationen.

De riskvägda tillgångarna ökade till 601 miljarder kronor (570), främst till följd av växande kreditvolymer i divisionerna Corporate & Institutions och Eastern European Banking. Den 31 mars 2005 uppgick primärkapitalrelationen till 8,2 procent (7,8) och den totala kapitaltäckningsgraden till 10,0 procent (10,3).

Händelser efter rapportperiodens slut

Beslut vid årets bolagsstämma

Årets bolagsstämma den 13 april beslutade om ett långsiktigt incitamentsprogram för 2005, baserat på prestationsaktier för cirka 500 högre befattningshavare. Programmet är aktierelaterat och tilldelningen ställer hårda krav på prestation under en inledande period på tre år.

I enlighet med beslut på bolagsstämman kommer 17,4 miljoner återköpta aktier att makuleras i avsikt att ytterligare effektivisera kapitalhanteringen och skapa utrymme för ett beslutat nytt återköpsprogram omfattande 20 miljoner aktier eller maximalt 2,8 miljarder kronor. Indragningen kommer att reducera antalet registrerade aktier till 687,2 miljoner, varav 663,0 miljoner A-aktier.

Per den 3 maj 2005 har SEB återköpt 19,7 miljoner A-aktier, som förvärvats i syfte att åstadkomma ett kostnadseffektivt säkringsarrangemang för såväl tidigare som årets långsiktiga incitamentsprogram. Antalet utestående aktier efter indragningen, exklusive återköpta aktier, är 667,5 miljoner, varav 643,3 miljoner A-aktier.

Bolagsstämman beslutade vidare att ge SEB mandat för ett återköp av maximalt 1,4 miljoner A-aktier för säkring av 2005 års incitamentsprogram, om så bedöms nödvändigt.

Förvärv av norska Privatbanken

Den 24 april 2005 förvärvade SEB 6,3 miljoner aktier motsvarande 9,99 procent av utestående aktier i norska Privatbanken ASA, en oberoende bank med inriktning mot den mer krävande delen av privatmarknaden. SEB har även fått förhandsaccept för aktier, teckningsrätter och konvertibla skuldebrev motsvarande 49,8 miljoner aktier. SEB har därmed förvärvat och fått förhandsgodkännande för aktier, teckningsrätter och konvertibla skuldebrev motsvarande 75 procent av aktiekapitalet i Privatbanken efter full utspädning. Förvärvet ligger i linje med SEB:s ambitioner att stärka sin position i norra Europa.

Den 25 april tillkännagav SEB ett bud på alla utestående aktier, teckningsrätter och konvertibla skuldebrev i Privatbanken. Budpriset är 17 norska kronor per aktie. Totalt skulle investeringen uppgå till 1,3 miljarder norska kronor.

Stockholm den 3 maj 2005

Lars H Thunell

Verkställande direktör och koncernchef

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.

Närmare information avseende kompensation till Verkställande Direktören lämnas på sidan 6 i denna rapport.

Enligt reglerna skall förändringar i VD:s ersättning rapporteras genom pressmeddelanden eller delårsrapporter, inte enbart i årsredovisningen som tidigare.

Granskningsrapport

Vi har översiktligt granskat denna delårsrapport enligt den rekommendation som FAR utfärdat. En översiktlig granskning är väsentligt begränsad jämfört med en revision.

Det har inte kommit fram något som tyder på att delårsrapporten inte uppfyller kraven enligt lagen om börs- och clearingverksamhet samt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.

Stockholm den 3 maj 2005

PricewaterhouseCoopers

Göran Jacobsson	Peter Clemedtson	Ulf Davéus
Auktoriserad	Auktoriserad	Auktoriserad
Revisor	revisor	revisor
		Av Finansinspektionen förordnad revisor

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	Resultaträkningar kvartalsisolerade
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, mobil 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, mobil 070-379 00 60

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

SEB-koncernen

Resultaträkning – koncernen

Aggregerad Mkr	Kv1			Kv4			Jan - mar			Helår
	2005	2004	%	2005	2004	%	2005	2004	%	2004
Räntenetto	3 536	3 368	5	3 536	3 459	2	3 536	3 459	2	13 551
Provisionsnetto	2 944	3 059	-4	2 944	2 941	0	2 944	2 941	0	11 704
Nettoresultat av finansiella transaktioner	754	532	42	754	830	-9	754	830	-9	2 176
Livförsäkringsintäkter netto*	532	557	-4	532	295	80	532	295	80	1 401
Övriga intäkter netto	163	430	-62	163	123	33	163	123	33	1 209
Summa intäkter	7 929	7 946	0	7 929	7 648	4	7 929	7 648	4	30 041
Personalkostnader	-3 113	-2 985	4	-3 113	-2 885	8	-3 113	-2 885	8	-11 579
Övriga kostnader	-1 814	-1 936	-6	-1 814	-1 779	2	-1 814	-1 779	2	-7 190
Aktiverade anskaffningskostnader netto	112	77	45	112	97	15	112	97	15	316
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-232	-277	-16	-232	-214	8	-232	-214	8	-932
Summa kostnader	-5 047	-5 121	-1	-5 047	-4 781	6	-5 047	-4 781	6	-19 385
Kapitalvinster och -förluster från materiella och immateriella tillgångar	4	86	-95	4	4		4	4		100
Kreditförluster**	-197	-188	5	-197	-212	-7	-197	-212	-7	-701
Rörelseresultat	2 689	2 723	-1	2 689	2 659	1	2 689	2 659	1	10 055
Skatt	-685	-770	-11	-685	-699	-2	-685	-699	-2	-2 673
Årets resultat	2 004	1 953	3	2 004	1 960	2	2 004	1 960	2	7 382
Minoritetens andel	5			5	5		5	5		17
Aktieägarnas andel ***	1 999	1 953	2	1 999	1 955	2	1 999	1 955	2	7 365
* SEB Trygg Liv:s rörelseresultat	171	253	-32	171	98	74	171	98	74	684
Förändringar i övervärden, netto	268	520	-48	268	325	-18	268	325	-18	1 470
SEB Trygg Liv:s verksamhetsresultat	439	773	-43	439	423	4	439	423	4	2 154
** Inklusive värdeförändring på övertagen egendom										
*** Vinst per aktie (vägt antal), kr	2:99	2:91		2:99	2:83		2:99	2:83		10:83
Vägt antal aktier, miljoner	668	671		668	691		668	691		680

Omräkning till IFRS - koncernen

Årets resultat Mkr	Jan-mar 2004	Helår 2004
Årets resultat enligt tidigare redovisningsprinciper	1 768	6 590
Nya redovisningsprinciper (IFRS 2), Personaloptioner, i RR	-14	-55
Nya redovisningsprinciper (IFRS 3), Nya enheter och goodwill, i RR	187	793
Nya redovisningsprinciper (IFRS 4), Försäkring, i RR	14	37
Aktieägarnas andel enligt IFRS	1 955	7 365
Minoritetens andel	5	17
Årets resultat enligt IFRS	1 960	7 382

Nyckeltal – koncernen

	Kv1	Kv4	Jan - mar		Helår
	2005	2004	2005	2004	2004
Räntabilitet på eget kapital, %	15,5	15,3	15,5	15,5	14,7
Räntabilitet på totala tillgångar, %	0,49	0,51	0,49	0,570	0,51
Räntabilitet på riskvägda tillgångar, %	1,37	1,38	1,37	1,43	1,32
Vinst per aktie (vägt antal), kr*	2,99	2,91	2,99	2,83	10,83
Vinst per aktie (faktiskt antal), kr	2,84	2,77	2,84	2,77	10,45
K/I-tal	0,64	0,64	0,64	0,63	0,65
Kreditförlustnivå, %	0,10	0,11	0,10	0,12	0,10
Reserveringsgrad för osäkra fordringar, %	78,5	79,2**	78,5	72,3	79,2**
Andel osäkra fordringar, %	0,24	0,31	0,24	0,37	0,31
Kapitaltäckningsgrad, %	10,04	10,29	10,04	10,76	10,29
Primärkapitalrelation, %	8,17	7,76	8,17	8,50	7,76
Riskvägda tillgångar, miljarder kronor	601	570	601	558	570
Antal befattningar (medeltal)	18 655	17 982	18 655	17 646	17 772
Antal e-banking kunder, tusental	2 050	1 953	2 050	1 709	1 953
Assets under management, SEK billion	948	886	948	875	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 2:90 (2:80).

** Proforma

Ersättning till verkställande direktören

Ersättningen till verkställande direktören har varit i princip oförändrad sedan 2000 och fortsätter att vara så även efter styrelsens beslut den 13 april 2005. Efter styrelsens beslut blir ersättningen följande. De olika huvuddelarna i VD:s ersättning består liksom tidigare av fast lön, rörlig lön samt ett långsiktigt incitamentsprogram. En överenskommelse har träffats om en sänkning av det beräknade värdet av den långsiktiga incitamentsdelen, eftersom Lars H. Thunell går i pension 2006. Således har de kortsiktiga huvuddelarna, fast och maximal rörlig lön, höjts.

	<u>2004, Mkr</u>	<u>2005, Mkr</u>
Fast lön	6,0	6,6
Maximal rörlig lön * (max. 50 procent av fast lön)	3,0	3,3
Långsiktigt incitamentsprogram, beräknat värde	<u>3,0</u>	<u>1,8</u>
Maximal total ersättning	12,0	11,7

* 100 procent av maximal rörlig lön har aldrig utbetalats. För 2004 utgick 87 procent av maximalt utfall (2,6 Mkr).

Resultaträkning, kvartalsvis utveckling - koncernen

Mkr	2005:1	2004:4	2004:3	2004:2	2004:1
Räntenetto	3 536	3 368	3 356	3 368	3 459
Provisionsnetto	2 944	3 059	2 731	2 973	2 941
Nettoreultat av finansiella transaktioner	754	532	384	430	830
Livförsäkringsintäkter netto*	532	557	278	271	295
Övriga intäkter netto	163	430	287	369	123
Summa intäkter	7 929	7 946	7 036	7 411	7 648
Personalkostnader	-3 113	-2 985	-2 822	-2 887	-2 885
Övriga kostnader	-1 814	-1 936	-1 640	-1 835	-1 779
Aktiverade anskaffningskostnader netto	112	77	47	95	97
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-232	-277	-182	-259	-214
Summa kostnader	-5 047	-5 121	-4 597	-4 886	-4 781
Kapitalvinster och -förluster från materiella och immateriella tillgångar	4	86	10		4
Kreditförluster**	-197	-188	-166	-135	-212
Rörelseresultat	2 689	2 723	2 283	2 390	2 659
Skatt	-685	-770	-529	-675	-699
Arets resultat	2 004	1 953	1 754	1 715	1 960
Minoritetens andel	5		6	6	5
Aktieägarnas andel ***	1 999	1 953	1 748	1 709	1 955
* SEB Trygg Liv:s rörelseresultat	171	253	120	99	98
Förändringar i övervärden, netto	268	520	258	324	325
SEB Trygg Liv:s verksamhetsresultat	439	773	378	423	423
** Inklusive värdeförändring på övertagen egendom					
*** Vinst per aktie (vägt antal), kr	2:99	2:91	2:59	2:50	2:83
Vägt antal aktier, miljoner	668	671	674	683	691

Resultaträkning per division - koncernen

Jan-mar 2005, Mkr	Corporate & Institutions	Nordic Retail & Private Banking	German Retail & Mortgage Banking	Eastern European Banking	SEB Asset Management	SEB Trygg Liv	Övrigt inkl elimineringsringar	SEB-koncernen
Räntenetto	1 093	1 083	834	415	18	4	89	3 536
Provisionsnetto	941	1 003	355	193	364		88	2 944
Nettoresultat av finansiella transaktioner	618	43	- 82	63	3		109	754
Livförsäkringsintäkter netto*				10		658	- 136	532
Övriga intäkter netto	39	16	78	21	2		7	163
Summa intäkter	2 691	2 145	1 185	702	387	662	157	7 929
Personalkostnader	- 986	- 705	- 509	- 184	- 120	- 229	- 380	- 3 113
Övriga kostnader	- 552	- 643	- 326	- 128	- 87	- 367	289	- 1 814
Aktiverade anskaffningskostnader netto						112	0	112
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	- 18	- 16	- 70	- 49	- 3	- 7	- 69	- 232
Summa kostnader	- 1 556	- 1 364	- 905	- 361	- 210	- 491	- 160	- 5 047
Kapitalvinster och förluster från materiella och immateriella tillgångar				2			2	4
Kreditförluster**	- 15	- 52	- 124	- 7			1	- 197
Rörelseresultat	1 120	729	156	336	177	171	0	2 689

* Verksamhetsresultatet i SEB Trygg Liv uppgår till 439 Mkr (423), av vilket förändringar i övervärden 268 Mkr (325).

** Inklusive värdeförändring på övertagen egendom

Corporate & Institutions

Divisionen ansvarar för SEB:s kontakter med stora och medelstora företag, finansiella institutioner och fastighetsbolag. Divisionen består av två huvudområden; Merchant Banking (cash management, ränte- och valutahandel, utlåning, strukturerad finansiering, capital markets, import- och exportfinansiering, depåverksamhet etc) och Enskilda Securities (aktiehandel, corporate finance etc). Corporate & Institutions har verksamhet i 13 länder.

Resultaträkning

Mkr	Kv 1 2005	Kv 4 2004	Förändring, procent	Kv 1 2004	Förändring, procent	Helår 2004
Räntenetto	1 093	1 154	-5	1 200	-9	4 617
Provisionsnetto	941	940	0	978	-4	3 831
Nettoreultat av finansiella transaktioner	618	421	47	685	-10	1 779
Övriga intäkter netto	39	80	-51	51	-24	286
Intäkter	2 691	2 595	4	2 914	-8	10 513
Personalkostnader	-986	-926	6	-906	9	-3 568
Övriga kostnader	-552	-621	-11	-543	2	-2 309
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-18	-29	-38	-20	-10	-91
Kostnader	-1 556	-1 576	-1	-1 469	6	-5 968
Resultat före kreditförluster	1 135	1 019	11	1 445	-21	4 545
Kapitalvinster och -förluster från materiella och immateriella tillgångar				1	-100	1
Kreditförluster	-15	42	-136	-39	-62	-16
Rörelseresultat	1 120	1 061	6	1 407	-20	4 530
K/I-tal	0,58	0,61		0,50		0,57
Allokerat kapital, miljarder kronor	17,0	16,0		15,1		15,7
Räntabilitet, %	19,0	19,1		26,9		20,8
Antal befattningar, medeltal	3 383	3 286		3 139		3 214

Tillfredsställande första kvartal för Corporate & Institutions

Corporate & Institutions resultat för första kvartalet 2005 var tillfredsställande och uppgick till 1 120 Mkr (1 407). Resultatet har stärkts av låga kreditförluster. Inkomsterna från kundaffärer var stabila men prispressen fortsatte att påverka intäkterna negativt. Som ett resultat av planerade investeringar på hemmamarknaderna steg kostnaderna med 6 procent jämfört med första kvartalet föregående år. Den politiska pressen på Riksbanken att sänka reporäntan har bidragit till viss försvagning av den svenska kronan under perioden.

Merchant Bankings resultat återigen över 1 miljard

Rörelseresultatet för Merchant Banking uppgick under första kvartalet 2005 till 1 035 Mkr (1 319), vilket var i stort sett oförändrat jämfört med föregående kvartal. I linje med de investeringar som gjorts under 2004 steg kostnaderna med 6 procent jämfört med första kvartalet 2004, men var oförändrade gentemot föregående kvartal. Affärsvolymen fortsatte att öka, vilket även pressen på marginalpriserna gjorde. Kreditförlusterna var låga och kreditkvaliteten fortsatt god och stabil.

Ökade volymer på hemmamarknaderna

I Norden behöll Merchant Banking sin position som ledande bank för stora företag och finansiella institutioner. Av stora transaktioner som genomförts under första kvartalet kan nämnas ett syndikerat lån om 600 miljoner US-dollar för Atlas Copco och ett så kallat klubbblån om 2.1 miljarder kronor för OMX, där SEB var ensam arrangör.

SEB fortsatte att vinna mandat inom segmentet medelstora företag, som exempelvis en bryggfinansiering för det svenska läkemedelsbolaget Meda, som förvärvade rättigheterna till ett flertal mediciner under kvartalet. Affären inkluderade även en nyemission om 562 Mkr, som arrangerades och framgångsrikt genomfördes av Enskilda Securities.

Merchant Bankings verksamhet i Tyskland gick bra under kvartalet med ett fortsatt stabilt inflöde av nya kunder, såsom kemiföretaget Bayer. Andra vunna mandat inkluderade en euro cash pool för EganaGoldpfeil Group – en distributör av klockor, juveler, läder och livsstilsprodukter, samt ett uppdrag att ansvara för Solar Fabriks nyligen genomförda kapitalökning. Solar Fabrik är ett noterat bolag verksamt inom alternativ energi.

I Norge fortsatte SEB att utveckla verksamheten och vinna nya kunder, speciellt inom segmentet medelstora

företag. Det understryks av att man valdes till husbank av det Norska e-datahandelsföretaget Komplett.

I Finland hade SEB ett mycket tillfredsställande första kvartal, med många nya kunder och affärer. SEB var ledande arrangör av syndikerade lån för kunder såsom Neste Oil vid ett lån om 1,5 miljarder euro, Rautaruukki om 300 miljoner euro, KCI Konecranes om 200 miljoner euro och Uponor om 120 miljoner euro.

Depåverksamheten i Finland fortsatte att utvecklas bra, med bland annat ett kundförvärv som ökade depåvolymen med 850 miljoner euro.

SEB i Helsingfors firade under kvartalet sitt tioårsjubileum.

I Danmark var Merchant Bankings verksamhet inom ränte- och valutahandel framgångsrik med ett ökat kundintresse för derivatprodukter. Insatserna för att bredda produkterbjudandet fortsatte och innehåller nu även aktieswappar.

Prisbelönda produkter attraherar kunder

Strukturerade produkter fortsatte att utvecklas bra på hemmamarknaderna utanför Sverige. Exempelvis genomfördes under första kvartalet tre emissioner gentemot den tyska privatmarknaden, samt två i Estland. Den elektroniska handeln fortsatte att vara framgångsrik, och drygt 60 procent av alla börshandlade terminkontrakt och valutaaffärer genomfördes elektroniskt. Under mars rankades SEB av Euromoney Internet Technology Awards på plats tre inom elektronisk valutahandel och som sexa i världen inom valutahandel. SEB var den enda nordiska bank som nämndes i undersökningen. SEB:s tjänster inom cash management fortsatte att vinna guld hos kunderna, och SEB vann ett flertal pan-nordiska och baltiska mandat under perioden. I Euromoneys marsnummer rankades SEB enligt Internet Technology Poll som nummer ett i världen gällande tjänster inom elektronisk cash management. Närmare 1 800 slutanvändare världen över deltog i undersökningen.

Verksamheten för värdepappershantering och clearing visade god volymtillväxt i Norden, och antalet kunder som anlitar SEB i två eller fler nordiska eller baltiska marknader växer stadigt. SEB rankades i Global Custodian Awards i mars 2005 som bäst i Norden på Sub-Custody.

Marknaden för förvärvsfinansiering var fortsatt aktiv under första kvartalet 2005. Fjorton nya affärer avslutades, varav tre där SEB agerade som ledande arrangör, sju som deltagare samt fyra bryggfinansieringar. Antalet affärer som ledande arrangör var ett nytt rekord för ett enskilt kvartal.

Leasingverksamheten fortsatte att visa hög aktivitet och framförallt verksamheten inom flygindustrin fick en

mycket bra start på året. Exempelvis kan nämnas en omstrukturering och förlängning av fyra befintliga avtal med Spanair.

Den nordiska fastighetsmarknaden uppvisade generellt en stabil eller positiv trend beroende på låga räntor kombinerat med högre intäkter från fastighetsinvesteringar.

Verksamheten inom den Nordiska delen av enheten för finansiering av kommersiella fastighetskunder var livlig under kvartalet, och ett antal affärer genomfördes. Till exempel genomförde SEB en strukturerad finansiering om 3 miljarder norska kronor i samband med skapandet av Oslo Areal. Finansieringen genomfördes tillsammans med Enskilda Securities, som också agerade som rådgivare för den planerade noteringen på Oslobörsen.

Enskilda Securities – förbättrad marknad

Rörelseresultatet för Enskilda Securities uppgick under första kvartalet 2005 till 85 Mkr (88). Aktiemarknaderna gick liksom första kvartalet 2004 framåt, vilket resulterade i förbättrade intäkter jämfört med sista kvartalet 2004.

Totalt uppgick intäkterna till 439 Mkr, vilket också är bättre än motsvarande kvartal föregående år.

Kostnaderna ökade jämfört med första kvartalet i fjol, bland annat till följd av investeringar i den norska verksamheten. Kostnadskontroll och effektivitet fortsatte att vara i fokus, och kostnaderna minskade jämfört med föregående kvartal.

Omsättningen ökade på samtliga prioriterade marknader. Enskilda Securities behöll sin starka ställning i Norden under första kvartalet 2005, och aktieanalysen återtog förstaplatsen i Norden enligt Institutional Investors årliga undersökning.

Förbättrad marknadsaktivitet resulterade i ökade intäkter inom aktieverksamheten, framför allt gällande provisionsintäkter. Totalt steg provisionsintäkterna med 24 procent jämfört med föregående kvartal.

Aktiviteterna inom Corporate Finance fortsatte i samma takt som under det sista kvartalet 2004 och hög aktivitet inom equity capital market stärkte resultatet. Enskilda Securities arrangerade 15 affärer om sammanlagt 11 miljarder kronor, inkluderande transaktioner i Alfa Laval, Awilco, Metso och Sanoma. Inom fusioner och förvärv klättrade Enskilda från 18:e till andra plats i Norden. Exempel på väsentliga uppdrag som rådgivare under det första kvartalet är EQT:s bud på ISS, Orklas bud på Elkem och Sapa och Karl Fazers bud på Cloetta Fazer.

Nordic Retail & Private Banking

Divisionen betjänar 1,6 miljoner privatkunder och 132 000 små och medelstora företagskunder. Av dessa utnyttjar 773 000 privat- respektive 66 000 företagskunder bankens Internettjänster. Merparten av kunderna finns i Sverige. I Norden har SEB totalt 2,7 miljoner betal-, kredit- och bankkort. Divisionens affärsområden är Retail Banking, Private Banking och SEB Kort. I Sverige ger SEB service via cirka 200 bankkontor, och dygnet runt på internet och telefon.

Resultaträkning

Mkr	Kv 1 2005	Kv 4 2004	Förändring, procent	Kv 1 2004	Förändring, procent	Helår 2004
Räntenetto	1 083	1 114	-3	1 094	-1	4 373
Provisionsnetto	1 003	1 034	-3	944	6	3 780
Nettoresultat av finansiella transaktioner	43	44	-2	46	-7	165
Övriga intäkter netto	16	3		29	-45	83
Intäkter	2 145	2 195	-2	2 113	2	8 401
Personalkostnader	-705	-723	-2	-682	3	-2 855
Övriga kostnader	-643	-640	0	-613	5	-2 421
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-16	-19	-16	-10	60	-47
Kostnader	-1 364	-1 382	-1	-1 305	5	-5 323
Kapitalvinster och -förluster från materiella och immateriella tillgångar		82	-100			82
Kreditförluster	-52	-66	-21	-44	18	-194
Rörelseresultat	729	829	-12	764	-5	2 966
K/I-tal	0,64	0,63		0,62		0,63
Allokerat kapital, miljarder kronor	11,6	11,7		10,3		11,0
Räntabilitet, %	18,1	20,4		21,4		19,4
Antal befattningar, medeltal	4 580	4 627		4 687		4 696

Positiv trend för försäljningen

Efter en svag inledning på året med låg börs- och kundaktivitet, ökade försäljningen senare under kvartalet. Särskilt inom produktområden som bolån, försäkringar, konsumentkrediter, aktieindexobligationer och kort fortsatte den positiva utvecklingen från föregående kvartal.

Affärsresandet, som är en viktig marknad för SEB Kort, är normalt lägre under de första månaderna på året. Jämfört med motsvarande period föregående år ökade dock kortomsättningen med 9 procent.

Resultatet - fortsatt marginalpress

Divisionens resultat uppgick till 729 Mkr (764), en minskning med 5 procent jämfört med motsvarande period förra året. Jämfört med närmast föregående kvartal var resultatet i stort sett oförändrat, exklusive realisationsvinsten från försäljningen av Euroline i Norge 2004.

Intäkterna ökade med 2 procent till 2 145 Mkr (2 113) jämfört med motsvarande period förra året.

Trots lägre börsaktivitet förbättrades provisionsnettot tack vare bland annat framgångsrik försäljning av den nya försäkringsprodukten Kapitalpension och kortprovisioner.

Räntenettet var i princip oförändrat. Fortsatt volymtillväxt vägde upp den ökade marginalpressen till följd av hårdnande konkurrens och det låga ränteläget.

Den samlade utlåningsvolymen ökade med 15 procent till 212 miljarder kronor (185), varav 153 miljarder (135) utgjordes av bolån. Marknadsandelen för bolån privat ökade till 14,9 procent (14,4) och andelen av nyförsäljningen var 15,9 procent.

Vid utgången av mars uppgick den samlade inlåningen till 124 miljarder kronor (124). Enligt *Sparbarometern* är SEB näst störst på den svenska sparandemarknaden. Per den sista december 2004 uppgick SEB:s andel av hushållens samlade sparande i Sverige till 14,6 procent.

Kostnaderna låg i linje med närmast föregående kvartal. I kostnaderna ingår nu också Eurocard Danmark som förvärvades 2004 och som sammantaget ger ett positivt bidrag till divisionens resultat. Integrationskostnaderna förväntas dock bli något högre kommande kvartal.

Jämfört med motsvarande period förra året ökade kostnaderna med 5 procent. Förklaringen är främst effekterna av det resultatbaserade ersättningsystem som infördes för alla medarbetare sen våren 2004 och det nya löneavtalet.

Divisionens kreditförluster var fortsatt stabila på en låg nivå.

Retail Banking – företagsmarknadssatsningen ger resultat

Affärsområdets resultat för första kvartalet uppgick till 405 Mkr, en minskning med 6 procent jämfört med närmast föregående kvartal och med 9 jämfört med motsvarande period förra året. Trots ökad försäljningsaktivitet, pressas intäkterna av det ovan nämnda låga allmänna ränteläget.

Den satsning på mindre och medelstora företag som SEB inledde under 2004 fortsatte att ge resultat. Under första kvartalet tillkom 1 000 nya små och medelstora företagskunder och sedan årsskiftet har utlåningen på företagsmarknaden ökat med 2 procent.

Vid utgången av mars uppgick antalet kunder som använder Internet till 839 000 (822 000). I februari utsåg tidningen *InternetWorld* SEB till Sveriges tredje bästa nätbank, före bland annat de tre största bankerna på den svenska marknaden.

I slutet av 2004 påbörjades en satsning inom marknaden för konsumentkrediter – ett område där SEB:s marknadsandel ligger klart lägre än på privatmarknaden i stort. Jämfört med motsvarande period föregående år ökade både antalet kunder och volymen konsumentkrediter kraftigt under det första kvartalet.

Private Banking – ledande i Sverige

Affärsområdets resultat för första kvartalet uppgick till 130 Mkr, en minskning med 6 procent jämfört med föregående kvartal och med 14 procent jämfört med motsvarande period förra året.

Bakom försämringen ligger den låga börs- och kundaktiviteten i början av året, jämfört med 2004. Den underliggande tillväxten från fjolåret fortsatte dock i form av en tillströmning av både nytt kapital, 3 miljarder kronor, och nya kunder. Aktivitetsnivån mot kund har också ökat under kvartalet.

Det förvaltade kapitalet uppgick vid utgången av mars till 205 miljarder kronor (189), en ökning med 8 procent. I siffrorna ingår nu även private banking-verksamheten i Danmark.

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

SEB Enskilda Banken rankades även 2005 som bästa private bank i Sverige av affärsmagasinet *Euromoney*.

SEB Kort – tillväxtstrategi ger resultat

SEB Korts resultat för första kvartalet uppgick till 194 Mkr, något högre än för föregående kvartal och 17 procent bättre än motsvarande period förra året.

Bakom tillväxten ligger SEB Korts mångåriga strategi baserad på kundanpassning, stordrift, starka varumärken och optimala kreditförluster. Efter förvärven av Eurocard Norge i slutet av 2002 och Eurocard Danmark 2004, har SEB Kort idag cirka 40 procent av den nordiska kortmarknaden inom "travel and entertainment".

Trots den snabba tillväxten, har kreditförlusterna, och särskilt andelen bedrägerier, minskat stadigt sedan 2003 – till skillnad mot kortbranschen i stort. Bakom den framgångsrika hanteringen av bedrägeriförsök ligger ett högt säkerhetsmedvetande och avancerade IT-säkerhetssystem.

I januari ingick SEB Kort i Danmark ett samarbetsavtal med Jyske Bank om utgivning av MasterCard-kort. Jyske Bank är Danmarks tredje största bank, med 3 700 anställda och 120 kontor runt om i landet.

Under perioden har SEB Kort också uppmärksammats i olika rankinglistor och tävlingar. Bland annat utsåg tidningen *Affärsresenären* Eurocard till "Bästa betalkort för affärsresenärer" och organisationen *Cards International* SEB Kort till "Best Credit Card Issuer - Nordic Region" (bästa utgivare av kreditkort i Norden).

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 1 2005	Kv 4 2004	Förändring, procent	Kv 1 2004	Förändring, procent	Helår 2004
Räntenetto	1 057	946	12	946	12	3 798
Provisionsnetto	529	560	-6	487	9	1 997
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-124	-52	138	95		37
Övriga intäkter netto	81	204	-60	31	161	308
Intäkter	1 543	1 658	-7	1 559	-1	6 140
Personalkostnader	-611	-623	-2	-619	-1	-2 464
Övriga kostnader *	-431	-442	-2	-514	-16	-1 862
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-72	-126	-43	-59	22	-302
Kostnader	-1 114	-1 191	-6	-1 192	-7	-4 628
Kapitalvinster och -förluster från materiella och immateriella tillgångar		4	-100			4
Kreditförluster	-132	-146	-10	-110	20	-446
Rörelseresultat	297	325	-9	257	16	1 070
K/I-tal	0,72	0,72		0,76		0,75
exklusive omstruktureringkostnader	0,72	0,72		0,72		0,73
Allokerat kapital, miljarder kronor	11,9	11,6		11,8		11,7
Räntabilitet, %	7,2	8,1		6,3		6,6
exklusive omstruktureringkostnader, %	7,2	8,1		8,1		7,6
Antal befattningar, medeltal	3 395	3 386		3 513		3 434
* Varav omstruktureringkostnader				-75		-163

Förväntat ekonomisk uppsving ännu inte på plats

Prognoserna för BNP-tillväxten i Tyskland har generellt reviderats ned till 1 procent (från tidigare 1,5 procent). Den fortsatta ökningen av arbetslösheten samt de höga oljepriserna dämpade den inhemska efterfrågan. Exporten fortsatte att vara den starkaste drivkraften bakom tillväxten. Försvagningen av US-dollar gentemot euron höll inte i sig. Trots högre inflation förväntas räntorna ligga kvar på en låg nivå. Den tyska aktiemarknaden fick enbart draghjälp av några få positiva företagsrapporter och påverkades också negativt av de högre oljepriserna.

Något förbättrat underliggande resultat

Det operativa rörelseresultatet för SEB:s hela tyska verksamhet (SEB AG-koncernen) uppgick till 297 Mkr, en minskning med 9 procent jämfört med fjärde kvartalet 2004. Exklusive engångsintäkterna under 2004 (22 Mkr relaterat till försäljningen av fastigheter samt 41 Mkr i vinst från likviditetsportföljen) var resultatet stabilt eller något bättre än såväl föregående kvartal som motsvarande period 2004.

Räntenettet ökade med 12 procent jämfört med föregående kvartal, delvis på grund av nya redovisningsregler. Ökningen möts av en minskning i Nettoresultat av finansiella transaktioner. Merchant Bankings förbättrade cash management-verksamhet samt penningmarknads- och

derivatprodukter var de huvudsakliga orsakerna. Även verksamheten i Real Estate Investor ökade något.

Provisionsintäkterna uppgick till 529 Mkr, vilket är 9 procent högre än motsvarande period 2004. Detta berodde främst på ökad korsförsäljning till retailkunder till följd av förbättringsprogrammet. På grund av minskad försäljning av försäkringsprodukter inom Retail och lägre intäkter från strukturerad projektfinansiering sjönk provisionsintäkterna med 6 procent jämfört med föregående kvartal.

Förvalt kapital, inklusive SEB Pension Trust, uppgick till 143 miljarder kronor, vilket är 5 procent högre än vid årsskiftet. Detta förklaras främst av den fortsatta positiva försäljningen av fastighetsfonder samt värdeutvecklingen.

Den kraftiga minskningen av intäkter från finansiella transaktioner hänger samman med den tidigare nämnda ökningen av räntenettet med anledning av IAS 39. Det underliggande resultatet från kundhandel förbättrades med 43 procent jämfört med föregående kvartal.

Totala intäkter minskade något mellan kvartalen, men ökade i jämförelse med det första kvartalet 2004 med hänsyn till engångsintäkterna.

Totala kostnader minskade med 7 procent jämfört med motsvarande period 2004, främst till följd av kostnadsbesparingar inom Retail. Detta uppvägs av investeringarna i nya produkter och kundsegment inom Merchant Banking.

German Retail & Mortgage Banking

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

Resultaträkning

Mkr	Kv 1 2005	Kv 4 2004	Förändring, procent	Kv 1 2004	Förändring, procent	Helår 2004
Räntenetto	834	727	15	786	6	3 113
Provisionsnetto	355	390	-9	330	8	1 337
Nettoreultat av finansiella transaktioner	-82	22		78		83
Övriga intäkter netto	78	203	-62	30	160	317
Intäkter	1 185	1 342	-12	1 224	-3	4 850
Personalkostnader	-509	-500	2	-521	-2	-2 033
Övriga kostnader *	-326	-341	-4	-432	-25	-1 478
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-70	-126	-44	-55	27	-290
Kostnader	-905	-967	-6	-1 008	-10	-3 801
Kapitalvinster och -förluster från materiella och immateriella tillgångar		4	-100			4
Kreditförluster	-124	-146	-15	-110	13	-445
Rörelseresultat	156	233	-33	106	47	608
K/I-tal	0,76	0,72		0,82		0,78
exklusive omstruktureringskostnader	0,76	0,72		0,76		0,75
Allokerat kapital, miljarder kronor	9,6	9,4		9,5		9,5
Räntabilitet, %	4,7	7,2		3,2		4,6
exklusive omstruktureringskostnader, %	4,7	7,2		5,5		5,8
Antal befattningar, medeltal	2 947	2 940		3 113		3 012
* Varav omstruktureringskostnader				-75		-163

Fortsatt kostnadskontroll men ingen intäktsförbättring

Divisionens rörelseresultat uppgick till 156 Mkr.

På jämförbar basis låg intäkterna i nivå med första kvartalet 2004, medan de sjönk jämfört med föregående kvartal, främst till följd av lägre försäljning av livförsäkringsprodukter. Eftersom skattefordelarna för kunderna avskaffats kunde inte den höga försäljningsnivån bibehållas under första kvartalet.

SEB ImmoInvest fortsatte att utvecklas starkt och ökade sin marknadsandel till 5,9 procent. Bruttoförsäljningen uppgick till 2,9 miljarder kronor, vilket är 6 procent lägre än 2004, men 35 procent högre än föregående kvartal.

Divisionens bruttoförsäljning av SEB Invests fonder uppgick till 2,4 miljarder kronor, 9 procent lägre än motsvarande period 2004, men 42 procent högre än föregående kvartal. Nettoförsäljningen var fortsatt låg, främst på grund av höga in- och utflöden mellan olika fonder.

Provisionsnettot ökade med 8 procent till 355 Mkr jämfört med motsvarande kvartal i följ.

Räntenettet uppgick till 834 Mkr. Kvartalsökningen på 15 procent förklaras främst av nya redovisningsprinciper.

Det underliggande räntenettet minskade jämfört med första kvartalet 2004, men återhämtade sig något jämfört med föregående kvartal. Även de något lägre korta räntorna och

lägre volymerna fortsatte att negativt påverka Retailens inlåningsintäkter. Totala skulder (inklusive depåer) uppgick till 37 miljarder kronor, vilket var 2 procent högre än föregående kvartal. Nyförsäljningen av bolån var fortsatt stabil på kvartalsbasis. De något förbättrade talen för förlängning av lån hjälpte till att bromsa minskningen av den totala utlåningen, som uppgick till 85 miljarder kronor (stabil jämfört med föregående kvartal).

Resultatförbättringsåtgärderna fortsätter. Nya produkter och åtgärder för att öka antalet kunder, det vill säga nya sparprodukter kombinerade med korsförsäljningsaktiviteter, nya tjänster till enmansföretagare samt små och medelstora företag, börjar ge resultat.

Kostnaderna minskade till 905 Mkr. Personalkostnaderna var fortsatt stabila trots löneökningar. Antalet anställda ökade något främst till följd av anställning av aspiranter. Övriga kostnader utvecklades också gynnsamt. Även om merparten av omstruktureringsarbetet avslutats pågår fortsatta effektiviseringsåtgärder.

De sänkta kostnaderna kunde endast delvis kompensera de lägre intäkterna. Därför sjönk kostnads/intäktsrelationen mellan 2004 och 2005 på jämförbar basis.

Kreditförlusterna var fortsatt stabila, på 124 Mkr.

Eastern European Banking

Divisionen omfattar tre helägda banker – SEB Eesti Ühispank (Estland), SEB Unibanka (Lettland) och SEB Vilniaus Bankas (Litauen) med dotterbanken Bank Agio i Ukraina. De tre bankerna betjänar mer än 2,2 miljoner privatkunder, varav 965 000 utnyttjar bankernas internetjänster. Antalet bankkontor uppgår till cirka 200. 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 1 2005	Kv 4 2004	Förändring, procent	Kv 1 2004	Förändring, procent	Helår 2004
Räntenetto	415	400	4	372	12	1 560
Provisionsnetto	193	206	-6	170	14	760
Nettoresultat av finansiella transaktioner	63	65	-3	51	24	209
Livförsäkringsintäkter netto	10	19	-47	16	-38	57
Övriga intäkter netto	21	13	62	24	-13	91
Intäkter	702	703	0	633	11	2 677
Personalkostnader	-184	-178	3	-180	2	-709
Övriga kostnader	-128	-152	-16	-116	10	-534
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-49	-47	4	-49		-196
Kostnader	-361	-377	-4	-345	5	-1 439
Kapitalvinster och -förluster från materiella och immateriella tillgångar	2	-1		3	-33	
Kreditförluster	-7	-24	-71	-19	-63	-85
Rörelseresultat	336	301	12	272	24	1 153
K/I-tal	0,51	0,54		0,55		0,54
Allokerat kapital, miljarder kronor	4,3	4,4		3,7		4,0
Räntabilitet, %	22,6	19,7		21,5		20,6
Antal befattningar, medeltal	4 595	4 049		4 029		4 043

Fortsatt vinsttillväxt...

Rörelseresultatet för första kvartalet var 24 procent högre än motsvarande period föregående år och 12 procent högre än föregående kvartal.

Intäkterna ökade med 11 procent främst tack vare ökat räntenetto och provisionsnetto. Den nedåtgående trenden i räntenettomarginalerna fortsatte i de baltiska länderna. Detta gäller främst i Estland där marginalerna föll kraftigt på grund av hård konkurrens inom hushållsutlåningen.

Provisionsintäkterna ökade främst till följd av ökad utlåning (44 procent), kortprovisioner (23 procent) samt förvaltningsarvoden (28 procent).

Kostnaderna ökade med 5 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Hittills har kostnaderna endast påverkats marginellt av det pågående bytet av varumärke, som slutförs under andra kvartalet. Kostnads-/intäktsrelation förbättrades till 0,51 från 0,55 föregående år. Kvaliteten i kreditportföljen är fortsatt hög, vilket ledde till lägre kreditförluster jämfört med föregående år, 7 Mkr (19).

BOS ingår inte i resultatet för första kvartalet.

...baserat på fortsatt volymtillväxt

Utlåningen i de baltiska bankerna ökade med 30 procent under en rullande 12-månadersperiod och uppgick till 52 miljarder kronor i slutet av mars. Inlåningen steg med

28 procent till 37 miljarder kronor. Framförallt ökade ut- och inlåningen kraftigt i Lettland. Bolån till hushållen fortsätter att vara det främsta tillväxtområdet. Trots den höga volymtillväxten minskade marknadsandelarna något inom vissa områden. Den samlade andelen för in- och utlåning i Baltikum ligger på strax under 30 procent.

Förvalt kapital ökade med 15 procent under en rullande 12-månadersperiod och uppgick till 9 miljarder kronor i slutet av mars.

Hög aktivitetsnivå

Den pågående processen med att byta varumärke i de tre baltiska bankerna har bland annat lett till att de från och med april heter SEB Eesti Ühispank, SEB Unibanka och SEB Vilniaus Bankas. Arbetet med namnbytet slutförs under andra kvartalet, men marknadsaktiviteterna fortsätter under hela året.

SEB Vilniaus Bankas har slutfört köpet av den ukrainska Bank Agio och integrationen med SEB-koncernen fortgår.

Investment banking-verksamhet har etablerats i de tre baltiska länderna genom SEB Vilniaus Bankas dotterbolag SEB Vilfima. Enskilda Securities blir huvudpartner i utvecklingen av denna verksamhet.

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 1 2005	Kv 4 2004	Förändring, procent	Kv 1 2004	Förändring, procent	Helår 2004
Räntenetto	18	21	-14	19	-5	77
Provisionsnetto	364	434	-16	373	-2	1 516
Nettoresultat av finansiella transaktioner	3	3		1	200	9
Övriga intäkter netto	2	4	-50	7	-71	22
Intäkter	387	462	-16	400	-3	1 624
Personalkostnader	-120	-100	20	-123	-2	-475
Övriga kostnader	-87	-100	-13	-89	-2	-358
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-3	-4	-25	-5	-40	-19
Kostnader	-210	-204	3	-217	-3	-852
Rörelseresultat	177	258	-31	183	-3	772
K/I-tal	0,54	0,44		0,54		0,52
Allokerat kapital, miljarder kronor	1,8	1,8		1,8		1,8
Räntabilitet, %	28,3	41,3		29,3		30,9
Antal befattningar, medeltal	443	446		442		443

Stabilt resultat

Divisionens rörelseresultat för första kvartalet låg i linje med motsvarande period 2004, men minskade i förhållande till föregående kvartal. Försämringen förklaras helt av höga avkastningsrelaterade arvoden under 2004, särskilt under det fjärde kvartalet. Bortsett från dessa arvoden ökade den underliggande intäktsnivån både jämfört med föregående kvartal och med motsvarande kvartal föregående år.

Kostnaderna minskade med 3 procent jämfört med första kvartalet 2004. Kostnads/intäcksrelationen var fortsatt god, 0,54. Personalkostnaderna låg på en stabil nivå, men på grund av mycket låga bonusavsättningar under fjärde kvartalet 2004 ökade de med 20 procent under första kvartalet 2005. Dessa faktorer gör att resultatet i förhållande till närmast föregående period försämrades med 31 procent, men trots allt ligger på en stabil nivå i ett längre perspektiv.

Tillfredsställande nettoförsäljning

Nettoförsäljningen var nästan lika hög som motsvarande period föregående år, 8,7 miljarder kronor (9,2). Den institutionella försäljningen var stark i Sverige och Tyskland, medan Finland tappade något till följd av förlusten av ett par större förvaltningsuppdrag. Fondförsäljningen ökade med 13 procent på divisionsnivå. Marknaden i Sverige har dock varit svag och ökningen hänför sig huvudsakligen till Finland och Danmark.

I Sverige har marknaden för fonder påverkats negativt av att arvs- och gåvoskatten togs bort vid årsskiftet, vilket lett till en allmän flytt från arvs- och gåvoskattefria försäkringar till nya pensionsprodukter, samt en 14-procentig nedgång på marknaden. SEB:s nettoförsäljning av egna fonder uppgick till

2,0 miljarder kronor (1,6), att jämföra med den totala marknaden som uppgick till 26 miljarder kronor (30). Det representerar en marknadsandel på 7,8 procent (5,4). Exklusive PPM var marknadsandelen 11 procent. Ökningen i marknadsandel beror framförallt på institutionell försäljning av fonder medan privatpersonsegmentet tappade på grund av den allmänna tillbakagången i marknaden.

Förvalt kapital på topp

Divisionens totala förvaltrade kapital ökade med 7 procent till 676 miljarder kronor inklusive externa fonder. Detta är en toppnotering för jämförbara enheter.

Aktieandelen av det totala förvaltrade kapitalet uppgick till 38 procent (35) och ränteandelen till 55 procent (57). Värdet på fonderna, inklusive externa fonder, uppgick till 39 procent (36) av divisionens förvaltrade kapital, totalt 264 miljarder kronor (230) varav 178 miljarder kronor (156) i Sverige.

Avkastning och ratings

Avkastningen på förvalt kapital är ett av fokusområdena i strävan efter hög kundnöjdhet. Under det första kvartalet var avkastningen god i Finland och Tyskland medan den var svagare i Sverige. Den genomsnittliga ratingen på svenska fonder från Morningstar förbättrades till 3,0 vilket motsvarar en andra plats jämfört med konkurrenterna. 51 procent av de svenska fonderna hade en avkastning som översteg deras respektive index. Den totala avkastningen på det förvaltrade kapitalet var dock något lägre än index. Den långsiktiga trenden avseende betyget för SEB's avkastning är dock god, även om starten varit något trög i år.

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 1 2005	Kv 4 2004	Förändring, procent	Kv 1 2004 1)	Förändring, procent	Helår 2004
Räntenetto	4	7	-43	9	-56	33
Livförsäkringsintäkter netto	658	685	-4	412	60	1 907
Övriga intäkter netto				-3	-100	-8
Intäkter	662	692	-4	418	58	1 932
Personalkostnader	-229	-225	2	-137	67	-634
Övriga kostnader	-367	-285	29	-274	34	-1 021
Aktiverade anskaffningskostnader netto	112	77	45	97	15	316
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-7	-6	17	-6	17	-23
Kostnader	-491	-439	12	-320	53	-1 362
Rörelseresultat	171	253	-32	98	74	570
Förändring i övervärden från verksamheten, netto	268	520	-48	325	-18	1 427
Verksamhetsresultat	439	773	-43	423	4	1 997
Förändringar i antaganden	-39	789	-105			789
Finansiella effekter av kortsiktiga marknadsfluktuationer	223	108	106	226	-1	101
Förvaltningsresultat	623	1 670	-63	649	-4	2 887
K/I-tal	0,74	0,63		0,77		0,70
Allokerat kapital, miljarder kronor	7,4	7,4		4,4		5,2
Räntabilitet, %						
baserat på rörelseresultat	6,7	9,8		6,4		7,9
baserat på verksamhetsresultat	17,1	30,1		27,7		27,5
Antal befattningar, medeltal	1 113	1 113		717		816

1) Exklusive Codan Pension som förvärvades 1 okt 2004

Ett bra resultat trots negativa engångseffekter

SEB Trygg Liv inledde året med att leverera ett rörelseresultat på 171 Mkr, inklusive negativa engångseffekter på 54 Mkr. Det underliggande rörelseresultatet exklusive Codan Pension uppgick till 130 Mkr (98). Resultatet påverkades dock negativt av en engångsavsättning på cirka 30 Mkr, som gjorts med anledning av att Finansinspektionen sänkt den högsta tillåtna räntan som används vid värdesäkring av åtaganden inom sjukförsäkring.

Codan Pensions rörelseresultat för perioden uppgick till 95 Mkr innan avdrag för separationskostnader av engångskaraktär på 24 Mkr. Resultatet är högre än tidigare kommunicerad vinstnivå på 75 Mkr per kvartal (eller 300 Mkr årligen) efter finansieringskostnader, men inte lika starkt som det extra goda resultatet på 121 Mkr under fjärde kvartalet 2004. Jämfört med föregående år steg premieinkomsten med 22 procent och kostnadsnivån för den löpande verksamheten var oförändrad.

Divisionens intäkter har minskats med den ovan nämnda extra avsättningen, vilket förklarar nedgången jämfört med föregående kvartal. Ökningen av kostnaderna beror på Codan Pensions separationskostnad samt högre försäljningsersättningar på grund av ökad försäljning på den svenska marknaden.

Vinstmarginalen på nya försäkringsavtal ökade till 24,3 procent (19,5), exklusive Codan Pension. Ökningen beror på förändrade antaganden om diskonteringsräntan och högre försäljningsvolym i relation till försäljningskostnaderna.

Verksamhetsresultatet, som inkluderar förändring av övervärden, uppgick till 439 Mkr (423). Övervärden beräknas för närvarande inte i den danska verksamheten. Övervärdena ingår inte i SEB-koncernens resultat eller balansräkning. För detaljer se Tilläggsinformation på www.sebgroup.com.

Fortsatt stark försäljning

SEB Trygg Livs totala försäljning mätt i vägd volym uppgick till 10,9 miljarder kronor.

Den vägda försäljningen i den svenska verksamheten stod för den största delen och uppgick till 8,8 miljarder kronor, en ökning med 6 procent. Försäljningen av fondförsäkringar i Sverige ökade med 14 procent. Förklaringen är ökad försäljning till privatpersoner främst genom den nya produkten kapitalpension, som lanserades under första kvartalet. Försäljningen till privatpersoner sker i mindre grad via försäkringsmäklare, varför såld andel via interna kanaler ökade från 30 till drygt 50 procent. Cirka 95 procent av försäljningen från Sverige består av fondförsäkring, divisionens huvudfokus. SEB Trygg Liv är marknadsledande inom fondförsäkring i Sverige, med en andel av nyteckningen på 34,8 procent (29,5) per den 31 december 2004. Förutom försäljningen av försäkring var insättningar till Individuellt Pensionssparande (IPS) 135 Mkr (143) och till PPM 548 Mkr (491).

Försäljningen från SEB Life (Irland) och dess filial i Luxemburg ökade till 431 Mkr (54) mätt i vägd volym, där en stor del av ökningen var hänförlig till kapitalpension. Den irländska kapitalpensionsprodukten lanserades under fjärde kvartalet 2004.

Den vägda försäljningen från Codan Pension uppgick till 1,7 miljarder kronor, mätt i vägd volym, varav

36 procent avsåg fondförsäkring. Andelen mäklad försäljning uppgick till knappt 40 procent.

Codan Pension ingår i SEB Trygg Liv sedan den 1 oktober 2004. Förvärvet var ett led i SEB:s ambition att stärka sin position i norra Europa och inom livförsäkring. Codan Pension är det fjärde största livbolaget i Danmark med en marknadsandel på 9 procent, mätt i premieinkomst. Under hösten byter Codan Pension namn till SEB Pension.

SEB Trygg Liv-koncernens (inklusive Codan Pension) förvaltade kapital ökade till 327 miljarder kronor, att jämföra med 312 vid årsskiftet. Premieinkomsten (inbetalda premier) i hela livkoncernen ökade totalt med 10 procent till 7,1 miljarder kronor.

Traditionell livförsäkring

Den traditionella livförsäkringsverksamheten i Codan Pension drivs i vinstutdelande bolag och ingår därmed i SEB Trygg Livs resultat ovan. I Sverige däremot bedrivs denna verksamhet i två ömsesidigt drivna bolag vars resultat inte konsolideras i SEB Trygg Livs.

Totalavkastningen i Gamla Livförsäkringsaktiebolaget var 2,2 procent och den kollektiva konsolideringsgraden 107 procent per 31 mars 2005. För Nya Livförsäkringsaktiebolaget var totalavkastningen 0,4 procent och konsolideringsgraden 101 procent. För mer uppgifter se Tilläggsinformation på www.sebgroup.com.

SEB-koncernen

Provisionsnetto - koncernen

Mkr	Kv1			Kv4			Jan - mar			Helår
	2005	2004	%	2005	2004	%	2005	2004	%	2004
Emissioner	21	8	163	21	22	-5	21	22	-5	58
Aktiehandel	568	480	18	568	638	-11	568	638	-11	2 047
Övrig handel	57	85	-33	57	54	6	57	54	6	335
Notariat och fondverksamhet	1 096	1 134	-3	1 096	980	12	1 096	980	12	4 207
Värdepappersprovisioner	1 742	1 707	2	1 742	1 694	3	1 742	1 694	3	6 647
Betalningsförmedling	397	417	-5	397	387	3	397	387	3	1 584
Kortverksamhet	746	812	-8	746	646	15	746	646	15	2 950
Betalningsförmedlingsprovisioner	1 143	1 229	-7	1 143	1 033	11	1 143	1 033	11	4 534
Utlåning	174	227	-23	174	191	-9	174	191	-9	965
Inlåning	24	53	-55	24	33	-27	24	33	-27	153
Rådgivning	212	239	-11	212	176	20	212	176	20	736
Garantier	51	54	-6	51	53	-4	51	53	-4	216
Derivat	74	54	37	74	109	-32	74	109	-32	348
Övrigt	160	118	36	160	232	-31	160	232	-31	637
Övriga provisioner	695	745	-7	695	794	-12	695	794	-12	3 055
Provisionsintäkter	3 580	3 681	-3	3 580	3 521	2	3 580	3 521	2	14 236
Värdepappersprovisioner	-76	-68	12	-76	-73	4	-76	-73	4	-368
Betalningsförmedlingsprovisioner	-384	-434	-12	-384	-335	15	-384	-335	15	-1 525
Övriga provisioner	-176	-120	47	-176	-172	2	-176	-172	2	-639
Provisionskostnader	-636	-622	2	-636	-580	10	-636	-580	10	-2 532
Värdepappersprovisioner, netto	1 666	1 639	2	1 666	1 621	3	1 666	1 621	3	6 279
Betalningsförmedlingsprovisioner, netto	759	795	-5	759	698	9	759	698	9	3 009
Övriga provisioner, netto	519	625	-17	519	622	-17	519	622	-17	2 416
Provisionsnetto	2 944	3 059	-4	2 944	2 941	0	2 944	2 941	0	11 704

Nettoresultat finansiella transaktioner – koncernen

Mkr	Kv1			Kv4			Jan - mar			Helår
	2005	2004	%	2005	2004	%	2005	2004	%	2004
Aktier och relaterade derivat	152	170	-11	152	148	3	152	148	3	964
Räntebärande värdepapper och relaterade derivat	21	366	-94	21	689	-97	21	689	-97	1 116
Valutarelaterade	607	671	-10	607	492	23	607	492	23	1 975
Andra finansiella instrument*		-675			-499			-499		-1 879
Nettoresultat från handel	780	532	47	780	830	-6	780	830	-6	2 176
Nettoresultat från andra innehav till verkligt värde	-26			-26			-26			
Nettoresultat finansiella transaktioner	754	532	42	754	830	-9	754	830	-9	2 176

* Från 2005 omklassificerade i enlighet med IAS 39.

Kreditförluster - koncernen

Mkr	Kv1	Kv4		Jan - mar			Helår 2004
	2005	2004		%	2005	2004	
<i>Reserveringar:</i>							
Gruppvisa reserveringar, netto	40	273	-85	40	-204	-120	201
Specifika reserveringar	-235	-452	-48	-235	-100	135	-1 010
Återförda ej längre erforderliga specifika reserveringar	83	210	-60	83	89	-7	467
Reserveringar för utombalansposter, netto	-11	1		-11			80
Reserveringar, netto	-123	32		-123	-215	-43	-262
<i>Nedskrivningar:</i>							
Nedskrivningar, totalt	-354	-432	-18	-354	-255	39	-1 828
Återförda specifika reserveringar utnyttjade för nedskrivningar	203	167	22	203	169	20	1 043
Återvinningar på tidigare års nedskrivningar	79	48	65	79	77	3	304
Nedskrivningar, netto	-72	-217	-67	-72	-9		-481
Kreditförluster, netto	-195	-185	5	-195	-224	-13	-743
Värdeförändring på övertagen egendom	-2	-3	-33	-2	12	-117	42
Kreditförluster inkl värdeförändring, netto	-197	-188	5	-197	-212	-7	-701

Balansräkning – koncernen

Aggregerad	31 mars	1 januari	31 december	31 mars
Mkr	2005	2005 *	2004	2004
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	16 401	12 979	12 979	14 044
Utlåning till kreditinstitut	239 382	208 554	208 226	218 854
Utlåning till allmänheten	786 144	786 551	783 355	743 101
Finansiella tillgångar till verkligt värde **	410 286	387 801	336 814	370 066
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning **	151 195	135 290	175 400	56 536
Finansiella tillgångar som innehas till förfall **	14 265	13 781	15 536	16 962
Investeringar i intresseföretag	1 320	1 315	1 266	1 455
Materiella och immateriella tillgångar	22 185	21 432	17 574	16 966
Övriga tillgångar	43 984	47 821	55 401	42 693
Summa tillgångar	1 685 162	1 615 524	1 606 551	1 480 677
Skulder till kreditinstitut	390 306	361 755	370 483	339 291
In- och upplåning från allmänheten	531 540	516 836	516 513	536 589
Skulder till försäkringstagare	153 490	145 730	145 730	64 937
Emitterade värdepapper	300 015	268 124	268 368	241 487
Finansiella skulder till verkligt värde	152 599	177 137	101 366	162 144
Övriga skulder	70 331	63 918	120 896	55 269
Avsättningar	1 645	758	628	600
Efterställda skulder	32 544	30 868	30 804	28 795
Totalt eget kapital	52 692	50 398	51 763	51 565
Summa skulder och eget kapital	1 685 162	1 615 524	1 606 551	1 480 677
* Inklusive effekten av IAS 32 och IAS 39.				
** Varav räntebärande	323 966	439 090	430 085	486 032

Omräkning till IFRS - koncernen

Totalt eget kapital	31 december	31 mars
Mkr	2004	2004
Eget kapital enligt tidigare redovisningsprinciper	51 008	51 450
Nya redovisningsprinciper (IFRS exkl IAS 39), mot EK	- 160	- 160
Nya redovisningsprinciper (IFRS 2), Personaloptioner, mot EK	55	14
Nya redovisningsprinciper i RR	775	187
Eget kapital enligt IFRS	51 678	51 491
Minoritetsintresse	85	74
Totalt kapital enligt IFRS	51 763	51 565

Poster inom linjen – koncernen

	31 March	31 December	31 March
Mkr	2005	2004	2004
För egna skulder ställda säkerheter	269 909	272 326	108 345
Övriga ställda säkerheter	116 866	111 773	112 833
Ansvarsförbindelser	45 202	43 082	41 521
Åtaganden	226 576	221 815	219 345

Totalt eget kapital - koncernen

	31 mars 2005	1 januari 2005 *	31 december 2004	31 mars 2004
Mkr				
Ingående balans	85	85	73	73
Nya redovisningsprinciper (IFRS exkl IAS 39)			- 5	- 4
Förändring netto	9		17	5
Minoritetsintresse	94	85	85	74
Ingående balans	1 015			
Nya redovisningsprinciper (IAS 39), Kassafördessäkringar och AFS värdering		1 015		
Förändring netto	176			
Värdeförändringsreserv	1 191	1 015	0	0
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	14
Nya redovisningsprinciper (IAS 32), Swapp avtal		-1 424		
Nya redovisningsprinciper (IAS 39), Icke IAS 39 kvalificerande säkringar		- 956		
Utdelning till aktieägarna			-2 818	
Utdelning eget innehav			152	
Resultatkonsekvens egna aktier	- 107		- 3	- 145
Swapp säkring av personaloptionsprogram	210		- 37	30
Neutralisering av resultateffekt av personaloptionsprogrammen	16			
Utnyttjande av personaloptioner	49			
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****	160		- 116	- 50
Årets resultat, aktieägarnas andel ¹⁾	1 999		7 365	1 955
Eget kapital	51 407	49 298	51 678	51 491
Totalt eget kapital	52 692	50 398	51 763	51 565
1) Årets resultat, aktieägarnas andel				
Tidigare rapporterat	1 999		6 590	1 768
Nya redovisningsprinciper (IFRS exkl IAS 39)			775	187
Totalt	1 999		7 365	1 955

* Inklusive effekten av IAS 32 och IAS 39.

** SEB har per 31 mars 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 0,5 miljoner personaloptioner utnyttjats. Marknadsvärdet som motsvarar 18,9 miljoner aktier per 31 mars 2005 är 2 533 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 31 mars 2004 på 2 459 Mkr.

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

Kassaflödesanalys - koncernen

Mkr	Jan - mar			Helår
	2005	2004	%	2004
Kassaflöde från resultaträkningen	3 160	3 377	-6	7 808
Ökning (-)/minskning (+) i portföljverksamhet	-47 111	-88 245	-47	-78 920
Ökning (+)/minskning (-) i emitterade kortfristiga värdepapper	12 191	6 324	93	23 411
Ökad (-)/minskad (+) utlåning till kreditinstitut	-30 824	-39 091	-21	-28 321
Ökad (-)/minskad (+) utlåning till allmänheten	140	-34 685	-100	-76 846
Ökning (+)/minskning (-) i skulder till kreditinstitut	28 552	77 643	-63	110 336
Ökad (+)/minskad (-) in- och upplåning från allmänheten	14 703	42 873	-66	23 484
Ökning (-)/minskning (+) i försäkringsportföljer*	-4 550			
Förändringar i övriga balansposter	6 598	16 950	-61	-5 856
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-17 141	-14 854	15	-24 904
Kassaflöde från investerings- och placeringsverksamheten	-986	-8		-383
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	21 376	19 018	12	28 652
Kassaflöde	3 249	4 156	-22	3 365
Likvida medel vid årets början	12 979	9 707	34	9 707
Kursdifferens i likvida medel	173	181	-4	-93
Kassaflöde	3 249	4 156	-22	3 365
Likvida medel vid periodens slut	16 401	14 044	17	12 979

* Från 2005 omklassificerade i enlighet med IAS 39.

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

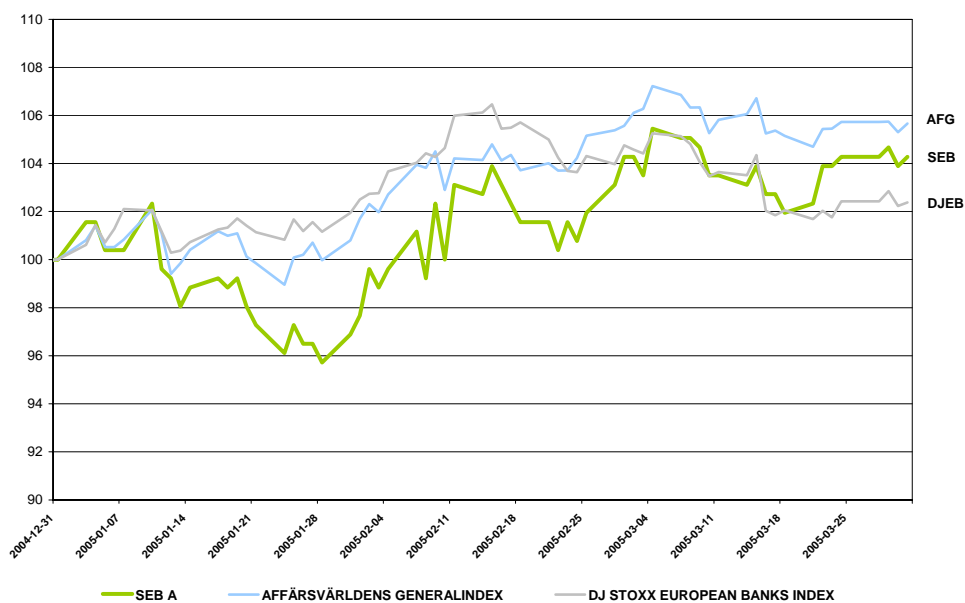
Osäkra fordringar och övertagen egendom - koncernen

Mkr	31 mars 2005	1 januari proforma* *	31 december 2004	31 mars 2004
Nödlidande lånefordringar	8 250	8 086	8 086	8 693
Lånefordringar som av andra skäl bedöms vara osäkra	701	745	745	1 194
Osäkra lånefordringar, brutto *	8 951	8 831	8 831	9 887
Specifika reserver	-4 550	-4 547	-4 893	-5 174
varav reserver för nödlidande fordringar	-4 103	-4 180	-4 526	-4 556
varav reserver för övriga osäkra fordringar	-447	-367	-367	-618
Gruppvisa reserver	-2 481	-2 448	-1487	-1979
Osäkra lånefordringar, netto	1 920	1 836	2 451	2 734
Reserver utöver ovanstående				
Reserv för länderrisker			- 615	- 658
Reserv för utombalansposter	-269	-255	- 255	- 304
Totala reserver	-7 300	-7 250	-7 250	-8 115
Andel osäkra lånefordringar (Osäkra fordringar netto/utlåning och leasing netto vid periodens slut)	0,24%	0,23%	0,31%	0,37%
Reserveringsgrad för osäkra lånefordringar	78,5%	79,2%	72,2%	72,3%
(Specifik och gruppvis reservering/osäkra fordringar brutto, %)				
Specifik reserveringsgrad för osäkra lånefordringar	50,8%	51,5%	55,4%	52,3%
Övertagna panter				
Byggnader och mark	113	106	106	112
Aktier och andelar	41	40	40	72
Totalt övertagna panter	154	146	146	184

* 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
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

Mars 2005	Andel av kapital, procent
Investor AB	19,6
Trygg-Stiftelsen	9,3
Robur Fonder	2,3
AFA Försäkring	2,2
SHB/SPP Fonder	2,1
SEB Fonder	1,6
Nordea Fonder	1,5
Utländska ägare	19,9

Källa: VPC/SIS Ägarservice