

# Bokslutskommuniké 2009

STOCKHOLM 10 FEBRUARY 2010

## SEB 2009 – rörelseresultat 3,4 miljarder kronor (12,5)

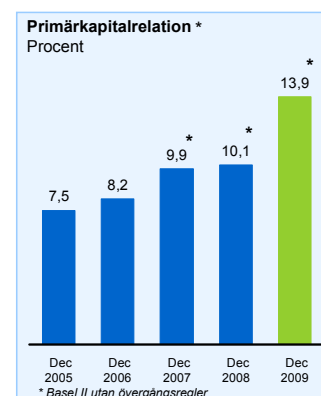
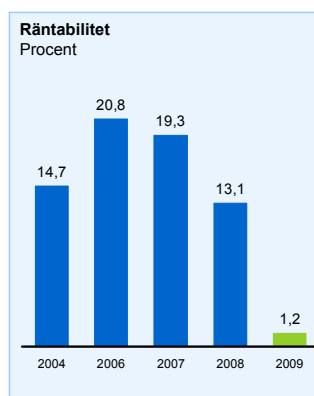
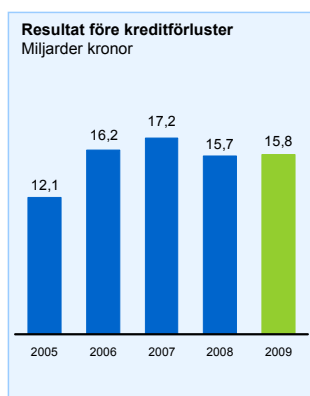
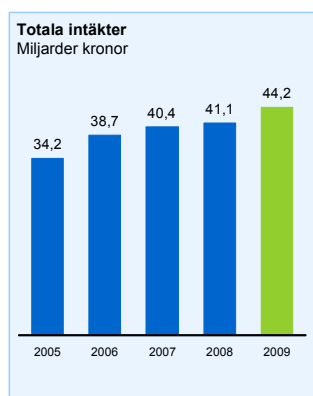
- Resultatet före reserveringar för kreditförluster uppgick till 15 816 Mkr (15 697), en ökning med 1 procent. Justerat för goodwillnedskrivningar, kapitalvinster och omstruktureringskostnader steg resultatet 11 procent till 17 215 Mkr.
- Rörelseresultatet uppgick till 3 372 Mkr (12 471) och nettoresultatet till 1 178 Mkr (10 050).
- Intäkterna ökade med 8 procent. Räntenettet steg med 4 procent och provisionsnettot minskade med 5 procent.
- Kostnaderna ökade med 3 procent, exklusive goodwillnedskrivningar på 3 miljarder kronor.
- Reserveringarna för kreditförluster var 12 448 Mkr (3 231) och kreditförlustnivån 0,92 procent (0,30).
- Räntabiliteten var 1,2 procent (13,1) och vinsten per aktie 0:58 kronor (10:36).
- Kärnprimärkapitalrelationen var 11,7 procent (8,6) och primärkapitalrelationen 13,9 procent (10,1).
- Styrelsen föreslår en utdelning på 1:00 krona per aktie (ingen utdelning för 2008).

## Fjärde kvartalet 2009 – rörelseresultat 0,6 miljarder kronor (4,0)

- Resultatet före reserveringar för kreditförluster uppgick till 3 748 Mkr (5 730). Rörelseresultatet var 564 Mkr (4 028) och nettoresultatet 284 Mkr (3 507).
- Intäkterna minskade med 22 procent jämfört med motsvarande kvartal i fjol. I detta ingår en kostnad för kompensation till svenska fondandelsinnehavare på 185 Mkr.
- Kostnaderna var 12 procent lägre än under motsvarande kvartal i fjol och 2 procent högre än under föregående kvartal.

”Vårt resultat för 2009 är ett bevis för styrkan i vår breda affärsmix och våra långsiktiga kundrelationer under ett svårt år. Framöver kan vi se en klar förbättring i Baltikum. Med en stärkt balansräkning kan vi investera i tillväxt inom våra verksamhetsområden med fokus på Stora Företag & Institutioner i Norden och Tyskland.”

Annika Falkengren



## VD har ordet

2009 var verkligen ett tudelat år - finansiellt kalla vintermånader som efterhand övergick till ett rally på aktie- och skuldmarknaderna. Även om året inte avslutades på samma översvallande sätt, så har vi kommit närmare en konjunkturvändning än vad de flesta vågade hoppas på för ett år sedan. Vi ska dock komma ihåg att det är mycket tack vare stödåtgärderna från regeringar och centralbanker som vi nu ser ljusningen. Det finns risk för bakslag när dessa dras tillbaka.

### **Svåra beslut och stärkt balansräkning**

2009 var också de svåra beslutens år: nyemissionen, nedskärningar i personalstyrkan med 1 500 personer, nedskrivningen av all goodwill i Baltikum och vår östeuropeiska verksamhet samt förlängningen av löptiderna för bankens finansiering på bekostnad av räntenettet.

Ytterst togs dessa beslut för att skapa en än starkare balansräkning för att möta volatiliteten på marknaden och inte minst för att kunna stödja våra kunder.

### **Stabilt resultat för sista kvartalet av ett volatilt år**

För SEB:s del avslutades året med ett stabilt resultat för det fjärde kvartalet, och ett bevis för vår breda affärsmix och starka kundrelationer. Kvartalets resultat före kapitalvinster och kreditförluster på 3,7 miljarder kronor betyder att resultatet för helåret uppgår till 15,8 miljarder, något högre än förra året. Den positiva utvecklingen av provisionsnettot och intäkterna från livförsäkringsområdet gjorde att det sista kvartalets resultat överträffade det tredje kvartalet; detta trots ett lägre räntenetto.

Stora delar av SEB utvecklades mycket bra under 2009 där Stora företag & Institutioner och Liv rapporterade det bästa resultatet hittills. Även den svenska Kontorsrörelsen hade en bra utveckling med ökade utlåningsvolym, nya mindre och medelstora företagskunder samt rekordvolym i kortverksamheten. I Tyskland går storföretagsdelen fortsatt starkt medan utmaningarna fort-sätter för kontorsrörelsen. Den baltiska verksamheten hämmades av goodwillnedskrivning och kreditförlustreserveringar.

### **Ett bättre grepp om den baltiska utvecklingen**

Vi är nu mer säkra på att det makroekonomiska läget i de baltiska länderna har stabiliserats. Inflödet av nya oreglerade lån i de tre baltiska länderna har i princip avstannat under andra halvåret, vilket ger vid handen att tillväxten av problemlån saktar av under 2010. Dessutom har vi genomfört en djupanalys av samtliga krediter. Vid utgången av året hade vi värderat 80 procent av alla kommersiella fastigheter och egna hem i Baltikum. Värderingarna speglar de långsiktiga återvinningsvärden till vilka SEB är villig att förvärva dessa fastigheter till de särskilda fastighetsbolagen.

Följaktligen förväntas avsättningarna för kreditförluster minska under 2010, förutsatt att den makroekonomiska



utvecklingen inte försämras.

### **Följder av ny reglering**

Det känns som om vi nästan dagligen får se nya förslag om lagstiftning eller regelverk. Därför vill jag återigen betona behovet av ett harmoniserat globalt regelverk. BIS, Bank for International Settlements, föreslår uppdateringar av de internationella kapitalreglerna som, om de implementeras, får långtgående konsekvenser för kapitaltäckningen i banksektorn. Trots dessa förändringar anser vi att SEB:s finansiella situation är betryggande.

### **Rörliga ersättningar**

Ersättningar är ett annat område där regelverket måste vara konkurrensneutralt. På SEB är vi fast övertygade om att en mix av rörliga och fasta ersättningar skapar ett långsiktigt värde för både kunder och aktieägare. I samband med att beslut om de rörliga ersättningarna skulle sättas för 2009 var det flera svåra avvägningar som måste göras. Rekordresultat i vissa delar av banken stod i motsats till extremt svagt resultat i andra. Samtidigt måste förtroendet från kunder, aktieägare, medarbetare och samhället i stort behållas. Hänsyn måste också tas till SEB:s nordiska och globala konkurrenters agerande. Dessa avvägningar tillsammans med det lägre resultatet för hela banken medförde att vi beslutade sänka den kortfristiga rörliga ersättningen med två tredjedelar till 5 procent av personalkostnaden.

### **Redo att växa från en styrkeposition**

Med erfarenheten från tidigare konjunkturcykler i ryggen vet vi att nu är rätt tidpunkt att investera i framtida tillväxt. Vi fortsätter dock att reservera för kreditförluster i Baltikum under 2010. Då vi samtidigt tar kostnader för våra investeringar kommer det kortsiktigt att dämpa bankens finansiella utveckling.

Vi är övertygade om att SEB är rätt positionerat för långsiktig tillväxt. Med den flexibilitet som vår starka balansräkning ger oss kan vi utnyttja de möjligheter som ges och ytterligare förstärka vår verksamhet med fokus på Stora företag & Institutioner i Norden och Tyskland.

# Koncernen

## Fjärde kvartalet isolerat

SEB:s rörelseresultat före reserveringar för kreditförluster för fjärde kvartalet uppgick till 3 748 Mkr (5 730). Justerat för kapitalvinster och rekonstruktionskostnader minskade resultatet före reserveringar med 37 procent jämfört med motsvarande kvartal 2008 och med 7 procent jämfört med föregående kvartal.

Operativ resultaträkning	Kv4	Kv3		Kv4	
Mkr	2009	2009	%	2008	%
Intäkter	9 604	9 735	-1	11 915	-19
Kostnader	-6 126	-6 015	2	-6 365	-6
<b>Resultat före reserveringar</b>	<b>3 478</b>	<b>3 720</b>	<b>-7</b>	<b>5 550</b>	<b>-37</b>
Netto materiella/immateriella tillgångar	-24	3		1	
Kreditförluster netto	-3 160	-3 335	-5	-1 703	86
<b>Resultat för pågående verksamhet</b>	<b>294</b>	<b>388</b>	<b>-24</b>	<b>3 848</b>	<b>-92</b>
Kapitalvinster	270			780	-65
Omstruktureringskostnader				-600	
<b>Rörelseresultat</b>	<b>564</b>	<b>388</b>	<b>45</b>	<b>4 028</b>	<b>-86</b>

Rörelseresultatet uppgick till 564 Mkr (4 028). Justerat för kapitalvinster och omstruktureringskostnader minskade rörelseresultatet med 92 procent jämfört med motsvarande kvartal 2008 och med 24 procent jämfört med föregående kvartal. Valutaomräkningseffekterna var försumbara mellan kvartalen.

Nettoresultatet (efter skatt) uppgick till 284 Mkr (3 507).

### Intäkter

Intäkterna uppgick till 9 874 Mkr (12 695). Justerat för kapitalvinster minskade intäkterna med 19 procent jämfört med motsvarande kvartal 2008 och med 1 procent från föregående kvartal.

Räntenettot uppgick till 3 697 Mkr (5 513), vilket var 33 procent lägre än under motsvarande kvartal i fjol och 822 Mkr eller 18 procent lägre än under föregående kvartal. Det kunddrivna räntenettot minskade med 509 Mkr på tolv månadersbasis och med 149 Mkr från föregående kvartal, främst till följd av sjunkande inlåningsmarginaler. Räntenettot från övriga aktiviteter – huvudsakligen obligationsportföljer, övrig handel och treasury – minskade med 1 307 Mkr jämfört med motsvarande kvartal i fjol och med 673 Mkr från föregående kvartal. Den kraftiga minskningen berodde främst på ökade kostnader för att förlänga löptiden för finansiering och lägre intäkter från räntebärande värdepapper till följd av försäljningar i syfte att minska riskerna samt lägre avkastning på grund av de flackare räntekurvorna.

Provisionsnettot ökade med 2 procent till 3 877 Mkr (3 790) jämfört med motsvarande kvartal 2008 och med 9 procent från föregående kvartal till följd av högre intäkter från värdepappershandeln och nyemissioner. Provisionsnettot påverkades negativt av en engångskostnad på 185 Mkr för kompensation till fondandelsinnehavare inom SEB Fonder (se vidare sidan 16).

Nettoresultatet av finansiella transaktioner, 935 Mkr (1 723), var 46 procent lägre än under sista kvartalet 2008, då de turbulenta marknadsförhållandena förstärkte volatiliteten och intäkterna från valutahandeln. Värderingsförlusten i investeringsportföljen var 34 Mkr (187). Jämfört med föregående kvartal var nettoresultatet av finansiella transaktioner oförändrat.

Livförsäkringsintäkter netto steg med 81 procent eller 416 Mkr till 932 Mkr (56). Ökningen berodde på högre marknadsvärden och återvinningar i de traditionella portföljerna. Jämfört med föregående kvartal var ökningen 9 procent.

Övriga intäkter netto var betydligt lägre än under sista kvartalet 2008, som innehöll en kapitalvinst på 780 Mkr från försäljningen av NSCD (VPC). Jämfört med föregående kvartal steg övriga intäkter med 586 Mkr, delvis till följd av en kapitalvinst på 270 Mkr från återköp av SEB:s utestående dollardenominerade hybridkapitallån.

### Kostnader

Kostnaderna uppgick till 6 126 Mkr (6 965). Justerat för omstruktureringskostnader under sista kvartalet 2008 minskade kostnaderna med 4 procent jämfört med det kvartalet medan de ökade med 2 procent från föregående kvartal.

Personalkostnaderna minskade med 20 procent jämfört med motsvarande kvartal 2008 – justerat för omstruktureringskostnader på 600 Mkr under det kvartalet – och med 15 procent jämfört med föregående kvartal. En återföring på 458 Mkr (inklusive sociala avgifter) för avsättningar till kortsiktiga prestationsbaserade ersättningar som gjorts tidigare under 2009 speglar beslutet att reducera utbetalningen av dessa ersättningar till följd av SEB:s lägre rörelseresultat. Detta skall jämföras med avsättningar på 528 Mkr i fjärde kvartalet 2008 och 245 Mkr i föregående kvartal. Avsättningar för långsiktiga ersättningar (inklusive sociala avgifter) uppgick till 41 Mkr (en återföring på 109 Mkr under fjärde kvartalet 2008).

Övriga kostnader steg med 26 procent jämfört med sista kvartalet 2008 och med 30 procent från föregående kvartal. Detta berodde delvis på en kompensation på 120 Mkr till obligationsinvestorerna i Estland, vilket tidigare kommunicerats. Kostnaderna för såväl One IT Roadmap som annan IT- och effektivitetsprojekt ökade.

### Kreditförluster och reserveringar

Koncernens kreditförluster netto ökade till 3 160 Mkr (1 703), en ökning med 86 procent jämfört med motsvarande kvartal 2008, men en minskning med 5 procent från föregående kvartal. Kreditförlustnivån uppgick till 0,93 procent (0,62).

Reserveringarna för den svenska kreditportföljen var fortsatt låga och stabila på 260 Mkr (269), vilket motsvarade en kreditförlustnivå på 0,14 procent (0,18). Reserveringar avseende Baltikum uppgick till 2 588 Mkr (877) - 82 procent av koncerntotalen - motsvarade en

kreditförlustnivå netto på 5,87 procent för regionen. Kvartal för kvartal minskade reserveringarna i Baltikum med 2 procent. Reserveringarna i Tyskland ökade till 186 Mkr (59), framför allt inom kontorsrörelsen och delvis beroende på en enskild större förlust.

*Individuellt värderade osäkra lånefordringar* ökade med 2 955 Mkr under kvartalet. Det berodde helt på utvecklingen i Baltikum, där dessa lånefordringar ökade med 3 261 Mkr eller 31 procent. En betydande del, närmare 50 procent, av de nya osäkra lånefordringarna under kvartalet härrör från omvärderingen av fastighetspanter. Under året minskade osäkra lånefordringar i Tyskland och Norden kvartal för kvartal.

Koncernens *oreglerade gruppvis värderade lån* (homogena grupper) var stabila under kvartalet. I Baltikum var ökningen under kvartalet 74 Mkr. Utöver volymen oreglerade lån har 312 Mkr i form av hushållslån i Baltikum omstrukturerats, vilket innebär att delar av räntefordringarna kapitaliserats.

Sammantaget avstannade inflödet av nya oreglerade fordringar i alla tre baltiska länderna under andra halvåret 2009. Utvecklingen var särskilt påtaglig för volymer som varit oreglerade i mer än 30 dagar, vilket indikerar att ökningstakten för problemlån kommer att avmattas under 2010 (se sidan 19).

## Helårsresultat 2009

SEB:s *rörelseresultat före reserveringar för kreditförluster* för 2009 uppgick till 15 816 Mkr (15 697), en ökning med 1 procent jämfört med 2008.

Exklusive goodwillnedskrivningar, kapitalvinster och rekonstruktionskostnader ökade resultatet före reserveringar med 11 procent till 17 215 Mkr.

<b>Operativ resultaträkning</b>			
<b>Mkr</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>%</b>
Intäkter	42 643	40 325	6
Kostnader	-25 428	-24 808	3
<b>Resultat före reserveringar</b>	<b>17 215</b>	<b>15 517</b>	<b>11</b>
Netto materiella/immateriella tillgångar	4	5	-20
Kreditförluster netto	-12 448	-3 231	
<b>Resultat för pågående verksamhet</b>	<b>4 771</b>	<b>12 291</b>	<b>-61</b>
Kapitalvinster	1 570	780	101
Nedskrivning av goodwill*	-2 969		
Kostnad för restrukturering		-600	
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3 372</b>	<b>12 471</b>	<b>-73</b>

\* Inkluderar valuta effekter på det ursprungliga beloppet 2 988 Mkr

*Rörelseresultatet* minskade till 3 372 Mkr (12 471), till stor del beroende på kreditreserveringar. Valutaomräknings-effekten var -256 Mkr.

*Nettoresultatet* (efter skatt) sjönk till 1 178 Mkr (10 050).

### Intäkter

*Intäkterna* ökade med 8 procent till 44 213 Mkr (41 104), inklusive en positiv valutaomräkningseffekt på 1,6 miljarder kronor. Exklusive valutaeffekten och justerat

även för kapitalvinster steg intäkterna med 2 procent.

Intäkterna inkluderar negativa effekter på 1,5 miljarder kronor relaterade till beslut att stärka balansräkningen, främst i form av en förlängd löptid och minskade innehav i obligationsportföljen.

*Räntenettot* ökade med 780 Mkr eller 4 procent till 19 490 Mkr (18 710). Det kunddrivna räntenettot steg med 315 Mkr. Nettomarginalen var negativ, 612 Mkr, till följd av de kraftigt sänkta räntornas påverkan på inlåningsmarginalen. Den genomsnittliga inlåningsvolymen ökade med 5 procent, medan den genomsnittliga utlåningen till allmänheten var 8 procent högre än under 2008, vilket sammantaget bidrog med 928 Mkr till räntenettot.

Under 2009 sjönk de kortfristiga finansieringsräntorna markant och avkastningskurvorna på obligationsmarknaderna återgick till mer normala nivåer. Tillsammans med koncernens finansieringssituation i början av året bidrog detta med 465 Mkr till räntenettot. Den positiva påverkan avtog under året. Beslutet att gradvis öka löptiderna för finansieringen till cirka arton månader ledde till att räntenettot reducerades med 1 200 Mkr.

Räntenettot ingick också en upplupen kostnad på 300 Mkr för den nya avgiften för den svenska stabilitetsfonden.

*Provisionsnettot* minskade med 5 procent till 14 460 Mkr (15 254), även om intäkterna ökade kvartal för kvartal. Minskningen berodde på lägre intäkter från aktiehandel och depåförvaring liksom från prestationsbaserade arvoden inom kapitalförvaltningen, inklusive den tidigare nämnda avsättningen på 185 Mkr för ersättning till fondd innehavare. Provisionsintäkter från betalningar, kort och andra verksamheter som inte är relaterade till kapitalmarknaden var i princip oförändrade.

*Nettoresultatet av finansiella transaktioner* ökade med 1,5 miljarder till 4 485 Mkr (2 970). Ökningen berodde på högre marknadsvolatilitet under den första hälften av året och hög kundaktivitet inom valuta- och räntehandeln på trading- och kapitalmarknadsområdena. Ökningen berodde också på 1 162 Mkr kronor i lägre värderingsförluster relaterade till obligationsportföljen och nedskrivningen på Lehman under 2008.

*Livförsäkringsintäkter netto* ökade med 1 222 Mkr eller 51 procent till 3 597 Mkr (2 375). Förbättringen berodde till lika delar på återvunna reserveringar i traditionella portföljer och ökade marknadsvärden på fondförsäkringar. En utförlig beskrivning av division Livs verksamhet, inklusive förändring i övervärden, redovisas i "Tilläggsinformation" på [www.sebgroup.com](http://www.sebgroup.com).

*Övriga intäkter netto* ökade till 2 181 Mkr (1 795). Justerat för kapitalvinster - 1,6 miljarder under 2009 och 0,8 miljarder 2008 - minskade övriga intäkter med 405 Mkr.

### Kostnader

*Kostnaderna* uppgick till 28 397 Mkr (25 407). Exklusive goodwillnedskrivningar på 2 969 Mkr i östra Europa (se nedan) och omstruktureringskostnader ökade kostnaderna med 3 procent. Justerat även för en negativ valuta-

omräkningseffekt på 1,1 miljarder kronor minskade kostnaderna med 2 procent.

Kostnadseffektivitetsbesparingen under året uppgick till 797 Mkr, vilket innebär att den ackumulerade besparingen sedan effektivitetsprogrammet startade 2007 uppgår till 1 826 Mkr. Effektivitetshöjningen uppvägde mer än väl de högre pensionskostnaderna och kostnaderna för övertalighet.

Personalkostnaderna minskade med 4 procent till 15 574 Mkr (16 241). Det berodde främst på sänkta kortsiktiga ersättningar och lägre kostnader för övertalighet. Pensionskostnaderna mer än fördubblades till 1 544 Mkr (739) till följd av fallande tillgångsvärden och ändrade aktuariella antaganden om livslängd.

Personalkostnader Mkr	Jan - dec		
	2009	2008	%
Löner	11 832	11 526	3
Kortsiktig ersättning	795	2 180	-64
Långsiktig ersättning	236	- 67	0
Pensionskostnader	1 544	739	109
Kostnad övertalighet	404	1 050	-62
Övriga pers.kostnader	763	813	-6
<b>Totala pers.kostnader</b>	<b>15 574</b>	<b>16 241</b>	<b>-4</b>

Kostnaderna för de kortsiktiga ersättningarna minskade, vilket speglar det totalt sett lägre rörelseresultatet för koncernen.

Kortsiktig ersättning Mkr	Jan - dec		
	2009	2008	%
Kortsiktig ersättning	624	1 879	-67
Sociala avgifter	171	301	-43
<b>Total kortsiktig ersättning</b>	<b>795</b>	<b>2 180</b>	<b>-64</b>

Andel av personalkostnader 5,1% 13,4%

Kostnaderna för långsiktiga incitamentsprogram ökade till följd av utvecklingen för prestationskriterierna. De sociala avgifterna steg till följd av den kraftiga aktiekursförbättringen under 2009.

Långsiktig ersättning SEK m	Jan - dec		
	2009	2008	%
Långsiktig ersättning	172	15	0
Sociala avgifter	64	- 82	-178
<b>Total långsiktig ersättning</b>	<b>236</b>	<b>- 67</b>	<b>0</b>

Andel av personalkostnader 1,5% -0,4%  
SEB-aktiens kursutveckling 42% -63%

Antalet anställda i medeltal sjönk med 1 058 till 20 233 (21 291). Sedan årsskiftet 2008/2009 har antalet anställda minskat med 1 569, varav 509 i Sverige, 443 i Baltikum och 617 i övriga länder. Programmet för att minska antalet anställda med netto 500 tjänster i Sverige har avslutats.

Övriga kostnader steg med 6 procent till 8 128 Mkr (7 642), inklusive investeringar i den så kallade One IT Roadmap, andra IT-satsningar och effektivitetsprojekt.

## Nedskrivningar i östra Europa

Under 2009 gjordes goodwillnedskrivningar på totalt 2 969 Mkr för SEB:s investeringar i östra Europa. Av detta svarade de baltiska länderna för 2 298 Mkr, Ukraina för 594 Mkr och Ryssland för 77 Mkr. Efter dessa nedskrivningar har SEB inte kvar någon goodwill relaterad till bankens verksamhet i östra Europa.

Nedskrivningarna skall ses mot bakgrund av den allvarliga ekonomiska situationen med lägre utlåningsvolym och kraftigt ökade volymer osäkra lånefordringar i regionen.

## Reserveringar och kreditförluster

Koncernens kreditförluster netto ökade till 12 448 Mkr (3 231), vilket motsvarar en kreditförlustnivå på 0,92 procent (0,30). Huvuddelen, 10 665 Mkr, utgjordes av reserveringar för kreditförluster och 1 783 Mkr för konstaterade förluster.

Högre gruppvisa reserveringar för att möta försämringen i de baltiska ekonomierna ledde till att reserveringarna för kreditförluster i regionen ökade till 9 573 Mkr (1 749). Den under året ökade precisionen vad gäller att identifiera individuellt värderade osäkra lånefordringar och eventuella återvinningar från pantförskrivna säkerheter har gradvis resulterat i att reserveringarna gått från att vara kollektiva till att vara individuella. Kreditförlustnivån netto i Baltikum var 5,43 procent (1,27).

Reserveringar för kreditförluster i Sverige ökade till 1 135 Mkr (488) medan de sjönk till 425 Mkr (546) i övriga Norden. I Ukraina reserverade SEB 606 Mkr och i Ryssland 45 Mkr, motsvarande en kreditförlustnivå på netto 19,39 procent (2,37) respektive 1,85 procent (0,57).

Individuellt värderade osäkra lånefordringar nära nog fördubblades till 21 324 Mkr (11 411). Det motsvarade en andel osäkra fordringar på 1,39 procent (0,73). Den totala reserveringsgraden för individuellt värderade osäkra lånefordringar ökade till 69,5 procent att jämföra med 68,5 procent vid utgången av 2008. Motsvarande andel och reserveringsgrad i den baltiska verksamheten uppgick till 9,39 procent (1,98) respektive 65,3 procent (59,6).

Koncernens oreglerade fordringar över 60 dagar avseende gruppvis värderade lån (homogena grupper) uppgick till 6 937 Mkr (3 164), varav 4 440 Mkr (1 896) i Baltikum. Utöver volymen oreglerade fordringar har 312 Mkr av de baltiska hushållslånen omstrukturerats.

## Skatter

Den totala skatten uppgick till 2 200 Mkr (2 421). Den totala skattesatsen på 65 procent återspeglar att goodwillnedskrivningar inte är avdragsgilla, vilket bidrar med 16 procentenheter till skattesatsen. Dessutom påverkas den av de ökade kreditreserveringarna i Baltikum, där skattesatsen är mellan 0 och 15 procent.

## Affärsvolym

Koncernens balansomslutning per den 31 december 2009

uppgick till 2 308 miljarder kronor, en minskning med 8 procent sedan utgången av 2008. Utlåningen till banker ökade medan utlåningen till och inlåningen från allmänheten sjönk med 8 respektive 5 procent. De negativa valutaeffekterna uppgick till 78 miljarder.

SEB:s totala kreditexponering minskade till 1 816 miljarder kronor (1 934). En tredjedel av minskningen förklaras av valutaomräkningseffekter. Två tredjedelar beror på minskad efterfrågan från företags- och fastighetsförvaltningskunder, vilket delvis uppvägs av högre hushållsutlåning i Sverige. De baltiska bankernas utlåning minskade med 17 procent under året.

SEB:s totala nettopositioner i räntebärande värdepapper för investerings-, treasury- och kundhandelsändamål minskade till 262 Mkr (355), exklusive den överskotts-likviditet som investerats i certifikat utfärdade av Riksgäldskontoret.

Per den 31 december 2009 uppgick det förvaltade kapitalet till 1 356 miljarder kronor (1 201). Nettoinflödet under perioden var 47 miljarder (34) och värdeförändringen 108 miljarder (-177).

Depåförvaringsvolymen uppgick till 4 853 miljarder kronor (3 891).

### Räntebärande investeringsportföljer

Per den 31 december 2009 hade Stora Företag & Institutioners investeringsportfölj av räntebärande instrument minskat till 90 miljarder kronor från 133 miljarder ett år tidigare. Av nedgången berodde 9 miljarder kronor på negativa valutaomräkningseffekter. Innehaven av strukturerade krediter i investeringsportföljen uppgick till 47 miljarder kronor (68). Innehaven av säkerställda obligationer och obligationer emitterade av finansiella institutioner uppgick till 43 miljarder kronor (65).

69 procent av de strukturerade krediterna gäller den europeiska marknaden, 30 procent USA och 1 procent övriga världen. 60 procent av obligationslån emitterade av finansiella institutioner avser europeiska institut, 35 procent amerikanska och 5 procent australiska institutioner. 100 procent av innehaven av säkerställda obligationer är europeiska.

Baserat på SEB:s långsiktiga investeringshorisont har riskhanteringen varit inriktad på att begränsa innehaven i portföljen. Följaktligen – och inklusive omklassificeringen av delar av portföljen – minskade innehaven klassificerade som värdepapper för handel till 3 miljarder (8), innehaven tillgängliga för försäljning till 13 miljarder (24) och värdepapper klassificerade som lån till 74 miljarder (101).

Värderingsvinsterna och -förlusterna uppgick till:

Investeringsportfölj, obligationer, Mkr	Kv4	Kv3	Kv4	Jan - Dec	
	2009	2009	2008	2009	2008
Strukt. Krediter	16	28	-262	-433	-1 070
Finansiella institut	-55	-7	11	-29	-9
Säkerställda obligationer m	5	1	64	16	10
<b>Effekter på intäkter</b>	<b>-34</b>	<b>22</b>	<b>-187</b>	<b>-446</b>	<b>-1 069</b>
Strukt. Krediter	184	259	-271	641	-1 460
Finansiella institut	46	144	-64	500	-667
Säkerställda obligationer m	-109	727	-250	233	-780
<b>Effekt på intäkter</b>	<b>121</b>	<b>1 130</b>	<b>-585</b>	<b>1 374</b>	<b>-2 907</b>
<b>Totalt</b>	<b>87</b>	<b>1 152</b>	<b>-772</b>	<b>928</b>	<b>-3 976</b>
Verkligt värde av omklass.värdepapper	2 237	3 235	-4 917	1 373	-6 875
<b>Totalt verkligt värde</b>	<b>2 324</b>	<b>4 387</b>	<b>-5 689</b>	<b>2 301</b>	<b>-10 851</b>

Inklusive minskningen i verkligt värde på 2 467 Mkr under 2007 uppgick förändringen i det totala verkliga värdet – såväl identifierat som i form av så kallad skuggvärdering – till 11 019 Mkr vid utgången av 2009.

Innehavet av strukturerade krediter med AAA-rating minskade till 62 procent (93). Orsakerna till minskningen fördelar sig jämnt mellan volymeffekter till följd av amorteringar och försäljningar å ena sidan och förändrad rating å den andra. Ratingförändringarna återspeglar ratingbolagens mer hårdhänta, om än sena, behandling av strukturerade krediter. Följaktligen har dessa handlingar haft begränsad effekt på värderingen av värdepapperen. Den lägre andelen av AAA-ratade värdepapper ändrar inte SEB:s uppfattning att materiella fallissemang i dessa portföljer är osannolika under rådande förutsättningar på kreditmarknaden. Risken för nedskrivningar har ökat men bedöms inte vara materiell. Det finns inga nedskrivna tillgångar och endast ett begränsat antal "klass 3-tillgångar" i portföljen. Den genomsnittliga ekonomiska löptiden är cirka fyra år och den årliga amorteringen ligger på cirka 8 miljarder kronor.

### Marknadsrisk

Under 2009 uppgick Value at Risk (VaR) i bankens handelslager i genomsnitt till 193 Mkr. Det betyder att koncernen med 99 procents sannolikhet inte förväntas förlora mer än detta belopp under en period på tio handelsdagar.

Under tredje kvartalet 2009 implementerade SEB en förbättrad VaR-modell som beaktar ett utökat antal riskfaktorer. Den angivna VaR-nivån är därför inte direkt jämförbar med fjolårets siffror. Beräkningar för hela 2009 med den tidigare modellversionen skulle ge ett årsgenomsnitt på 126 Mkr att jämföra med 151 Mkr för kalenderåret 2008. På jämförbar basis har den samlade risknivån sjunkit något från 2008 till 2009, med lägre exponering mot ränterisk och aktiekursrisk.

Mer detaljer om marknadsrisk återfinns i appendix 4.

### Likviditet och upplåning

Relationen mellan ut- och inlåning förbättrades till 141 procent (146), exklusive omklassificerade obligationsportföljer. Denna i ett nordiskt sammanhang sunda finanseringsstruktur fick ytterligare stöd av att SEB

under året tog upp långfristig finansiering på 130 miljarder kronor. Per den 31 december 2009 motsvarade finansieringen av in- och utgående kassaflöden netto cirka arton månader (7 månader).

SEB hade också alljämt en stor pool av hos centralbanker pantsättningsbara tillgångar på närmare 300 miljarder kronor.

SEB har vidtagit omfattande åtgärder för att säkra sin finansiella stabilitet. Under den period mellan maj och oktober 2009 som SEB deltog i det svenska statliga garantiprogrammet emitterade banken inte några lån inom ramen för programmet.

### **Kapitalsituation**

Den 31 december 2009 uppgick koncernens riskvägda tillgångar (RWA) räknat enligt Basel II till 730 miljarder kronor, vilket motsvarar en primärkapitalrelation på 13,9 procent (10,1) och en kärnprimärkapitalrelation på 11,7 procent (8,6). Kapitaltäckningsgraden var 14,7 procent (12,8).

De riskvägda tillgångarna minskade under 2009 med 11 procent eller 88 miljarder kronor, varav 24 miljarder till följd av den svenska kronförstärkningen. Förändringen består i övrigt av ett netto av riskklassmigration, minskade affärsvolymerna och metodikförbättringar i rapporteringen enligt Basel II.

Justerat för myndigheternas övergångsregler de första åren med Basel II rapporterar SEB riskvägda tillgångar på 795 miljarder kronor (986), en primärkapitalrelation på 12,8 procent (8,4) och en kapitaltäckningsgrad på 13,5 procent (10,6). I detta ingår att myndighetsgolvet för införande av Basel II under 2009 sänkts från 90 till 80 procent av tidigare kapitalkrav (Basel I).

Detaljer om kapitaltäckningen redovisas i appendix 3.

### **Kapitalåtgärder under 2009**

SEB:s nyemission på 15,1 miljarder kronor slutfördes i april 2009. Kärnprimärkapitalet förstärktes ytterligare genom en kapitalvinst på 1,3 miljarder från återköp av 400 miljoner brittiska pund av efterställda skulder till 75 procent av nominellt belopp under andra kvartalet. Återköpet minskade kapitalbasen med 3,9 miljarder kronor.

Nedskrivningen av goodwill relaterad till SEB:s verksamhet i Östeuropa under första halvåret påverkade inte primärkapitalrelationen, eftersom goodwill redan dragits av från primärkapitalet.

Med effekt under fjärde kvartalet 2009 genomförde SEB två åtgärder för att förstärka kärnprimärkapitalrelationen, öka kvaliteten i primärkapitaltillskottet och minska volatiliteten i kapitalrelationerna genom att bättre matcha valutafördelningen i kapitalbas och riskvägda tillgångar. Den första åtgärden var att emittera ett icke-innovativt primärkapital-tillskott ("hybridkapitallån") på 500 miljoner euro. Den andra utgjordes av ett återköpserbjudande rörande två hybridkapitallån denominerade i amerikanska dollar. Totalt återköptes 256 miljoner US-dollar av ett utestående belopp på 1 100 miljoner. Detta medförde en realisationsvinst på 270 Mkr, vilken ökade

kärnprimärkapitalet.

### **Risker och osäkerhetsfaktorer**

Det makroekonomiska läget är den främsta riskfaktorn för koncernens intjäningsförmåga och finansiella stabilitet. Det påverkar i första hand kvaliteten på tillgångarna och därmed koncernens kreditrisk. (Kreditportföljen beskrivs i Appendix 2.) På medellång sikt har utsikterna för den globala ekonomin stabiliserats, även om obalanserna kvarstår under den närmaste framtiden.

Det finns också finansiella risker främst i form av prisrisker (detaljer avseende marknadsriskerna beskrivs i Appendix 4). Kredit- och marknadsriskerna samt andra risker och riskhantering av samtliga risker i koncernen och moderbolaget beskrivs i årsredovisningen för 2008 (sid. 36 - 51 och not 44). Denna beskrivning gäller fortfarande.

De ekonomiska obalanserna i Baltikum utgör särskilda risker och osäkerhetsfaktorer för koncernen.

Risken för nedskrivningar i de räntebärande portföljerna har ökat, men det är inte sannolikt att den får materiella effekter (se Räntebärande investeringsportföljer).

### **Rating**

I mars 2009 ändrade Standard & Poor's sin så kallade outlook för SEB från stabil till negativ, men bekräftade SEB:s långsiktiga A rating. I april sänkte Moody's sitt betyg från Aa2 till A1 med negativ outlook. I juni 2009 bekräftade Fitch SEB:s långsiktiga rating på A+ med stabil outlook. Ratinginstitutet utpekar de makroekonomiska utmaningarna i de baltiska länderna som det som har störst påverkan på ratingen.

SEB:s långsiktiga mål är att ha en AA rating.

### **Förvärv och försäljningar**

Under 2009 förvärvades 100 procent av aktierna i det norska finansiella rådgivningsföretaget Astrup & Partners AS.

Under året avyttrades verksamheten i det polska fondbolaget SEB TFI, verksamheten i SEB:s 51-procentiga andel av Møller BilFinans i Norge och bankens 24-procentiga andel av aktierna i Privatgirot. I november tecknade SEB avtal om att sälja samtliga minoritetsandelar i börserna i Tallinn respektive Vilnius. Transaktionerna hade begränsad inverkan på koncernens resultat.

### **Utdelning**

Styrelsen föreslår en utdelning på 1:00 krona per A- och C-aktie. Den totala utdelningen uppgår till 2 193 Mkr (0), kalkylerat på det totala antalet utgivna aktier per den 31 december 2009, inklusive återköpta aktier. SEB-aktien handlas utan utdelning den 12 maj 2010.

Förslaget skall ses mot bakgrund av beslutet om slopad utdelning i samband med nyemissionen 2009, de förbättrade ekonomiska utsikterna och koncernens kapitalsituation.

## Utsikter för 2010

Sedan mitten av 2009 har utsikterna för världsekonomin reviderats upp. Samtidigt har det kommit klara signaler om en återhämtning på de finansiella marknaderna. Medan de globala obalanserna består och kan påverka den närmaste framtiden förväntas kvaliteten på SEB:s tillgångar förbli stabil i Norden och Tyskland. De baltiska tillgångarnas kvalitet väntas förbättras under 2010 (se sid 19-20).

Stockholm den 10 februari 2010

### Annika Falkengren

Verkställande direktör och koncernchef

*Verkställande direktören försäkrar att bokslutsrapporten för 2009 ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och övriga företag i koncernen står inför.*

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

- Appendix 1 Division Liv
- Appendix 2 Kreditexponering
- Appendix 3 Kapitaltäckning
- Appendix 4 Marknadsrisk
- Appendix 5 Resultaträkningar kvartalsvis  
- per division och affärsområde
- Appendix 6 Resultaträkningar kvartalsvis  
- geografisk fördelning
- Appendix 7 Skandinaviska Enskilda Banken  
(moderbolaget)

## Åtkomst till telefonkonferens och video web-cast

Telefonkonferensen som äger rum kl. 15.00 den 10 februari 2010, med koncernchef Annika Falkengren och ekonomi- och finansdirektör Jan Erik Back, är tillgänglig på telefonnummer +44 (0) 20 7162 00 25, konferens-ID 856098, inringning minst tio minuter innan.

Konferensen kommer att vara tillgänglig på [www.sebgroup.com/IR](http://www.sebgroup.com/IR).

## Finansiell information under 2010

10 februari	Bokslutskommuniké 2009
18 mars	Årsredovisningen på <a href="http://www.sebgroup.se">www.sebgroup.se</a>
28 april	Delårsrapport januari-mars 2010
11 maj	Bolagsstämma
13 juli	Delårsrapport januari-juni 2010
28 oktober	Delårsrapport januari-september 2010

## Ytterligare upplysningar lämnas av:

Jan Erik Back, ekonomi- och finansdirektör,  
Tel: 08-22 19 00

Ulf Grunnesjö, chef Investor Relations  
Tel: 08-763 85 01, mobil 070-763 85 01

Annika Halldin, Senior Financial Information Officer  
Tel: 08-763 85 60, mobil 070-379 00 60

Viveka Hirdman-Ryrberg, kommunikationsdirektör  
Tel: 08-763 85 77, mobil 070-550 35 00

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)  
106 40 Stockholm  
Telefon: 0771-62 10 00  
[www.sebgroup.com](http://www.sebgroup.com)  
Organisationsnummer: 502032-9081



## Redovisningsprinciper

Bokslutsrapporten 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.

### **Ändringar i redovisningsprinciperna**

Värdet förändring på övertagen egendom ingår från och med januari 2009 i posten Övriga intäkter.

IAS 1 "Utformningen av finansiella rapporter - upplysningar om kapital" har medfört att en tillkommande tabell för Övrigt totalresultat (förändringar i eget kapital utöver transaktioner med ägarna) lagts till samt ändringar i tabellen Förändringar i eget kapital. Koncernen har implementerat IFRS 8 "Rörelsesegment". Den nya standarden kräver att segmentsinformationen presenteras utifrån ledningens perspektiv och på det sätt som den används i den interna rapporteringen. Införandet av IFRS 8 har inte medfört någon ändring av segmenten. Införandet av den reviderade versionen av IAS 23 "Lånekostnader" har inneburit en begränsad effekt på gruppen.

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

Moderbolaget har valt att tillämpa RFR 2.3 (Rådet för finansiell rapportering) i förtid och visar Övrigt totalresultat i anslutning till resultaträkningen.

# SEB-koncernen

## Resultaträkning – SEB-koncernen

Aggregerad Mkr	Kv4			Kv3		Kv4		Jan - dec		
	2009	2009	%	2008	%	2009	2008			
Räntenetto	3 697	4 519	-18	5 513	-33	19 490	18 710	4		
Provisionsnetto	3 877	3 566	9	3 790	2	14 460	15 254	-5		
Nettoresultat av finansiella transaktioner	935	946	-1	1 723	-46	4 485	2 970	51		
Livförsäkringsintäkter netto	932	857	9	516	81	3 597	2 375	51		
Övriga intäkter netto	433	-153		1 153	-62	2 181	1 795	22		
<b>Summa intäkter</b>	<b>9 874</b>	<b>9 735</b>	<b>1</b>	<b>12 695</b>	<b>-22</b>	<b>44 213</b>	<b>41 104</b>	<b>8</b>		
Personalkostnader	-3 186	-3 735	-15	-4 597	-31	-15 574	-16 241	-4		
Övriga kostnader	-2 473	-1 899	30	-1 968	26	-8 128	-7 642	6		
Av- och nedskrivningar av tillgångar	-467	-381	23	-400	17	-4 695	-1 524			
<b>Summa kostnader</b>	<b>-6 126</b>	<b>-6 015</b>	<b>2</b>	<b>-6 965</b>	<b>-12</b>	<b>-28 397</b>	<b>-25 407</b>	<b>12</b>		
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>3 748</b>	<b>3 720</b>	<b>1</b>	<b>5 730</b>	<b>-35</b>	<b>15 816</b>	<b>15 697</b>	<b>1</b>		
Kapitalvinster och -förluster från materiella och immateriella tillgångar	-24	3		1		4	5	-20		
Kreditförluster	-3 160	-3 335	-5	-1 703	86	-12 448	-3 231			
<b>Rörelseresultat</b>	<b>564</b>	<b>388</b>	<b>45</b>	<b>4 028</b>	<b>-86</b>	<b>3 372</b>	<b>12 471</b>	<b>-73</b>		
Skatt	-277	-350	-21	-519	-47	-2 200	-2 421	-9		
<b>Nettoresultat från kvarvarande verksamheter</b>	<b>287</b>	<b>38</b>		<b>3 509</b>	<b>-92</b>	<b>1 172</b>	<b>10 050</b>	<b>-88</b>		
Avvecklade verksamheter	-3	-1	200	-2	50	6				
<b>Nettoresultat</b>	<b>284</b>	<b>37</b>		<b>3 507</b>	<b>-92</b>	<b>1 178</b>	<b>10 050</b>	<b>-88</b>		
Minoritetens andel	27	12	125	1		64	9			
Aktieägarnas andel *	257	25		3 506	-93	1 114	10 041	-89		
* Nettoresultat per aktie före utspädning, kr	0:12	0:01		3:62		0:58	10:36			
Nettoresultat per aktie efter utspädning, kr	0:12	0:01		3:62		0:58	10:36			

## Övrigt totalresultat

Mkr	Kv4			Kv3		Kv4		Jan - dec		
	2009	2009	%	2008	%	2009	2008			
<b>Nettoresultat</b>	<b>284</b>	<b>37</b>		<b>3 507</b>	<b>-92</b>	<b>1 178</b>	<b>10 050</b>	<b>-88</b>		
Omräkning utländsk verksamhet	244	-11		242	1	-187	152			
Finansiella tillgångar som kan säljas	214	1 488	-86	-775		1 966	-2 624			
Kassaflödessakringar	-18	-476	-96	1 676		-974	1 607			
Övrigt	-42	-880	-95	1 594		-749	2 066			
<b>Övrigt totalresultat (netto efter skatt)</b>	<b>398</b>	<b>121</b>		<b>2 737</b>	<b>-85</b>	<b>56</b>	<b>1 201</b>	<b>-95</b>		
<b>Totalresultat</b>	<b>682</b>	<b>158</b>		<b>6 244</b>	<b>-89</b>	<b>1 234</b>	<b>11 251</b>	<b>-89</b>		
Minoritetens andel	16	13	23	9	78	60	1			
Aktieägarnas andel	666	145		6 235	-89	1 174	11 250	-90		

## Nyckeltal - SEB-koncernen

	Kv4	Kv3	Kv4	Jan - dec	
	2009	2009	2008	2009	2008
Räntabilitet på eget kapital, %	1,0	0,1	17,6	1,2	13,1
Räntabilitet på totala tillgångar, %	0,05	0,00	0,57	0,05	0,42
Räntabilitet på riskvägda tillgångar, %	0,13	0,01	1,46	0,13	1,13
Nettoresultat per aktie före utspädning, kr	0:12	0:01	3:62	0:58	10:36
Vägt antal aktier, miljoner*	2 194	2 194	969	1 906	966
Nettoresultat per aktie efter utspädning, kr	0:12	0:01	3:62	0:58	10:36
Vägt antal aktier efter utspädning, miljoner**	2 201	2 200	970	1 911	967
Substansvärde per aktie, kr	50:08	49:91	94:81	50:08	94:81
Genomsnittligt eget kapital, miljarder kr	99,3	98,7	79,8	95,4	76,4
K/I-tal	0,62	0,62	0,55	0,64	0,62
Kreditförlustnivå, %	0,93	0,98	0,62	0,92	0,30
Total reserveringsgrad för individuellt värderade osäkra fordringar, %	69,5	72,2	68,5	69,5	68,5
Andel osäkra fordringar, netto %	0,72	0,70	0,41	0,72	0,41
Andel osäkra fordringar, brutto %	1,39	1,26	0,73	1,39	0,73
Basel II (Myndighetsrapportering med övergångsregler) :***					
Riskvägda tillgångar, miljarder kronor	795	806	986	795	986
Primärkapitalrelation exkl hybridkapital, %	10,74	10,94	7,11	10,74	7,11
Primärkapitalrelation, %	12,78	12,53	8,36	12,78	8,36
Total kapitaltäckningsgrad, %	13,50	14,12	10,62	13,50	10,62
Basel II (utan övergångsregler):					
Riskvägda tillgångar, miljarder kronor	730	747	818	730	818
Primärkapitalrelation exkl hybridkapital, %	11,69	11,80	8,57	11,69	8,57
Primärkapitalrelation, %	13,91	13,51	10,08	13,91	10,08
Total kapitaltäckningsgrad, %	14,69	15,23	12,81	14,69	12,81
Basel I:					
Riskvägda tillgångar, miljarder kronor	1 003	1 019	1 127	1 003	1 127
Primärkapitalrelation exkl hybridkapital, %	8,51	8,65	6,22	8,51	6,22
Primärkapitalrelation, %	10,13	9,91	7,32	10,13	7,32
Total kapitaltäckningsgrad, %	10,70	11,16	9,29	10,70	9,29
Antal befattningar****	19 562	19 912	21 131	20 233	21 291
Depåförvaring, miljarder kronor	4 853	4 743	3 891	4 853	3 891
Förvalt kapital, miljarder kronor	1 356	1 295	1 201	1 356	1 201

\* Utfärdat antal aktier uppgick till 2 194 171 802 efter nyemissionen i mars 2009 (687 156 631 vid årsskiftet 2008). SEB ägde vid årsskiftet 2008 2,2 miljoner A-aktier för personaloptionsprogrammet. Under 2009 har 1,4 miljoner av dessa aktier sålts netto i samband med att personaloptioner lösts in. Per 31 december ägde SEB således 0,8 miljoner A-aktier för säkring av det långsiktiga incitamentsprogrammet till ett marknadsvärde av 36 Mkr.

\*\* Beräknad utspädning baserad på ett bedömt ekonomiskt värde för de långsiktiga incitamentsprogrammen.

\*\*\* 80 procent av RWA i Basel I för 2009 och 90 procent av RWA i Basel I för 2008.

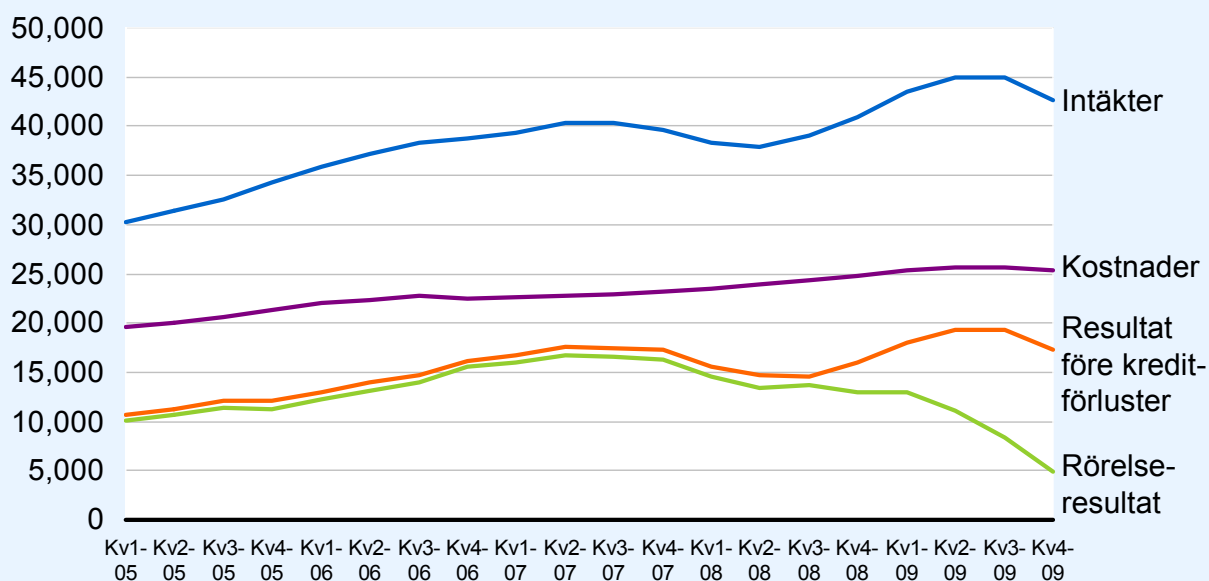
\*\*\*\* Kvartalsisolerat antal är för sista månaden i kvartalet. Ackumulerat antal är ett medeltal för perioden.

## Resultaträkning kvartalsvis - SEB-koncernen

Mkr	2009:4	2009:3	2009:2	2009:1	2008:4
Räntenetto	3 697	4 519	5 370	5 904	5 513
Provisionsnetto	3 877	3 566	3 802	3 215	3 790
Nettoresultat av finansiella transaktioner	935	946	1 471	1 133	1 723
Livförsäkringsintäkter netto	932	857	946	862	516
Övriga intäkter netto	433	-153	1 585	316	1 153
<b>Summa intäkter</b>	<b>9 874</b>	<b>9 735</b>	<b>13 174</b>	<b>11 430</b>	<b>12 695</b>
Personalkostnader	-3 186	-3 735	-4 262	-4 391	-4 597
Övriga kostnader	-2 473	-1 899	-1 918	-1 838	-1 968
Av- och nedskrivningar av tillgångar	-467	-381	-2 832	-1 015	-400
<b>Summa kostnader</b>	<b>-6 126</b>	<b>-6 015</b>	<b>-9 012</b>	<b>-7 244</b>	<b>-6 965</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>3 748</b>	<b>3 720</b>	<b>4 162</b>	<b>4 186</b>	<b>5 730</b>
Kapitalvinster och -förluster från materiella och immateriella tillgångar	-24	3	23	2	1
Kreditförluster	-3 160	-3 335	-3 567	-2 386	-1 703
<b>Rörelseresultat</b>	<b>564</b>	<b>388</b>	<b>618</b>	<b>1 802</b>	<b>4 028</b>
Skatt	-277	-350	-792	-781	-519
<b>Nettoresultat från kvarvarande verksamheter</b>	<b>287</b>	<b>38</b>	<b>-174</b>	<b>1 021</b>	<b>3 509</b>
Avvecklade verksamheter	-3	-1	4	6	-2
<b>Nettoresultat</b>	<b>284</b>	<b>37</b>	<b>-170</b>	<b>1 027</b>	<b>3 507</b>
Minoritetens andel	27	12	23	2	1
<b>Aktieägarnas andel *</b>	<b>257</b>	<b>25</b>	<b>-193</b>	<b>1 025</b>	<b>3 506</b>
* Nettoresultat per aktie före utspädning, kr	0:12	0:01	-0:09	1:03	5:12
Nettoresultat per aktie efter utspädning, kr	0:12	0:01	-0:09	1:03	5:12

### Rörelseresultat, rullande 12-månaders

SEB-koncernen\*, Mkr



\* Exkluderar realisationsvinster och goodwillnedskrivningar

## Resultaträkning per division – SEB-koncernen

Jan-dec 2009, Mkr	Stora företag & Institutioner	Kontors- rörelsen	Kapital- förvaltning	Liv*	Baltikum	Övrigt inkl elimine- ringar	SEB- koncernen
Räntenetto	9 982	6 879	598	- 18	2 679	- 630	19 490
Provisionsnetto	5 647	4 428	2 955		934	496	14 460
Nettoresultat av finansiella transaktioner	4 377	290	76		126	- 384	4 485
Livförsäkringsintäkter netto				4 443		- 846	3 597
Övriga intäkter netto	46	83	17		55	1 980	2 181
<b>Summa intäkter</b>	<b>20 052</b>	<b>11 680</b>	<b>3 646</b>	<b>4 425</b>	<b>3 794</b>	<b>616</b>	<b>44 213</b>
Personalkostnader	-3 529	-4 052	-1 229	-1 107	- 730	-4 927	-15 574
Övriga kostnader	-3 863	-4 433	-1 160	- 536	-1 452	3 316	-8 128
Av- och nedskrivningar av tillgångar	- 155	- 180	- 116	- 667	-2 389	-1 188	-4 695
<b>Summa kostnader</b>	<b>-7 547</b>	<b>-8 665</b>	<b>-2 505</b>	<b>-2 310</b>	<b>-4 571</b>	<b>-2 799</b>	<b>-28 397</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>12 505</b>	<b>3 015</b>	<b>1 141</b>	<b>2 115</b>	<b>- 777</b>	<b>-2 183</b>	<b>15 816</b>
Kapitalvinster och - förluster från materiella och immateriella tillgångar	- 1	- 2	29		- 17	- 5	4
Kreditförluster	- 805	-1 369	- 28		-9 569	- 677	-12 448
<b>Rörelseresultat</b>	<b>11 699</b>	<b>1 644</b>	<b>1 142</b>	<b>2 115</b>	<b>-10 363</b>	<b>-2 865</b>	<b>3 372</b>

\* Verksamhetsresultatet i Liv uppgår till 3 015 Mkr (2 052), av vilket förändringar i övervärden 900 Mkr (989).

# Stora Företag & Institutioner

Stora Företag & Institutioner har två stora affärsområden - Trading and Capital Markets och Global Transaction Services. De övriga affärsområdena, CRM, Commercial Real Estate, Corporate Finance och Structured Finance, återfinns inom Corporate Banking.

## Resultaträkning

Mkr	Kv 4			Kv 3			Kv 4			Jan- dec		
	2009	2009	%	2008	%	2008	%	2009	2008	%	2008	%
Räntenetto	1 978	2 402	-18	2 613	-24	9 982	7 414	35				
Provisionsnetto	1 531	1 326	15	1 163	32	5 647	5 248	8				
Nettoresultat av finansiella transaktioner	712	981	-27	1 813	-61	4 377	3 625	21				
Övriga intäkter netto	-101	40		341	-130	46	526	-91				
<b>Intäkter</b>	<b>4 120</b>	<b>4 749</b>	<b>-13</b>	<b>5 930</b>	<b>-31</b>	<b>20 052</b>	<b>16 813</b>	<b>19</b>				
Personalkostnader	-556	-775	-28	-954	-42	-3 529	-3 890	-9				
Övriga kostnader	-958	-942	2	-918	4	-3 863	-3 594	7				
Av- och nedskrivningar av tillgångar	-61	-35	74	-30	103	-155	-95	63				
<b>Kostnader</b>	<b>-1 575</b>	<b>-1 752</b>	<b>-10</b>	<b>-1 902</b>	<b>-17</b>	<b>-7 547</b>	<b>-7 579</b>	<b>0</b>				
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>2 545</b>	<b>2 997</b>	<b>-15</b>	<b>4 028</b>	<b>-37</b>	<b>12 505</b>	<b>9 234</b>	<b>35</b>				
Kapitalvinster och -förluster från tillgångar	-1			1	-200	-1	5	-120				
Kreditförluster	-52	-107	-51	-592	-91	-805	-889	-9				
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2 492</b>	<b>2 890</b>	<b>-14</b>	<b>3 437</b>	<b>-27</b>	<b>11 699</b>	<b>8 350</b>	<b>40</b>				
K/I-tal	0,38	0,37		0,32		0,38	0,45					
Allokerat kapital, miljarder kronor	35,1	35,1		27,0		35,1	27,0					
Räntabilitet, %	20,4	23,7		36,7		24,0	22,3					
Antal befattningar	2 539	2 582		2 698		2 630	2 721					

- Rekordår för intäkter och resultat baserat på fortsatt tillväxt i den nordiska verksamheten
- Hög tillgångskvalitet och lägre kreditförluster
- Fortsatt ledande position inom investment banking och andra kärnaffärsområden bekräftade

### Kommentarer till 2009

Ett stabilt fjärde kvartal kännetecknat av starka provisionsintäkter och fortsatt låga kreditförluster avslutade rekordåret 2009 för divisionen. Det reflekterar bland annat den höga volatiliteten i början av året och den snabba respon- sen från centralbankerna. Intäkterna ökade med över 3 mil- jarder kronor jämfört med 2008. Låga kreditförluster och fortsatta effektivitetsåtgärder liksom lägre rörliga ersätt- ningar ledde till en 40-procentig ökning av rörelseresulta- tet. Det ovanligt höga räntenettet under det första halvåret normaliserades mot slutet av året, även om den goda un- derliggande utvecklingen inom *Corporate Banking* fortsatte.

Efterfrågan på nya krediter var måttlig bland företags- kunderna och utnyttjandet av kreditfaciliteter minskade. Volymnedgången möttes delvis av ett tillflöde av nya kunder. Kreditkvaliteten var fortsatt god, både i låneportföljen och i den strategiska investeringsportföljen, som reducerades till 90 miljarder kronor (133).

Volatiliteten i marknaden avtog under året samtidigt som riskaptiten steg. Ett ökat förtroende bidrog till lägre premier för likviditetsrisker och högre värderingar. Normaliseringen av marknaden ledde också till lägre aktiviteter inom *Trading and Capital Markets*, framför allt inom valutahandeln, men även till lägre utlåningsmargina- ler jämfört med årsskiftet 2008/09. Marknaden för företags- obligationer öppnades åter under året och SEB var ledande

emittent av obligationer i svenska kronor och ökade även sin marknadsandel generellt bland nordiska emittenter.

Trots det förbättrade ekonomiska klimatet var omsättningen på börsen låg under hela året och intäkterna från aktiehandeln var relativt svaga. Den ledande positionen inom detta område bekräftades när nordiska institutioner nyligen rankade SEB Enskilda som etta i Prosperas marknadsundersökning. SEB Enskilda var även rådgivare vid många av regionens viktigaste förvärvstransaktioner, under sista kvartalet bland annat A.P. Møller-Mærsk's försäljning av Norfolk Holdings, Ericssons delförvärv av Nortel Networks i USA och privatiseringen av större delen av Apoteket.

Intäkterna inom *Global Transaction Services* stabili- serades under senare delen av året i takt med att ränte- nivåerna och transaktionsvolymerna bottnade ut och till- gångsvärdena ökade. Vid årsskiftet uppgick den förvaltade depåvolymen till 4 853 miljarder kronor (3 891).

Under ett år då de finansiella marknaderna mötte historiskt stora utmaningar och flera utländska banker drog ned på sin verksamhet i området var SEB en aktiv partner till kunderna på sina kärnmarknader och stöttade dem med såväl finansiering som rådgivning under en pe- riod av marknadsturbulens. De utökade kundrelationerna väntas utgöra en stark plattform för framtida tillväxt.

# Kontorsrörelsen

Kontorsrörelsen består av tre affärsområden: Sverige, Tyskland och Kort.

## Resultaträkning

Mkr	Kv 4			Kv 3			Kv 4			Jan- dec		
	2009	2009	%	2008	%	2009	2008	%	2009	2008	%	
Räntenetto	1 642	1 651	- 1	1 929	- 15	6 879	7 195	- 4				
Provisionsnetto	1 158	1 089	6	1 165	- 1	4 428	4 691	- 6				
Nettoresultat av finansiella transaktioner	82	55	49	71	15	290	248	17				
Övriga intäkter netto	22	26	- 15	48	- 54	83	92	- 10				
<b>Intäkter</b>	<b>2 904</b>	<b>2 821</b>	<b>3</b>	<b>3 213</b>	<b>- 10</b>	<b>11 680</b>	<b>12 226</b>	<b>- 4</b>				
Personalkostnader	- 911	- 1 022	- 11	- 973	- 6	- 4 052	- 3 828	6				
Övriga kostnader	- 1 127	- 1 088	4	- 1 156	- 3	- 4 433	- 4 283	4				
Av- och nedskrivningar av tillgångar	- 41	- 43	- 5	- 58	- 29	- 180	- 222	- 19				
<b>Kostnader</b>	<b>- 2 079</b>	<b>- 2 153</b>	<b>- 3</b>	<b>- 2 187</b>	<b>- 5</b>	<b>- 8 665</b>	<b>- 8 333</b>	<b>4</b>				
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>825</b>	<b>668</b>	<b>24</b>	<b>1 026</b>	<b>- 20</b>	<b>3 015</b>	<b>3 893</b>	<b>- 23</b>				
Kapitalvinster och -förluster från tillgångar	- 1	- 1	0	2	- 150	- 2	2	- 200				
Kreditförluster	- 382	- 364	5	- 240	59	- 1 369	- 650	111				
<b>Rörelseresultat</b>	<b>442</b>	<b>303</b>	<b>46</b>	<b>788</b>	<b>- 44</b>	<b>1 644</b>	<b>3 245</b>	<b>- 49</b>				
K/I-tal	0,72	0,76		0,68		0,74	0,68					
Allokerat kapital, miljarder kronor	15,8	15,8		14,5		15,8	14,5					
Räntabilitet, %	9,0	6,3		15,7		8,2	16,2					
Antal befattningar	4 974	5 007		5 275		5 078	5 346					

- Stärkta kundrelationer i den svenska kontorsrörelsen - 12 200 nya kundföretag och ökad utlåning
- Resultatet i den tyska kontorsrörelsen negativt påverkat av lägre marknadsräntor och kundaktivitet
- Bästa resultatet hittills för kortverksamheten med stöd av lägre finansieringskostnader

### Kommentarer till 2009

Kontorsrörelsens intäkter och resultat för fjärde kvartalet 2009 förbättrades något jämfört med föregående kvartal och helårets rörelseresultat uppgick till 1 644 Mkr (3 245). Resultatet under 2009 påverkades kraftigt negativt av att intäkterna från inlåningen minskade till följd av de brant fallande marknadsräntorna. Intäkterna från utlåningen ökade.

*Kontorsrörelsen i Sverige* vann marknadsandelar på den viktiga bolånemarknaden. Volymtillväxten fortsatte och marginalerna återhämtade sig något. Kraven i samband med kreditgivning skärptes i syfte att säkra kvaliteten på låneportföljen i en framtida mer normal räntemarknad. På marknaden för små och medelstora företag avtog utlåningstillväxten under 2009. SEB stärkte sin ställning på denna marknad, vilket avspeglade sig såväl i externa rankningar (SEB utnämndes till Årets småföretagarbank av Privata Affärer) som i ökningen av antalet nya kunder med 12 200. Exempel på att kundaktiviteten överlag var intensiv är en 19-procentig ökning av antalet samtal till Telefonbanken och lanseringen av smarta mobiltelefon tjänster. Kostnaderna ökade med mindre än 1 procent. Arbetet med att öka effektiviteten var fortsatt intensivt och vid utgången av 2009 hade antalet anställda netto minskat med 200. Reserveringar för kreditförluster

uppgick till 395 Mkr (190); kreditkvaliteten har hittills stått emot konjunktur-nedgången relativt väl. Rörelseresultatet för den svenska verksamheten uppgick till 1 878 Mkr (2 378).

Arbetet med att förbättra lönsamheten inom *kontorsrörelsen i Tyskland* vägrade inte upp effekterna av lägre marknadsräntor och kundaktivitet. Reserveringarna för kreditförluster på 159 Mkr under fjärde kvartalet låg i linje med andra och tredje kvartalet och helårssiffran uppgick till 529 Mkr. Den kraftiga ökningen av reserveringar jämfört med 2008 berodde på återvinningar tidigare år, förluster utanför kontorsrörelsens kärnverksamhet och en något försämrad kreditkvalitet i flera delar av låneportföljen. Rörelseresultatet för affärsområdet uppgick till -1,246 Mkr (134).

*Kortverksamheten* redovisade sitt starkaste år hittills både vad gäller intäkter och resultat. Även om tillväxten i kortomsättningen hållits tillbaka till följd av konjunktur-nedgången så innebar marknadsläget samtidigt ett starkt bidrag i form av låga finansieringskostnader. Reserveringar för kreditförluster och bedrägerier var lägre under fjärde kvartalet än under de föregående kvartalen och kreditförlusterna uppgick till 445 Mkr (401) för helåret. Korts rörelseresultat för 2009 uppgick till 1 012 Mkr (734).

# Kapitalförvaltning

Divisionen består av två affärsområden: *Institutional Clients* och *Private Banking*.

## Resultaträkning

Mkr	Kv 4			Kv 3			Kv 4			Jan- dec		
	2009	2009	%	2008	%	2009	2008	%	2009	2008	%	
Räntenetto	116	133	-13	213	-46	598	892	-33				
Provisionsnetto	853	730	17	1 118	-24	2 955	3 680	-20				
Nettoresultat av finansiella transaktioner	23	17	35	26	-12	76	67	13				
Övriga intäkter netto	3	1	200	11	-73	17	50	-66				
<b>Intäkter</b>	<b>995</b>	<b>881</b>	<b>13</b>	<b>1 368</b>	<b>-27</b>	<b>3 646</b>	<b>4 689</b>	<b>-22</b>				
Personalkostnader	-250	-302	-17	-347	-28	-1 229	-1 427	-14				
Övriga kostnader	-310	-272	14	-325	-5	-1 160	-1 132	2				
Av- och nedskrivningar av tillgångar	-24	-29	-17	-29	-17	-116	-101	15				
<b>Kostnader</b>	<b>-584</b>	<b>-603</b>	<b>-3</b>	<b>-701</b>	<b>-17</b>	<b>-2 505</b>	<b>-2 660</b>	<b>-6</b>				
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>411</b>	<b>278</b>	<b>48</b>	<b>667</b>	<b>-38</b>	<b>1 141</b>	<b>2 029</b>	<b>-44</b>				
Kapitalvinster och -förluster från tillgångar	-1	1	-200			29						
Kreditförluster	-8			-15	-47	-28	-18	56				
<b>Rörelseresultat</b>	<b>402</b>	<b>279</b>	<b>44</b>	<b>652</b>	<b>-38</b>	<b>1 142</b>	<b>2 011</b>	<b>-43</b>				
K/I-tal	0,59	0,68		0,51		0,69	0,57					
Allokerat kapital, miljarder kronor	5,5	5,5		6,6		5,5	6,6					
Räntabilitet, %	21,1	14,6		28,5		14,9	21,9					
Antal befattningar	1 000	981		1 088		1 016	1 133					

- Private Bankings ledande position i Sverige bekräftad – högre försäljning och kundtillströmning
- Konkurrenskraftig förvaltning av placerade medel och gradvis högre intäkter från värdeutveckling
- Ersättning till fondandelsägare till följd av bristfällig information om prissättningsmodell

### Kommentarer till 2009

Rörelseresultatet återhämtade sig under året i takt med att ekonomin och marknads kapitalsituation förbättrades.

Intäkterna för 2009 sjönk med 22 procent, främst beronde på en 2-procentig nedgång i genomsnittligt förvaltad kapital samt lägre prestations- och transaktionsrelaterade intäkter, 383 Mkr (654). Courtagentäkterna var starka, medan det låga ränteläget hade en fortsatt negativ effekt på räntenettet, 598 Mkr (892). Intäkterna påverkades också negativt med 185 Mkr till följd av att SEB använt så kallade swing prices vid fondkursättning sedan 2006. Modellen för prisjustering är allmänt använd i Europa för att skydda långsiktiga investerare från kostnader i samband med stora in- och utflöden i fonderna. Fondandelsägarna i de svenska fonderna informerades inte om modellen. SEB har därför valt att kompensera investerare som påverkats negativt. SEB har inte tjänat på modellen, då det enbart handlat om en omfördelning mellan investerare. Modellen används inte längre.

Kostnaderna för helåret sjönk med 6 procent.

SEB är den näst största fondförvaltaren i Sverige. Nettoförsäljningen på den svenska fondmarknaden förbättrades under 2009 trots stora utflöden från korta räntefonder, i linje med SEB:s rekommendation. SEB hade det största nettoinflödet i aktie- och obligationsfonder under året.

Divisionens förvaltade kapital steg med 11,6 procent till

1 275 miljarder kronor främst på grund av ökade marknadsvärden och en god nettoförsäljning på 41 miljarder (33). Förvaltningen av placerade medel förbättrades kraftigt under 2009. 64 procent (34) av portföljerna och 73 procent (33) av det förvaltrade kapitalet låg över respektive jämförelseindex.

Gradvis förbättrade tillgångsvärden stärkte *Institutional Clients* resultat. Prestationsrelaterade intäkter har, trots ett lägre utfall, genererats från ett ökat antal fonder och mandat. Transaktionsintäkterna från de tyska fastighetsfonderna, som var stängda i början av året för att skydda investerarna, återvände. Nettoförsäljningen ökade med 78 procent till 31 miljarder kronor (17). Distributionen av tredjepartsfonder växte såväl i Sverige som globalt. Riskapiten ökade under året och de mest populära fonderna återfanns bland globala aktiefonder.

*Private Bankings* nyförsäljning uppgick till 17 miljarder kronor (19). Det förvaltrade kapitalet återhämtade sig och ökade med 29 procent. Private Bankings investeringsprogram, som syftar till att hjälpa kunderna uppnå en mer stabil avkastning, var framgångsrika. Det var även produkterna inom Aktiehandel - Nordic Select, Nordic Absolute Return och Nordic Ideas - med resultat väl över sina jämförelseindex. Kundinflödet var fortsatt starkt och de senaste tre åren har antalet kunder ökat med 17 procent.



# Liv

Divisionen består av tre affärsområden: SEB Trygg Liv (Sverige), SEB Pension (Danmark) and SEB Life & Pension International.

## Resultaträkning

Mkr	Kv 4			Kv 3			Kv 4			Jan- dec		
	2009	2009	%	2008	%	2009	2008	%	2009	2008	%	
Räntenetto	- 1	- 2	- 50	- 4	- 75	- 18	- 36	- 50				
Livförsäkringsintäkter netto	1 145	1 107	3	739	55	4 443	3 296	35				
<b>Intäkter</b>	<b>1 144</b>	<b>1 105</b>	<b>4</b>	<b>735</b>	<b>56</b>	<b>4 425</b>	<b>3 260</b>	<b>36</b>				
Personalkostnader	- 263	- 271	- 3	- 292	- 10	- 1 107	- 1 105	0				
Övriga kostnader	- 144	- 120	20	- 117	23	- 536	- 523	2				
Av- och nedskrivningar av tillgångar	- 167	- 158	6	- 115	45	- 667	- 569	17				
<b>Kostnader</b>	<b>- 574</b>	<b>- 549</b>	<b>5</b>	<b>- 524</b>	<b>10</b>	<b>- 2 310</b>	<b>- 2 197</b>	<b>5</b>				
<b>Rörelseresultat</b>	<b>570</b>	<b>556</b>	<b>3</b>	<b>211</b>	<b>170</b>	<b>2 115</b>	<b>1 063</b>	<b>99</b>				
Förändring i övervärden från verksamheten, netto	170	224	- 24	380	- 55	900	989	- 9				
<b>Verksamhetsresultat</b>	<b>740</b>	<b>780</b>	<b>- 5</b>	<b>591</b>	<b>25</b>	<b>3 015</b>	<b>2 052</b>	<b>47</b>				
K/I-tal	0,50	0,50		0,71		0,52	0,67					
Allokerat kapital, miljarder kronor	6,8	6,8		7,5		6,8	7,5					
Räntabilitet, %												
baserat på rörelseresultat	29,5	28,8		9,9		27,4	12,5					
baserat på verksamhetsresultat	38,3	40,4		27,7		39,0	24,1					
Antal befattningar	1 173	1 184		1 226		1 191	1 233					

- Bästa årsresultatet någonsin med stöd av en positiv marknadstrend
- Högre försäljning och premieinkomst med stöd av multikanalsdistribution
- Vinstökning inom samtliga affärsområden

### Kommentarer till 2009

Rörelseresultatet fördubblades jämfört med 2008. Justerat för återvinningar av garantiåtaganden i traditionell försäkring ökade resultatet med 29 procent. Alla affärsområden visade betydande vinstökning jämfört med 2008.

Fondförsäkringsintäkterna fortsatte att förbättras som resultat av en positiv marknadstrend sedan april samt en ökad riskbenägenhet hos försäkringstagarna att byta från räntebärande produkter till aktierelaterade alternativ. Det totala fondvärdet vid periodens utgång var 36 procent högre än för ett år sedan. Resultatet för riskprodukter, som sjuk- och vårdförsäkring, var högre än föregående år. Avkastningen på placeringar för egen räkning i den danska verksamheten var högre än föregående år på grund av fallande räntor. Även kapitalavkastningen för kunders räkning i den traditionella livförsäkringsportföljen förbättrades till en tillfredsställande nivå.

Tidigare års avsättningar för garantiåtaganden i den traditionella livförsäkringsportföljen i Sverige kunde till stor del återvinnas med en positiv resultat effekt på 286 Mkr (-353), av vilka 43 Mkr avser det fjärde kvartalet. Återstående avsättningar på 105 Mkr från tidigare år är återvinningsbara om den framtida kapitalavkastningen är tillräcklig för att uppfylla garanterade återbäringsnivåer.

Kostnaderna, exklusive avskrivningar, var stabila jämfört med föregående år, men minskade justerat för den negativa omräkningseffekten till följd av den försvagade

svenska valutan. Avskrivningarna på aktiverade anskaffningskostnader ökade, vilket kommer att fortgå. De ökade avskrivningarna skall dock ställas i relation till ökande fondförsäkringsintäkter.

Fondförsäkring är fortsatt den viktigaste produkten med en andel på 80 procent (75) av den totala försäljningen. Andelen företagsbetalda pensionsprodukter minskade till 61 procent (69) till följd av en stark försäljning av kapitalförsäkringar i Sverige. Under det andra halvåret ökade dock den företagsbetalda andelen något.

Den totala försäljningen, mätt som vägd volym, ökade med 4 procent och andelen försäkringsavtal med löpande premier var 80 procent (82). Marginalen på nyförsäljningen var 14,3 procent jämfört med 18,6 procent för föregående år. I Sverige ökade försäljningsvolymen med 10 procent medan den i Danmark minskade med 5 procent. Försäljningen av produkten Portfolio Bond i Sverige, redovisad i SEB Life & Pension International, ökade med 9 procent jämfört med föregående års rekordvolym.

Försäljningen i de baltiska länderna var 29 procent lägre än föregående år och totalvolymen var låg, även om den förbättrades mot slutet av året.

Den totala premieinkomsten steg med 6 procent till 30,6 miljarder kronor (28,9). Värdet av fondförsäkrings-tillgångarna uppgick till 156 miljarder kronor jämfört med 115 miljarder föregående år. Det totalt förvaltade kapitalet, nettotillgångarna, steg med 13 procent till 402 miljarder kronor.

# Baltikum

Division Baltikum består av tre affärsområden: Estland, Lettland och Litauen.

## Resultaträkning

Mkr	Kv 4			Kv 3			Kv 4			Jan- dec		
	2009	2009	%	2008	%	2009	2008	%	2009	2008	%	
Räntenetto	522	628	- 17	923	- 43	2 679	3 555	- 25				
Provisionsnetto	221	227	- 3	242	- 9	934	948	- 1				
Nettoresultat av finansiella transaktioner	31	35	- 11	45	- 31	126	150	- 16				
Övriga intäkter netto	57	- 6		41	39	55	130	- 58				
<b>Intäkter</b>	<b>831</b>	<b>884</b>	<b>- 6</b>	<b>1 251</b>	<b>- 34</b>	<b>3 794</b>	<b>4 783</b>	<b>- 21</b>				
Personalkostnader	- 137	- 176	- 22	- 174	- 21	- 730	- 743	- 2				
Övriga kostnader	- 464	- 307	51	- 330	41	- 1 452	- 1 228	18				
Av- och nedskrivningar av tillgångar	- 21	- 15	40	- 23	- 9	- 2 389	- 86					
<b>Kostnader</b>	<b>- 622</b>	<b>- 498</b>	<b>25</b>	<b>- 527</b>	<b>18</b>	<b>- 4 571</b>	<b>- 2 057</b>	<b>122</b>				
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>209</b>	<b>386</b>	<b>- 46</b>	<b>724</b>	<b>- 71</b>	<b>- 777</b>	<b>2 726</b>	<b>- 129</b>				
Kapitalvinster och -förluster från tillgångar	- 16	3				- 17						
Kreditförluster	- 2 584	- 2 642	- 2	- 853		- 9 569	- 1 709					
<b>Rörelseresultat</b>	<b>- 2 391</b>	<b>- 2 253</b>	<b>6</b>	<b>- 129</b>		<b>- 10 363</b>	<b>1 017</b>					
K/I-tal	0,75	0,56		0,42		1,20	0,43					
Allokerat kapital, miljarder kronor	11,8	11,8		10,8		11,8	10,8					
Räntabilitet, %	negativt	negativt		negativt		negativt	8,0					
Antal befattningar	3 093	3 252		3 353		3 275	3 404					

- Motståndskraftiga intäkter trots utmanande ekonomisk situation
- SEB rankat som nummer 1 av privatkunder i Baltikum
- Förbättrad riskbild till följd av lågt inflöde av oreglerade fordringar och framgångsrik work-out
- Nedskrivning av all goodwill under andra kvartalet 2009

### Kommentarer till 2009

Rörelseresultatet för året uppgick till -10 363 Mkr (1 017), inklusive goodwillnedskrivningar på 2 281 Mkr.

Trots det svåra makroekonomiska läget sjönk intäkterna endast med 21 procent. Intäkterna påverkades negativt av lägre affärsvolym och pressade inlåningsmarginaler till följd av de historiskt låga räntorna. Huvuddelen av räntenettoförsämringen gällde Litauen. Även i Lettland försämrades räntenettet, medan effekten i Estland var begränsad. Överlag minskade också både in- och utlåningsvolymen. Intäkterna började dock visa tecken på stabilisering mot slutet av året.

Kostnaderna, exklusive goodwill-nedskrivning, steg med 11 procent, huvudsakligen till följd av valutaomräkningseffekter. Divisionens personalkostnader minskade något, medan övriga kostnader steg till följd av kostnader för omstrukturerings- och work-outarbete och en ersättning på 120 Mkr till obligationsinvestorerna i Estland, vilket tidigare kommunicerats. Övriga kostnader under fjärde kvartalet innehöll även kostnader för att

rationalisera SEB:s kontorsnät i Baltikum. Under året stängdes 31 kontor i de tre baltiska länderna. Personalstyrkan reducerades med sammanlagt 260 personer, vilket ledde till att antalet anställda sjönk till 3 093 (3 353).

Det svåra makroekonomiska läget i Baltikum ledde till fortsatt höga reserveringar för kreditförluster på 9 569 Mkr (1 709). Volymen osäkra fordringar ökade kraftigt under året, även om volymen oreglerade fordringar lån planade ut under fjärde kvartalet.

Under året har ledningens fokus gradvis flyttats mot den långsiktiga utvecklingen av den redan starka kundbasen. I november rankade privatkunder i Baltikum SEB som nummer 1 i regionen. SEB strävar efter att bedriva omstrukturerings- och work-outarbetet tillsammans med kunderna för att hitta en gemensam grund för att ta sig igenom en svår situation.

Mer information om den nuvarande situationen i de baltiska länderna finns på sidan 19.

## Baltikum - uppdaterad information

- Makroekonomiska utmaningar, men perioden av kraftiga BNP-fall är över
- Skräddarsydd omstrukturerings- och work-outverksamhet i nära samarbete med kunderna
- Påtaglig minskning av högriskvolymerna och nya oreglerade fordringar

### Makroekonomiska utsikter

De baltiska länderna tillhör de länder som drabbats hårdast av den globala krisen och situationen i regionen är alltför utmanande med en arbetslöshet på mellan 12 och 15 procent. Det är framför allt den inhemska efterfrågan som rasat till följd av de dramatiska inhemska åtstramningar som genomförts för att undvika ohållbara budgetunderskott. Situationen började dock stabiliseras under andra halvåret 2009 och i dagsläget förutses en bredare uppgång under andra halvåret 2010. SEB:s huvudscenario är att tillväxten 2010 blir kring 2 procent i Estland och 1 procent i Litauen, medan Lettlands BNP fortsätter att falla. För 2011 förväntar vi oss en BNP-tillväxt på 3-5 procent i alla tre länderna.

### Intensifierade omstrukturerings- och work-out-aktiviteter

Under 2007 inrättade SEB en särskild kredithanteringsenhet (Special Credits Management Unit) – en rekonstruktions- och work-outgrupp, som nu omfattar över 200 personer verksamma i eller fokuserade på Baltikum.

Alla exponeringar på över en miljon euro med en riskklass över 7 enligt SEB:s riskklassificeringssystem (där 1 är bäst och 16 konkurs) har noggrant gått igenom, handlingsplaner har upprättats och work-outgrupperna har vidtagit lämpliga åtgärder. Samtliga handlingsplaner följs upp i den så kallade High Risk Committee. Med hjälp av denna urvalsprocess identifieras sådana kunder som riskerar att flyttas ner till klass 13 eller sämre inom den närmaste tiden som högriskkunder. Denna breda definition underlättar snabbt insatta åtgärder för att handskas med potentiella framtida kreditförluster med hjälp av tidiga varningssignaler. Syftet med den särskilda kredithanteringsenheten är att se till att SEB-koncernens speciella kredit- och work-outnormer tillämpas genomgående inom hela koncernen.

Alla kreditexponeringar på belopp under 1 miljon euro hanteras och övervakas av lokala kredithanteringsenheter.

### Skräddarsydda omstrukturerings- och workoutstrategier

Ett viktigt område gäller anpassningen av rekonstruktions- och workoutarbetet till olika kundområden och typ av säkerheter:

#### a) leasing portföljer avseende fordon och transportutrustning

Den sammanlagda leasingportföljen i Baltikum, som omfattar såväl person- och lastbilar som transportfordon

och transportutrustning, uppgick vid utgången av 2009 till 15 miljarder kronor. Leasing kännetecknas av att den juridiska äganderätten är klart definierad, vilket både underlättar återtagande av tillgångar och erbjuder en fördelaktig metod för att minimera såväl SEB:s som kundernas förluster.

Till dags dato har ungefär 25 procent av leasingstocken identifierats som hög risk. För work-outprocessen har SEB etablerat distributionskanaler som gör det möjligt att sälja återtagna fordon både inom och utanför Baltikum. Sedan juni 2009 överstiger försäljningarna volymen av nya, återtagna fordon. Det genomsnittliga försäljningsrabatten jämfört med ursprungligt bokfört värde uppgår till 35-40 procent.

#### b) kommersiella fastigheter och tomter

En viktig lärdom från den nordiska finanskrisen på 1990-talet var att aktieägarvärde kan skyddas, om övertagna fastigheter behålls och sköts professionellt i avvaktan på den ekonomiska återhämtningen och på att efterfrågan på sådana tillgångar återvänder.

SEB har skapat ett holdingbolag för fastigheter i vart och ett av de baltiska länderna, ett så kallat Real Estate Holding Company eller "RHC". Dessa bolag har börjat att ta över tillgångar och har hittills förvärvat fastigheter för cirka 50 Mkr. Tillgångarna kommer att öka, men eftersom utmätnings- och auktionsprocessen är en utdragen historia kommer det att ta tid. Samtidigt har SEB arbetat intensivt med att utveckla en värderingsmetod för att fastställa varje fastighets långsiktiga värde. Skälet är avsaknaden av relevanta historiska priser på grund av den begränsade likviditeten i fastighetsmarknaden under lågkonjunkturen. Modellen ger en konservativ och långsiktig syn på varje fastighetstyps värde baserat på framtida kassaflödes-genereringspotential, läge och standard. Förutsatt att inga oförutsedda makroekonomiska chocker inträffar, förväntas dessa värderingar vara stabila och utgöra ett golv för återvinningsnivån. Allteftersom de offentliga auktionerna på de utmäta tillgångarna kommer igång kommer RHC-bolagen att delta och förvärva tillgångar på basis av denna värderingsmetod.

Värderingsmodellen har applicerats på en majoritet av alla fastighetsexponeringar och baserat på dessa värderingar har specifika reserver avsatts.

Per den 31 december 2009 uppgick SEB:s utlåning till fastighetsbolag i de baltiska länderna till 27 miljarder kronor, varav 30 procent utgjordes av osäkra fordringar. Cirka 60 procent av portföljen betraktas som hög risk.

Den potentiella volym som RHC-bolagen kan komma

att omfatta uppgår enligt nuvarande bedömning till cirka 6-7 miljarder kronor.

### c) bostadskrediter

SEB är alltså övertygad om att de flesta ägare av privatbostäder kommer att kunna förbli ägare till sina bostäder. SEB har, efter individuella genomgångar och med hänsyn till ägarens hela ekonomiska situation, skapat lösningar och kommer att fortsätta att finna lösningar. Sådana kan innefatta amorteringsanstånd och även kapitalisering av räntan, under vissa särskilda omständigheter. Vidare spelar SEB en aktiv roll i diskussioner med de offentliga myndigheterna för att finna konstruktiva krislösningar.

Vid utgången av 2009 uppgick SEB:s baltiska bostadsutlåning till 50 miljarder kronor, varav 6 procent utgjordes av fordringar förfallna till betalning över mer än 60 dagar.

### Utvecklingen av kreditkvaliteten

Försämringen av det makroekonomiska läget i Baltikum under första halvåret 2009 ledde till en kraftig ökning av inflödet av oreglerade fordringar under de två första kvartalen. SEB gjorde betydande kollektiva reserveringar för att bygga upp reserver för kreditförluster som ännu inte identifierats på individuell nivå, vilket ledde till en hög reserveringsgrad.

Under andra halvåret 2009 var de specifika reserveringarna större än de kollektiva till följd av att volymen osäkra fordringar som identifierats individuellt ökade. Sedan juni har dock inflödet av nya oreglerade fordringar mattats av markant, vilket tyder på att läget stabiliserats. Detta gäller även för den lånevolym som är relaterad till högriskkunder.

Vid utgången av 2009 uppgick portföljen av individuellt värderade osäkra fordringar och portföljen

med gruppvis oreglerade fordringar (förfallna sedan mer än 60 dagar) till 19 miljarder kronor, eller 12,6 procent av den totala utlåningen. Reserveringarna uppgick till 11,4 miljarder kronor.

### Prognos avseende reserveringar

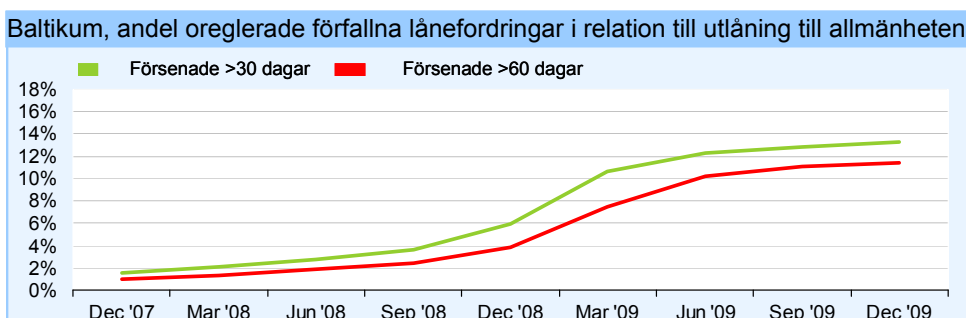
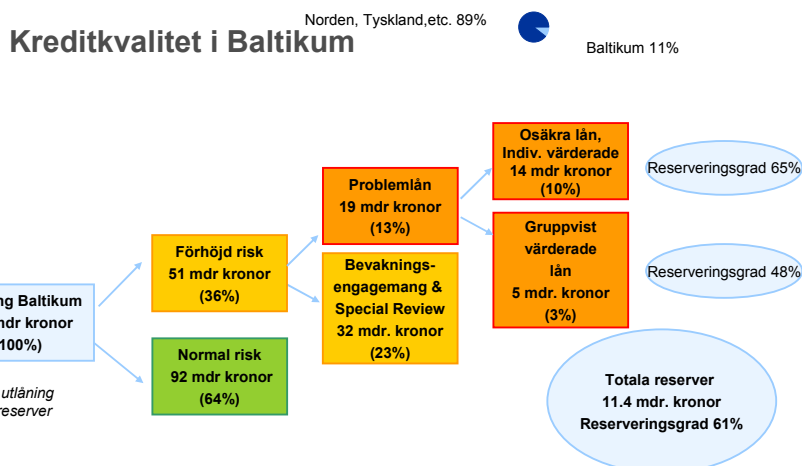
SEB:s ledning är säker på att reserveringarna för kreditförluster 2010 blir betydligt lägre än under 2009. Uppfattningen är baserad på :

- det begränsade inflödet av nya oreglerade fordringar och nya högriskkunder,
- erfarenheten av workoutarbetet med leasingtillgångar och den djupgående analysen och omvärderingen av fastighetspanter,
- den fortsatt starka reserveringsnivån, samt
- tecken på en stabilisering av det ekonomiska läget.

Slutsatsen understryks också av grundliga analyser av samtliga högriskkunder som gjorts av Special Credit Management Unit, en modellbaserad övergripande genomgång och uppskattning av framtida förlustrisker, samt en samlad bedömning av bankens ledning utifrån erfarenheter från den svenska bankkrisen.

Baserat på ovanstående resonemang kulminerade reserveringsgraden för såväl osäkra fordringar som reserveringar för befarade kreditförluster i Baltikum under det tredje kvartalet 2009. Under de kommande kvartalen minskar reserveringsbehovet gradvis, vilket indikerar att reserveringarna sjunker under 2010.

Utöver den utmanande ekonomiska situation dessa ekonomier redan befinner sig i finns det ytterligare faktorer och omvärldsrisker som kan hota den långsamma återhämtningen och därmed förändra SEB:s syn på utsikterna för den baltiska verksamheten.



## Geografisk fördelning av rörelseresultatet 2009

SEB erbjuder universalbankstjänster i Sverige, Tyskland och de baltiska länderna Estland, Lettland och Litauen. Banken har också lokal närvaro i de övriga nordiska länderna, Ukraina och Ryssland samt global närvaro genom sitt internationella nätverk i ytterligare ett tiotal länder.

- Nordiska affärer stod för 70 procent av intäkterna
- Reserveringar för kreditförluster och goodwillnedskrivningar påverkade lönsamheten i Baltikum

### Kommentarer till 2009

Den ekonomiska situationen i världen förbättrades under andra halvåret 2009 med hjälp av en gradvis normalisering av det finansiella systemet i kombination med låga räntor och högre börskurser.

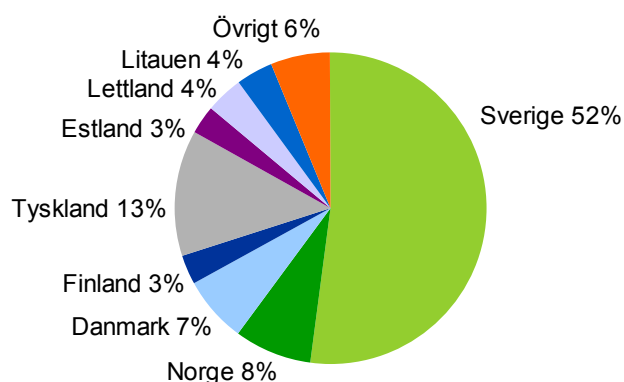
I Sverige steg intäkterna bland annat till följd av en volymdriven ökning av räntenettet i kombination med ett fördubblat resultat i livförsäkringsrörelsen. Provisionsintäkterna sjönk till följd av lägre intäkter från värdepappershandeln. Kostnaderna - exklusive goodwillnedskrivningen för SEB:s investeringar i Östeuropa - minskade.

I Danmark mer än fördubblades SEB:s rörelseresultat, främst till följd av starka resultat för traditionella storföretagstjänster och corporate finance men också av en positiv utveckling för SEB:s livförsäkringsverksamhet. I Norge ökade rörelseresultatet till följd av förbättrade intäkter från merchant banking-verksamheten. Även i Finland bidrog merchant- och investmentbank-verksamheten till ett ökat resultat.

I Baltikum hölls intäkterna uppe trots de utmanande ekonomiska klimatet. Kostnaderna, exklusive goodwillnedskrivningar på 831 Mkr, steg med 6 procent till följd av den intensifierade work-outprocessen

Reserveringarna för kreditförluster i de tre länderna uppgick till 9 573 Mkr (1 748). Kreditförlustnivån netto ökade till 5,43 procent (1,27) och andelen osäkra lån till 9,39 procent (1,98).

Andel av intäkter – per geografi



I Tyskland utvecklades Stora Företag & Institutioner väl, trots svåra marknadsvillkor. Inom Kontorsrörelsen ledde låga marknadsräntor och låg affärsaktivitet till att intäkterna sjönk med 19 procent. Reserveringarna för kreditförluster ökade till 720 Mkr (230).

I Ukraina och Ryssland uppgick reserveringarna för kreditförluster till 606 Mkr respektive 45 Mkr.

Fördelning landvis jan - dec	Intäkter			Kostnader			Rörelseresultat		
	2009	2008	%	2009	2008	%	2009	2008	%
<b>Mkr</b>									
Sverige	23 083	22 507	3	-15 272	-13 675	12	6 676	8 344	-20
Norge	3 649	2 902	26	-1 307	-1 464	-11	2 125	1 172	81
Danmark	3 136	2 232	41	-1 543	-1 407	10	1 412	556	154
Finland	1 193	1 234	-3	-574	-669	-14	592	554	7
Tyskland	5 954	5 947	0	-5 325	-4 967	7	-95	754	-113
Estland	1 420	1 531	-7	-1 075	-715	50	-850	309	
Lettland	1 669	1 632	2	-765	-734	4	-2 225	391	
Litauen	1 681	2 480	-32	-1 621	-1 030	57	-5 207	717	
Övriga länder och eliminerings	2 428	639		-915	-746	23	944	-326	
<b>Totalt</b>	<b>44 213</b>	<b>41 104</b>	<b>8</b>	<b>-28 397</b>	<b>-25 407</b>	<b>12</b>	<b>3 372</b>	<b>12 471</b>	<b>-73</b>

Nedskrivning av goodwill för innehav i Baltikum, Ryssland och Ukraina påverkar kostnader och rörelseresultat i Sverige med 1,5 miljarder kr i kv 2 och 0,6 miljarder kr i kv 1 2009. Nedskrivning av goodwill i kv 2 2009 påverkar intäkter och rörelseresultat i Estland och Litauen med 0,3 och 0,6 miljarder kr. Centralisering av obligationsportföljer från USA till Sverige påverkar intäkter och rörelseresultat med 1,8 miljarder kronor i kv 4 2008.

# SEB-koncernen

## Räntenetto – SEB-koncernen

Mkr	Kv4			Kv3		Kv4		Jan - dec		
	2009	2009	%	2008	%	2009	2008			
Ränteintäkter	12 790	14 147	-10	25 156	-49	63 179	97 281	-35		
Räntekostnader	-9 093	-9 628	-6	-19 643	-54	-43 689	-78 571	-44		
<b>Räntenetto</b>	<b>3 697</b>	<b>4 519</b>	<b>-18</b>	<b>5 513</b>	<b>-33</b>	<b>19 490</b>	<b>18 710</b>	<b>4</b>		

## Provisionsnetto – SEB-koncernen

Mkr	Kv4			Kv3		Kv4		Jan - dec		
	2009	2009	%	2008	%	2009	2008			
Emissioner	200	99	102	27		501	172	191		
Värdepappershandel	580	594	-2	444	31	2 465	2 769	-11		
Notariat och fondverksamhet	1 674	1 504	11	1 931	-13	5 968	7 022	-15		
<b>Värdepappersprovisioner</b>	<b>2 454</b>	<b>2 197</b>	<b>12</b>	<b>2 402</b>	<b>2</b>	<b>8 934</b>	<b>9 963</b>	<b>-10</b>		
Betalningsförmedling	478	458	4	494	-3	1 858	1 844	1		
Kortverksamhet	1 074	1 047	3	1 094	-2	4 248	4 300	-1		
<b>Betalningsförmedlingsprovisioner</b>	<b>1 552</b>	<b>1 505</b>	<b>3</b>	<b>1 588</b>	<b>-2</b>	<b>6 106</b>	<b>6 144</b>	<b>-1</b>		
Rådgivning	301	266	13	327	-8	1 037	1 118	-7		
Utlåning	339	357	-5	291	16	1 383	1 004	38		
Inlåning	26	27	-4	26		108	98	10		
Garantier	107	115	-7	85	26	416	301	38		
Derivat	115	131	-12	197	-42	558	601	-7		
Övrigt	199	161	24	124	60	710	648	10		
<b>Övriga provisioner</b>	<b>1 087</b>	<b>1 057</b>	<b>3</b>	<b>1 050</b>	<b>4</b>	<b>4 212</b>	<b>3 770</b>	<b>12</b>		
<b>Provisionsintäkter</b>	<b>5 093</b>	<b>4 759</b>	<b>7</b>	<b>5 040</b>	<b>1</b>	<b>19 252</b>	<b>19 877</b>	<b>-3</b>		
Värdepappersprovisioner	-202	-249	-19	-228	-11	-874	-970	-10		
Betalningsförmedlingsprovisioner	-615	-591	4	-641	-4	-2 442	-2 450	0		
Övriga provisioner	-399	-353	13	-381	5	-1 476	-1 203	23		
<b>Provisionskostnader</b>	<b>-1 216</b>	<b>-1 193</b>	<b>2</b>	<b>-1 250</b>	<b>-3</b>	<b>-4 792</b>	<b>-4 623</b>	<b>4</b>		
Värdepappersprovisioner, netto	2 252	1 948	16	2 174	4	8 060	8 993	-10		
Betalningsförmedlingsprovisioner, netto	937	914	3	947	-1	3 664	3 694	-1		
Övriga provisioner, netto	688	704	-2	669	3	2 736	2 567	7		
<b>Provisionsnetto</b>	<b>3 877</b>	<b>3 566</b>	<b>9</b>	<b>3 790</b>	<b>2</b>	<b>14 460</b>	<b>15 254</b>	<b>-5</b>		

## Nettoresultat av finansiella transaktioner – SEB-koncernen

Mkr	Kv4			Kv3		Kv4		Jan - dec		
	2009	2009	%	2008	%	2009	2008			
Egetkapitalinstrument och relaterade derivat	46	-40		449	-90	-65	1 415			
Skuldinstrument och relaterade derivat	211	-33		111	90	804	-1 059			
Valutarelaterade	683	1 060	-36	1 227	-44	3 911	3 076	27		
Andra finansiella instrument	7	-12	-158	21	-67	-4	12			
Nedskrivningar	-12	-29	-59	-85	-86	-161	-474	-66		
<b>Nettoresultat av finansiella transaktioner</b>	<b>935</b>	<b>946</b>	<b>-1</b>	<b>1 723</b>	<b>-46</b>	<b>4 485</b>	<b>2 970</b>	<b>51</b>		

## Kreditförluster – SEB-koncernen

Mkr	Kv4			Kv3			Kv4			Jan - dec		
	2009	2009	%	2008	%		2009	2008	%			
<i>Reserveringar:</i>												
Gruppvisa reserveringar för individuellt värderade fordringar, netto	579	- 216		- 628			-1 844	- 712	159			
Gruppvisa reserveringar för gruppvis värderade lånefordringar, netto	- 451	- 530	-15	- 256	76		-1 962	- 591				
Specifika reserveringar	-2 567	-2 086	23	- 788			-7 256	-1 718				
Aterförda ej längre erforderliga specifika reserveringar	102	153	-33	142	-28		621	336	85			
Reserveringar för utombalansposter, netto	- 123	- 83	48	- 36			- 224	- 56				
<b>Reserveringar, netto</b>	<b>-2 460</b>	<b>-2 762</b>	<b>-11</b>	<b>-1 566</b>	<b>57</b>		<b>-10 665</b>	<b>-2 741</b>				
<i>Bortskrivningar:</i>												
Bortskrivningar, totalt	-1 100	- 730	51	- 464	137		-2 615	-1 428	83			
Aterförda specifika reserveringar utnyttjade för bortskrivningar	328	146	125	210	56		688	699	-2			
Bortskrivningar ej tidigare reserverade för	- 772	- 584	32	- 254			-1 927	- 729	164			
Återvinningar på tidigare års bortskrivningar	72	11		117	-38		144	239	-40			
<b>Bortskrivningar, netto</b>	<b>- 700</b>	<b>- 573</b>	<b>22</b>	<b>- 137</b>			<b>-1 783</b>	<b>- 490</b>				
<b>Kreditförluster, netto</b>	<b>-3 160</b>	<b>-3 335</b>	<b>-5</b>	<b>-1 703</b>	<b>86</b>		<b>-12 448</b>	<b>-3 231</b>				

## Balansräkning – SEB-koncernen

<b>Aggregerad</b>	<b>31 december</b>	<b>31 december</b>
<b>Mkr</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	36 589	44 852
Utlåning till kreditinstitut	331 460	266 363
Utlåning till allmänheten	1 187 837	1 296 777
Finansiella tillgångar till verkligt värde *	581 641	635 454
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning *	87 948	163 115
Finansiella tillgångar som innehas till förfall *	1 332	1 997
Investeringar i intresseföretag	995	1 129
Materiella och immateriella tillgångar	27 770	29 511
Övriga tillgångar	52 655	71 504
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 308 227</b>	<b>2 510 702</b>
Skulder till kreditinstitut	397 433	429 425
In- och upplåning från allmänheten	801 088	841 034
Skulder till försäkringstagare	249 009	211 070
Emitterade värdepapper	456 043	525 219
Finansiella skulder till verkligt värde	191 440	295 533
Övriga skulder	75 149	71 565
Avsättningar	2 033	1 897
Efterställda skulder	36 363	51 230
Totalt eget kapital	99 669	83 729
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>2 308 227</b>	<b>2 510 702</b>
* Varav obligationer och andra räntebärande värdepapper inklusive derivat.	457 209	628 675

## Poster inom linjen – SEB-koncernen

<b>Mkr</b>	<b>31 december</b>	<b>31 december</b>
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
För egna skulder ställda säkerheter	420 302	375 227
Övriga ställda säkerheter	202 168	152 142
Ansvarförbindelser	84 058	86 675
Åtaganden	365 742	416 533



## Förändringar i eget kapital – SEB-koncernen

Mkr	Aktie- kapital	Balanserad vinst	Omräkning utländsk verksamhet	Finansiella tillgångar som kan Kassafödes- säljas		Övrigt	Summa aktieägarnas kapital	Minoritets- intresse	Total eget kapital
				säljas	säkringar				
<b>Jan-dec 2009</b>									
Ingående balans	6 872	75 949	-225	-3 062	1 767	2 236	83 537	192	83 729
Nettoresultat		1 114					1 114	64	1 178
Övrigt totalresultat (netto efter skatt)			-187	1 966	-974	-745	60	-4	56
Totalresultat		1 114	-187	1 966	-974	-745	1 174	60	1 234
Nyemission	15 070	-397					14 673		14 673
Swapsäkring av personaloptionsprogrammen*		2					2		2
Eliminering av återköp av egna aktier för personaloptionsprogrammen**		31					31		31
<b>Utgående balans</b>	<b>21 942</b>	<b>76 699</b>	<b>- 412</b>	<b>-1 096</b>	<b>793</b>	<b>1 491</b>	<b>99 417</b>	<b>252</b>	<b>99 669</b>
<b>Jan-dec 2008</b>									
Ingående balans	6 872	70 149	-377	-438	160	162	76 528	191	76 719
Nettoresultat		10 041					10 041	9	10 050
Övrigt totalresultat (netto efter skatt)			152	-2 624	1 607	2 074	1 209	-8	1 201
Totalresultat		10 041	152	-2 624	1 607	2 074	11 250	1	11 251
Utdelning till aktieägarna		-4 451					-4 451		-4 451
Swapsäkring av personaloptionsprogrammen*		27					27		27
Eliminering av återköp av egna aktier för personaloptionsprogrammen**		183					183		183
<b>Utgående balans</b>	<b>6 872</b>	<b>75 949</b>	<b>- 225</b>	<b>-3 062</b>	<b>1 767</b>	<b>2 236</b>	<b>83 537</b>	<b>192</b>	<b>83 729</b>

\* Inkluderar förändring i nominella belopp för equityswappar som säkrar personaloptionsprogrammen.

\*\* Per 31 december 2008 ägde SEB 2,2 miljoner A-aktier för personaloptionsprogrammet. Anskaffningskostnaden för dessa är avdragen från det egna kapitalet. Under 2009 har 1,4 miljoner av dessa aktier sålts netto i samband med att personaloptioner lösts in. Per 31 december ägde SEB således 0,8 miljoner A-aktier för säkring av de långsiktiga incitamentsprogrammen till ett marknadsvärde av 36 Mkr.

## Kassaflödesanalys – SEB-koncernen

Mkr	Jan - dec		
	2009	2008	%
Kassaflöde från den löpande verksamheten	- 74 456	- 16 441	
Kassaflöde från investeringsverksamheten <sup>1)</sup>	- 5	- 6 050	- 100
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	- 11 013	2 653	
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>- 85 474</b>	<b>- 19 838</b>	
Kassa och likvida medel vid årets början	175 147	194 985	- 10
Periodens kassaflöde	- 85 474	- 19 838	
<b>Kassa och likvida medel vid periodens slut<sup>2)</sup></b>	<b>89 673</b>	<b>175 147</b>	<b>- 49</b>
1) Inklusive investeringar i dotterbolag			
Förvärvspris		- 1 040	- 100
Likvida medel i förvärvade bolag			
<b>Nettoutflöde</b>		<b>- 1 040</b>	<b>- 100</b>

2) Likvida medel vid periodens slut definieras som Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker och Utlåning till kreditinstitut - betalbara på anfordran.

## Omklassificerade portföljer – SEB-koncernen

Mkr	Kv4			Kv3		Kv4		Jan - dec		
	2009	2009	%	2008	%	2009	2008	%		
<b>Omklassificerade, miljarder kronor</b>										
Ingående balans	131	152	-14	99	32	107				
Omklassificerade						52	95	-45		
Amorteringar	- 2	- 2		- 3	-33	- 8	- 4	100		
Sålda värdepapper	- 6	- 9	-33			- 18				
Upplupna intäkter				1	-100		2	-100		
Omräkningsdifferenser	2	- 10	-120	10	-80	- 8	14	-157		
<b>Utgående balans*</b>	<b>125</b>	<b>131</b>	<b>- 5</b>	<b>107</b>	<b>17</b>	<b>125</b>	<b>107</b>	<b>17</b>		
* Marknadsvärde	120	124	-3	100	20	120	100			
<b>Verkligt värde utfall - om ej omklassificerade, Mkr</b>										
Eget kapital (AFS ursprung)	1 852	2 627	-30	-3 753	-149	759	-5 252	-114		
Resultaträkningen (HFT ursprung)	805	471	71	-1 163	-169	1 412	-1 623	-187		
<b>Summa</b>	<b>2 657</b>	<b>3 098</b>	<b>-14</b>	<b>-4 916</b>	<b>-154</b>	<b>2 171</b>	<b>-6 875</b>	<b>-132</b>		
<b>Resultateffekt, Mkr*</b>										
Räntenetto	400	529	-24	980	-59	2 974	1 959	52		
Nettoresultat av finansiella transaktioner	2 027	-7 100	-129	9 945	-80	-5 141	13 699	-138		
Övriga intäkter, netto	- 23	64	-136			50				
<b>Summa</b>	<b>2 404</b>	<b>-6 507</b>	<b>-137</b>	<b>10 925</b>	<b>-78</b>	<b>-2 117</b>	<b>15 658</b>	<b>-114</b>		

\* Effekten i resultaträkningen består av resultatposter från den omklassificerade portföljen brutto. Räntenetto består av ränteintäkter från portföljen utan hänsyn till räntekostnader för finansieringen. Nettoresultat av finansiella transaktioner är valutaomräkningseffekten från omvärdering av den omklassificerade portföljen utan hänsyn till den motverkande valutaeffekten från finansieringstransaktionerna. Övriga intäkter netto är realiserade intäkter och förluster från sålda värdepapper.

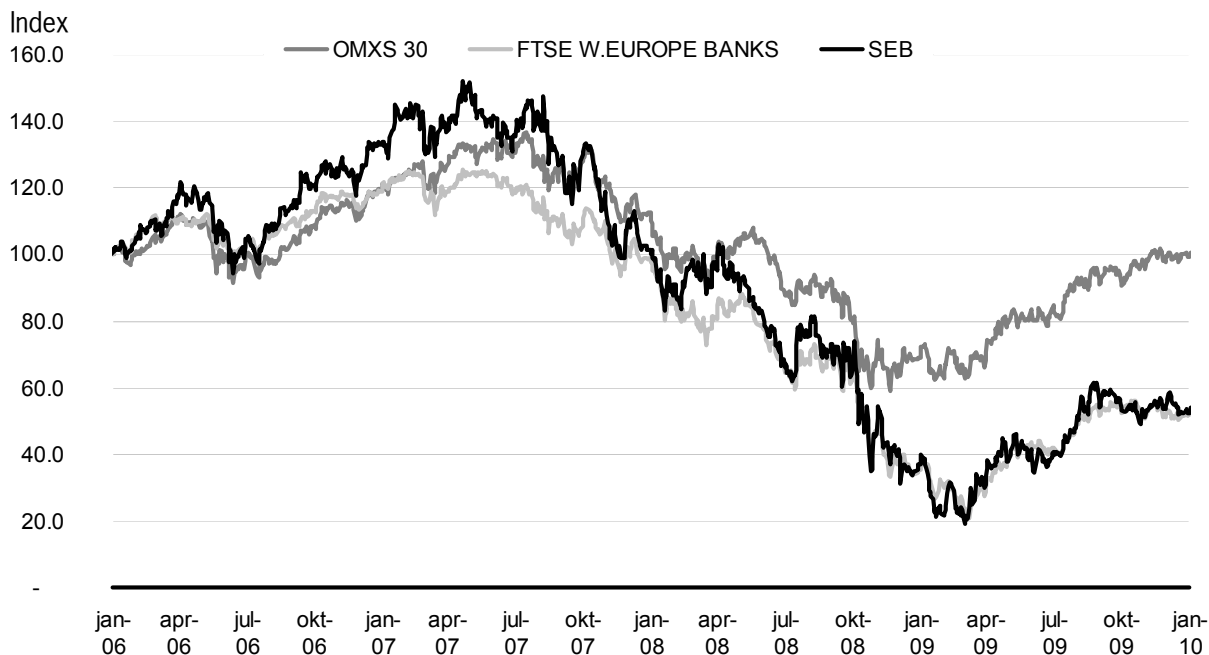
## Osäkra lånefordringar – SEB-koncernen

Mkr	31 december 2009	31 december 2008
<b>Individuellt värderade lånefordringar</b>		
Osäkra lånefordringar, oreglerade > 60 dagar	18 157	10 463
Osäkra lånefordringar, reglerade eller oreglerade < 60 dagar	3 167	948
<b>Totalt osäkra lånefordringar</b>	<b>21 324</b>	<b>11 411</b>
Reserver för osäkra lånefordringar, oreglerade > 60 dagar	- 9 489	- 4 679
Reserver för osäkra lånefordringar, reglerade eller oreglerade < 60 dagar	- 967	- 343
<b>Totalt specifika reserver</b>	<b>- 10 456</b>	<b>- 5 022</b>
Gruppvisa reserver för individuellt värderade fordringar	- 4 371	- 2 793
<b>Totala reserver</b>	<b>- 14 827</b>	<b>- 7 815</b>
Specific reserveringsgrad för individuellt värderade osäkra lånefordringar	49,0%	44,0%
Total reserveringsgrad för individuellt värderade osäkra lånefordringar, %	69,5%	68,5%
Andel osäkra lånefordringar, netto %	0,72%	0,41%
Andel osäkra lånefordringar, brutto %	1,39%	0,73%
<b>Gruppvis värderade lånefordringar</b>		
Förfallna lånefordringar > 60 dagar	6 937	3 164
Omstrukturerade lånefordringar	312	
Gruppvisa reserver för gruppvis värderade lånefordringar	- 3 250	- 1 404
Reserveringsgrad för gruppvis värderade lånefordringar	44,8%	44,4%
<b>Reserver</b>		
Specifika reserver	-10 456	-5 022
Gruppvisa reserver	-7 621	-4 197
Reserver för utombalansposter	- 478	- 251
<b>Totala reserver</b>	<b>- 18 555</b>	<b>- 9 470</b>
<b>Problemlån</b>		
Problemlån	28 573	14 575
Reserveringsgrad för totala problemlån	64,9%	65,0%
Problemlån/utlåning brutto	1,86%	0,93%

## Övertagen egendom – SEB-koncernen

Mkr	31 december 2009	31 december 2008
Fastigheter, fordon och utrustning	217	106
Aktier och andelar	62	50
<b>Totalt övertagna panter</b>	<b>279</b>	<b>156</b>

## SEB-aktien



## Rating

Moody's Outlook Negative (April 2009)		Standard & Poor's Outlook Negative (Mars 2009)		Fitch Outlook Stable (Juni 2009)	
Kort	Lång	Kort	Lång	Kort	Lång
P-1	Aaa	A-1+	AAA	F1+	AAA
P-2	Aa1	A-1	AA+	F1	AA+
P-3	Aa2	A-2	AA	F2	AA
	Aa3	A-3	AA-	F3	AA-
	A1		A+		A+
	A2		A		A
	A3		A-		A-
	Baa1		BBB+		BBB+
	Baa2		BBB		BBB
	Baa3		BBB-		BBB-

## SEB:s största aktieägare

December 2009	Share of capital, per cent
Investor AB	20.8
Trygg Stiftelsen	9.2
Alecta	6.0
Swedbank/ Robur fonder	4.3
AMF Försäkring & fonder	2.7
AFA Försäkring	2.1
SEB fonder	1.7
SHB fonder	1.5
Wallenberg-stiftelser	1.5
Nordea fonder	1.4
Utländska ägare	16.4

Källa: Euroclear Sweden/SIS Ägarservice