

# Delårsrapport januari-mars 2006

PRESSMEDDELANDE

STOCKHOLM DEN 26 APRIL 2006

## Höga intäkter generar ett rörelseresultat på 3,7 miljarder

- Rörelseresultatet för det första kvartalet uppgick till 3 670 Mkr. Nettoresultatet ökade med 41 procent till 2 827 Mkr.
- Affärsflödena var starka inom alla områden. Förvaltad kapital samt utlånings- och inlåningsvolymerna nådde rekordnivåer.
- Intäkterna ökade med 21 procent jämfört med föregående år och var i nivå med föregående kvartal.
- Kostnaderna var i linje med föregående kvartal, men högre än motsvarande period föregående år.
- Kreditförlustnivån var fortsatt låg.
- Räntabiliteten uppgick till 19,6 procent (15,5) och vinsten per aktie ökade till 4:22 kronor (2:99). K/I-talet förbättrades till 0,60 (0,64).

## Koncernchefen kommenterar

Ett fortsatt gott affärsklimat, starka börser och hög aktivitetsnivå bidrog till ett starkt resultat för SEB.

Vår affärsmix med ett brett fokus på rådgivnings-tjänster och en väldiversifierad plattform i den expansiva Östersjöregionen fortsatte att dra nytta av det positiva ekonomiska klimatet. Intäkterna ökade inom alla områden. Samtliga divisioner rapporterade vinstökningar på mer än 25 procent jämfört med föregående år.

Intäktsstillväxten var särskilt stark inom kapitalmarknadsrelaterade områden. Merchant Banking – divisionen för stora företag och finansiella institutioner – presenterade sitt hittills bästa kvartalsresultat. Även Eastern European Banking och Trygg Liv redovisade rekordresultat. I Tyskland visar nya försäljningsaktiviteter inom Retail med ökad korsförsäljning tidiga tecken på en positiv utveckling. Ytterligare vinstförbättringar är dock nödvändiga.

Trots ett starkt resultat är vi inte nöjda. Vi har inte nått våra långsiktiga mål. Även om de högre kostnaderna kan

förklaras med hög affärsaktivitet måste vi förbättra kostnadseffektiviteten och produktiviteten för att skapa en långsiktig hållbar kostnadsbas.

Framöver är vår ambition att vara ledande inom kundnöjdhet och lönsamhet vad gäller räntabilitet och vinststillväxt. Vi strävar också efter att stärka kapitalbasen och att nå högre kreditvärdighet.

Därför fortsätter integrationen och samordningen inom koncernen för att till fullo utnyttja potentialen i SEB:s plattform. Vi har nu också lanserat ett program för att förbättra den operationella effektiviteten. Införandet av programmet – "SEB Way" – går enligt plan. Hittills är fler än 1 000 medarbetare involverade i dessa aktiviteter. Det kommer dock att ta tid innan effekterna av dessa satsningar syns i resultaträkningen. Sammantaget pekar det starka kvartalsresultatet, baserat på hög kundaktivitet, på att vi är på väg mot våra långsiktiga mål.

# Koncernen

## Starkt första kvartal

*Rörelseresultatet* för första kvartalet uppgick till 3 670 Mkr (2 689), en ökning med 36 procent jämfört med motsvarande period 2005. Exklusive engångskostnaderna under föregående kvartal ökade rörelseresultatet med 7 procent. *Nettoresultatet* ökade med 41 procent till 2 827 Mkr (2 004). Vinsttillväxten inom divisionerna varierade mellan 27 och 65 procent.

## Intäkterna upp 21 procent

*Intäkterna* uppgick till 9 610 Mkr (7 929), en ökning med 21 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år och något högre än det starka fjärde kvartalet 2005.

*Räntenettot* uppgick till 3 596 Mkr (3 536), vilket överträffade alla tidigare kvartal utom det fjärde kvartalet 2005. Högre korträntenivåer hade en negativ inverkan på räntenettot. Med de nya redovisningsprinciperna IFRS, som introducerades 2005, blir det än viktigare att utvärdera räntenettoutvecklingen i kombination med andra intäkter, speciellt nettoresultat av finansiella transaktioner och övriga intäkter netto.

Volymtillväxten var stark inom samtliga områden. De underliggande inlåningsvolymerna växte med 5 procent under kvartalet. Utlåningen till allmänheten steg med 2 procent under kvartalet och var 17 procent högre än för ett år sedan. Marginalpressen fortsätter, men har varit relativt stabil under de senaste kvartalen.

*Provisionsnettot* steg till 3 993 Mkr (2 944), en ökning med 36 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år och 3 procent högre än föregående kvartal. Samtliga provisionsintäkter ökade avsevärt jämfört med föregående år, i synnerhet förvaltningsrelaterade arvoden och courtageintäkter.

*Nettoresultatet av finansiella transaktioner* steg till 979 Mkr (754). Förbättringen var ett resultat av hög kundhandel inom trading och kapitalmarknadsverksamheten. Se även text om IFRS ovan.

*Livförsäkringsintäkter netto* ökade till 583 Mkr (532) tack vare högre värden för fondförsäkringar. En fullständig bild av SEB Trygg Livs verksamhet, inklusive förändring i övervärden, redovisas i "Tilläggsinformation", på [www.sebgroup.com](http://www.sebgroup.com).

*Övriga intäkter netto* uppgick till 459 Mkr (163) inklusive en engångsintäkt på 65 Mkr från en fastighetsförsäljning inom det delägda bolaget BankGiroCentralen samt avyttringar inom SEB:s riskkapitalenhet Företagsinvest. Se även text om IFRS ovan.

## Starkt affärsklimat påverkade kostnaderna

*Totala kostnader* uppgick till 5 770 Mkr (5 047), en ökning med 14 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år och i linje med föregående kvartal. Ökningen berodde främst på höga affärs- och kundaktiviteter, vilket ledde till ökade kostnader inklusive högre resultatrelaterade ersättningar.

SEB:s satsningar på att nå operationell effektivitet går enligt plan och involverar än så länge mer än 1 000 medarbetare. Dessa satsningar kommer successivt att förbättra kostnadseffektiviteten och produktiviteten under de kommande åren. Detta skall bland annat uppnås genom standardisering och förenkling av processer.

*Personalkostnaderna* var i linje med föregående kvartal, men ökade jämfört med motsvarande kvartal föregående år och uppgick till 3 722 Mkr (3 113). Detta berodde främst på resultatrelaterade ersättningar. Exklusive denna ökning på mer än 400 Mkr steg personalkostnaderna med 6 procent jämfört med föregående år. Medeltalet befattningar för det första kvartalet ökade till 19 471 (18 655) till följd av SEB:s investeringar i tillväxtområden, främst i östra Europa.

*Övriga kostnader* uppgick till 1 999 Mkr (1 814). Kostnadsnivån var dock lägre än föregående kvartal, som belastades av engångskostnader på 890 Mkr för outnyttjade lokaler för att påskynda integrationen inom SEB. Exklusive engångskostnaderna var övriga kostnader stabila mellan kvartalen.

Externa IT-kostnader uppgick till 446 Mkr (427). De totala IT-kostnaderna (definierade som kalkylerade kostnader för all IT-verksamhet inklusive egen personal) uppgick till 1,1 miljarder kronor (1,0).

## Fortsatt låg kreditförlustnivå

Koncernens *kreditförluster netto*, inklusive värdeförändring på övertagna tillgångar, uppgick till 198 Mkr (197). Kreditförlustnivån var 0,09 procent (0,10). Kvaliteten i kreditportföljen var fortsatt stabil.

## Skatter

Den totala skatten uppgick till 843 Mkr (685) och skattesatsen till 23 procent. Den minskade skattesatsen berodde främst på det förbättrade resultatet inom verksamheter, där skattesatserna är lägre.

## Rekordhøgt förvaltad kapital

Den 31 mars 2006 förvaltade SEB-koncernen totalt 1 176 miljarder kronor, en ökning med 5 procent jämfört med utgången av 2005. Nettoinflödet under kvartalet var det högsta hittills och uppgick till 22 miljarder kronor (14), medan värdeförändringen var 36 miljarder kronor (48). Merparten av nettoinflödet härrör från Sverige och Finland.

Depåförvaringen uppgick till 4 541 miljarder kronor, en ökning med 9 procent sedan utgången av 2005.

## Växande balansräkning

Tillväxten i balansräkningen fortsatte. Den 31 mars uppgick koncernens balansomslutning till 2 032 miljarder kronor, en ökning med 8 procent jämfört med utgången av 2005 till följd av växande volymer inom utlåning och handel.

## Kreditportföljen

Den totala kreditexponeringen, inklusive ansvarsförbindelser och derivatkontrakt, uppgick till 1 343 miljarder kronor (1 328 vid utgången av 2005), varav lån och leasing, exklusive repor, uppgick till 978 miljarder kronor (930). Tillväxten var främst hänförlig till utlåning till nordiska företag samt till hushållssektorn. De baltiska bankerna visade fortsatt stark tillväxt.

Osäkra lånefordringar brutto uppgick den 31 mars till 8 994 Mkr (9 101). Av dessa var 7 937 Mkr (7 957) nödlidande lånefordringar och 1 057 Mkr (1 144) lånefordringar där räntor och amorteringar betalas. Reserveringsgraden för osäkra fordringar var 79 procent (78).

Volymen övertagna panter uppgick till 148 Mkr (165).

## Marknadsrisk

Koncernens risktagande i tradingverksamheten mäts i en så kallad Value at Risk-modell (VaR). Under första kvartalet 2006 uppgick VaR i genomsnitt till 84 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

Kapitalbasen uppgick per den 31 mars 2006 till 77,4 miljarder kronor (76,3 vid utgången av 2005). Primärkapitalet utgjorde 54,2 miljarder (53,1), varav 8,1 miljarder (8,0) som primärkapitaltillskott.

De totala riskvägda tillgångarna (RWA) uppgick till 741 miljarder (705). Ökningen på 36 miljarder beror på generell ökad affärsvolym under första kvartalet. Per den 31 mars uppgick *primärkapitalrelationen* till 7,3 procent (7,5) och *kapitaltäckningsgraden* till 10,4 procent (10,8). Kapitaltäckningen har initialt påverkats negativt på grund av ändringar i redovisningsprinciper. Denna effekt kommer att jämnas ut under året.

## Aktiekapital och egna aktieinnehav

Aktiekapitalet uppgår 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 15,9 miljoner egna A-aktier för skyddande av bankens långsiktiga incitamentsprogram.

## Händelser efter rapportperioden

### Förvärv av ryska PetroEnergoBank

SEB har avslutat förvärvet av PetroEnergoBank - en av de mindre ryska bankerna med verksamhet i Sankt Petersburg. Förvärvet kompletterar SEB:s övriga

verksamhet i Ryssland som för närvarande innefattar ett representantkontor i Moskva och ett leasingbolag i Sankt Petersburg.

### Beslut tagna på årsstämman

På årsstämman den 4 april 2006 beslutades om ersättningsprinciper för verkställande direktören och andra ledamöter av verkställande ledningen samt ett långsiktigt incitamentsprogram, identiskt med föregående års program, bestående av så kallade performance shares, till cirka 500 ledande befattningshavare.

Det beslutades även att ge styrelsen mandat att återköpa egna aktier för att skapa ett effektivt säkringsarrangemang för det långsiktiga incitamentsprogrammet och för att skapa flexibilitet i arbetet med att förbättra bankens kapitalstruktur samt för värdepappersrörelsen.

Alla styrelsemedlemmar omvaldes. Marcus Wallenberg omvaldes till styrelseordförande.

Utdelningen höjdes till 4:75 (4:35).

### Stockholm den 26 april 2006

#### Annika Falkengren

*Verkställande direktör och koncernchef*

Kvartalsrapporten har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder IFRS/IAS som är antagna av EG-kommissionen. Rapporten följer därmed IAS 34-reglerna för kvartalsrapportering. Enligt den svenska Finansinspektionens redovisningsbestämmelser krävs vissa ytterligare upplysningar.

I delårsboksluten tillämpas samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som gällde för det senaste årsbokslutet.

Den fullständiga rapporten inkluderar Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) och SEB Trygg Liv, som presenteras i "Tilläggsinformation". All information finns på [www.sebgroup.com](http://www.sebgroup.com).

Tidigare har en skattesats på 28 procent använts för beräkningen av avkastningen inom samtliga divisioner. Sedan 2006 används däremot en uppskattad skattesats, som bättre speglar respektive divisions aktuella skattesats. Jämförelsesiffrorna har justerats i enlighet med detta.

Den tyska fastighetsfonden ImmoInvest inom divisionen German Retail and Mortgage Banking integrerades med divisionen Asset Management i början av året. Jämförelsesiffrorna har justerats i enlighet med detta.

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

Appendix 1	SEB Trygg Liv
Appendix 2	Kreditexponering
Appendix 3	Kapitalbas
Appendix 4	Marknadsrisk
Appendix 5	Resultaträkningar kvartalsvis
Appendix 6	Skandinaviska Enskilda Banken (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  
tel. 08-763 81 10  
Per Anders Fasth, chef IR,  
tel. 08-763 95 66, mobil 070-573 45 50  
Annika Halldin, ansvarig, ekonomisk information,  
tel. 08-763 85 60, mobil 070-379 00 60  
Viveka Hirdman-Ryrberg, Informationschef,  
tel. 08-763 85 77, mobil 070-550 35 00

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

## Granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) för perioden 1 januari 2006 till 31 mars 2006. Det är företagsledningen som har ansvaret för att rättvisande upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning SÖG 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor som är utgiven av FAR. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionsred i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Grundad på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en rättvisande bild av företagets finansiella ställning per den 31 mars 2006 samt av dess finansiella resultat och kassaflöde för den tremånadersperiod som slutade per detta datum i enlighet med IAS 34.

Stockholm 26 april 2006

PricewaterhouseCoopers AB

Peter Clemetson  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig

Göran Jacobsson  
Auktoriserad revisor

Ulf Davéus  
Auktoriserad revisor  
Av Finansinspektionen förordnad revisor

# SEB-koncernen

## Resultaträkning – SEB-koncernen

Aggregerad Mkr	Kv1	Kv4		Jan - mar			Helår 2005
	2006	2005	%	2006	2005	%	
Räntenetto	3 596	3 803	-5	3 596	3 536	2	14 282
Provisionsnetto	3 993	3 895	3	3 993	2 944	36	13 559
Nettoresultat av finansiella transaktioner	979	890	10	979	754	30	3 392
Livförsäkringsintäkter netto	583	644	-9	583	532	10	2 352
Övriga intäkter netto	459	305	50	459	163	182	642
<b>Summa intäkter</b>	<b>9 610</b>	<b>9 537</b>	<b>1</b>	<b>9 610</b>	<b>7 929</b>	<b>21</b>	<b>34 227</b>
Personalkostnader	-3 722	-3 766	-1	-3 722	-3 113	20	-13 342
Övriga kostnader	-1 999	-2 904	-31	-1 999	-1 814	10	-8 383
Aktiverade anskaffningskostnader netto	167	199	-16	167	112	49	477
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-216	-258	-16	-216	-232	-7	-901
<b>Summa kostnader</b>	<b>-5 770</b>	<b>-6 729</b>	<b>-14</b>	<b>-5 770</b>	<b>-5 047</b>	<b>14</b>	<b>-22 149</b>
Kapitalvinster och -förluster från materiella och immateriella tillgångar	28	53	-47	28	4		59
Kreditförluster inkl värdeförändringar på övertagen egendom	-198	-331	-40	-198	-197	1	-914
<b>Rörelseresultat*</b>	<b>3 670</b>	<b>2 530</b>	<b>45</b>	<b>3 670</b>	<b>2 689</b>	<b>36</b>	<b>11 223</b>
Skatt	-843	-560	51	-843	-685	23	-2 770
<b>Nettoresultat från kvarvarande verksamheter</b>	<b>2 827</b>	<b>1 970</b>	<b>44</b>	<b>2 827</b>	<b>2 004</b>	<b>41</b>	<b>8 453</b>
Ävvecklade verksamheter		-50	-100				-32
<b>Nettoresultat</b>	<b>2 827</b>	<b>1 920</b>	<b>47</b>	<b>2 827</b>	<b>2 004</b>	<b>41</b>	<b>8 421</b>
Minoritetens andel	5	5		5	5		20
<b>Aktieägarnas andel **</b>	<b>2 822</b>	<b>1 915</b>	<b>47</b>	<b>2 822</b>	<b>1 999</b>	<b>41</b>	<b>8 401</b>
* SEB Trygg Liv:s rörelseresultat	283	268	6	283	171	65	933
Förändringar i övervärden, netto	422	643	-34	422	268	57	1 280
SEB Trygg Liv:s verksamhetsresultat	705	911	-23	705	439	61	2 213
** Nettoresultat per aktie före utspädning, från kvarvarande verksamheter, kr	4:22	2:94		4:22	2:99		12:63
** Nettoresultat per aktie efter utspädning, från kvarvarande verksamheter, kr	4:17	2:95		4:17	2:90		12:52

## Nyckeltal – SEB-koncernen

	Kv1	Kv4	Jan - mar		Helår
	2006	2005	2006	2005	2005
Räntabilitet på eget kapital, %	19,6	13,7	19,6	15,5	15,8
Räntabilitet på totala tillgångar, %	0,58	0,41	0,58	0,48	0,48
Räntabilitet på riskvägda tillgångar, %	1,56	1,11	1,56	1,37	1,31
Nettoresultat per aktie före utspädning, kr	4:22	2:86	4:22	2:99	12:58
Nettoresultat per aktie före utspädning, från kvarvarande verksamheter, kr	4:22	2:94	4:22	2:99	12:63
Nettoresultat per aktie före utspädning, från avvecklade verksamheter, kr	0:00	-0:07	0:00	0:00	-0:05
Vägt antal aktier, miljoner*	670	668	670	668	668
Nettoresultat per aktie efter utspädning, kr	4:17	2:87	4:17	2:90	12:47
Nettoresultat per aktie efter utspädning, från kvarvarande verksamheter, kr	4:17	2:95	4:17	2:90	12:52
Nettoresultat per aktie efter utspädning, från avvecklade verksamheter, kr	0:00	-0:08	0:00	0:00	-0:05
Vägt antal aktier efter utspädning, miljoner**	677	666	677	690	674
K/I-tal	0,60	0,71	0,60	0,64	0,65
Kreditförlustnivå, %	0,09	0,16	0,09	0,10	0,11
Reserveringsgrad för osäkra fordringar, %	78,8	77,7	78,8	78,5	77,7
Andel osäkra fordringar, %	0,20	0,22	0,20	0,24	0,22
Kapitaltäckningsgrad, inkl årets resultat, %	10,44	10,83	10,44	10,04	10,83
Primärkapitalrelation, inkl årets resultat, %	7,31	7,53	7,31	8,17	7,53
Riskvägda tillgångar, miljarder kronor	741	705	741	601	705
Antal befattningar (medeltal)	19 471	19 179	19 471	18 655	18 948
Antal e-banking kunder, tusental	2 380	2 299	2 380	2 050	2 233
Förvalt kapital, miljarder kronor	1 176	1 118	1 176	948	1118

\* Utfärdat antal aktier uppgick till 687 156 631 vid årsskiftet 2005. SEB ägde då 18,4 miljoner A-aktier för personaloptionsprogrammet. Under kvartal 1 2006 har 2,5 miljoner av dessa aktier sålts i samband med att personaloptioner lösts in. Per 31 mars ägde SEB således 15,9 miljoner A-aktier för personaloptionsprogrammet till ett marknadsvärdet av 3 058 Mkr.

\*\* Beräknad utspädning baserad på ett bedömt ekonomiskt värde för utestående personaloptioner.

## Resultaträkning, kvartalsvis – SEB-koncernen

<b>Mkr</b>	<b>2006:1</b>	<b>2005:4</b>	<b>2005:3</b>	<b>2005:2</b>	<b>2005:1</b>
Räntenetto	3 596	3 803	3 508	3 435	3 536
Provisionsnetto	3 993	3 895	3 416	3 304	2 944
Nettoresultat av finansiella transaktioner	979	890	588	1 160	754
Livförsäkringsintäkter netto	583	644	594	582	532
Övriga intäkter netto	459	305	195	- 21	163
<b>Summa intäkter</b>	<b>9 610</b>	<b>9 537</b>	<b>8 301</b>	<b>8 460</b>	<b>7 929</b>
Personalkostnader	-3 722	-3 766	-3 220	-3 243	-3 113
Övriga kostnader	-1 999	-2 904	-1 712	-1 953	-1 814
Aktiverade anskaffningskostnader netto	167	199	60	106	112
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	- 216	- 258	- 217	- 194	- 232
<b>Summa kostnader</b>	<b>-5 770</b>	<b>-6 729</b>	<b>-5 089</b>	<b>-5 284</b>	<b>-5 047</b>
Kapitalvinster och -förluster från materiella och immateriella tillgångar	28	53	- 2	4	4
Kreditförluster**	- 198	- 331	- 190	- 196	- 197
<b>Rörelseresultat*</b>	<b>3 670</b>	<b>2 530</b>	<b>3 020</b>	<b>2 984</b>	<b>2 689</b>
Skatt	- 843	- 560	- 791	- 734	- 685
<b>Årets resultat från kvarvarande verksamheter</b>	<b>2 827</b>	<b>1 970</b>	<b>2 229</b>	<b>2 250</b>	<b>2 004</b>
Avvecklade verksamheter		- 50	- 1	19	
<b>Årets resultat</b>	<b>2 827</b>	<b>1 920</b>	<b>2 228</b>	<b>2 269</b>	<b>2 004</b>
Minoritetens andel	5	5	5	5	5
<b>Aktieägarnas andel ***</b>	<b>2 822</b>	<b>1 915</b>	<b>2 223</b>	<b>2 264</b>	<b>1 999</b>
* SEB Trygg Liv:s rörelseresultat	283	268	252	242	171
Förändringar i övervärden, netto	422	643	325	44	268
SEB Trygg Liv:s verksamhetsresultat	705	911	577	286	439
** Inklusive värdeförändring på övertagen egendom					
*** Nettoresultat per aktie före utspädning, från kvarvarande verksamheter, kr	4:22	2:94	3:33	3:36	2:99
*** Nettoresultat per aktie efter utspädning, från kvarvarande verksamheter, kr	4:17	2:95	3:29	3:38	2:90

Resultaträkning per division – SEB-koncernen

Jan-mar 2006, 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	1 220	1 125	702	532	24	- 3	- 4	3 596
Provisionsnetto	1 434	1 211	368	264	563		153	3 993
Nettoresultat av finansiella transaktioner	881	55	- 9	85	1		- 34	979
Livförsäkringsintäkter netto				27		761	- 205	583
Övriga intäkter netto	171	26	122	15	4		121	459
<b>Summa intäkter</b>	<b>3 706</b>	<b>2 417</b>	<b>1 183</b>	<b>923</b>	<b>592</b>	<b>758</b>	<b>31</b>	<b>9 610</b>
Personalkostnader	-1 270	- 747	- 515	- 240	- 164	- 239	- 547	-3 722
Övriga kostnader	- 583	- 704	- 295	- 164	- 107	- 392	246	-1 999
Aktiverade anskaffnings- kostnader netto				- 1		168		167
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	- 17	- 17	- 57	- 53	- 4	- 12	- 56	- 216
<b>Summa kostnader</b>	<b>-1 870</b>	<b>-1 468</b>	<b>- 867</b>	<b>- 458</b>	<b>- 275</b>	<b>- 475</b>	<b>- 357</b>	<b>-5 770</b>
Kapitalvinster och - förluster från materiella och immateriella tillgångar		29	- 18	17				28
Kreditförluster**		- 55	- 111	- 32				- 198
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 836</b>	<b>923</b>	<b>187</b>	<b>450</b>	<b>317</b>	<b>283</b>	<b>- 326</b>	<b>3 670</b>

\* Verksamhetsresultatet i SEB Trygg Liv uppgår till 705 Mkr (439), av vilket förändringar i övervärden 422 Mkr (268).

\*\* 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 1		Kv 4	Jan - mar			Helår
	2006	2005	%	2006	2005	%	2 005
Räntenetto	1 220	1 320	-8	1 220	1 093	12	4 827
Provisionsnetto	1 434	1 355	6	1 434	941	52	4 649
Nettoresultat av finansiella transaktioner	881	725	22	881	618	43	2 498
Övriga intäkter netto	171	97	76	171	39		181
<b>Intäkter</b>	<b>3 706</b>	<b>3 497</b>	<b>6</b>	<b>3 706</b>	<b>2 691</b>	<b>38</b>	<b>12 155</b>
Personalkostnader	-1 270	-1 195	6	-1 270	-986	29	-4 309
Övriga kostnader	-583	-702	-17	-583	-552	6	-2 398
Av- och nedskrivningar av tillgångar	-17	-38	-55	-17	-18	-6	-92
<b>Kostnader</b>	<b>-1 870</b>	<b>-1 935</b>	<b>-3</b>	<b>-1 870</b>	<b>-1 556</b>	<b>20</b>	<b>-6 799</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>1 836</b>	<b>1 562</b>	<b>18</b>	<b>1 836</b>	<b>1 135</b>	<b>62</b>	<b>5 356</b>
Kapitalvinster och -förluster från tillgångar		1	-100				1
Kreditförluster		-26	-100		-15	-100	-24
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 836</b>	<b>1 537</b>	<b>19</b>	<b>1 836</b>	<b>1 120</b>	<b>64</b>	<b>5 333</b>
K/I-tal	0,50	0,55		0,50	0,58		0,56
Allokerat kapital, miljarder kronor	20,9	19,5		20,9	17,0		18,0
Räntabilitet, %	25,3	22,7		25,3	19,0		21,3
Antal befattningar, medeltal	3 445	3 398		3 445	3 383		3 392

### 2006 tar vid där 2005 slutade

SEB Merchant Banking rapporterade ett nytt rekordresultat. Rörelseresultatet var 1 836 Mkr, 19 procent högre än föregående kvartal och en ökning med 64 procent jämfört med motsvarande period 2005. Resultatet förstärktes ytterligare tack vare låga kreditförluster.

Räntenettet ökade med 12 procent jämfört med föregående år, men minskade jämfört med föregående kvartal. Minskningen var främst ett resultat av lägre intäkter från market-making av obligationer jämfört med fjärde kvartalet.

Kostnaderna påverkades av hög affärsaktivitet. Avsättningar för resultatrelaterade ersättningar var högre. Exklusive resultatrelaterade ersättningar ökade kostnaderna med 5 procent jämfört med första kvartalet 2005. Kostnaderna var något lägre än föregående kvartal.

Affärsvolymerna var starka inom alla divisionens huvudmarknader och inom alla affärsområden. De ökade intäkterna speglar högre kundaktivitet, speciellt inom kapitalmarknadsrelaterade områden. Stabiliseringen av marginalerna under andra hälften av 2005 fortsatte under första kvartalet. Efterfrågan på högre marginalfinansieringar såsom stora syndikerings var hög.

Högre räntenivåer och förväntningar på en gradvis åtstramning av penningpolitiken från centralbankerna inom divisionens huvudmarknader har hittills haft liten påverkan på aktiemarknader eller företagets aktiviteter.

Höjningen av reporäntan i Sverige med 0,5 procent under kvartalet ledde till en marginell förbättring inom områden som cash management.

Under kvartalet skedde den första av flera planerade omflyttningar till följd av integrationen av Enskilda Securities, denna gång i Frankfurt.

Till följd av beslutet att etablera en SEB-filial i Polen investerar Merchant Banking i tjänster för medelstora och stora företag samt institutionella kunder i landet.

Cash management, clearing, värdepappersförvar, fondadministration och operativa enheter inom SEB Merchant Banking har slagits samman till en gemensam enhet - Global Transaction Services. Detta kommer att stärka erbjudandet till finansiella institutioner.

### Kapitalmarknader i fokus

Trading- och kapitalmarknadsrelaterade affärer fortsatte den starka trenden från fjärde kvartalet 2005. Aktiviteterna var höga inom samtliga marknader och flera produktområden redovisade rekordkvartal.

Höga volymer på de nordiska aktiemarknaderna bidrog till goda courtageintäkter inom aktiehandeln, vilket nästan fördubblade provisionsintäkterna jämfört med första kvartalet 2005.

De första valutahandelsaffärerna för kunder på Shanghaikontoret utfördes under kvartalet.

Försäljningen av strukturerade produkter var betydligt högre med särskilt intresse från kontorsrörelsekunder. Under kvartalet genomfördes emissioner på åtta marknader inklusive en första emission för kontorskunder i Danmark i samband med öppnandet av SEB:s första bankkontor i Köpenhamn. SEB:s marknadsandel av emissioner registrerade hos VPC ökade med 16 procent.

Den kommersiella fastighetsmarknaden var fortsatt aktiv med ett stort antal refinansieringar och strukturerade finansieringstransaktioner. Investerarnas intresse för fastigheter är fortsatt hög, och visar tecken på lägre avkastningskrav samt ökade förväntningar på högre utväxling på marknaden. Internationella investerare är i allt högre grad intresserade av att investera i Tyskland.

Uppköpsaktiviteten var fortsatt hög under kvartalet. Aquisition finance-enheten var involverad i åtta transaktioner under kvartalet inklusive ett syndikerat förvärv på 5,9 miljarder kronor av den svenska internet- och telekomoperatören Com Hem.

Företagsinvest, SEB:s riskkapitalenhet, hade tre så kallade exits under kvartalet inklusive försäljningen av Kreatel Communications AB till Motorola och börsintroduktionen av Xcounter AB på Londonbörsens AIM-marknad.

SEB har haft fortsatt framgång inom cash management och vann nya mandat från stora och medelstora företag och finansiella institutioner i Norden och Tyskland, samt för internationella företag som söker regionala lösningar.

Custody- och clearingaffärerna fortsatte också att dra fördel av kundernas förvärvsverksamhet, speciellt på de

nordiska marknaderna utanför Sverige. Vid slutet av kvartalet hade de förvaltade tillgångarna ökat till 4 541 miljarder, en ökning med 57 procent jämfört med motsvarande period 2005. Transaktionerna nådde sin högsta nivå hittills under februari och SEB hanterar nu över en miljon transaktioner per månad, en fördubbling jämfört med början av 2005.

Antalet kunder och transaktioner, som hanteras av SEB:s Luxemburg-baserade fondadministrationsenhet, ökade med 50 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Aktiviteten inom corporate finance var fortsatt hög under de första tre månaderna av året, med flera fusioner och förvärv samt ett antal företagsintroduktioner på de nordiska börserna. Under kvartalet agerade SEB Enskilda som enda rådgivare vid börsintroduktionen av Ahlstrom, ett finsk fiber- och specialpappersföretag. SEB Enskilda var även rådgivare vid börsintroduktionen av svenska konfektionsföretaget Gant och norska bostadsbyggnadsföretaget Block Watne. I Danmark var SEB Enskilda rådgivare till konsortiet av privata aktieinvestorer vid förvärvet av TDC, Europas hittills största så kallade "leveraged buy out".

**Notera:** Med anledning av integrationen av Enskilda Securities in i Merchant Banking har det finansiella resultatet av tidigare Enskilda Securities inkluderats i resultatet för andra delar inom SEB Merchant Banking för att spegla den nya organisationsstrukturen.

# Nordic Retail & Private Banking

Divisionen betjänar 1,6 miljoner privatkunder och 138 000 små och medelstora företagskunder. Av dessa utnyttjar mer än hälften bankens internettjänster. Merparten av kunderna finns i Sverige. I Norden har SEB totalt 2,9 miljoner betal-, kredit- och bankkort utestående. Divisionens affärsområden är Retail Banking, Private Banking och SEB Kort. I Sverige har SEB cirka 200 bankkontor och ger dessutom service dygnet runt på internet och telefon. Private Banking har 25 000 privatkunder, samt stiftelser och företag som betjänas i Sverige liksom på ett antal platser i Europa och i Singapore.

## Resultaträkning

Mkr	Kv 1			Kv 4			Jan - mar			Helår 2005
	2006	2005	%	2006	2005	%	2006	2005	%	
Räntenetto	1 125	1 205	-7	1 125	1 083	4	1 125	1 083	4	4 558
Provisionsnetto	1 211	1 303	-7	1 211	1 003	21	1 211	1 003	21	4 437
Nettoresultat av finansiella transaktioner	55	72	-24	55	43	28	55	43	28	200
Övriga intäkter netto	26	30	-13	26	16	63	26	16	63	71
<b>Intäkter</b>	<b>2 417</b>	<b>2 610</b>	<b>-7</b>	<b>2 417</b>	<b>2 145</b>	<b>13</b>	<b>2 417</b>	<b>2 145</b>	<b>13</b>	<b>9 266</b>
Personalkostnader	-747	-851	-12	-747	-705	6	-747	-705	6	-3 032
Övriga kostnader	-704	-748	-6	-704	-643	9	-704	-643	9	-2 691
Av- och nedskrivningar av tillgångar	-17	-15	13	-17	-16	6	-17	-16	6	-53
<b>Kostnader</b>	<b>-1 468</b>	<b>-1 614</b>	<b>-9</b>	<b>-1 468</b>	<b>-1 364</b>	<b>8</b>	<b>-1 468</b>	<b>-1 364</b>	<b>8</b>	<b>-5 776</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>949</b>	<b>996</b>	<b>-5</b>	<b>949</b>	<b>781</b>	<b>22</b>	<b>949</b>	<b>781</b>	<b>22</b>	<b>3 490</b>
Kapitalvinster och -förluster från tillgångar	29	1		29			29			1
Kreditförluster	-55	-43	28	-55	-52	6	-55	-52	6	-192
<b>Rörelseresultat</b>	<b>923</b>	<b>954</b>	<b>-3</b>	<b>923</b>	<b>729</b>	<b>27</b>	<b>923</b>	<b>729</b>	<b>27</b>	<b>3 299</b>
K/I-tal	0,61	0,62		0,61	0,64		0,61	0,64		0,62
Allokerat kapital, miljarder kronor	13,6	13,3		13,6	11,6		13,6	11,6		12,2
Räntabilitet, %	19,5	20,6		19,5	18,1		19,5	18,1		19,5
Antal befattningar, medeltal	4 719	4 660		4 719	4 580		4 719	4 580		4 657

### Hög kundaktivitet bakom starkt första kvartal

Året inleddes med fortsatt positiv börsutveckling och hög kundaktivitet inom flera områden. Försäljningen av aktieobligationer och fonder ökade samtidigt som aktivitetsnivån på företagsmarknaden intensifierades.

Årets första månader är normalt en period med minskad kortomsättning på grund av mindre affärsresande. Kortomsättningen ökade med 15 procent jämfört med motsvarande period föregående år, medan den var 8 procent lägre än föregående kvartal. Detta bidrog till att divisionens resultat minskade något jämfört med det mycket starka sista kvartalet 2005. Perioden januari-mars i år är dock divisionens näst starkaste kvartal hittills.

Jämfört med motsvarande period föregående år, ökade resultatet med 27 procent till 923 Mkr (729).

Riksbankens två räntehöjningar har minskat marginalpressen på inlåning, men pressen på utlåningsmarginalerna är fortsatt stark. Räntenettet förbättrades med 4 procent mellan åren. Jämfört med närmast föregående kvartal var räntenettet 7 procent lägre, främst på grund av fortsatt marginalpress på bolån liksom minskad räntekompensation för förtidsinlösen.

Trots ökande konkurrens kunde marknadsandelarna på bolån till privatpersoner bibehållas på 14,7 procent (14,7).

Den samlade utlåningsvolymen ökade med 21 procent till 255 miljarder kronor (211), varav 179 miljarder (153)

utgjordes av bolån. Den samlade inlåningsvolymen uppgick till 151 miljarder kronor (124), varav 126 miljarder i Sverige.

Provisionsnettot förbättrades med 21 procent till följd av både den fortsatta positiva börsutvecklingen och ökade försäljningsinsatser.

Kostnaderna ökade med 8 procent. Bakom ökningen ligger främst effekterna av volymtillväxt, förvärvet av Privatbanken i Norge som integrerades hösten 2005, samt ökad marknadsföring och satsningar inom SEB Kort.

Kreditförlusterna var fortsatt låga.

### Retail Banking – fokus på företagsmarknadsmarknaden

Affärsområdets resultat minskade något jämfört med föregående kvartal men förbättrades med 29 procent till 522 Mkr (405) jämfört med motsvarande period föregående år.

Ökad kundnöjdhet är ett av den svenska retailverksamhetens viktigaste mål. Under kvartalet har antalet aktiviteter och kundkontakter ökat avsevärt – i linje med kunderna önskemål om ökad proaktivitet från bankens sida.

Satsningen på mindre och medelstora företagskunder fortsatte. Totalt tillkom 2 000 nya företagskunder under kvartalet samtidigt som företagsutlåningen ökade. För att

ytterligare höja kompetensen påbörjades rekryteringen av 40 nya företagsrådgivare till bankens kontor i mars.

Den framgångsrika satsning på konsumentkrediter – Enkla lånet - som inleddes i slutet av 2004 fortsatte. Jämfört med samma period förra året ökade volymen med 74 procent. SEB kan nu erbjuda en ny individuell och riskbaserad prissättning på Enkla lånet. Med nya Enkla lånet företag kan numera också mindre företag låna pengar snabbt, enkelt och till konkurrenskraftig ränta.

Försäljningen av Bolån 65+, som lanserades i slutet av 2005 och vänder sig till pensionärer, har gått över förväntan.

SEB Privatbanken har utsetts till Norges bästa bank i flera undersökningar. Verksamheten har också utvecklats positivt med 500 nya kunder per månad.

I Köpenhamn invigdes SEB:s första bankkontor i Danmark under januari. Under 2006 kommer tre kontor att öppnas i Sverige, två i Norge och ett i Danmark.

### **Private Banking – ett starkt kvartal**

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

Affärsområdets resultat ökade med 29 procent jämfört med föregående kvartal. Jämfört med motsvarande period föregående år förbättrades resultatet med 86 procent till 241 Mkr (130). Resultatet inkluderar en positiv engångseffekt på 28 Mkr.

Intäkterna ökade inom alla enheter i affärsområdet.

Det förvaltade kapitalet uppgick vid kvartalets slut till 269 miljarder kronor (252), en ökning med 7 procent sedan årsskiftet. Nya volymer netto uppgick till 4,8 miljarder kronor och antalet kunder ökade.

Kund- och affärstillströmningen i det kontor som öppnades i Singapore våren 2005 fortsatte.

Gentemot privatkunder och stiftelser lanserades nya räntefonder med attraktiv prissättning samt den nya förvaltningsprodukten Sverige fokus.

Kundnöjdheten inom affärsområdet var fortsatt hög.

### **SEB Kort – ökad marknadsföring och bättre tjänster**

SEB Korts resultat minskade med 18 procent till 160 Mkr (194) jämfört med motsvarande period föregående år. Kortomsättningen var högre än förra året. Kostnaderna ökade främst på grund av ökad marknadsföring samt strategiska satsningar i Baltikum. En mindre reavinst påverkade också fjolårets resultat positivt.

Dessutom hanterade SEB Kort viss administration av andra norska bankers kort under föregående år. Denna tjänst tas nu successivt över av bankerna själva.

Jämfört med föregående kvartal var resultatet lägre eftersom kortomsättningen normalt sett alltid är lägre under början av året. Förutsättningarna mellan kvartalen skiljer sig betydligt till följd av säsongsvariationer inom företags- och privatresandet.

Intensifierade distributions- och försäljningsinsatser via kontorsnätet har, tillsammans med lanseringen av Eurocard delbetalning, lett till att antalet kortkunder ökat.

Under januari lanserades även en ny förbättrad e-saldotjänst på svenska Eurocard. Kunderna kan nu söka bland transaktioner bakåt i tiden och även se sina fyra senaste fakturor. En motsvarande funktion finns redan på de norska Eurocard-korten.

Den 23 januari lanserade SEB Verified by Visa, som ger bankkortskunderna ännu högre säkerhet vid kortbetalning på internet. SEB är först i Sverige med att erbjuda denna extra säkerhet, som är baserad på en global standard som kortnätverken Visa och MasterCard enats om för att göra e-handeln säkrare.

# 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 1			Kv 4			Jan - mar			Helår
	2006	2005	%	2006	2005	%	2006	2005	%	2005
Räntenetto	921	1 071	-14	921	1 057	-13	921	1 057	-13	4 094
Provisionsnetto	626	564	11	626	529	18	626	529	18	2 167
Nettoresultat av finansiella transaktioner	23	-86	-127	23	-124	-119	23	-124	-119	-32
Övriga intäkter netto	125	118	6	125	81	54	125	81	54	240
<b>Intäkter</b>	<b>1 695</b>	<b>1 667</b>	<b>2</b>	<b>1 695</b>	<b>1 543</b>	<b>10</b>	<b>1 695</b>	<b>1 543</b>	<b>10</b>	<b>6 469</b>
Personalkostnader	-643	-648	-1	-643	-611	5	-643	-611	5	-2 502
Övriga kostnader	-444	-496	-10	-444	-431	3	-444	-431	3	-1 893
Av- och nedskrivningar av tillgångar	-61	-93	-34	-61	-72	-15	-61	-72	-15	-301
<b>Kostnader</b>	<b>-1 148</b>	<b>-1 237</b>	<b>-7</b>	<b>-1 148</b>	<b>-1 114</b>	<b>3</b>	<b>-1 148</b>	<b>-1 114</b>	<b>3</b>	<b>-4 696</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>547</b>	<b>430</b>	<b>27</b>	<b>547</b>	<b>429</b>	<b>28</b>	<b>547</b>	<b>429</b>	<b>28</b>	<b>1 773</b>
Kapitalvinster och -förluster från tillgångar	-18	-4		-18			-18			-5
Kreditförluster	-113	-179	-37	-113	-132	-14	-113	-132	-14	-593
<b>Rörelseresultat</b>	<b>416</b>	<b>247</b>	<b>68</b>	<b>416</b>	<b>297</b>	<b>40</b>	<b>416</b>	<b>297</b>	<b>40</b>	<b>1 175</b>
K/I-tal	0,68	0,74		0,68	0,72		0,68	0,72		0,73
Allokerat kapital, miljarder kronor	12,7	12,5		12,7	11,9		12,7	11,9		12,2
Räntabilitet, %	10,5	6,3		10,5	8,0		10,5	8,0		7,7
Antal befattningar, medeltal	3 382	3 244		3 382	3 395		3 382	3 395		3 388

### Bra start på året för samtliga affärsområden

Rörelseresultatet för SEB AG Group (SEB:s hela tyska verksamhet) uppgick till 416 Mkr för det första kvartalet 2006, vilket var 40 procent bättre än motsvarande period 2005 och 68 procent bättre än föregående kvartal. Resultatförbättringen berodde på en ökning av det underliggande rörelseresultatet till följd av starkt förbättrat provisionsnetto, men även på lägre kreditförluster inom samtliga affärsområden. Resultatet stärktes även på grund av lägre kostnader för regelverksförändringar och IT-projekt.

Räntenettet föll med cirka 14 procent. På grund av IFRS redovisningsprinciper måste man se räntenettots utveckling i samband med såväl utvecklingen av nettoresultatet av finansiella transaktioner (mark-to-market-värdering) som säkringsresultatet, vilket rapporteras under övriga intäkter. Sammantaget var utvecklingen mellan kvartalen något negativ, främst till följd av högre räntor.

Nettoeffekten av säkringsåtgärderna blir inte lika gynnsamma 2006 jämfört med tidigare år. Dessutom har SEB beslutat att minska ränterisken med anledning av ökande räntenivåer. Dessa åtgärder gäller för division German Retail & Mortgage Banking, och därmed SEB AG-koncernen, och kommer att påverka räntenettet negativt under året.

Det program som startades i september 2005 för att öka försäljningsaktiviteterna inom Retail visar nu resultat. Jämfört med tidigare kvartal ökade korsförsäljningen betydligt, i

synnerhet försäljningen av strukturerade produkter och konsumentkrediter.

Merchant Banking fortsatte att utvecklas starkt. De totala intäkterna har vuxit avsevärt jämfört med tidigare kvartal, främst tack vare nyemitterade strukturerade produkter och en positiv utveckling av ränte- och aktiehandeln.

Det underliggande resultatet för Commercial Real Estate utvecklades gynnsamt och tillväxten av nya affärer fortsatte.

SEB Asset Managements rörelseresultat i Tyskland (inklusive SEB ImmoInvest) var stabilt jämfört med motsvarande kvartal 2005. Något försämrade provisionsintäkter kunde delvis kompenseras av lägre rörelsekostnader.

### Forsatt inriktning på tillväxt och lönsamhet

Efter en lovande start fortsätter Retail att koncentrera sig på intäktstillväxt och förbättrad lönsamhet. Merchant Banking fortsätter sin satsning på att skaffa nya kunder och att öka affärsvolymerna, medan Commercial Real Estate håller fast vid en varsam expansion. Åtskilliga åtgärder har vidtagits i syfte att öka den operationella effektiviteten och minska kostnaderna.

*N.B. Skattesatsen för beräkningen av räntabiliteten har ändrats från 28 till 20 procent för att bättre spegla den medelfristiga skattesatsen. Nuvarande skattesats är lägre än 10 procent.*

## 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. Sedan 2006 ingår SEB ImmoInvest, tidigare inom German Retail & Mortgage Banking, i SEB Asset Management. Perioden för 2005 har justerats i enlighet med detta.

### Resultaträkning

Mkr, 2005 omräknat	Kv 1	Kv 4		Jan - mar			Helår 2005
	2006	2005		%	2006	2005	
Räntenetto	702	813	-14	702	834	-16	3 180
Provisionsnetto	368	296	24	368	285	29	1 128
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-9	-23	-61	-9	-82	-89	74
Övriga intäkter netto	122	111	10	122	77	58	224
<b>Intäkter</b>	<b>1 183</b>	<b>1 197</b>	<b>-1</b>	<b>1 183</b>	<b>1 114</b>	<b>6</b>	<b>4 606</b>
Personalkostnader	-515	-502	3	-515	-487	6	-1 978
Övriga kostnader	-295	-306	-4	-295	-307	-4	-1 294
Av- och nedskrivningar av tillgångar	-57	-82	-30	-57	-68	-16	-279
<b>Kostnader</b>	<b>-867</b>	<b>-890</b>	<b>-3</b>	<b>-867</b>	<b>-862</b>	<b>1</b>	<b>-3 551</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>316</b>	<b>307</b>	<b>3</b>	<b>316</b>	<b>252</b>	<b>25</b>	<b>1 055</b>
Kapitalvinster och -förluster från tillgångar	-18	-4		-18			-5
Kreditförluster	-111	-172	-35	-111	-124	-10	-561
<b>Rörelseresultat</b>	<b>187</b>	<b>131</b>	<b>43</b>	<b>187</b>	<b>128</b>	<b>46</b>	<b>489</b>
K/I-tal	0,73	0,74		0,73	0,77		0,77
Allokerat kapital, miljarder kronor	9,4	10,1		9,4	9,6		9,9
Räntabilitet, %	6,4	4,2		6,4	4,3		4,0
Antal befattningar, medeltal	2 869	2 879		2 869	2 849		2 870

### Förbättrad lönsamhet

Divisionens rörelseresultat för första kvartalet uppgick till 187 Mkr, vilket var 46 procent bättre än första kvartalet 2005. Intäkterna var 6 procent högre, medan kostnaderna var oförändrade. Räntenettet sjönk 16 procent jämfört med förra året (se förklaring på föregående sida).

Kreditförlusterna minskade, främst inom Commercial Real Estate. Den lägre kreditförlustnivån speglar förlustnivån i den underliggande portföljen efter den upprepning som gjorts inom den tidigare SEB Hypothekenbank under föregående kvartal. Jämfört med sista kvartalet 2005 var rörelseresultatet före kreditförluster oförändrat.

Till följd av den fortsatta positiva trenden sedan årsskiftet har Retail's resultat utvecklats starkt under de första månaderna 2006. Intäkterna förbättrades, medan kostnaderna var stabila jämfört med motsvarande kvartal 2005. Investeringar i nya försäljningsåtgärder har kompenseras av att kostnaderna för regelverksförändringar och pågående rationaliseringar av back-officefunktionen var lägre i år jämfört med 2005.

I synnerhet den starka försäljningen av strukturerade produkter har bidragit till en förbättring av provisionsnettot

med 29 procent. Konsumentkrediter och fondförsäljning gav goda resultat. Försäljningen av försäkringsprodukter fick en långsam start 2006. Även om volymen nya bolån växte med 12 procent på kvartalsbasis utvecklades bolånen som helhet svagt på grund av stora utflöden. Den totala utlåningen var stabil på en nivå av 86 miljarder kronor. Den totala inlåningen uppgick till 37 miljarder kronor, vilket var 2 procent över föregående kvartal och i linje med motsvarande period 2005.

Bruttoförsäljningen av fonder förbättrades 57 procent och nettoförsäljningen mer än fördubblades jämfört med det relativt svaga fjärde kvartalet 2005. Även nettoförsäljningen av specialfonder ökade betydligt.

Förvalt kapital uppgick till 158 miljarder kronor, en ökning med 10 procent jämfört med motsvarande kvartal 2005 och något bättre än föregående kvartal.

Divisionens lönsamhet förbättrades under det första kvartalet 2006. Räntabiliteten ökade till 6,4 procent och K/I-talet var stabilt på 0,73.

N.B. Skattesatsen för beräkningen av räntabiliteten har ändrats från 28 till 20 procent för att bättre spegla den medelfristiga skattesatsen. Nuvarande skattesats är lägre än 10 procent.

# 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 2,4 miljoner privatkunder, varav mer än hälften använder internettjänster, via cirka 200 bankkontor samt internetbanker. SEB:s fondbolag i Polen, SEB TFI, samt ett leasingbolag i Ryssland ingår också i divisionen.

## Resultaträkning

Mkr	Kv 1		Kv 4	Jan - mar			Helår
	2006	2005	%	2006	2005	%	2005
Räntenetto	532	472	13	532	415	28	1 767
Provisionsnetto	264	270	-2	264	193	37	935
Nettoresultat av finansiella transaktioner	85	90	-6	85	63	35	314
Livförsäkringsintäkter netto	27	12	125	27	10	170	49
Övriga intäkter netto	15	17	-12	15	21	-29	85
<b>Intäkter</b>	<b>923</b>	<b>861</b>	<b>7</b>	<b>923</b>	<b>702</b>	<b>31</b>	<b>3 150</b>
Personalkostnader	-240	-256	-6	-240	-184	30	-858
Övriga kostnader	-164	-167	-2	-164	-128	28	-608
Aktiverade anskaffningskostnader netto	-1			-1			
Av- och nedskrivningar av tillgångar	-53	-45	18	-53	-49	8	-207
<b>Kostnader</b>	<b>-458</b>	<b>-468</b>	<b>-2</b>	<b>-458</b>	<b>-361</b>	<b>27</b>	<b>-1 673</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>465</b>	<b>393</b>	<b>18</b>	<b>465</b>	<b>341</b>	<b>36</b>	<b>1 477</b>
Kapitalvinster och -förluster från tillgångar	17	57	-70	17	2		63
Kreditförluster	-32	-91	-65	-32	-7		-139
<b>Rörelseresultat</b>	<b>450</b>	<b>359</b>	<b>25</b>	<b>450</b>	<b>336</b>	<b>34</b>	<b>1 401</b>
K/I-tal	0,50	0,54		0,50	0,51		0,53
Allokerat kapital, miljarder kronor	7,5	5,5		7,5	4,3		4,8
Räntabilitet, %	20,4	22,2		20,4	26,7		24,8
Antal befattningar, medeltal	5 142	5 018		5 142	4 595		4 787

### Fortsatt vinsttillväxt

Rörelseresultatet för första kvartalet ökade med 34 procent jämfört med motsvarande kvartal 2005. I jämförelse med sista kvartalet 2005 steg rörelseresultatet med 25 procent.

Jämfört med första kvartalet 2005 ökade intäkterna med 31 procent till följd av fortsatt stark volymutveckling och ökade affärsaktiviteter. Räntenettet steg med 28 procent efter en normalisering av marginalpressen. Provisionsnettot steg med 37 procent, främst tack vare ökande provisioner från kort, betalningar, utlåning och fonder. Kostnaderna steg med 27 procent, vilket främst berodde på investeringar i resurser i syfte att stödja en stark volymtillväxt och utveckling av försäljningsansträngningar. Kostnaderna påverkades även av den stigande inflationen i de baltiska länderna.

Kreditförlusterna för det första kvartalet uppgick till 32 Mkr (7) inklusive en reservering för ett större lån. Kvaliteten i kreditportföljen var stabil.

### Stark volymtillväxt

Volymerna fortsatte att växa. Divisionens totala bruttoulåning uppgick till 83 miljarder kronor, en ökning med 59 procent jämfört med motsvarande period 2005. Inlåningen steg med 37 procent, till 49 miljarder kronor. Med

tanke på den långsiktiga trenden inom regionen mot lägre marginaler balanserades volymtillväxten av en starkare fokusering på lämpliga avkastningsnivåer. Strategin för att utveckla nya inkomstkällor avspeglades i ökningen av förvaltad kapital, vilket växte med 37 procent jämfört med motsvarande period 2005, till 11 miljarder kronor. Detta berodde främst på betydande tillväxt i de baltiska bankerna.

### Nya produktanseringar för att möta kundernas behov

De baltiska bankerna fortsatte med lanseringen av åtskilliga nya produkter för att möta kundernas ökande efterfrågan, främst inom kort- och småföretagssektorn.

SEB:s förvärv av PetroEnergoBank i Ryssland har slutförts.

I Ukraina har Bank Agio påbörjat namnbytesprocessen.

SEB:s ledande ställning och starka kundnöjdhet bekräftades genom en rad utmärkelser och höga rankingbetyg för SEB Vilniaus Bankas, SEB Unibanka and SEB Eesti Ühispank.

*N.B. Skattesatsen för beräkningen av räntabiliteten har ändrats från 28 till 15 procent för att bättre spegla den aktuella skattesatsen i regionen.*

# SEB Asset Management

SEB Asset Management erbjuder ett brett sortiment av tjänster inom kapitalförvaltning till institutioner, livförsäkringsbolag och privatkunder. Produktutbudet består av aktie- och ränteförvaltning, private equity, fastigheter samt hedgefonder. Divisionen har kontor i Köpenhamn, Helsingfors, Oslo, Frankfurt, Luxemburg och Stockholm. Bland de anställda ingår cirka 150 portföljförvaltare och analytiker.

## Resultaträkning

Mkr, 2005 omräknat	Kv 1			Kv 4			Jan - mar			Helår
	2006	2005	%	2006	2005	%	2006	2005	%	2005
Räntenetto	24	23	4				24	19	26	85
Provisionsnetto	563	646	-13				563	434	30	2 110
Nettoresultat av finansiella transaktioner	1	2	-50				1	3	-67	17
Övriga intäkter netto	4	6	-33				4	2	100	21
<b>Intäkter</b>	<b>592</b>	<b>677</b>	<b>-13</b>				<b>592</b>	<b>458</b>	<b>29</b>	<b>2 233</b>
Personalkostnader	-164	-182	-10				-164	-143	15	-656
Övriga kostnader	-107	-157	-32				-107	-106	1	-493
Av- och nedskrivningar av tillgångar	-4	-11	-64				-4	-5	-20	-24
<b>Kostnader</b>	<b>-275</b>	<b>-350</b>	<b>-21</b>				<b>-275</b>	<b>-254</b>	<b>8</b>	<b>-1 173</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>317</b>	<b>327</b>	<b>-3</b>				<b>317</b>	<b>204</b>	<b>55</b>	<b>1 060</b>
K/I-tal	0,46	0,52					0,46	0,55		0,53
Allokerat kapital, miljarder kronor	2,0	1,8					2,0	1,8		1,8
Räntabilitet, %	45,6	52,3					45,6	32,6		42,4
Antal befattningar, medeltal	581	561					581	541		549

### Volymtillväxt bakom starkt resultat

Från och med januari 2006 omfattar divisionen även SEB:s fastighetsfundsbolag ImmoInvest, i Tyskland. 2005 års siffror har räknats om för jämförbarhet.

Divisionens resultat för första kvartalet 2006 ökade med 55 procent jämfört med föregående år till 317 Mkr. Intäkterna för första kvartalet ökade med 29 procent både på grund av stark volymtillväxt och högre avkastningsrelaterade arvoden än motsvarande period föregående år. De avkastningsrelaterade arvoden uppgick till 49 Mkr (18). Kostnaderna ökade med 8 procent jämfört med 2005 vilket huvudsakligen tillskrivs högre avsättningar för rörliga löner.

Jämfört med det närmast föregående kvartalet var resultatet något lägre till följd av den stora andelen avkastningsrelaterade arvoden i slutet på 2005. Kostnaderna var 21 procent lägre än det fjärde kvartalet 2005, vilket huvudsakligen beror på ett antal poster av engångskaraktär hänförliga till integrationen av ImmoInvest.

### Stark nettoförsäljningstrend

Den starka nettoförsäljningstrenden från slutet av föregående år håller i sig och har under första kvartalet genererat en nettoförsäljning på 17,9 miljarder (10,0). Både den institutionella och fondförsäljningen har varit stark. ImmoInvest har uppvisat utflöden på 5,2 miljarder men under mars har trenden vänt och fastighetsfonderna har nu inflöden.

SEB:s nettoförsäljning av egna fonder i Sverige uppgick till 7,2 miljarder (2,0), jämfört med total- marknaden som

uppgick till 38 miljarder (26). Detta motsvarar en marknadsandel på 18,9 procent (7,8) och en första plats. Nettoförsäljningen av externa fonder (som inte ingår i marknadsstatistiken ovan) ökade något jämfört med föregående år.

### Förvaltad kapital fortsätter att öka

Divisionens totala förvaltade kapital ökade med 5 procent eller 40 miljarder under första kvartalet på grund av starka aktiemarknader och god nettoförsäljning. Det totala förvaltade kapitalet uppgick till 881 miljarder kronor (723). Inklusive ImmoInvest svarar nu fastigheter för 8 procent av den förvaltade tillgångsmassan, medan aktieandelen är 43 procent (36) och ränteandelen 46 procent (53). Fonderna, inklusive externa fonder, ökade sin andel av divisionens totala förvaltade kapital och uppgick till 47 procent (43), motsvarande 418 miljarder (311), varav 264 miljarder (189) i Sverige.

### Avkastning, rating och nya produkter

Divisionens sammanlagda avkastning har varit god under det första kvartalet och 70 procent av det förvaltade kapitalet har utvecklats bättre än index. Den genomsnittliga Morningstar-ratingen av divisionens fonder ligger kvar på 3,3 - samma nivå som vid föregående årsslut. Ett flertal fonder fick nyligen toppbetyg av Standard & Poor's.

En ny fastighetsaktiefond lanserades under första kvartalet.



# 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. Divisionen har 1,5 miljoner kunder och verksamheten finns i Sverige, Danmark, Finland, Irland, Luxemburg och Storbritannien. SEB-koncernen 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 divisionens resultat.

## Resultaträkning

Mkr	Kv 1		Kv 4		Jan - mar			Helår 2005
	2006	2005		%	2006	2005	%	
Räntenetto	-3	1			-3	4	-175	9
Livförsäkringsintäkter netto	761	762	0		761	658	16	2 857
<b>Intäkter</b>	<b>758</b>	<b>763</b>	<b>-1</b>		<b>758</b>	<b>662</b>	<b>15</b>	<b>2 866</b>
Personalkostnader	-239	-260	-8		-239	-229	4	-952
Övriga kostnader	-392	-413	-5		-392	-367	7	-1 405
Aktiverade anskaffningskostnader netto	168	199	-16		168	112	50	477
Av- och nedskrivningar av tillgångar	-12	-21	-43		-12	-7	71	-53
<b>Kostnader</b>	<b>-475</b>	<b>-495</b>	<b>-4</b>		<b>-475</b>	<b>-491</b>	<b>-3</b>	<b>-1 933</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>283</b>	<b>268</b>	<b>6</b>		<b>283</b>	<b>171</b>	<b>65</b>	<b>933</b>
Förändring i övervärden från verksamheten, netto	422	643	-34		422	268	57	1 280
<b>Verksamhetsresultat</b>	<b>705</b>	<b>911</b>	<b>-23</b>		<b>705</b>	<b>439</b>	<b>61</b>	<b>2 213</b>
Förändringar i antaganden		39	-100			-39	-100	
Finansiella effekter av kortsiktiga marknadsfluktuationer	548	310	77		548	223	146	1 651
Förvaltningsresultat	1 253	1 260	-1		1 253	623	101	3 864
K/I-tal	0,63	0,65			0,63	0,74		0,67
Allokerat kapital, miljarder kronor	7,0	7,0			7,0	7,4		7,2
Räntabilitet, %								
baserat på rörelseresultat	14,2	13,5			14,2	8,1		11,4
baserat på verksamhetsresultat	35,5	45,8			35,5	20,9		27,0
Antal befattningar, medeltal	1 069	1 065			1 069	1 113		1 089

### Fortsatt vinsttillväxt

SEB Trygg Liv redovisar återigen ett starkt kvartalsresultat, 283 Mkr, att jämföra med 268 Mkr för fjärde kvartalet och med 171 Mkr första kvartalet 2005. En fortsatt gynnsam börsutveckling i kombination med höga premiebetalningar medförde högre marknadsvärden inom fondförsäkring och därmed högre intäkter. Den stigande räntenivån har dock medfört att avkastningen i obligationsportföljer främst hänförliga till sjukförsäkring och eget kapital varit negativ.

Divisionens totala intäkter uppgick till 758 Mkr (662), en ökning med 15 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen för fondförsäkring var 38 procent jämfört med första kvartalet föregående år och 7 procent jämfört med fjärde kvartalet. De totala kostnaderna uppgick till 475 Mkr (491). Arbetet med operationell effektivitet fortsätter med syfte att uppnå en långsiktigt uthållig kostnadsbas.

### Hög försäljningsvolym

Försäljningen totalt under kvartalet ökade med 13 procent jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 12,3 miljarder (10,9) mätt som vägd volym. Försäljningen av fondförsäkring representerade närmare 90 procent av totalförsäljningen. Föregående års stora volym av produkten Kapitalpension i Sverige visar som väntat en sjunkande trend medan volymen tjänstepension åter ökat och utgör 70 (62) procent av totalvolymen. I Danmark fortsätter försäljningen av tjänstepension att öka och då främst fondförsäkring.

Marknadsandelsstatistiken för Sverige visade en marknadsandel för nytecknad fondförsäkring på totalt 32,4 procent (34,6) för helåret 2005. SEB Trygg Liv behöll sin marknadsledande position inom nytecknad fondförsäkring och var samtidigt näst störst på totalmarknaden med en andel av 19,5 procent (20,9).

Premieinkomsten totalt (inbetalda premier) i Trygg Livkoncernen ökade med 14 procent till 8 267 Mkr (7 229)

jämfört med motsvarande period föregående år. Huvuddelen av ökningen var inom fondförsäkring, inklusive en ökning i Danmark med 349 Mkr eller 171 procent. Totalt ökade inbetalda premier i Danmark med 29 procent. Den totala fondstockens värde uppgick till 106 miljarder jämfört med 96 miljarder vid årsskiftet. De totala förvaltade nettotillgångarna uppgick till 379 miljarder, jämfört med 367 miljarder vid årsskiftet.

### **Förbättrat resultat på samtliga marknader**

Resultatutvecklingen i *Sverige* var stark med ökande intäkter från fondförsäkringsrörelsen och oförändrad kostnadsnivå. De relativt höga utflöden för kapitalförsäkring som noterades under 2005 till följd av såväl ändrade arvsrättsregler som den nya produkten Kapitalpension har minskat till en normal nivå. Utvecklingen för sjukförsäkring var fortsatt positiv genom ett lågt skadeutfall. En klar majoritet av försäkringstagarna i SalusAnsvar Livförsäkring, som har erbjudits att flytta sina försäkringar till SEB Trygg Liv, har tackat ja utifrån det avtal som upprättades mellan bolagen under 2005.

I *Danmark* var rörelseresultatet lägre än under första kvartalet i följd till följd av att ränteuppgången medfört att avkastningen främst i eget kapitalfonden varit negativ under kvartalet. Separationsarbetet från den tidigare ägaren Codan A/S går enligt plan och kommer att avslutas under andra kvartalet. Resultattrenden för den växande fondförsäkringsrörelsen var positiv. Kostnadsnivån var oförändrad jämfört med fjärde kvartalet.

Resultatet i den *internationella* verksamheten, med dotterbolagen i England och Irland, var bättre än föregående år till följd av högre intäkter från värdetillväxt inom främst fondförsäkringsportföljerna.

Vinstmarginalen för nya försäkringsavtal, exklusive SEB Pension, uppgick till 27,0 procent för kvartalet jämfört med 22,0 procent för helåret 2005.

Verksamhetsresultatet, som inkluderar förändring av övervärden, uppgick till 705 Mkr (439). Övervärden för den danska fondförsäkringsverksamheten ingår från och med fjärde kvartalet 2005. Övervärden ingår inte i SEB-koncernens resultat- eller balansräkning. För detaljer se Tilläggsinformation på [www.sebgroup.com](http://www.sebgroup.com).

### **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.

SEB Pensions överklagande av ett beslut angående reglering av överskott för åren 1999-2001 (se årsredovisningen för 2005, not 38) har avvisats av "Ehrvervsankenævnet", en myndighet för prövning av tvistiga ärenden inom näringslivet. SEB överväger att dra ärendet inför domstol.

I Sverige däremot bedrivs denna verksamhet i två ömsesidiga 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 4 procent och den kollektiva konsolideringsgraden 119 procent vid utgången av mars 2006. För Nya Livförsäkringsaktiebolaget var totalavkastningen -1 procent och konsolideringsgraden 100 procent. För ytterligare uppgifter se Tilläggsinformation på [www.sebgroup.com](http://www.sebgroup.com).

*N.B. Skattesatsen för beräkning av räntabiliteten har ändrats från 28 till 12 procent för att bättre spegla den aktuella skattesituationen.*

# SEB-koncernen

## Provisionsnetto – SEB-koncernen

Mkr	Kv1	Kv4		Jan - mar			Helår 2005
	2006	2005	%	2006	2005	%	
Emissioner	42	121	-65	42	21	100	193
Aktiehandel	915	660	39	915	568	61	2 599
Övrig handel	109	112	-3	109	57	91	340
Notariat och fondverksamhet	1 487	1 473	1	1 487	1 096	36	5 010
<b>Värdepappersprovisioner</b>	<b>2 553</b>	<b>2 366</b>	<b>8</b>	<b>2 553</b>	<b>1 742</b>	<b>47</b>	<b>8 142</b>
Betalningsförmedling	442	450	-2	442	397	11	1 679
Kortverksamhet	868	909	-5	868	746	16	3 371
<b>Betalningsförmedlingsprovisioner</b>	<b>1 310</b>	<b>1 359</b>	<b>-4</b>	<b>1 310</b>	<b>1 143</b>	<b>15</b>	<b>5 050</b>
Rådgivning	403	472	-15	403	212	90	1 284
Utlåning	250	220	14	250	174	44	940
Inlåning	24	22	9	24	24		96
Garantier	63	64	-2	63	51	24	225
Derivat	110	86	28	110	74	49	306
Övrigt	181	185	-2	181	160	13	698
<b>Övriga provisioner</b>	<b>1 031</b>	<b>1 049</b>	<b>-2</b>	<b>1 031</b>	<b>695</b>	<b>48</b>	<b>3 549</b>
<b>Provisionsintäkter</b>	<b>4 894</b>	<b>4 774</b>	<b>3</b>	<b>4 894</b>	<b>3 580</b>	<b>37</b>	<b>16 741</b>
Värdepappersprovisioner	-164	-129	27	-164	-76	116	-583
Betalningsförmedlingsprovisioner	-494	-491	1	-494	-384	29	-1 807
Övriga provisioner	-243	-259	-6	-243	-176	38	-792
<b>Provisionskostnader</b>	<b>-901</b>	<b>-879</b>	<b>3</b>	<b>-901</b>	<b>-636</b>	<b>42</b>	<b>-3 182</b>
Värdepappersprovisioner, netto	2 389	2 237	7	2 389	1 666	43	7 559
Betalningsförmedlingsprovisioner, netto	816	868	-6	816	759	8	3 243
Övriga provisioner, netto	788	790	0	788	519	52	2 757
<b>Provisionsnetto</b>	<b>3 993</b>	<b>3 895</b>	<b>3</b>	<b>3 993</b>	<b>2 944</b>	<b>36</b>	<b>13 559</b>

## Nettoresultat av finansiella transaktioner – SEB-koncernen

Mkr	Kv1	Kv4		Jan - mar			Helår 2005
	2006	2005	%	2006	2005	%	
Egetkapitalinstrument och relaterade derivat	143	930	-85	143	124	15	1 620
Skuldinstrument och relaterade derivat	320	- 747	-143	320	22		-619
Valutarelaterade	516	707	-27	516	608	-15	2 391
<b>Nettoresultat av finansiella transaktioner</b>	<b>979</b>	<b>890</b>	<b>10</b>	<b>979</b>	<b>754</b>	<b>30</b>	<b>3 392</b>

## Kreditförluster – SEB-koncernen

Mkr	Kv1	Kv4		Jan - mar			Helår 2005
	2006	2005	%	2006	2005	%	
<i>Reserveringar:</i>							
Gruppvisa reserveringar, netto	- 125	405	-131	- 125	40		403
Specifika reserveringar	- 110	- 674	-84	- 110	- 235	-53	-1 286
Aterförda ej längre erforderliga specifika reserveringar	83	103	-19	83	83		438
Reserveringar för utombalansposter, netto	11	11		11	- 11	-200	- 6
<b>Reserveringar, netto</b>	<b>- 141</b>	<b>- 155</b>	<b>-9</b>	<b>- 141</b>	<b>- 123</b>	<b>15</b>	<b>- 451</b>
<i>Bortskrivningar:</i>							
Bortskrivningar, totalt	- 225	- 418	-46	- 225	- 354	-36	-1 532
Aterförda specifika reserveringar utnyttjade för bortskrivningar	106	189	-44	106	203	-48	756
Bortskrivningar ej tidigare reserverade för	- 119	- 229	-48	- 119	- 151	-21	- 776
Återvinningar på tidigare års bortskrivningar	77	54	43	77	79	-3	327
<b>Bortskrivningar, netto</b>	<b>- 42</b>	<b>- 175</b>	<b>-76</b>	<b>- 42</b>	<b>- 72</b>	<b>-42</b>	<b>- 449</b>
<b>Kreditförluster, netto</b>	<b>- 183</b>	<b>- 330</b>	<b>-45</b>	<b>- 183</b>	<b>- 195</b>	<b>-6</b>	<b>- 900</b>
<b>Värdeförändring på övertagen egendom</b>	<b>- 15</b>	<b>- 1</b>		<b>- 15</b>	<b>- 2</b>		<b>- 14</b>
<b>Kreditförluster inkl värdeförändring, netto</b>	<b>- 198</b>	<b>- 331</b>	<b>-40</b>	<b>- 198</b>	<b>- 197</b>	<b>1</b>	<b>- 914</b>

## Balansräkning – SEB-koncernen

<b>Aggregerad</b>	<b>31 mars</b>	<b>31 december</b>	<b>31 mars</b>
<b>Mkr</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2005</b>
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	10 332	27 545	16 401
Utlåning till kreditinstitut	223 752	177 592	239 382
Utlåning till allmänheten	916 157	901 261	786 144
Finansiella tillgångar till verkligt värde *	591 977	504 895	410 286
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning *	178 948	181 976	151 195
Finansiella tillgångar som innehas till förfall *	16 557	16 502	14 265
Avvecklade verksamheter	1 405	1 405	
Investeringar i intresseföretag	1 236	1 218	1 320
Materiella och immateriella tillgångar	23 799	23 474	22 185
Övriga tillgångar	68 264	53 870	43 984
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 032 427</b>	<b>1 889 738</b>	<b>1 685 162</b>
Skulder till kreditinstitut	388 732	399 494	390 306
In- och upplåning från allmänheten	628 304	570 001	531 540
Skulder till försäkringstagare	193 923	185 363	153 490
Emitterade värdepapper	385 235	353 205	300 015
Finansiella skulder till verkligt värde	249 870	201 774	152 599
Övriga skulder	80 510	76 086	70 331
Avsättningar	2 612	2 816	1 645
Efterställda skulder	43 385	44 203	32 544
Totalt eget kapital	59 856	56 796	52 692
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>2 032 427</b>	<b>1 889 738</b>	<b>1 685 162</b>
* Varav räntebärande	570 133	543 714	323 966

## Poster inom linjen – SEB-koncernen

<b>Mkr</b>	<b>31 mars</b>	<b>31 december</b>	<b>31 mars</b>
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2005</b>
För egna skulder ställda säkerheter	309 464	316 425	269 909
Övriga ställda säkerheter	190 162	143 042	116 866
Ansvarsförbindelser	69 335	57 891	45 202
Åtaganden	254 638	286 520	226 576

## Förändringar i eget kapital – SEB-koncernen

Mkr	31 mars 2006	31 december 2005	31 mars 2005
Ingående balans	112	85	85
Förändring netto	15	27	9
<b>Minoritetsintresse</b>	<b>127</b>	<b>112</b>	<b>94</b>
Ingående balans	1 363		
Nya redovisningsprinciper (IAS 39), Kassafördessäkringar och AFS värdering		1 015	1 015
Förändring netto	- 314	348	176
<b>Värdoförändringsreserv</b>	<b>1 049</b>	<b>1 363</b>	<b>1 191</b>
Ingående balans	55 321	51 678	51 678
Nya redovisningsprinciper (IAS 32), Swapp avtal		-1 394	-1 394
Nya redovisningsprinciper (IAS 39), Icke IAS 39 kvalificerande säkringar		- 930	- 930
Utdelning till aktieägarna		-3 065	
Utdelning eget innehav		216	
Resultatkonsekvens egna aktier	6	- 12	- 107
Neutralisering av resultateffekt av personaloptionsprogrammen	22	88	16
Utnyttjande av personaloptioner	342	528	259
Eliminering av återköp av egna aktier för personaloptionsprogrammen*	252	204	
Eliminering av återköp av egna aktier för förbättrad kapitalstruktur		- 218	- 218
Omräkningsdifferens	- 85	- 175	104
Årets resultat, aktieägarnas andel	2 822	8 401	1 999
<b>Eget kapital</b>	<b>58 680</b>	<b>55 321</b>	<b>51 407</b>
<b>Totalt eget kapital</b>	<b>59 856</b>	<b>56 796</b>	<b>52 692</b>

\* Per 31 december 2005 ägde SEB 18,4 miljoner A-aktier för personaloptionsprogrammet. Anskaffningskostnaden för dessa är avdragen från det egna kapitalet. Under kvartal 1 2006 har 2,5 miljoner av dessa aktier sålts i samband med att personaloptioner lösts in. Per 31 mars ägde SEB således 15,9 miljoner A-aktier för personaloptionsprogrammet till ett marknadsvärdet av 3 058 Mkr.

## Kassaflödesanalys SEB-koncernen

Mkr	Jan - mar			Helår
	2006	2005	%	2005
Kassaflöde från resultaträkningen	3 509	3 160	11	12 307
Ökning (-)/minskning (+) i portföljverksamhet	-35 649	-47 111	-24	-121 965
Ökning (+)/minskning (-) i emitterade kortfristiga värdepapper	9 973	12 191	-18	38 816
Ökad (-)/minskad (+) utlåning till kreditinstitut	-46 158	-30 824	50	36 349
Ökad (-)/minskad (+) utlåning till allmänheten	-15 168	140		-102 155
Ökning (+)/minskning (-) i skulder till kreditinstitut	-10 762	28 552	-138	33 033
Ökad (+)/minskad (-) in- och upplåning från allmänheten	58 303	14 703		44 786
Ökning (-)/minskning (+) i försäkringsportföljer	11 187	-4 550		24 042
Förändringar i övriga balansposter	-13 285	6 598		91
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-38 050	-17 141	122	-34 696
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 532	- 986	-46	-7 378
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	21 238	21 376	-1	56 147
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-17 344</b>	<b>3 249</b>		<b>14 073</b>
Kassa och likvida medel vid årets början	27 545	12 979	112	12 979
Kursdifferens i likvida medel	131	173	-24	493
Periodens kassaflöde	-17 344	3 249		14 073
<b>Kassa och likvida medel vid periodens slut</b>	<b>10 332</b>	<b>16 401</b>	<b>-37</b>	<b>27 545</b>

## Osäkra lånefordringar och övertagen egendom – SEB-koncernen

<b>Mkr</b>	<b>31 mars 2006</b>	<b>31 december 2005</b>	<b>31 mars 2005</b>
Oreglerade lånefordringar som bedöms vara osäkra	7 937	7 957	8 250
Lånefordringar som av andra skäl bedöms vara osäkra	1 057	1 144	701
<b>Osäkra lånefordringar brutto*</b>	<b>8 994</b>	<b>9 101</b>	<b>8 951</b>
Specifika reserver	-4 674	-4 787	-4 550
varav reserver för oreglerade osäkra lånefordringar	-4 166	-4 183	-4 103
varav reserver för övriga osäkra lånefordringar	-508	-604	-447
Gruppvisa reserver	-2 416	-2 283	-2 481
<b>Osäkra lånefordringar netto</b>	<b>1 904</b>	<b>2 031</b>	<b>1 920</b>
Reserv för utombalansposter	-250	-268	-269
<b>Totala reserveringar</b>	<b>-7 340</b>	<b>-7 338</b>	<b>-7 300</b>
<b>Andel osäkra lånefordringar</b>	<b>0,20%</b>	<b>0,22%</b>	<b>0,24%</b>
(Osäkra fordringar netto i relation till utlåning vid periodens slut)			
<b>Reserveringsgrad för osäkra lånefordringar</b>	<b>78,8%</b>	<b>77,7%</b>	<b>78,5%</b>
(Specifik och gruppvis reservering/osäkra fordringar brutto, %)			
<i>Specifik reserveringsgrad för osäkra lånefordringar</i>	<i>52,0%</i>	<i>52,6%</i>	<i>50,8%</i>
Övertagna panter			
Byggnader och mark	103	119	113
Aktier och andelar	45	46	41
<b>Totalt övertagna panter</b>	<b>148</b>	<b>165</b>	<b>154</b>

\* Individuellt identifierade osäkra lånefordringar.



## SEB-aktien



## Rating

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

## SEB:s största aktieägare

Mars 2006	Andel av kapital, procent
Investor AB	17,9
Trygg-Stiftelsen	9,6
AFA Försäkring	2,7
SHB/SPP Fonder	2,4
Robur	2,3
Nordea Fonder	2,1
SEB Fonder	2,0

Utländska ägare 21,4

Källa: VPC/SIS Ägarservice