

Bokslutskommuniké 2011

STOCKHOLM 7 FEBRUARI 2012

2011 - rörelseresultat 15,3 miljarder kronor (11,4)

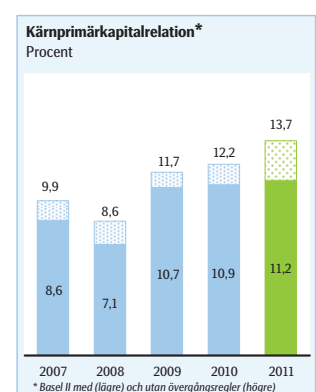
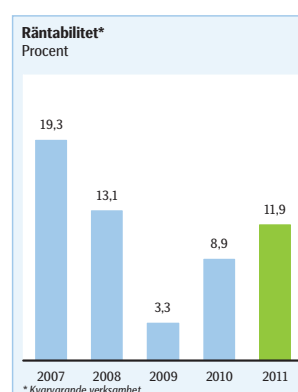
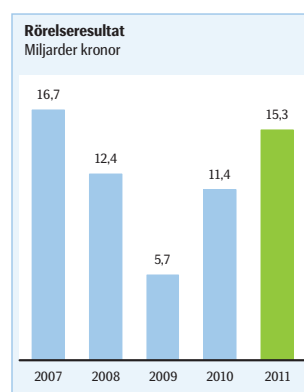
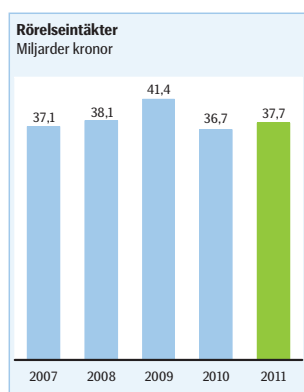
- Rörelseresultatet ökade med 35 procent till 15,3 mdr kr (11,4). Nettoresultatet från den kvarvarande verksamheten uppgick till 12,3 mdr kr (8,8). Inklusive den avvecklade verksamheten uppgick nettoresultatet till 11,1 mdr kr (6,8).
- Rörelseintäkterna ökade med 3 procent till 37,7 mdr kr (36,7). Räntenettot ökade med 6 procent till 16,9 mdr kr.
- Rörelsekostnaderna minskade med 3 procent till 23,1 mdr kr.
- Reserveringar för kreditförluster på 0,8 mdr kr återfördes netto, vilket motsvarade en kreditförlustnivå på -0,08 procent (0,15).
- Räntabiliteten för den kvarvarande verksamheten var 11,9 procent (8,9) och vinst per aktie uppgick till kr 5:59 (4:00). Räntabiliteten inklusive den avvecklade verksamheten var 10,8 procent (6,8) och vinst per aktie kr 5:06 (3:07).
- Inlåning från allmänheten ökade med 150 mdr kr och utlåning till allmänheten ökade med 111 mdr kr.
- Kärnprimärkapitalrelationen var 13,7 procent (12,2) och primärkapitalrelationen var 15,9 procent (14,2).
- Likviditetsreserven uppgick till 377 mdr kr och SEB:s totala likvida tillgångar uppgick till 616 mdr kr.
- Styrelsen föreslår en utdelning till aktieägarna på kr 1:75.

Fjärde kvartalet 2011 – rörelseresultat 3,2 miljarder kronor (4,4)

- Rörelseresultatet minskade med 28 procent jämfört med motsvarande kvartal 2010 och 15 procent jämfört med föregående kvartal. Inklusive den avvecklade verksamheten uppgick nettoresultatet till 2,3 mdr kr (3,5).
- Rörelseintäkterna uppgick till 9,3 mdr kr (10,0) och rörelsekostnaderna uppgick till 5,9 mdr kr (6,1).

”Vår position som Relationsbanken förbättrades ytterligare under 2011. Affärsvolymerna ökade och vår expansion inom den nordiska och tyska verksamheten gjorde framsteg. I en osäker och volatil omvärld förbättrades Bankens motståndskraft ytterligare genom våra åtgärder för att stärka balansräkningen och genom en ännu bättre kreditkvalitet.”

Annika Falkengren



VD har ordet

Det har varit ytterligare ett år med obalanser och volatila marknader över hela världen. Året började med positiva ekonomiska utsikter men osäkerheten kom tillbaka när den förödande jordbävningen slog till i Japan. I Europa växte de realekonomiska riskerna när de politiska åtgärderna för en långsiktig lösning på statsskuldskrisen i Sydeuropa inte räckte till. Den försämrade statsskuldskvaliteten och förhöjda osäkerheten i ekonomin och i marknaderna ökade finansieringskostnaderna för banker generellt. Samtidigt var obligationsräntorna de lägsta på flera årtionden. Aktiemarknaden drabbades när borsindex dök över 10 procent i slutet av sommaren.

Motståndskraft genom en än starkare balansräkning

Under dessa förutsättningar är motståndskraft genom en stark balansräkning, en stabil intjäning och ett långsiktigt perspektiv kanske mer viktigt än någonsin för en bank. Under året visade SEB återigen sin motståndskraft och att vi prioriterar långsiktiga kundrelationer.

Våra kapitalmått förbättrades ytterligare och är nu bland Europas högsta. Allt eftersom den långdragna osäkerheten och volatiliteten i marknaderna har vi inte tvekat att ta den kostnad det innebär att bygga upp likviditetsbuffertar och förlänga finansieringen. Allt för att fortsätta stödja och fördjupa kundrelationerna. Den starka balansräkningen var en viktig faktor när Standard & Poor's höjde SEB:s kreditbetyg i december.

Tillväxt i affärsvolymerna leder till tillväxt i intäkterna

SEB:s rörelseresultat på 15,3 miljarder kronor, som ökade 35 procent från 2010, beror på kundernas starka efterfrågan. Kunder i alla segment; storföretag, finansiella institutioner, mindre- och medelstora företag och privatpersoner, har gjort mer affärer med oss. Inlåningen ökade med 150 miljarder kronor, företagsutlåningen ökade med 62 miljarder, lån till hushåll ökade med 46 miljarder kronor och det kunddrivna räntenettet ökade med 13 procent. Nyinflödet till förvaltad kapital uppgick till 43 miljarder kronor netto. Som ett resultat ökade rörelseintäkterna med 3 procent till 37,7 miljarder kronor. Med rörelsekostnader på 23,1 miljarder har vi nått målet att hålla kostnaderna under 24 miljarder kronor under året. Vår ambition är att hålla kostnaderna på denna låga nivå tills 2014.

Företagskunderna fortsätter vara försiktigt optimistiska

Våra företagskunder är generellt sett väl placerade i marknaderna och i investeringscykeln. De är väl förberedda på en förlängning av det osäkra ekonomiska klimatet. Det har varit stor efterfrågan på riskhanteringslösningar, vilket har stöttat vår valutahandel samt kapitalmarknadsaktiviteter. Det visar återigen på stabiliteten i SEB:s kunddrivna affär även inom trading. Företagskunderna har i utökad grad använt bankkrediter som finansieringskälla. Företagsobligationernas del av företagets finansiering minskade till en tredjedel från hälften i 2010. Vi fortsatte att göra framsteg i vår satsning i Norden och Tyskland och har fått 114 nya storföretagskunder netto under 2011. Därutöver har fler och fler svenska mindre-



och medelstora företag valt SEB som sin finansiella partner. Vår marknadsandel växte från 11 till över 12 procent vilket är i linje med vårt långsiktiga mål på 15 procent. Vi arbetar nu med 120 000 mindre- och medelstora företag.

Privatkunderna är fortsatt aktiva

Det var god efterfrågan och kunderna var aktiva under året. Osäkerheten i marknaderna gjorde att privatkundernas efterfrågan på finansiell rådgivning ökade.

Överlag har kunderna valt att ompositionera från aktier till investeringar med lägre risk. Våra placeringskonton ökade med mer än 26 miljarder kronor medan Private Banking fick 1 300 nya kunder och 24 miljarder kronor i nytt förvaltad kapital. Bolån ökade med 18 procent eller 49 miljarder kronor. Vi fortsätter att se till att kunderna har kapacitet att betala tillbaka sina lån, genom amorteringskrav och genom att begränsa hushållens skuldsättningsgrad.

Kreditkvaliteten förbättrades från mycket höga nivåer

Generellt sett var kreditkvaliteten mycket hög. Problemlånen minskade kvartal för kvartal och vid årsskiftet var de 25 procent lägre än för ett år sedan. Kreditförlusterna i Norden och Tyskland var stabila på 6 baspunkter, i linje med förra året. Nettoåterföringen av kreditförluster i de baltiska länderna var 1,5 miljarder kronor. Ytterligare återföringar är inte aktuella för närvarande. Dock fortsatte förbättringen av den baltiska kreditkvaliteten även mot slutet av året.

Oförändrade strategiska prioriteringar

Vårt engagemang för att förbättra kundernas och aktieägarnas långsiktiga värden är starkt. Genom kundfokus och kontinuerlig kostnadseffektivitet kommer vi fortsätta mot vårt långsiktiga mål att vara Relationsbanken i vår del av världen.

Det mycket osäkra ekonomiska landskapet och utmaningarna i myndigheternas nya regelverk kommer att öka kostnaderna i bankbranschen framöver. I det perspektivet är det en utmaning för oss som en svensk bank att därutöver anpassa oss till ett, jämfört med den europeiska motsvarigheten, hårdare svenskt regelverk med tidigare datum för införande.

SEB:s inriktning ligger fast. Vi prioriterar våra långsiktiga kundrelationer samt en disciplinerad tillväxt i utvalda marknader, medan vi upprätthåller en hög motståndskraft.

Koncernen

Fjärde kvartalet isolerat

Rörelseresultatet uppgick till 3 165 Mkr (4 392).

Nettoresultatet från den kvarvarande verksamheten minskade till 2 634 Mkr (3 640).

Nettoresultatet (efter skatt), inklusive ett underskott på 300 Mkr (-131) från den avvecklade verksamheten, uppgick till 2 334 Mkr (3 509).

Rörelseintäkter

Rörelseintäkterna uppgick till 9 334 Mkr (10 000) vilket var en ökning på 1 procent från föregående kvartal.

Räntenettot på 4 318 Mkr (4 505) var 4 procent lägre än det fjärde kvartalet 2010 och 5 procent högre än föregående kvartal. Den kundrelaterade ut- och inlåningen bidrog netto med 614 miljoner kronor mer till räntenettot jämfört med motsvarande kvartal 2010. Detta baseras på att snittvolymerna vad gäller ut- och inlåning var 8 respektive 13 procent högre i samma period. Jämfört med det tredje kvartalet ökade ut- och inlåning med 1 respektive 4 procent och det kunddrivna räntenettot med 193 Mkr.

Räntenettot från övriga aktiviteter minskade med 801 Mkr jämfört med motsvarande kvartal 2010 och var stabilt jämfört med föregående kvartal. Nedgången jämfört med fjolåret beror främst på de negativa stängningseffekterna från försäljningen av den tyska kontorsrörelsen. Dessutom uppgraderades kreditkvaliteten i likviditetsportföljen gradvis till obligationer av högre kvalitet. Jämfört med det tredje kvartalet, motverkades dessa negativa effekter mer än väl av det högre resultatet från kundernas affärer med Trading & Capital Markets.

Provisionsnettot på 3 637 Mkr (3 895) minskade med 7 procent jämfört med motsvarande kvartal 2010 och ökade med 4 procent från föregående kvartal. Provisionsintäkter och transaktionsavgifter var säsongsmässigt högre i fjärde kvartalet och låg i nivå med motsvarande kvartal förra året.

Nettoresultatet av finansiella transaktioner på 589 Mkr (506) ökade med 16 procent jämfört med motsvarande kvartal 2010 och minskade med 35 procent jämfört med tredje kvartalet. Inom handeln för kunders räkning var resultatet från valutahandeln starkt tack vare hög kundaktivitet och hög volatilitet på marknaderna. Nettoresultatet av finansiella transaktioner påverkades negativt av realiserade och orealiserade förluster om 214 Mkr på värdepapper hänförliga till den europeiska statsskuldskrisen.

Livförsäkringsintäkter netto som uppgick till 992 Mkr ökade med 51 och 27 procent jämfört med förra kvartalet respektive motsvarande kvartal förra året. De intäkter som inte hänförs till fondförsäkring återhämtade sig från den stora nedgången i det tredje kvartalet. Intäkter från fondförsäkringen fortsatte att öka.

Övriga intäkter netto, på -202 Mkr (314) innehöll resultat från säkringsredovisning och realisationsförluster om 226 Mkr på värdepapper som kan relateras till GIIPS-länderna och som klassificerats som Finansiella tillgångar som kan säljas.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna på 5 928 Mkr, minskade med 3 procent jämfört med motsvarande kvartal förra året. Personalkostnaderna minskade också med 3 procent jämfört med samma tidsperiod. De 7 procent högre rörelsekostnaderna jämfört med förra kvartalet beror på säsongsmässigt högre IT-kostnader.

Kreditförluster och reserveringar

Kreditförlusterna uppgick till 240 Mkr netto under kvartalet (501 Mkr återfördes under motsvarande kvartal 2010). Kreditkvaliteten i Baltikum fortsatte att förbättras och den ändå relativt låga återföringen visar SEB:s konservativa hållning när det gäller den tilltagande makroekonomiska oron i Europa. Kreditförlusterna utanför de baltiska länderna var låga och stabila.

Individuellt värderade osäkra lånefordringar sjönk med 1 448 Mkr till 11 090 Mkr under kvartalet. Individuellt värderade osäkra lånefordringar i de baltiska länderna minskade med 1 miljard kronor, eller 12 procent. Lyckade omstruktureringar och positiv riskmigration var de främsta skälen till förändringen.

Koncernens *portföljvärderade lånefordringar oreglerade >60 dagar* minskade med 321 Mkr under kvartalet till 6 483 Mkr, varav 4 366 Mkr ligger i den baltiska verksamheten. Omstrukturerade lån till baltiska hushåll minskade med 29 Mkr till 501 Mkr.

Den *totala reserveringsgraden för individuellt värderade osäkra lånefordringar* och den *totala reserveringsgraden för problemlån* ökade under kvartalet till 71 respektive 64 procent.

Avvecklad verksamhet

I *avvecklad verksamhet*, som uppgick till -300 Mkr, ingick under kvartalet effekter från försäljningen av både den ukrainska och den tyska kontorsrörelsen. Avtalet att sälja den ukrainska kontorsrörelsen tillkännagjordes i november och därefter har verksamheten klassificerats som avvecklad verksamhet. En förlust på 265 Mkr kommer att realiseras när transaktionen är slutförd. Denna ingår i det fjärde kvartalets resultat. Fullgörandet av försäljningen är avhängig myndigheternas godkännande och förväntas slutföras i mitten av 2012.

I jämförelsesyfte har koncernens resultaträkning räknats om för att reflektera avyttringen av SEB:s kontorsrörelse i Ukraina. Verksamheten rapporteras inom 'avvecklad verksamhet' där också den sålda tyska kontorsrörelsen ingår.

Helårsresultat 2011

Rörelseresultatet för 2011 uppgick till 15 345 Mkr (11 389), en ökning med 35 procent. Den starkare kronan minskade rörelseresultatet med 485 Mkr jämfört med förra året. *Nettoresultatet från kvarvarande verksamheter* ökade till 12 299 Mkr (8 820).

Nettoresultatet (efter skatt), inklusive den negativa effekten på 1 155 Mkr (2 022) från försäljningen av de tyska och ukrainska kontorsrörelserna uppgick till 11 144 Mkr (6 798), vilket var en ökning med 64 procent för året.

Rörelseintäkter

Rörelseintäkterna uppgick till 37 686 Mkr (36 735), en ökning på 3 procent jämfört 2010.

Räntenettot på 16 901 Mkr (15 930) för helåret var 6 procent högre än 2010. Den kundrelaterade in- och utlåningen bidrog tillsammans med 1 820 miljoner kronor mer till räntenettot jämfört med 2010 drivet av att snittvolymerna vad gäller ut- och inlåning var 7 respektive 8 procent högre.

Räntenettot från övriga aktiviteter var 849 Mkr lägre än 2010 av flera skäl. Högre kortfristiga marknadsräntor fick en positiv effekt. Minskade obligationsinnehav, en strukturförändring inom obligationsportföljen mot högsta kreditbetyg och en förlängning av förfallostrukturen fick negativa effekter. Därutöver var effekterna efter slutförandet av försäljningen av den tyska kontorsrörelsen negativa. Avgiften till den svenska stabilitetsfonden på 515 Mkr för helåret, vilken fördubblats för 2011, hade också en negativ inverkan på räntenettot.

Provisionsnettot som uppgick till 14 175 Mkr var oförändrat jämfört med 2010 (14 120). Minskade värdepappersavgifter och betalningsprovisioner motverkades av högre kreditavgifter.

Nettoresultatet av finansiella transaktioner ökade till 3 548 Mkr (3 148) vilket framför allt beror på högre aktivitet inom valutahandeln och kapitalmarknaden under året. Realiserade och orealiserade förluster på värdepappersinnehav som direkt påverkats av den europeiska statsskuldskrisen under 2011 minskade nettoresultatet av finansiella transaktioner med 612 Mkr.

Livförsäkringsintäkter, netto minskade med 2 procent till 3 197 Mkr (3 255), vilket primärt berodde på lägre marknadsvärderingar och det låga ränteläget.

Övriga intäkter, netto var negativt och uppgick till 135 Mkr (282) inklusive realiserade förluster på 357 Mkr från försäljningen av så kallade GIIPS-värdepapper under året. Övriga intäkter omfattade också normala effekter från säkringsredovisning.

Rörelsekostnader

De totala *rörelsekostnaderna* minskade med 3 procent till 23 121 Mkr (23 751).

Personalkostnaderna var oförändrade jämfört med förra året och uppgick till 13 933 Mkr (13 920). I övriga kostnader, som ökade under året, ingår kostnader för förbättringar i IT-infrastrukturen.

Kreditförluster och reserveringar

Nettoåterföringar av *kreditförluster* på 778 Mkr visar en fortsatt förbättrad kreditkvalitet i de baltiska länderna. Totalt uppgick nettoåterföringarna under året inom division Baltikum till 1 485 Mkr.

Individuellt värderade osäkra lånefordringar minskade med 6 128 Mkr till 11 090 Mkr under året. Det berodde primärt på de fortsatta förbättringarna i de baltiska länderna där de osäkra lånefordringarna minskade med 3 551 Mkr, eller 33 procent. Detta berodde i sin tur främst på positiv riskmigration i den stabila ekonomins kölvatten.

Koncernens *portföljvärderade lånefordringar oreglerade >60 dagar* minskade med 51 Mkr under året till 6 483 Mkr. Portföljvärderade lånefordringar i de baltiska länderna minskade med 129 Mkr. Omstrukturerade lån till baltiska hushåll uppgick till 501 Mkr totalt, vilket var oförändrat under 2011.

Den *totala reserveringsgraden för individuellt värderade osäkra lånefordringar* ökade till 71 procent (69), medan *reserveringsgraden för koncernens problemlån* minskade till 64 procent (66).

Skatt

Den totala skattekostnaden uppgick till 3 046 Mkr (2 569) vilket motsvarar en effektiv skattesats på 20 procent (23).

Avvecklad verksamhet

Resultatet från den avvecklade verksamheten uppgick till -1 155 Mkr vilket är det kombinerade resultatet från de avvecklade kontorsrörelserna i Tyskland och i Ukraina. Arbete och diskussioner för att slutföra affären och den operativa uppdelningen pågår avseende båda försäljningarna.

Affärsvolymer

Koncernens balansomsättning per den 31 december 2011 uppgick till 2 363 miljarder kronor (2 180). Utlåningen till allmänheten ökade till 1 186 miljarder kronor (1 075). Företagsutlåning ökade med 62 miljarder kronor och hushållsutlåning ökade med 46 miljarder kronor. In- och upplåning från allmänheten ökade till 862 miljarder kronor (712).

Tillgångarna och skulderna till försäljning i den ukrainska kontorsrörelsen uppgick till 2 miljarder kronor.

SEB:s totala kreditportfölj ökade till 1 702 miljarder kronor (1 589, exklusive den tyska kontorsrörelsens kreditportfölj). Sammantaget ökade segmenten företag och fastighetsförvaltning med 76 miljarder kronor, eller 8 procent, under året. Både utlåning och kreditlöften ökade.

SEB:s nettoposition i räntebärande värdepapper för investerings-, treasury- och kundhandelsändamål uppgick till 247 miljarder kronor (278) av vilket investeringsportföljen utgjorde 28 miljarder kronor (48). Under året fortsatte den strategiska omallokeringen av portföljen av räntebärande värdepapper. Statspapper och säkerställda obligationer har ersatt strukturerade krediter och bankobligationer utan säkerhet. Den totala exponeringen på räntebärande värdepapper relaterade till Grekland, Italien, Irland, Portugal och Spanien uppgick till ett nominellt belopp på 14 miljarder

kronor (19), av vilket statspapper utgjorde 1 miljard kronor med ett bokfört värde på 417 Mkr.

Per årsskiftet uppgick det förvaltade kapitalet till 1 261 miljarder kronor (1 399). Nettoinflödet under perioden var 43 miljarder kronor. Marknadsvärdet minskade med 198 miljarder kronor och förvärvet av Irish Life International bidrog med 17 miljarder kronor. Depåförvaringsvolymen uppgick till 4 490 miljarder kronor (5 072).

Marknadsrisk

Under 2011 var Value at Risk i handelslagret i snitt 211 Mkr. I genomsnitt förväntas koncernen, med 99 procents sannolikhet, inte förlora mer än detta belopp under en period på tio handelsdagar.

Aktiviteten i handelslagret drivs enbart av kundernas efterfrågan, vilket bekräftas av att det under 2011 bara var två förlustdagar, med en snittförlust på 5 Mkr.

Likviditet och långfristig upplåning

Relationen mellan ut- och inlåning var 129 procent (138), exklusive skuldinstrument och repor. En viktig faktor var att inlåningen ökade med 136 miljarder kronor. Vid årsskiftet var finansieringen av in- och utgående kassaflöden netto fortsatt över två år. Under året tog SEB upp långfristig finansiering till ett belopp på 126 miljarder kronor medan 98 miljarder kronor förföll.

För att öka genomlysningen av likviditetshanteringen, har medlemmarna i Svenska Bankföreningen kommit överens om en gemensam definition av en likviditetsreserv. Vid slutet av året uppgick denna reserv i SEB till 377 miljarder kronor. SEB:s totala likvida tillgångar, som bland annat omfattar handelslagret och outnyttjat utrymme för säkerställda obligationer, uppgick totalt till 616 miljarder kronor. Enligt SEB:s bedömning uppgick det kortfristiga likviditetsmålet, som är på förslag att ingå i den svenska Basel III implementeringen från 2013, till 95 procent vid årsskiftet. Det kortfristiga likviditetsmålet i US dollar och Euro uppgick till över 100 procent.

Kapitalsituation

Per årsskiftet var kärnprimärkapitalrelationen enligt Basel II 13,7 procent (12,2) och primärkapitalrelationen 15,9 procent (14,2). Koncernens riskvägda tillgångar (RWA) uppgick till 679 miljarder kronor (716). Med hänsyn taget till försäljningen av den tyska kontorsrörelsen, som minskade RWA med 37 miljarder kronor, var koncernens RWA i princip oförändrat.

Med beaktande av myndigheternas övergångsregler, uppgick SEB:s riskvägda tillgångar till 828 miljarder kronor (800), kärnprimärkapitalrelationen till 11,2 procent (10,9) och primärkapitalrelationen till 13,0 procent (12,8).

Utdelning

Styrelsen föreslår till årsstämman en utdelning på 1:75 krona per A- och C-aktie, vilket som andel av vinst per aktie uppgår till 35 procent. Den totala utdelningen uppgår till 3 836 Mkr (3 291), beräknat på det totala antalet utgivna aktier per den 31 december 2011, inklusive återköpta aktier. SEB-aktien

handlas utan utdelning den 30 mars 2012. Avstämningsdag föreslås bli den 3 april 2012 och utdelningen betalas ut den 10 april 2012.

Förslaget skall ses mot bakgrund av utsikterna för makroekonomin, koncernens intjäningsförmåga och kapitalsituation. Styrelsens utdelningspolicy är att utdelningen skall, över en konjunkturcykel, motsvara cirka 40 procent av vinsten per aktie.

Rating

I december 2011 uppgaderade Standard & Poor's SEB:s långfristiga kreditbetyg (rating) till A+. SEB:s långfristiga kreditbetyg är nu 'A1', 'A+' och 'A+' från Moody's, Standard & Poor's respektive Fitch. Alla kreditbetyg har stabila utsikter.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Det makroekonomiska läget är den främsta riskfaktorn när det gäller koncernens intjäningsförmåga och finansiella stabilitet. Det påverkar i första hand kreditkvaliteten och därmed koncernens kreditrisk. På medellång sikt präglas utsikterna för den globala ekonomin av osäkerhet. Medan de nordiska ekonomierna fortfarande är starka, kan åtstramningsåtgärderna i många länder öka landrisken som kan komma att dämpa den ekonomiska tillväxten, som i sin tur kan påverka SEB:s huvudmarknader. Denna effekt har blivit uppenbar efter den ökande osäkerheten under 2011. Landrisker kan också påverka värderingar av obligationsinnehav.

SEB tar också marknads-, likviditets-, operationella och livförsäkringsrisker. Koncernens riskstruktur och dess riskhantering beskrivs mer detaljerat i SEB:s årsredovisning.

SEB:s konkurrenssituation kan också komma att bli snedvriden på grund av den svenska anpassningen av det internationella Basel III-regelverket för kapital, likviditet och finansiering, av vilket införandet också kan komma att tidigareläggas i Sverige.

Effekter av framtida förändringar i pensionsredovisning

Under 2011 publicerade IASB ett tillägg till regelverket för redovisning av förmånsbestämda pensioner (IAS 19 – Employee benefits) som kan komma att träda i kraft den 1 januari 2013 (förutsatt ett antagande av EU, som förväntas under första kvartalet 2012). De nya redovisningsreglerna innebär att skillnaden, mellan marknadsvärdet på tillgångar som hålls för framtida pensionsåtaganden och värdet på dessa pensionsåtaganden, som inte redovisas i resultaträkningen skall dras av från eget kapital på koncernnivå (skillnaderna är en följd av den nu tillåtna redovisningen enligt korridormetoden). För moderbolaget gäller fortsatt de svenska reglerna enligt trygghandelagen.

Om de nya reglerna hade tillämpats vid slutet av 2011, hade ett avdrag från kapitalet på 5,3 miljarder kronor blivit resultatet. Hur detta skall behandlas i myndigheternas regelverk för kapitaltäckning återstår att fastställa.

Ändringar i internrapporteringen 2012

Som en följd av Basel III regelverket för kapital, likviditet och finansiering som införs i Sverige med början 2013, kommer SEB att ändra sättet att arbeta med kapital och likviditet internt. Under 2012 kommer kapitalallokeringen att reflektera de nya kapitalkraven och internprissättningen kommer att reflektera de större likviditetsreserverna som krävs framöver. Effekterna på divisionrapporteringen kommer att tydliggöras i anslutning till publiceringen av nästa kvartalsrapport.

Stockholm den 7 februari 2012

Verkställande direktören försäkrar att bokslutskommunikén för 2011 ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och koncernen står inför.

Annika Falkengren

Verkställande direktör och koncernchef

Presskonferens och sändning via nätet

Presskonferensen kl. 9.30 den 7 februari 2012 på Kungsträdgårdsgatan 8 med VD och koncernchef Annika Falkengren kan följas i direktsändning på svenska på www.sebgroup.se/ir och tolkas till engelska på www.sebgroup.com/ir. Där finns den också tillgänglig i efterhand.

Åtkomst till telefonkonferens

Telefonkonferensen som äger rum kl. 15.00 den 7 februari 2012, med VD och koncernchef Annika Falkengren och ekonomi- och finansdirektör Jan Erik Back, är tillgänglig på telefonnummer +44 (0) 20 7162 00 25, konferens-ID: 910708, inringning minst tio minuter innan. Konferensen är även tillgänglig i efterhand på www.sebgroup.se/ir.

Finansiell kalender

7 mars 2012	Årsredovisningen på www.sebgroup.se
29 mar 2012	Årsstämma
24 april 2012	Delårsrapport jan-mar 2012
16 juli 2012	Delårsrapport jan-jun 2012
25 oktober 2012	Delårsrapport jan-sep 2012
31 januari 2013	Bokslutskommuniké 2012

Händelser efter kvartalsslutet

Per den 7 februari 2012 består verkställande ledningen av Annika Falkengren, Johan Andersson, Jan Erik Back, Magnus Carlsson, Viveka Hirdman-Ryrberg, Martin Johansson, Anders Johnsson, Ulf Peterson och Mats Torstendahl.

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

Viveka Hirdman-Ryrberg, informationsdirektör

Tel. 08-763 85 77, mobil 070-550 35 00

Malin Schenkenberg, finansiell information

Tel: 08-763 95 31, mobil 070-763 95 31

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

106 40 Stockholm

Telefon: 0771-62 10 00

www.sebgroup.se

Organisationsnummer: 502032-9081

SEB:s Fact Book finns tillgänglig på www.sebgroup.se/ir

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport uppfyller de krav som ställs enligt IAS 34 Delårsrapportering.

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med internationella redovisningsstandarder (IFRS) och tolkningar av dessa standarder som antagits av EU. Därutöver tillämpas lagen (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL) och Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2008:25) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Vidare tillämpas Rådet för finansiell rapporterings rekommendation Kompletterande redovisningsregler för koncerner (RFR 1). Moderföretaget har upprättat delårsrapporten i enlighet med Lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2008:25) om årsredovisning i kreditinstitutioner och värdepappersbolag. Vidare har Rådet

för finansiell rapporterings rekommendation Redovisning för juridiska personer (RFR 2) tillämpats.

Från och med 2011 har följande redovisningsförändringar trätt i kraft: IAS 24 (omarbetad 2010) Upplysningar om närstående, IAS 32 (ändring) Finansiella instrument: Klassificering, IFRS 7 (ändring) Finansiella instrument: Upplysningar, IFRIC 14 (ändring) Förskottsbetalning av ett lägsta fonderingskrav och IFRIC 19 Utsläckning av finansiella skulder med egetkapitalinstrument. Ändringarna har inte haft någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter för 2011.

I övrigt är koncernens och moderföretagets redovisningsprinciper, beräkningsgrunder och presentation i allt väsentligt oförändrade jämfört med årsredovisningen 2010.

SEB-koncernen

Resultaträkning – SEB-koncernen

Mkr	Kv4	Kv3	%	Kv4	%	Jan - dec		
	2011	2011		2010		2011	2010	%
Räntenetto	4 318	4 122	5	4 505	-4	16 901	15 930	6
Provisionsnetto	3 637	3 489	4	3 895	-7	14 175	14 120	0
Nettoresultat av finansiella transaktioner	589	903	-35	506	16	3 548	3 148	13
Livförsäkringsintäkter, netto	992	659	51	780	27	3 197	3 255	-2
Övriga intäkter, netto	- 202	34		314		- 135	282	
Summa rörelseintäkter	9 334	9 207	1	10 000	-7	37 686	36 735	3
Personalkostnader	-3 423	-3 393	1	-3 538	-3	-13 933	-13 920	0
Övriga kostnader	-2 030	-1 705	19	-1 938	5	-7 424	-7 213	3
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	- 475	- 435	9	- 644	-26	-1 764	-1 854	-5
Omstruktureringskostnader				- 9	-100		- 764	-100
Summa rörelsekostnader	-5 928	-5 533	7	-6 129	-3	-23 121	-23 751	-3
Resultat före kreditförluster	3 406	3 674	-7	3 871	-12	14 565	12 984	12
Vinster och förluster från avyttring av materiella och immateriella tillgångar	- 1	2		20		2	14	
Kreditförluster, netto	- 240	33		501		778	-1 609	
Rörelseresultat	3 165	3 709	-15	4 392	-28	15 345	11 389	35
Skatt	- 531	- 861	-38	- 752	-29	-3 046	-2 569	19
Nettoresultat från kvarvarande verksamheter	2 634	2 848	-8	3 640	-28	12 299	8 820	39
Avvecklad verksamhet	- 300	- 24		- 131	129	-1 155	-2 022	-43
Nettoresultat	2 334	2 824	-17	3 509	-33	11 144	6 798	64
Minoritetens andel	10	7	43	6	67	37	53	-30
Aktieägarnas andel	2 324	2 817	-18	3 503	-34	11 107	6 745	65
Kvarvarande verksamhet								
Nettoresultat per aktie före utspädning, kr	1:20	1:29		1:64		5:59	4:00	
Nettoresultat per aktie efter utspädning, kr	1:20	1:29		1:62		5:56	3:98	
Total verksamhet								
Nettoresultat per aktie före utspädning, kr	1:06	1:28		1:60		5:06	3:07	
Nettoresultat per aktie efter utspädning, kr	1:06	1:28		1:58		5:04	3:06	

Totalresultat – SEB-koncernen

Mkr	Kv4	Kv3		Kv4		Jan - dec		
	2011	2011	%	2010	%	2011	2010	%
Nettoresultat	2 334	2 824	-17	3 509	-33	11 144	6 798	64
Finansiella tillgångar som kan säljas	203	322	-37	- 377	-154	722	- 629	
Kassaflödessäkringar	203	1 302	-84	- 731	-128	1 529	-1 215	
Omräkning utländsk verksamhet	- 437	44		215		- 140	- 733	-81
Skatt på omräkningseffekter	- 363	123		- 186	95	- 76	-1 574	-95
Övrigt	- 177	- 216	-18	- 61	190	- 454	100	
Övrigt totalresultat (netto efter skatt)	- 571	1 575	-136	- 1 140	-50	1 581	-4 051	-139
Totalresultat	1 763	4 399	- 60	2 369	-26	12 725	2 747	
Minoritetens andel	8	12	-33	- 3		36	14	157
Aktieägarnas andel	1 755	4 387	-60	2 372	-26	12 689	2 733	

Nyckeltal - SEB-koncernen

	Kv4	Kv3	Kv4	Jan - dec	
	2011	2011	2010	2011	2010
Kvarvarande verksamheter					
Räntabilitet på eget kapital för kvarvarande verksamheter, %	9,74	10,86	14,81	11,89	8,89
Nettoresultat per aktie före utspädning från kvarvarande verksamheter, kr	1:20	1:29	1:66	5:59	4:00
Nettoresultat per aktie efter utspädning från kvarvarande verksamheter, kr	1:20	1:29	1:64	5:56	3:98
K/I-tal, kvarvarande verksamheter	0,64	0,60	0,61	0,61	0,65
Antal befattningar, kvarvarande verksamheter*	16 807	16 790	16 588	16 704	16 323
Totala verksamheter					
Räntabilitet på eget kapital, %	8,63	10,77	14,28	10,77	6,84
Räntabilitet på totala tillgångar, %	0,40	0,50	0,63	0,50	0,30
Räntabilitet på riskvägda tillgångar, %	1,13	1,40	1,73	1,39	0,83
Nettoresultat per aktie före utspädning, kr	1:06	1:28	1:60	5:06	3:07
Vägt antal aktier, miljoner**	2 193	2 194	2 194	2 194	2 194
Nettoresultat per aktie efter utspädning, kr	1:06	1:28	1:58	5:04	3:06
Vägt antal aktier efter utspädning, miljoner***	2 203	2 205	2 205	2 204	2 202
Substansvärde per aktie, kr	54:92	53:81	50:34	54:92	50:34
Aktieägarnas kapital, genomsnitt miljarder kr	107,8	104,6	98,1	103,1	98,7
Kreditförlustnivå, %	0,08	-0,01	0,07	-0,08	0,15
Total reserveringsgrad för individuellt värderade osäkra lånefordringar, %	71,1	68,6	69,2	71,1	69,2
Andel osäkra lånefordringar, netto %	0,37	0,43	0,62	0,37	0,62
Andel osäkra lånefordringar, brutto %	0,79	0,90	1,26	0,79	1,26
Basel II (Myndighetsrapportering med övergångsregler) :****					
Riskvägda tillgångar, miljarder kronor	828	827	800	828	800
Kärnprimärkapitalrelation, %	11,25	11,25	10,93	11,25	10,93
Primärkapitalrelation, %	13,01	13,06	12,75	13,01	12,75
Total kapitaltäckningsgrad, %	12,50	12,77	12,40	12,50	12,40
Basel II (utan övergångsregler):					
Riskvägda tillgångar, miljarder kronor	679	667	716	679	716
Kärnprimärkapitalrelation, %	13,71	13,94	12,20	13,71	12,20
Primärkapitalrelation, %	15,87	16,18	14,24	15,87	14,24
Total kapitaltäckningsgrad, %	15,24	15,83	13,85	15,24	13,85
Antal befattningar*	17 571	17 620	19 220	17 633	19 125
Depåförvaring, miljarder kronor	4 490	4 321	5 072	4 490	5 072
Förvalt kapital, miljarder kronor	1 261	1 241	1 399	1 261	1 399
Avvecklad verksamhet					
Nettoresultat per aktie före utspädning från avvecklad verksamhet, kr	-0:14	-0:01	-0:06	-0:53	-0:93
Nettoresultat per aktie efter utspädning från avvecklad verksamhet, kr	-0:14	-0:01	-0:06	-0:52	-0:92

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

** Utfärdat antal aktier uppgick till 2 194 171 802. SEB ägde 267 360 A-aktier för personaloptionsprogrammet vid årsskiftet 2010.

Under 2011 har SEB återköpt 3 000 000 aktier och 922 994 aktier har sålts i samband med att personaloptioner lösts in. Per 31 december 2011 ägde SEB således 2 344 366 A-aktier till ett marknadsvärde av 94 Mkr.

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

**** 80 procent av RWA i Basel I

Resultaträkning kvartalsvis - SEB-koncernen

	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4
Mkr	2011	2011	2011	2011	2010
Räntenetto	4 318	4 122	4 215	4 246	4 505
Provisionsnetto	3 637	3 489	3 554	3 495	3 895
Nettoresultat av finansiella transaktioner	589	903	825	1 231	506
Livförsäkringsintäkter, netto	992	659	764	782	780
Övriga intäkter, netto	- 202	34	143	- 110	314
Summa rörelseintäkter	9 334	9 207	9 501	9 644	10 000
Personalkostnader	-3 423	-3 393	-3 525	-3 592	-3 538
Övriga kostnader	-2 030	-1 705	-1 904	-1 785	-1 938
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	- 475	- 435	- 425	- 429	- 644
Omstruktureringskostnader					- 9
Summa rörelsekostnader	-5 928	-5 533	-5 854	-5 806	-6 129
Resultat före kreditförluster	3 406	3 674	3 647	3 838	3 871
Vinster och förluster vid avyttring av materiella och immateriella tillgångar	- 1	2	- 5	6	20
Kreditförluster, netto	- 240	33	558	427	501
Rörelseresultat	3 165	3 709	4 200	4 271	4 392
Skatt	- 531	- 861	- 789	- 865	- 752
Nettoresultat från kvarvarande verksamheter	2 634	2 848	3 411	3 406	3 640
Avvecklad verksamhet	- 300	- 24	- 41	- 790	- 131
Nettoresultat	2 334	2 824	3 370	2 616	3 509
Minoritetens andel	10	7	6	14	6
Aktieägarnas andel	2 324	2 817	3 364	2 602	3 503
Kvarvarande verksamhet					
Nettoresultat per aktie före utspädning, kr	1:20	1:29	1:55	1:55	1:66
Nettoresultat per aktie efter utspädning, kr	1:20	1:29	1:54	1:54	1:64
Total verksamhet					
Nettoresultat per aktie före utspädning, kr	1:06	1:28	1:53	1:19	1:60
Nettoresultat per aktie efter utspädning, kr	1:06	1:28	1:52	1:18	1:58

Resultaträkning per division – SEB-koncernen

Jan-dec 2011, Mkr	Stora företag & Institutioner	Kontors- rörelsen	Kapital- förvaltning	Liv*	Baltikum	Övrigt inkl elimine- ringar	SEB- koncernen
Räntenetto	7 533	5 846	636	- 33	1 980	939	16 901
Provisionsnetto	5 378	3 175	3 717		894	1 011	14 175
Nettoresultat av finansiella transaktioner	4 000	302	87		365	-1 206	3 548
Livförsäkringsintäkter, netto				4 504		-1 307	3 197
Övriga intäkter, netto	618	96	7		- 33	- 823	- 135
Summa rörelseintäkter	17 529	9 419	4 447	4 471	3 206	-1 386	37 686
Personalkostnader	-3 915	-2 694	-1 406	-1 193	- 699	-4 026	-13 933
Övriga kostnader	-4 841	-3 568	-1 502	- 536	-1 113	4 136	-7 424
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	- 227	- 79	- 49	- 785	- 133	- 491	-1 764
Summa rörelsekostnader	-8 983	-6 341	-2 957	-2 514	-1 945	- 381	-23 121
Resultat före kreditförluster	8 546	3 078	1 490	1 957	1 261	-1 767	14 565
Vinster och förluster vid avyttring av materiella och immateriella tillgångar	- 1				2	1	2
Kreditförluster, netto	- 224	- 476	- 9		1 485	2	778
Rörelseresultat	8 321	2 602	1 481	1 957	2 748	-1 764	15 345

* Verksamhetsresultatet i Liv uppgår till 3 145 Mkr (3 182), av vilket förändringar i övervärden netto är 1 188 Mkr (1 045).

Stora Företag & Institutioner

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

Resultaträkning

Mkr	Kv4	Kv3		Kv4		Jan-dec		
	2011	2011		2010		2011	2010	%
Räntenetto	2 033	1 883	8	1 966	3	7 533	7 328	3
Provisionsnetto	1 406	1 371	3	1 503	- 6	5 378	5 275	2
Nettoresultat av finansiella transaktioner	904	1 016	- 11	607	49	4 000	3 366	19
Övriga intäkter, netto	237	211	12	155	53	618	322	92
Summa rörelseintäkter	4 580	4 481	2	4 231	8	17 529	16 291	8
Personalkostnader	- 872	- 983	- 11	- 1 084	- 20	- 3 915	- 3 959	- 1
Övriga kostnader	- 1 215	- 1 150	6	- 1 230	- 1	- 4 841	- 4 649	4
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	- 80	- 46	74	- 63	27	- 227	- 170	34
Summa rörelsekostnader	- 2 167	- 2 179	- 1	- 2 377	- 9	- 8 983	- 8 778	2
Resultat före kreditförluster	2 413	2 302	5	1 854	30	8 546	7 513	14
Vinster och förluster vid avyttring av materiella och immateriella tillgångar	- 1			23		- 1	20	
Kreditförluster, netto	- 87	- 53	64	- 99	- 12	- 224	- 203	10
Rörelseresultat	2 325	2 249	3	1 778	31	8 321	7 330	14
K/I-tal	0,47	0,49		0,56		0,51	0,54	
Allokerat kapital, miljarder kronor	27,3	27,6		25,7		26,7	25,8	
Räntabilitet, %	24,5	23,5		19,9		22,4	20,5	
Antal befattningar	2 508	2 503		2 394		2 493	2 343	

- Kunderna anpassade sig till de osäkra marknadsförhållandena vilket ökade affärsaktiviteten
- SEB nådde tillväxtmålen i de nordiska länderna samt Tyskland
- Högre rörelseresultat speglar ökade volymer och en bibehållen hög kreditkvalitet

Kommentarer till 2011

Den europeiska skuldkrisen och oron för den globala tillväxten präglade 2011. De flesta aktiebörserna avslutade året med tvåsiffriga indexnedgångar och förvärvsrelaterade aktiviteter var fortsatt få. I tider som dessa förstärks vikten av SEB:s strategi att söka aktiva kundrelationer med ett långsiktigt perspektiv. Kunderna var aktiva och fortsatte att efterfråga tjänster inom de flesta affärsområdena. Det gav en gedigen lönsamhet med bibehållen hög kreditkvalitet.

Rörelseintäkterna ökade med 8 procent på helårsbasis och jämfört med det sista kvartalet 2010. Rörelsekostnaderna för 2011 ökade med 2 procent jämfört med 2010 och minskade med 9 procent i det sista kvartalet 2011 jämfört med samma period 2010. Rörelseresultatet uppgick till 8 321 miljoner kronor, en ökning med 14 procent mellan åren.

SEB:s trading är kunddriven och den genererade ett stabilt rörelseresultat för Trading & Capital Markets. Kunderna var mer aktiva inom valutahandel och kapitalmarknaderna eftersom de anpassade sig till de osäkra marknaderna. Högre volatilitet drev upp börsvolymerna och SEB Enskilda Equities behöll platsen som marknadsledande

på de nordiska och baltiska börserna. Rörelseresultatet ökade med 4 procent under 2011 jämfört med 2010.

Global Transaction Services gynnades av de högre räntenivåerna och en stark utveckling inom alla geografiska områden och kundsegment. Depåförvaringsvolymen återspeglade de lägre börsvärdena och uppgick till 4 490 miljarder kronor (5 072). Rörelseresultatet var 41 procent högre 2011 än 2010.

Corporate Banking fortsatte sin starka utveckling även i det fjärde kvartalet och levererade ett rekordhøgt resultat för helåret som en följd av ökade affärsvolymerna. Under året ökade utlåningen till allmänheten med 50 miljarder kronor medan efterfrågan av förvärvsrelaterade aktiviteter och börsintroduktioner minskade. Rörelseresultatet ökade med 14 procent jämfört med 2010.

SEB:s tillväxtinitiativ i den nordiska och tyska företagsmarknaden är framgångsrika och under året har 114 nya kunder tillkommit. Under hösten 2011 fick SEB sin lokala banklicens i Hongkong och kontoret kommer att erbjuda ett stort utbud av produkter för företagskunder och globala finansiella institutioner.

Kontorsrörelsen

Kontorsrörelsen består av två affärsområden - Sverige och Kort.

Resultaträkning

Mkr	Kv4	Kv3		Kv4		Jan-dec		
	2011	2011		2010		2011	2010	%
Räntenetto	1 564	1 497	4	1 332	17	5 846	5 008	17
Provisionsnetto	825	740	11	848	- 3	3 175	3 240	- 2
Nettoresultat av finansiella transaktioner	81	74	9	74	9	302	273	11
Övriga intäkter, netto	19	23	- 17	14	36	96	48	100
Summa rörelseintäkter	2 489	2 334	7	2 268	10	9 419	8 569	10
Personalkostnader	- 674	- 658	2	- 647	4	- 2 694	- 2 650	2
Övriga kostnader	- 878	- 868	1	- 928	- 5	- 3 568	- 3 381	6
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	- 21	- 20	5	- 21	0	- 79	- 84	- 6
Summa rörelsekostnader	-1 573	-1 546	2	-1 596	-1	-6 341	-6 115	4
Resultat före kreditförluster	916	788	16	672	36	3 078	2 454	25
Vinster och förluster vid avyttring av materiella och immateriella tillgångar							- 1	
Kreditförluster, netto	- 183	- 111	65	- 144	27	- 476	- 543	- 12
Rörelseresultat	733	677	8	528	39	2 602	1 910	36
K/I-tal	0,63	0,66		0,70		0,67	0,71	
Allokerat kapital, miljarder kronor	10,4	10,2		9,8		10,2	9,7	
Räntabilitet, %	20,8	19,6		16,0		18,9	14,5	
Antal befattningar	3 553	3 521		3 441		3 532	3 404	

- En fortsatt stark efterfrågan från kunderna drev den kraftiga inlånings- och bolånetillväxten
- Företagskundernas behov och SEB:s erbjudande ledde till att företagsutlåningen växte mer än marknaden
- Rörelseresultatet ökade

Kommentarer till 2011

Positiva makroekonomiska signaler och stigande räntor i början av året byttes mot mer negativa indikatorer för både företags- och privatkunder som en följd av den europeiska skuldskrisen. SEB:s kunder fortsatte dock att vara aktiva och divisionens rörelseresultat steg markant till 2 602 Mkr (1 910).

Den strategiska inriktningen på långsiktiga kundrelationer gav förbättrade erbjudanden till privatkunderna, såsom lanseringen av ungdomspaketet och personlig rådgivning till 400 000 helkunder.

Kunderna råddes att sänka riskerna och omfördela sina innehav från fonder och aktieinnehav till traditionellt sparande som fasträntekonton. Inlåningen ökade med 21 miljarder kronor till 196 miljarder kronor.

Bolåneportföljen växte med 49 miljarder kronor (24), varav 7 miljarder beror på köpet av DNB:s svenska bolåneportfölj.

SEB:s kunder har hög kreditvärdighet och återfinns i de större städerna. Vanligtvis har bolånekunderna hela sin bankaffär hos SEB. Mer än 95 procent av bolånen har en belåningsgrad som är mindre än 75 procent. SEB fortsatte att skydda kundernas återbetalningsförmåga genom att

kräva amorteringar och genom att begränsa hushållens skuldsättningsgrad.

SEB stärkte ytterligare sin position hos mindre- och medelstora företag, och är på väg mot sitt långsiktiga mål på en 15-procentig marknadsandel. Under året ökade marknadsandelen till 12 procent (11). Företagskrediterna växte med 25 procent och antalet betalkunder bland företagen ökade med 11 000 till 117 000 kunder. SEB utsågs för tredje gången i rad till Årets småföretagarbank.

Tillväxten i inlånings- och utlåningsvolymerna bidrog till det ökade räntenettet, medan provisionsintäkterna var stabila. Det ledde till att den svenska kontorsrörelsens rörelseresultat var 66 procent högre under 2011 jämfört 2010.

Kortverksamhetens rörelseresultat uppgick till 1 023 Mkr (957), den högsta nivån till dags dato. Kreditförlusterna var 27 procent lägre än föregående år. Antalet korttransaktioner ökade med 6 procent och det genomsnittliga transaktionsbeloppet fortsatte att falla vilket speglar den ökande användningen av kort för mindre betalningar.

Kapitalförvaltning

Divisionen består av två affärsområden - Private Banking och Institutional Clients.

Resultaträkning

Mkr	Kv4	Kv3		Kv4		Jan-dec		
	2011	2011		2010		2011	2010	%
Räntenetto	167	166	1	136	23	636	485	31
Provisionsnetto	1 009	849	19	1 115	- 10	3 717	3 752	- 1
Nettoresultat av finansiella transaktioner	17	33	- 48	30	- 43	87	89	- 2
Övriga intäkter, netto		- 21		4		7	58	- 88
Summa rörelseintäkter	1 193	1 027	16	1 285	- 7	4 447	4 384	1
Personalkostnader	- 356	- 317	12	- 344	3	- 1 406	- 1 298	8
Övriga kostnader	- 390	- 356	10	- 422	- 8	- 1 502	- 1 528	- 2
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	- 17	- 10	70	- 23	- 26	- 49	- 84	- 42
Summa rörelsekostnader	- 763	- 683	12	- 789	- 3	- 2 957	- 2 910	2
Resultat före kreditförluster	430	344	25	496	- 13	1 490	1 474	1
Vinster och förluster vid avyttring av materiella och immateriella tillgångar								
Kreditförluster, netto	- 2	- 5	- 60	7		- 9	3	
Rörelseresultat	428	339	26	503	- 15	1 481	1 477	0
K/I-tal	0,64	0,67		0,61		0,66	0,66	
Allokerat kapital, miljarder kronor	5,1	5,0		5,3		5,0	5,3	
Räntabilitet, %	24,3	19,5		27,4		21,3	20,2	
Antal befattningar	995	1 002		1 005		1 006	963	

- 1 300 nya kunder valde SEB Private Banking som sin långsiktiga partner i en orolig omvärld
- 34 miljarder kronor i nytt förvaltad kapital inom Private Banking och Institutional Clients
- Stabilt rörelseresultat trots svåra marknadsförutsättningar

Kommentarer till 2011

I de volatila marknader som präglade 2011 fokuserade SEB på att erbjuda proaktiv och kundnära rådgivning. Detta bidrog till stabila nettoinflöden av förvaltad kapital varje kvartal.

Rörelseresultatet var stabilt jämfört med 2010.

Rörelseintäkterna ökade med 1 procent framförallt tack vare en stark utveckling inom räntenettet. Basprovisioner och kurtage var i linje med 2010 års resultat. Prestations- och transaktionsrelaterade intäkter uppgick till 399 miljoner kronor (409). Totala kostnader ökade med 2 procent jämfört med föregående år.

Under året skapade Institutional Clients ett mer integrerat kunderbudande som täcker fonder, strukturerade produkter och börshandlade fonder (ETF:er). Detta ledde till högre

effektivitet och bättre kundstöd. SEB:s tre första börshandlade fonder under varumärket SpotR och en andra hedgefond-i-fond med Private Equity uppsida lanserades med stor framgång.

Private Banking attraherade 1 300 nya kunder under året. Styrkan i Private Banking-erbjudandet bekräftades återigen av ett starkt nettoinflöde av förvaltad kapital under 2011 på 24 miljarder kronor (26) liksom utmärkelsen från Global Private Banking Awards som, återigen, utnämnde SEB till bästa nordiska bank för private banking-tjänster.

Totalt förvaltad kapital uppgick vid årets slut till 1 175 miljarder kronor (1 321). Avkastningen på två tredjedelar av förvaltad kapital var bättre än sina jämförelseindex.

Liv

Liv består av tre affärsområden - SEB Trygg Liv (Sverige), SEB Pension (Danmark) och SEB Life & Pension International (International).

Resultaträkning

Mkr	Kv4	Kv3		Kv4		Jan-dec		
	2011	2011	%	2010	%	2011	2010	%
Räntenetto	- 7	- 8	- 13	- 5	40	- 33	- 11	200
Livförsäkringsintäkter, netto	1 253	988	27	1 106	13	4 504	4 550	- 1
Summa rörelseintäkter	1 246	980	27	1 101	13	4 471	4 539	- 1
Personalkostnader	- 307	- 289	6	- 278	10	- 1 193	- 1 123	6
Övriga kostnader	- 153	- 137	12	- 141	9	- 536	- 589	- 9
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	- 203	- 198	3	- 176	15	- 785	- 690	14
Summa rörelsekostnader	- 663	- 624	6	- 595	11	- 2 514	- 2 402	5
Rörelseresultat	583	356	64	506	15	1 957	2 137	- 8
Förändring i övervärden från verksamheten, netto	399	217	84	294	36	1 188	1 045	14
Verksamhetsresultat	982	573	71	800	23	3 145	3 182	- 1
K/I-tal	0,53	0,64		0,54		0,56	0,53	
Allokerat kapital, miljarder kronor	6,4	6,4		6,0		6,4	6,0	
Räntabilitet, %								
baserat på rörelseresultat	32,1	19,6		29,7		26,9	31,3	
baserat på verksamhetsresultat	54,0	31,5		46,9		43,2	46,7	
Antal befattningar	1 323	1 331		1 226		1 270	1 190	

Övervärden i dansk traditionell försäkring ingår från 2011 och de historiska siffrorna är omräknade.

- Nya marknader och kunder genom förvärvet av Irish Life International
- Kunderna omplacerade sina investeringar från aktiefonder till ränte- och blandfonder
- Fortsatt tillväxt inom kärnområdet fondförsäkring

Kommentarer till 2011

Arbetet med att ytterligare förstärka rådgivning och service för att stödja kunderna i tider av finansiell oro i marknaderna fortsatte. Satsningar på pensionsplanering har ytterligare bidragit till att förstärka de långsiktiga kundrelationerna. Distributionskapaciteten och produktutbudet för välbeställda kunder i Europa stärktes genom förvärvet av Irish Life International (ILI).

Rörelseresultatet för året minskade med 8 procent jämfört med förra året. Fondförsäkringsintäkterna, vilka svarar för 57 procent av de totala intäkterna och 84 procent av försäljningen, ökade med 3 procent som en följd av förvärvet av ILI, medan intäkterna i traditionell och riskförsäkring samt övriga intäkter minskade med 6 procent. Rörelseresultatet ökade kraftigt under fjärde kvartalet med 64 procent, framför allt beroende på ett bra resultat i de traditionella portföljerna. Solvensgraderna var stabila under året.

I Sverige var intäkterna i fondförsäkring stabila och SEB Trygg Liv fortsatte att vara marknadsledande inom fondförsäkring. Marknadsandelen för nyförsäljning per den 30 september 2011, uppgick till 21,6 procent (22,9). Inom traditionell försäkring gjordes under året avsättningar till garantier med 53 Mkr (föregående år var återvinningen 76 Mkr), vilket var det främsta skälet till att rörelseresultatet sjönk med 10 procent.

I Danmark ökade rörelseresultatet med 10 procent. Intäkterna inom fondförsäkring, traditionell försäkring samt riskförsäkring ökade medan avkastningen på investeringar för egen räkning minskade.

Rörelseresultatet inom affärsområdet International halverades nästan vilket delvis förklarades av kostnader i samband med förvärvet av ILI, men också av lägre intäkter.

Premieintäkterna från såväl nya som redan befintliga försäkringar, uppgick till 29 miljarder kronor vilket var 5 procent lägre än 2010. Den vägda försäljningsvolymen avseende nya försäkringar minskade med 13 procent till 42 miljarder kronor och återspeglar lägre volymer i Sverige. Andelen företagsbetalda försäkringar uppgick till 68 procent (65).

Under året ökade det totala fondförsäkringsvärdet med 7,4 miljarder till 186,8 miljarder kronor. Nettoinflödet uppgick till 7,7 miljarder samtidigt som tillgångsvärdena minskade med 17,9 miljarder kronor. Till detta skall läggas 17,5 miljarder kronor genom det irländska förvärvet. Det totalt förvaltade kapitalet, netto, uppgick till 420 miljarder kronor, vilket var en minskning med 1 procent från 2010.

Baltikum

Division Baltikum består av Kontorsrörelsen och Corporate Banking-verksamheten i Estland, Lettland och Litauen liksom det baltiska fastighetsbolaget. I Fact Book presenteras också den fullständiga baltiska geografiska segmenteringen inklusive Corporate Finance, Structured Finance, Kapitalförvaltning och Liv.

Resultaträkning

Mkr	Kv4			Kv3		Kv4		Jan-dec		
	2011	2011	%	2010	%	2010	%	2011	2010	%
Räntenetto	514	524	- 2	492	4	1 980	1 923	3		
Provisionsnetto	227	218	4	235	- 3	894	964	- 7		
Nettoresultat av finansiella transaktioner	104	92	13	60	73	365	401	- 9		
Övriga intäkter, netto	- 11	- 5	120	11		- 33	52			
Summa rörelseintäkter	834	829	1	798	5	3 206	3 340	- 4		
Personalkostnader	- 189	- 177	7	- 163	16	- 699	- 728	- 4		
Övriga kostnader	- 322	- 278	16	- 290	11	- 1 113	- 1 177	- 5		
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	- 35	- 33	6	- 235	- 85	- 133	- 296	- 55		
Summa rörelsekostnader	- 546	- 488	12	- 688	- 21	- 1 945	- 2 201	- 12		
Resultat före kreditförluster	288	341	- 16	110	162	1 261	1 139	11		
Vinster och förluster vid avyttring av materiella och immateriella tillgångar		2		- 4		2	- 5			
Kreditförluster, netto	32	202	- 84	736	- 96	1 485	- 873			
Rörelseresultat	320	545	- 41	842	- 62	2 748	261			
K/I-tal	0,65	0,59		0,86		0,61	0,66			
Allokerat kapital, miljarder kronor	8,2	8,0		11,8		8,1	11,8			
Räntabilitet, %	14,4	24,4		25,7		30,0	2,2			
Antal befattningar	3 061	3 109		3 203		3 145	3 208			

- 70,000 nya kunder valde SEB till sin husbank och inlåningsvolymerna ökade starkt
- SEB utsågs till betalningsombud för litauiska regeringens insättningsgarantifond efter konkursen i Snoras Bank
- Rörelseintäkterna före kreditförluster ökade och förbättrad kreditkvalitet möjliggjorde återvinningar

Kommentarer till 2011

De baltiska ekonomierna hade en stark exportledd tillväxt under 2011, även om det mattades av under det fjärde kvartalet. Hushållens förtroendeindikatorer var starka under den första halvan av året men har vikt ned under den andra halvan.

Rörelseresultatet på 2 748 Mkr (261) inkluderar återförda reserveringar på netto 1 485 Mkr (-873) för helåret. Problemlånen minskade med 23 procent, medan den totala reserveringsgraden minskade till 63 procent (66).

Rörelseintäkterna för året minskade till 3 206 Mkr (3 340). I lokal valuta ökade intäkterna. Ungefär 70 000 nya helkunder anslöt sig till SEB. Finansnettot blev 9 procent lägre än under 2010, delvis på grund av minskad valutahandel i Estland som införde Euron den 1 januari 2011.

Inlåningsvolymerna ökade under hela året i Estland och de har också ökat markant under det fjärde kvartalet i Litauen och Lettland. Den totala baltiska inlåningsvolymen på 66 miljarder kronor ökade med 15 procent under året. Inlåningsmarginalerna har stärkts under 2011, men är under

de nivåer som gällde före krisen. Kundefterfrågan på lån var stark under de tre första kvartalen, men något lägre under fjärde kvartalet. Bruttolånevolymerna var 101 miljarder kronor per årsslutet 2011, närmast oförändrade jämfört med årsslutet 2010. Lånemarginalerna har förbättrats under året.

Rörelsekostnaderna på 1 945 Mkr var 12 procent lägre än förra året, men steg under det fjärde kvartalet delvis på grund av konkurserna i Litauens femte största bank (Snoras Bank) och dess lettiska dotterbolag. I Litauen utsågs SEB till huvudbetalningsombud för landets insättningsgarantifond vilket resulterade i en tillfällig ökning av personalkostnaderna men som också ledde till ökade inlåningsvolymerna. I slutet av året var 80 procent av fondens medel utbetalade.

SEB vann flera utmärkelser under året. Den mest betydande var att tidningen The Banker utsåg SEB till bästa bank under 2011 i både Estland och Lettland.

Vid årsskiftet hade SEB:s fastighetsbolag i de tre baltiska länderna innehav till ett bokvärde på 1 455 Mkr (399). Rörelseförlusten 2011 var 63 Mkr (25).

Geografisk fördelning av rörelseresultatet 2011

Som *Relationsbanken* erbjuder SEB finansiell rådgivning och en mängd finansiella tjänster i Sverige och i de baltiska länderna. I Danmark, Finland, Norge och Tyskland fokuserar verksamheten på företags- och investment banking, baserat på ett fullservicekoncept till företag och institutioner.

- Den nordiska verksamheten svarade för 78 procent av rörelseintäkterna
- Tillväxt inom Corporate Banking i Norden resulterade i en volymtillväxt inom företagskrediter på 9 procent
- Rörelseresultatet ökade i alla länder

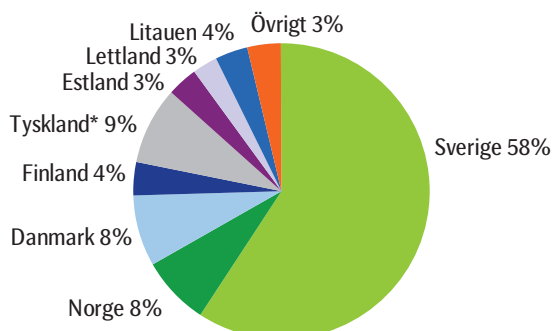
Kommentarer till 2011

I Sverige låg fokus på att bygga kundrelationer. Stora Företag och Institutioner bekräftade ånyo sin placering som Nr. 1 bland svenska storföretag och finansiella institutioner och höll kvar sin stora andel av affärerna. Mer än 60 procent av de största bolagen i Sverige har SEB som sin husbank (TNS SIFO Prospera 2012). Kontorsrörelsens räntenetto ökade med 17 procent som ett resultat av högre lån- och inlåningsvolym. Intäkterna för Kapitalförvaltningen ökade på grund av högre volymer och prestationsintäkter, trots den negativa börsutvecklingen. Såväl ut- som inlåningsvolym fortsatte att växa i alla kundsegment utom banker. Kostnaderna ökade på grund av fler anställda och högre IT-kostnader. The Banker utnämnde SEB till den bästa banken i Sverige.

I Norge avslutades 2011 med ett starkt kvartal givet hög aktivitet inom flera affärsområden. Corporate Banking deltog i ett stort antal större transaktioner under året med nya och befintliga kunder. Rörelseintäkterna ökade jämfört med förra året samtidigt som kostnaderna minskade med 10 procent. Rörelseresultatet för 2011 ökade med 22 procent jämfört med 2010.

Det fjärde kvartalets rörelseresultat i Danmark i lokal valuta var det högsta någonsin. Fortsatt stark utveckling inom Corporate Banking motverkade effekten från de lägre intäkterna inom Trading & Capital Markets och Liv hade sitt bästa resultat någonsin. Med större volymer och minskade kreditförluster, förbättrades Korts resultat medan Kapitalförvaltningen påverkades negativt av en lägre aktivitetsnivå.

Andel av rörelseintäkter - per geografi 2011



* Exklusive centraliserad Treasuryverksamhet

I Finland ökade rörelseresultatet i lokal valuta under året. Den positiva trenden för Corporate Banking och Trading & Capital Markets fortsatte medan det var låg aktivitet inom Corporate Finance. Rörelseresultatet inom Kapitalförvaltning ökade också jämfört med förra året.

Tillväxtnitiativen följer plan i de tre nordiska länderna. Under 2011 tillkom 62 nya storföretagskunder.

Också i Tyskland har tillväxten tagit fart, vilket har givit 52 nya kunder av hög kvalitet. Rörelseresultatet (exklusive omstruktureringskostnader) under 2011 ökade. Parallellt har effektivitetsåtgärder vidtagits för att minska personalen med 300 anställda.

I Estland, Lettland och Litauen ökade rörelseresultatet (se information om Division Baltikum).

Fördelning landvis jan - dec										Rörelseresultat i lokal valuta		
Mkr	Summa rörelseintäkter			Summa rörelsekostnader			Rörelseresultat					
	2011	2010	%	2011	2010	%	2011	2010	%	2011	2010	%
Sverige	22 262	20 373	9	-15 336	-14 043	9	6 489	6 005	8	6 489	6 005	8
Norge	2 906	2 845	2	-1 164	-1 315	-11	1 648	1 387	19	1 422	1 168	22
Danmark	2 909	3 020	-4	-1 495	-1 606	-7	1 349	1 298	4	1 113	1 012	10
Finland	1 372	1 272	8	-646	-592	9	724	664	9	80	70	14
Tyskland*	3 262	2 958	10	-1 865	-2 697	-31	1 348	145		149	15	
Estland	1 214	1 187	2	-590	-632	-7	852	469	82	94	49	92
Lettland	1 006	1 066	-6	-535	-601	-11	861	99		67	7	
Litauen	1 442	1 380	4	-933	-1 066	-12	1 377	-112		527	-40	
Övriga länder och elimineringar	1 313	2 634	-50	-557	-1 199	-54	697	1 434	-51			
Totalt	37 686	36 735	3	-23 121	-23 751	-3	15 345	11 389	35			

*Exklusive centraliserad Treasury verksamhet

SEB-koncernen

Räntenetto – SEB-koncernen

Mkr	Kv4	Kv3		Kv4		Jan - dec		
	2011	2011		2010		2011	2010	%
Ränteintäkter	14 866	14 406	3	11 622	28	56 163	45 891	22
Räntekostnader	-10 548	-10 284	3	-7 117	48	-39 262	-29 961	31
Räntenetto	4 318	4 122	5	4 505	- 4	16 901	15 930	6

Provisionsnetto – SEB-koncernen

Mkr	Kv4	Kv3		Kv4		Jan - dec		
	2011	2011		2010		2011	2010	%
Emissioner	92	28		168	- 45	252	357	- 29
Värdepappershandel	525	485	8	544	- 3	1 821	1 761	3
Notariat och fondverksamhet	1 795	1 711	5	1 919	- 6	7 218	7 066	2
Värdepappersprovisioner	2 412	2 224	8	2 631	- 8	9 291	9 184	1
Betalningsförmedling	399	390	2	362	10	1 575	1 531	3
Kortverksamhet	1 060	1 022	4	941	13	4 034	3 982	1
Betalningsförmedlingsprovisioner	1 459	1 412	3	1 303	12	5 609	5 513	2
Rådgivning	97	122	- 20	137	- 29	432	482	- 10
Utlåning	461	474	- 3	462	0	1 963	1 680	17
Inlåning	27	27		26	4	106	103	3
Garantier	106	98	8	106		398	427	- 7
Derivat	208	222	- 6	117	78	715	518	38
Övrigt	128	120	7	180	- 29	509	716	- 29
Övriga provisioner	1 027	1 063	- 3	1 028	0	4 123	3 926	5
Provisionsintäkter	4 898	4 699	4	4 962	- 1	19 023	18 623	2
Värdepappersprovisioner	- 348	- 326	7	- 341	2	- 1 385	- 1 216	14
Betalningsförmedlingsprovisioner	- 592	- 593	0	- 449	32	- 2 301	- 2 240	3
Övriga provisioner	- 321	- 291	10	- 277	16	- 1 162	- 1 047	11
Provisionskostnader	- 1 261	- 1 210	4	- 1 067	18	- 4 848	- 4 503	8
Värdepappersprovisioner, netto	2 064	1 898	9	2 290	- 10	7 906	7 968	- 1
Betalningsförmedlingsprovisioner, netto	867	819	6	854	2	3 308	3 273	1
Övriga provisioner, netto	706	772	- 9	751	- 6	2 961	2 879	3
Provisionsnetto	3 637	3 489	4	3 895	- 7	14 175	14 120	0

Nettoresultat av finansiella transaktioner – SEB-koncernen

Mkr	Kv4	Kv3		Kv4		Jan - dec		
	2011	2011		2010		2011	2010	%
Egetkapitalinstrument och relaterade derivat	- 17	- 357	- 95	- 32	- 47	- 21	629	
Skuldinstrument och relaterade derivat	- 64	793		- 70	- 9	1 057	478	121
Valutarelaterade	848	613	38	600	41	2 981	2 089	43
Övrigt	- 178	- 146	22	8		- 469	- 48	
Nettoresultat av finansiella transaktioner	589	903	- 35	506	16	3 548	3 148	13

Kreditförluster – SEB-koncernen

Mkr	Kv4			Kv3		Kv4			Jan - dec		
	2011	2011	%	2010	%	2011	2010	%	2011	2010	%
<i>Reserveringar:</i>											
Gruppvisa reserveringar för individuellt värderade fordringar, netto	- 7	87		846		707	705	0			
Gruppvisa reserveringar för gruppvis värderade lånefordringar, netto	- 11	- 25	-56	- 70	-84	68	- 831				
Specifika reserveringar	- 195	17		- 675	-71	- 800	-2 093	-62			
Återförda ej längre erforderliga specifika reserveringar	173	157	10	454	-62	1 421	1 447	-2			
Reserveringar för poster inom linjen, netto	19	21		15	27	68	- 15				
Reserveringar, netto	- 21	257	-108	570	-104	1 464	- 787				
<i>Bortskrivningar:</i>											
Bortskrivningar, totalt	- 749	- 823	-9	- 309	142	-2 705	-2 160	25			
Återförda specifika reserveringar utnyttjade för bortskrivningar	487	579	-16	215	127	1 909	1 228	55			
Bortskrivningar ej tidigare reserverade	- 262	- 244		- 94		- 796	- 932	-15			
Återvinningar på tidigare års bortskrivningar	43	20	115	25	72	110	110				
Bortskrivningar, netto	- 219	- 224		- 69		- 686	- 822	-17			
Kreditförluster, netto	- 240	33		501		778	-1 609	-148			

Personalkostnader

Mkr	Jan - dec		
	2011	2010	%
Löner*	-10 480	-10 150	3
Kortfristiga ersättningar*	-1 381	-1 644	-16
Långfristiga ersättningar*	- 281	- 234	20
Pensionskostnader	-1 020	-1 093	-7
Avgångsvederlag*	- 136	- 134	1
Övriga personalkostnader	- 635	- 665	-5
Personalkostnader	-13 933	-13 920	0

* inklusive sociala avgifter

Mkr	Jan - dec		
	2011	2010	%
Kortfristiga ersättningar (STI) till anställda	-1 123	-1 391	-19
Sociala avgifter på STI	- 258	- 253	2
Kortfristiga ersättningar	-1 381	-1 644	-16

Mkr	Jan - dec		
	2011	2010	%
Långfristiga ersättningar (LTI) till anställda	- 286	- 183	56
Sociala avgifter på LTI	5	- 51	-110
Långfristiga ersättningar	- 281	- 234	20

Balansräkning – SEB-koncernen

Mkr	31 dec 2011	31 dec 2010
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	148 042	46 488
Övrig utlåning till centralbanker	80 548	20 664
Utlåning till övriga kreditinstitut ¹⁾	128 763	183 524
Utlåning till allmänheten	1 186 223	1 074 879
Finansiella tillgångar till verkligt värde *	670 633	617 746
Finansiella tillgångar som kan säljas *	57 377	66 970
Finansiella tillgångar som innehas till förfall *	282	1 451
Tillgångar som innehas för försäljning	2 005	74 951
Aktier och andelar i intresseföretag	1 289	1 022
Materiella och immateriella tillgångar	29 016	27 035
Övriga tillgångar	58 475	65 091
Summa tillgångar	2 362 653	2 179 821
Skulder till kreditinstitut	201 274	212 624
In- och upplåning från allmänheten	861 682	711 541
Skulder till försäkringstagarna	269 683	263 970
Emitterade värdepapper	589 873	530 483
Finansiella skulder till verkligt värde	232 247	200 690
Skulder som innehas för försäljning	1 962	48 339
Övriga skulder	69 883	85 331
Avsättningar	1 779	1 748
Efterställda skulder	25 109	25 552
Totalt eget kapital	109 161	99 543
Summa skulder och eget kapital	2 362 653	2 179 821
* Varav obligationer och andra räntebärande värdepapper inklusive derivat.	456 915	416 849

1) Utlåning till kreditinstitut samt likvida placeringar hos andra direkta deltagare i system för överföring av betalningar mellan banker.

En balansräkning med mer detaljerad information finns i Fact Book.

Poster inom linjen – SEB-koncernen

Mkr	31 dec 2011	31 dec 2010
För egna skulder ställda säkerheter	204 265	231 334
Övriga ställda säkerheter	221 626	214 989
Ansvarsförbindelser	94 004	82 048
Åtaganden	390 352	388 619

Förändringar i eget kapital – SEB-koncernen

			Finansiella tillgångar som kan säljas	Kassaflödes- säkringar	Omräkning utländsk verksamhet		Summa aktieägarnas kapital	Minoritets- intresse	Total eget kapital
Mkr	Aktie- kapital	Balanserad vinst				Övrigt			
Jan-dec 2011									
Ingående balans	21 942	80 571	-1 725	- 422	-1 145	56	99 277	266	99 543
Nettoresultat		11 107					11 107	37	11 144
Övrigt totalresultat (netto efter skatt)			722	1 529	- 140	- 529	1 582	- 1	1 581
Totalresultat		11 107	722	1 529	- 140	- 529	12 689	36	12 725
Utdelning		-3 242					-3 242		-3 242
Personaloptionsprogrammen*		189					189		189
Minoritetsintressen		15					15	- 41	- 26
Förändring i innehav av egna aktier*		- 28					- 28		- 28
Utgående balans	21 942	88 612	-1 003	1 107	-1 285	- 473	108 900	261	109 161

Jan-dec 2010									
Ingående balans	21 942	76 699	-1 096	793	- 412	1 491	99 417	252	99 669
Nettoresultat		6 745					6 745	53	6 798
Övrigt totalresultat (netto efter skatt)			- 629	-1 215	- 733	-1 435	-4 012	- 39	-4 051
Totalresultat		6 745	- 629	-1 215	- 733	-1 435	2 733	14	2 747
Utdelning		-2 194					-2 194		-2 194
Personaloptionsprogrammen*		- 713					- 713		- 713
Förändring i innehav av egna aktier*		34					34		34
Utgående balans	21 942	80 571	-1 725	- 422	-1 145	56	99 277	266	99 543

* Anskaffningskostnaden för återköp av egna aktier är avdragen från eget kapital.

Posten inkluderar förändring i nominella belopp för equityswappar som säkrar personaloptionsprogrammen.

Under 2010 har SEB, i enlighet med beslut på årsstämman, återköpt 0,6 miljoner aktier för de långsiktiga incitamentsprogrammen. När personaloptioner lösts har 1,1 miljoner aktier sålts under 2010. Den 31 december 2010 ägde SEB 0,3 miljoner A-aktier till ett marknadsvärde av 15 Mkr. Ytterligare 1,0 miljoner aktier har sålts när personaloptioner lösts under 2011. Under 2011 har SEB, i enlighet med beslut på årsstämman, återköpt 3,0 miljoner A-aktier. Den 31 december 2011 ägde SEB 2,3 miljoner A-aktier till ett marknadsvärde av 94 Mkr.

Kassaflödesanalys – SEB-koncernen

Mkr	Jan - dec		
	2011	2010	%
Kassaflöde från den löpande verksamheten	218 830	- 3 472	
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 1 952	935	
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	- 3 671	- 23 490	- 84
Periodens kassaflöde	213 207	- 26 027	
Kassa och likvida medel vid årets början	63 646	89 673	- 29
Periodens kassaflöde	213 207	- 26 027	
Kassa och likvida medel vid periodens slut¹⁾	276 853	63 646	

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

Omklassificerade portföljer – SEB koncernen

Mkr	Kv4	Kv3		Kv4		Jan - dec		
	2011	2011		%		2010	%	2011
Omklassificerade, Mkr								
Ingående balans	49 190	55 317	-11	95 003	-48	78 681	125 339	-37
Omklassificerade								
Amorteringar	- 475	-1 684	-72	-3 004	-84	-6 360	-6 618	-4
Sålda värdepapper	-4 778	-5 446	-12	-11 164	-57	-29 058	-25 325	15
Upplupna intäkter	- 51	35		- 79	-35	- 4	- 44	-91
Omräkningsdifferenser	-1 717	968		-2 075	-17	-1 090	-14 671	-93
Utgående balans*	42 169	49 190	-14	78 681	-46	42 169	78 681	-46
* Marknadsvärde	39 284	48 585	-19	77 138	-49	39 284	77 138	-49
Verkligt värde utfall - om ej omklassificerade, Mkr								
Eget kapital (AFS ursprung)	- 279	- 429	-35	458	-161	21	2 901	-99
Resultaträkningen (HFT ursprung)	24	- 1		- 511	-105	127	49	159
Summa	- 255	- 430	-41	- 53		148	2 950	-95
Resultateffekt, Mkr*								
Räntenetto	267	157	70	232	15	1 214	1 578	-23
Nettoresultat av finansiella transaktioner	- 901	734		-1 447	-38	-1 147	-9 060	-87
Övriga intäkter, netto	- 128	- 73	75	- 180	-29	- 473	- 282	68
Summa	- 762	818	-193	-1 395	-45	- 406	-7 764	-95

* 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 ur portföljen.

Osäkra lån och oreglerade portföljfordringar – SEB-koncernen

Mkr	31 dec 2011	31 dec 2010
Individuellt värderade osäkra lånefordringar		
Osäkra lånefordringar, oreglerade > 60 dagar	9 831	14 464
Osäkra lånefordringar, reglerade eller oreglerade < 60 dagar	1 259	2 754
Totalt individuellt värderade osäkra lånefordringar	11 090	17 218
Specifika reserver för individuellt värderade lånefordringar	- 5 938	- 8 883
<i>för osäkra lånefordringar, oreglerade > 60 dagar</i>	- 5 311	- 7 741
<i>för osäkra lånefordringar, reglerade eller oreglerade < 60 dagar</i>	- 627	- 1 142
Gruppvisa reserver	- 1 948	- 3 030
Osäkra lånefordringar, netto	3 204	5 305
Specifik reserveringsgrad för individuellt värderade osäkra lånefordringar	53,5%	51,6%
Total reserveringsgrad för individuellt värderade osäkra lånefordringar	71,1%	69,2%
Andel osäkra lånefordringar, netto	0,39%	0,62%
Andel osäkra lånefordringar, brutto	0,84%	1,26%
Portföljvärderade lån		
Portföljvärderade lån, oreglerade > 60 dagar	6 483	6 534
Omstrukturerade lånefordringar	501	502
Gruppvisa reserver för portföljvärderade lån	- 3 351	- 3 577
Reserveringsgrad för portföljvärderade lån	48,0%	50,8%
Reserver		
Specifika reserver	- 5 938	- 8 883
Gruppvisa reserver	- 5 299	- 6 607
Reserv för poster inom linjen	- 369	- 476
Totala reserver	- 11 606	- 15 966
Osäkra lån och oreglerade portföljfordringar		
Osäkra lån och oreglerade portföljfordringar*	18 074	24 254
Reserveringsgrad för osäkra lån och oreglerade portföljfordringar	64,2%	65,8%
Osäkra lån och oreglerade portföljfordringar i procent av utlåningen	1,36%	1,80%

* Osäkra lånefordringar + portföljvärderade lån, oreglerade > 60 dagar + omstrukturerade portföljvärderade lån

Övertagen egendom – SEB koncernen

Mkr	31 dec 2011	31 dec 2010
Fastigheter, fordon och utrustning	1 603	647
Aktier och andelar	53	56
Totalt övertagen egendom	1 656	703

Avvecklad verksamhet - SEB-koncernen

Resultaträkning

Mkr	Kv4			Kv3			Kv4			Jan - dec		
	2011	2011	%	2011	2011	%	2010	2010	%	2011	2010	%
Summa rörelseintäkter	84	148	-43	570	-85		- 535	2 482	-122			
Summa rörelsekostnader	- 532	- 99		- 633	-16		-1 093	-4 093	-73			
Resultat före kreditförluster	- 448	49		- 63			-1 628	-1 611	1			
Kreditförluster, netto	- 3	1		- 242	-99		180	- 590				
Rörelseresultat	- 451	50		- 305	48		-1 448	-2 201	-34			
Skatt	151	- 74		174	-13		293	179	64			
Nettoresultat från avvecklad verksamhet	- 300	- 24		- 131	129		-1 155	-2 022	-43			

Tillgångar och skulder som innehas för försäljning

Mkr	31 dec	31 dec
	2011	2010
Utlåning till allmänheten	734	73 866
Övriga tillgångar	1 271	1 085
Summa tillgångar som innehas för försäljning	2 005	74 951
Skulder till kreditinstitut	1 275	6 303
In- och upplåning från allmänheten	663	40 777
Övriga skulder	24	1 259
Summa skulder som innehas för försäljning	1 962	48 339

Kassaflödesanalys

Mkr	Kv4			Kv3			Kv4			Jan - dec		
	2011	2011	%	2011	2011	%	2010	2010	%	2011	2010	%
Kassaflöde från den löpande verksamheten	- 727	1 033		1167	-162		27 387	904				
Kassaflöde från investeringsverksamheten	50	60	-17	-158			423	- 348				
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	895	- 920		-1013			- 27 800	- 726				
Periodens kassaflöde från avvecklad verksamhet	218	173	26	- 4			10	- 170	- 106			

Kapitalbas för SEB:s finansiella företagsgrupp

Mkr	31 dec 2011	31 Dec 2010
Eget kapital enligt balansräkningen	109,161	99,543
Utdelning (exkl återköpta aktier)	-3,836	-3,291
Investeringar utanför den finansiella företagsgruppen	-41	-40
Övriga avdrag utanför den finansiella företagsgruppen	-3,728	-2,688
= Eget kapital i kapitaltäckningen	101,556	93,524
Justering för säkringskontrakt	229	1,755
Reserveringsnetto för IRK-rapporterade kreditexponeringar	-108	0
Orealiserade värdeförändringar för finansiella tillgångar som kan säljas	717	1,724
Exponeringar för vilka riskvägda tillgångar ej beräknas	-914	-1,184
Goodwill	-4,147	-4,174
Övriga immateriella tillgångar	-2,943	-2,564
Uppskjutna skattefordringar	-1,293	-1,694
= Kärnprimärkapital	93,097	87,387
Primärkapitaltillskott (icke-innovativt hybridkapital)	4,455	4,492
Primärkapitaltillskott (innovativt hybridkapital)	10,159	10,101
= Primärkapital	107,711	101,980
Tidsbundna förlagslån	4,815	4,922
Avdrag för återstående löptid	-320	-361
Eviga förlagslån	2,225	4,152
Reserveringsnetto för IRK-rapporterade kreditexponeringar	-108	91
Orealiserade vinster för finansiella tillgångar som kan säljas	799	511
Exponeringar för vilka riskvägda tillgångar ej beräknas	-914	-1,184
Investeringar utanför den finansiella företagsgruppen	-41	-40
= Supplementärkapital	6,456	8,091
Investeringar i försäkringsföretag	-10,500	-10,500
Pensionstillgångar utöver relaterade förpliktelser	-222	-422
= Kapitalbas	103,445	99,149

Moderbolagets primärkapital uppgick den 31 december 2011 till 98 098 Mkr (94 050), vilket innebar en rapporterad primärkapitalrelation på 16,0 procent (16,0).

Riskvägda tillgångar för SEB:s finansiella företagsgrupp

Kapitalbasen skall minst uppgå till 8 procent av de riskvägda tillgångarna enligt nedan

Riskvägda tillgångar	31 dec	31 dec
Mkr	2011	2010
Kreditrisk IRK		
Institutsexponeringar	29,552	37,405
Företagsexponeringar	394,094	403,128
Positioner i värdepapperiseringar	6,515	6,337
Hushållsexponeringar /fastighetskrediter/	45,241	65,704
Övriga hushållsexponeringar	9,460	9,826
Andra exponeringsklasser	1,651	1,511
Totalt, kreditrisk enligt IRK-metod	486,513	523,911
Övriga riskvägda tillgångar		
Kreditrisk enligt schablonmetod	77,485	91,682
Operationell risk enligt internmättningsmetod	42,267	44,568
Valutakursrisk	13,173	15,995
Risker i handelslagret	59,403	39,970
Totalt	678,841	716,126
Sammanställning		
Kreditrisk	563,998	615,593
Operationell risk	42,267	44,568
Marknadsrisk	72,576	55,965
Summa	678,841	716,126
Justering för golvregler		
Tillägg under införandefasen av Basel II	148,774	83,672
Totalt rapporterat	827,615	799,798

Kapitaltäckningsanalys

Kapitaltäckning	31 dec 2011	31 dec 2010
Tillgängligt kapital		
Kärnprimärkapital	93,097	87,387
Primärkapital	107,711	101,980
Kapitalbas	103,445	99,149
Kapitaltäckning utan övergångsregler (Basel II)		
Riskvägda tillgångar	678,841	716,126
Uttryckt som kapitalkrav	54,307	57,290
Kärnprimärkapitalrelation	13,7%	12,2%
Primärkapitalrelation	15,9%	14,2%
Total kapitaltäckningsgrad	15,2%	13,8%
Kapitaltäckningskvot (kapitalbas / kapitalkrav)	1,90	1,73
Kapitaltäckning med övergångsregler		
Procentsats för golvregler	80%	80%
Riskvägda tillgångar	827,615	799,798
Uttryckt som kapitalkrav	66,209	63,984
Kärnprimärkapitalrelation	11,2%	10,9%
Primärkapitalrelation	13,0%	12,8%
Total kapitaltäckningsgrad	12,5%	12,4%
Kapitaltäckningskvot (kapitalbas / kapitalkrav)	1,56	1,55
Kapitaltäckning med RWA enligt tidigare regelverk (Basel I)		
Riskvägda tillgångar	1,037,898	998,326
Uttryckt som kapitalkrav	83,032	79,866
Kärnprimärkapitalrelation	9,0%	8,8%
Primärkapitalrelation	10,4%	10,2%
Total kapitaltäckningsgrad	10,0%	9,9%
Kapitaltäckningskvot (kapitalbas / kapitalkrav)	1,25	1,24

Totala riskvägda tillgångar ('RWA') enligt Basel II, exklusive övergångsregler, minskade med 5 procent eller 37 miljarder kronor sedan årsskiftet. Det främsta skälet till nedgången är försäljningen av den tyska kontorsrörelsen (en minskning med 37 miljarder kronor). Underliggande kreditvolymen uttryckt som RWA ökade 38 miljarder kronor, huvudsakligen beroende på ökad företagsutlåning och köpet av bolåneportföljer från DNB. Den svenska kronan försvagades sedan årsskiftet vilket resulterade i en RWA-ökning med 2 miljarder kronor. Effekten av riskklassmigration var en RWA-minskning med 1 miljard kronor. RWA-processförändringar resulterade i en RWA-minskning på 24 miljarder kronor, av vilka 14 miljarder kronor beror på implementeringen av en avancerad modell för intern riskklassificering för icke säkerställd företagsutlåning i moderbolaget. En RWA-minskning på 22 miljarder kronor tillkom genom förbättrade riskvikter på grund av en förskjutning mot ökad exponering i bättre riskklasser. Marknadsrisk RWA ökade med 17 miljarder kronor inklusive effekten av att införa regelverket för VaR under stress. RWA för operationell risk minskade med 2 miljarder kronor under

året. Inklusiva övriga ändringar resulterade detta i en nettominskning av RWA enligt Basel II (exklusive övergångsregler) till 679 miljarder kronor (716).

RWA enligt Basel II (inklusive övergångsregler) var 35 procent lägre än enligt Basel I. SEB implementerar det nya regelverket gradvis och det långsiktiga målet är IRK-rapportering av alla krediter med undantag för exponeringar mot stater och centralbanker, mot kommuner och jämförliga samfälligheter, samt för ett litet antal marginella portföljer.

Det kommande direktivet, CRD IV, fastställer tydliga miniminivåer för kärnprimär- och primärkapital och kräver att bankerna håller mer kapital av högre kvalitet. Utöver detta föreslog den svenska regeringen i november 2011 striktare kärnprimärkapitalkvoter än vad Basel III stipulerar (avser kärnprimärkapital enligt Basel III), 10 procent från 2013 och 12 procent från 2015 (med kapital och riskvägda tillgångar definierade enligt fullt implementerat CRD IV / Basel III regelverk). SEB övervakar aktivt utvecklingen av regelverket och deltar i samråd via nationella och internationella branschorganisationer.

Följande tabell visar genomsnittlig riskvikt (riskvägda tillgångar, 'RWA', delat med exponeringsbelopp, Exposure At Default) för de exponeringar som beräknas enligt den interna riskklassificeringsmodellen, 'IRK'. Repor och värdepapperslån

exkluderas i analysen eftersom de har låg riskvikt och kan variera påtagligt i volym och därigenom stör jämförbarheten i siffrorna.

Kreditexponeringar enligt IRK-metod (exkl. repor och värdepapperslån)	31 dec	31 dec
Genomsnittlig riskvikt	2011	2010
Institutsexponeringar	19,2%	19,5%
Företagsexponeringar	51,6%	57,0%
Positioner i värdepapperiseringar	34,9%	20,6%
Hushåll - bostadskrediter	12,1%	16,9%
Övriga hushållsexponeringar	37,5%	38,2%

Implementeringen av en avancerad IRK-modell för icke säkerställd företagsutlåning och riskklassmigration har bidragit till minskade riskvikter för företag. Ökningen i riskvikt för värdepapperiseringar beror på relativt sett högre amorteringar i bättre riskklasser samt CRD-III krav på högre riskvikter för återvärdepapperiseringar. Minskningen i riskvikt för hushållsexponeringar / fastighetskrediter beror i huvudsak

på försäljningen under året av de tyska portföljerna i kontorsrörelsen med typiskt sett högre belåningsvärden (och därmed riskvikt) än koncernens genomsnitt för sådana exponeringar. Exklusive dessa tyska portföljer var den genomsnittliga riskvikten för hushållsexponeringar / fastighetskrediter 12,6 procent vid årets slut 2010.

Resultaträkning – Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

Enligt Finansinspektionens föreskrifter	Kv4			Kv3			Kv4			Jan - dec		
Mkr	2011	2011	%	2010	2010	%	2011	2011	%	2010	2010	%
Ränteintäkter	10 201	9 465	8	7 883	29	36 819	27 830	32				
Leasingintäkter	1 470	1 456	1	1 415	4	5 756	5 496	5				
Räntekostnader	-7 590	-7 135	6	-5 493	38	-27 034	-19 498	39				
Utdelningar	196	1 232	-84	670	-71	4 409	2 814	57				
Provisionsintäkter	2 451	2 130	15	2 328	5	9 030	8 408	7				
Provisionskostnader	- 463	- 390	19	- 361	28	-1 634	-1 501	9				
Nettoresultat av finansiella transaktioner	708	872	-19	449	58	3 133	3 239	-3				
Övriga rörelseintäkter	279	494	-44	217	29	1 183	532	122				
Summa intäkter	7 252	8 124	-11	7 108	2	31 662	27 320	16				
Administrationskostnader	-3 776	-3 372	12	-3 859	-2	-14 479	-13 935	4				
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-1 317	-1 206	9	-1 165	13	-4 884	-4 630	5				
Summa kostnader	-5 093	-4 578	11	-5 024	1	-19 363	-18 565	4				
Resultat före kreditförluster	2 159	3 546	-39	2 084	4	12 299	8 755	40				
Kreditförluster, netto	- 190	- 114	67	- 185	3	- 458	- 362	27				
Nedskrivningar av finansiella tillgångar	- 27	- 32	-16	7		- 759	- 442	72				
Rörelseresultat	1 942	3 400	-43	1 906	2	11 082	7 951	39				
Bokslutsdispositioner	-1 119			-1 288	-13	-1 119	-1 283	-13				
Skatt	- 817	- 494	65	- 155		-2 122	-3 020	-30				
Övriga skatter	247	- 54		- 451		10	- 75	-113				
Nettoresultat	253	2 852	-91	12		7 851	3 573	120				

Totalresultat – Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

	Kv4			Kv3			Kv4			Jan - dec		
Mkr	2011	2011	%	2010	2010	%	2011	2011	%	2010	2010	%
Nettoresultat	253	2 852	- 91	12			7 851	3 573	120			
Finansiella tillgångar som kan säljas	- 88	- 40	120	-223	- 61		36	- 337	- 111			
Kassaflödessäkringar	204	1 302	- 84	-730			1 536	-1 208				
Omräkning utländsk verksamhet	- 11	9		8			44	- 29				
Övrigt	- 158	- 233	- 32	758	- 121		- 452	603	- 175			
Övrigt totalresultat (netto efter skatt)	- 53	1 038	- 105	- 187	- 72		1 164	- 971				
Totalresultat	200	3 890	- 95	- 175			9 015	2 602				

Balansräkning – Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

Aggregerad	31 dec	31 dec
Mkr	2011	2010
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	121 948	19 941
Utlåning till kreditinstitut	245 796	250 568
Utlåning till allmänheten	873 335	763 441
Finansiella tillgångar till verkligt värde	386 830	334 060
Finansiella tillgångar som kan säljas	16 739	16 583
Finansiella tillgångar som innehas till förfall	2 771	3 685
Aktier och andelar i intresseföretag	1092	967
Aktier och andelar i koncernföretag	53 686	55 145
Materiella och immateriella tillgångar	43 363	40 907
Övriga tillgångar	43 290	51 031
Summa tillgångar	1 788 850	1 536 328
Skulder till kreditinstitut	229 428	195 408
In- och upplåning från allmänheten	608 645	484 839
Emitterade värdepapper	558 747	488 533
Finansiella skulder till verkligt värde	226 717	190 638
Övriga skulder	44 157	62 363
Avsättningar	76	180
Efterställda skulder	24 727	25 096
Obeskattade reserver	25 049	23 930
Totalt eget kapital	71 304	65 341
Summa skulder, obeskattade reserver och eget kapital	1 788 850	1 536 328

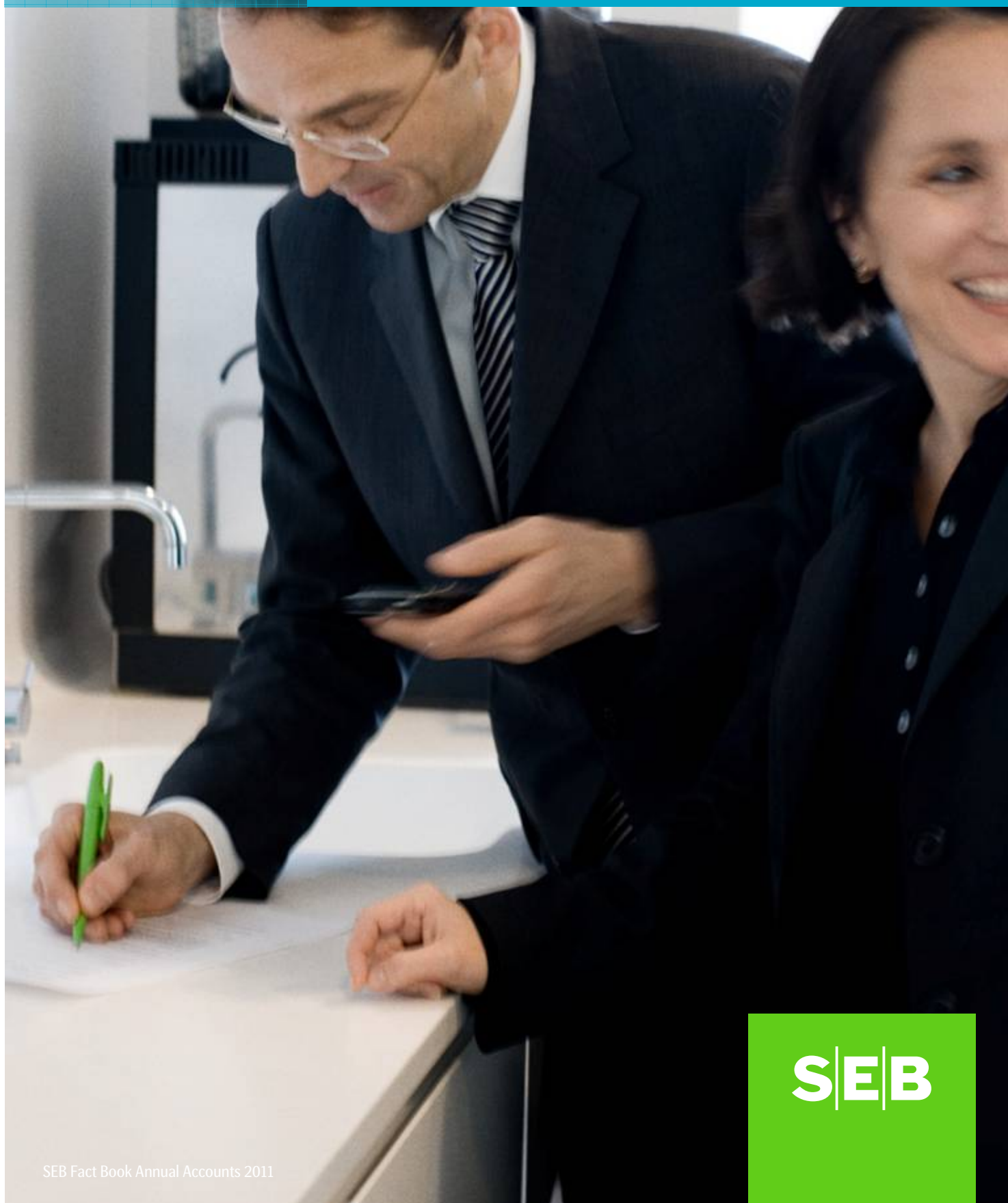
Poster inom linjen – Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

	31 dec	31 dec
Mkr	2011	2010
För egna skulder ställda säkerheter	104 496	138 775
Övriga ställda säkerheter	51 077	35 663
Ansvarsförbindelser	74 435	64 120
Åtaganden	303 315	291 046

Fact Book

Annual Accounts 2011

STOCKHOLM 7 FEBRUARY 2012



S|E|B

Table of contents

Table of contents	2
About SEB.....	3
SEB history.....	3
Financial targets.....	3
Organisation	4
Corporate Governance	5
Income statement	7
Balance sheet structure & funding.....	23
Capital adequacy and RWA	29
Volumes	32
Credit portfolio and loan portfolio by industry and geography	34
Asset quality.....	38
Bond investment portfolio.....	44
SEB's holdings of bonds with exposure to Greece, Italy, Ireland, Portugal and Spain	44
Divisional structure	45
Merchant Banking.....	46
Retail Banking.....	49
Wealth Management	53
Life	55
Baltic.....	64
Macro	69
Definitions	74

Restatement of financial effects following minor business alignments:

- During the first quarter of 2011, some of the large corporate and institutions related activities in the Baltic countries were moved from the Merchant Banking division to the Baltic division. The Baltic parts of the business units Trading Capital Markets and Global Transaction Services in Merchant Banking previously operated in a matrix organisation with Merchant Banking having responsibility for product governance. These product units have now from a reporting and governance perspective been integrated into the Baltic Division. The income statements and business equity for 2009 and 2010 for the two divisions have been restated.
- Also, the restated numbers reflect other minor alignments of the management organisation such as further centralisation of the Treasury activities. The majority of all common costs previously held centrally have also been allocated to the divisional level. The income statements for all divisions and support functions have been restated for 2010 accordingly.
- For comparative purposes, the Group's income statement has been restated reflecting the divestment of SEB's Ukrainian retail business. The result from discontinued operations also includes the sale of the German retail business.

About SEB

Mission	We help people and businesses thrive by providing quality advice and financial resources.
Vision	To be the trusted partner for customers with aspirations.
Customers & Markets	2,600 large corporates and institutions, 400,000 SMEs and 4 million private customers bank with us. They are mainly located in eight markets around the Baltic Sea.
Brand promise	Rewarding relationships.
Goal	To be <i>the</i> relationship bank of the Nordics. • Excel in universal banking in Sweden, Estonia, Latvia and Lithuania by providing a full range of banking, wealth management and life insurance services to corporations, institutions and private individuals. • Expand in core areas of strength, merchant banking and wealth management, in the Nordic area and in Germany. In life insurance and the card business, SEB will grow and invest in its business also outside the Nordic countries. • Support SEB's customers internationally through its network of strategic locations in major global financial centres.
People	17,000 highly skilled people serving customers from locations in some 20 countries; covering different time zones, securing reach and local market knowledge.
Values	Guided by our Code of Business Conduct and our core values: professionalism, commitment, mutual respect and continuity.
History	Over 150 years of business, building trust and sharing knowledge. We have always acted responsibly in society promoting entrepreneurship, international outlook and long-term relationships.

SEB history

- 1856- Stockholms Enskilda Bank was founded
- 1972- Merger with Skandinaviska Banken
- 1990- Swedish bank crises. Several acquisitions: Trygg Hansa (1997), Baltic banks (1998), SEB AG (1999), Ukraine (2004)
- 2011- A Nordic relationship bank. Divestment of German retail and Ukrainian retail

Financial targets

Financial targets and outcome	2007	2008	2009	2010	2011	Target
Return on equity (per cent)	19.3	13.1	1.2	6.8	10.8	Competitive stable return
Net profit (SEK m)	13,642	10,050	1,178	6,798	11,144	Sustainable profit growth
Core Tier I capital ratio (per cent) ¹⁾	9.9	10.1	13.9	14.2	13.8	10 – 12 per cent (Basel III)
Dividend (per cent of earnings per share)	33	0	172	49	35 ²⁾	40 per cent of net profit per share over a business cycle

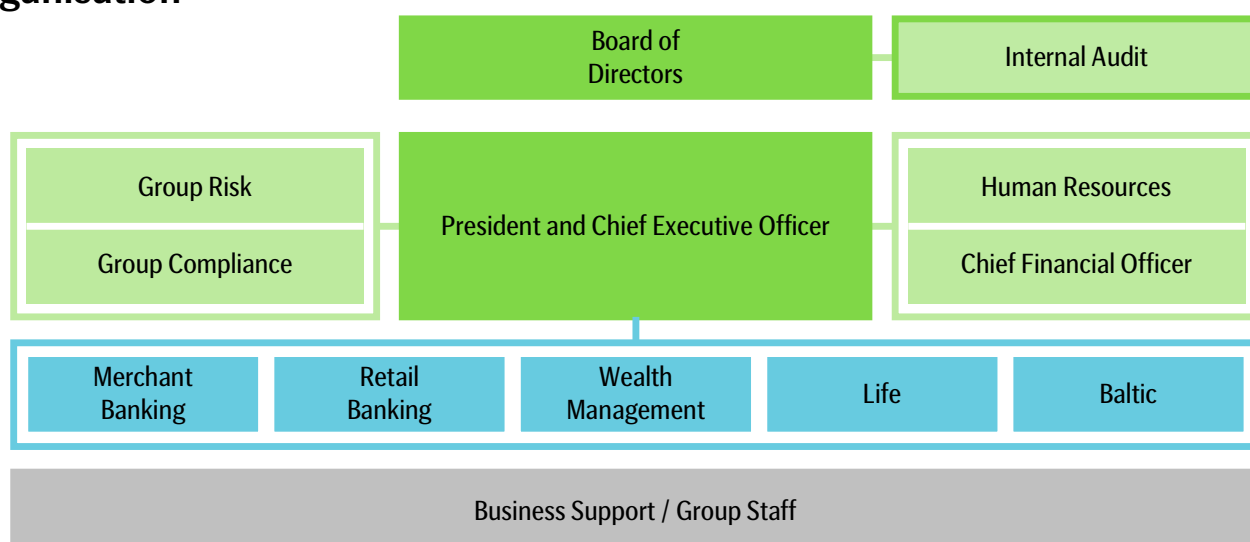
¹⁾ 2005–2006 Basel I. 2007–2010 Basel II without transitional rules.

²⁾ SEK 1.75 per share proposed to the AGM

Rating

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

Organisation



Full-time equivalents, end of quarter

	Q1 2010	Q2 2010	Q3 2010	Q4 2010	Q1 2011	Q2 2011	Q3 2011	Q4 2011
Merchant Banking	2,320	2,326	2,365	2,394	2,481	2,485	2,503	2,508
Retail Banking	3,326	3,482	3,430	3,441	3,498	3,596	3,521	3,553
RB Sweden	2,541	2,686	2,620	2,667	2,725	2,822	2,739	2,774
RB Cards	785	796	810	774	773	774	782	779
Wealth Management	952	945	971	1,005	1,007	1,015	1,002	995
Life	1,175	1,173	1,200	1,226	1,237	1,241	1,331	1,323
Baltic	3,216	3,185	3,206	3,203	3,200	3,179	3,109	3,061
Baltic Estonia	1,008	1,000	1,000	986	984	972	925	894
Baltic Latvia	852	843	863	871	886	895	894	874
Baltic Lithuania	1,356	1,342	1,343	1,346	1,330	1,312	1,290	1,293
Operations & IT	3,531	3,516	3,512	3,538	3,532	3,539	3,598	3,667
Other total	5,180	5,172	5,213	5,319	5,272	5,263	5,324	5,367
SEB Group								
Continuing operations	16,169	16,283	16,385	16,588	16,695	16,779	16,790	16,807
Discontinued operations	2,863	2,808	2,765	2,632	817	797	830	764
SEB Group	19,032	19,091	19,150	19,220	17,512	17,576	17,620	17,571

Corporate Governance

SEB follows the Swedish Code of Corporate Governance (Bolagsstyrningskoden).

The structure of responsibility distribution and governance comprises:

- Annual General Meeting (AGM)
- Board of Directors
- President/Chief Executive Officer
- Divisions, business areas and business units
- Staff and Support functions
- Internal Audit, Compliance and Risk Control.

Board

The Board members are appointed by the shareholders at the AGM for a term of office of one year, until the next AGM. The Board of Directors consists of eleven members without any deputies, elected by the AGM, and of two members and two deputies appointed by the employees.

In order for the Board to form a quorum more than half of the

members must be present. The President, Annika Falkengren, is the only Board member elected by the AGM who is equally an employee of the Bank. All other Board members elected by the AGM are considered to be independent in relation to the Bank and its Management.

Group Executive Committee

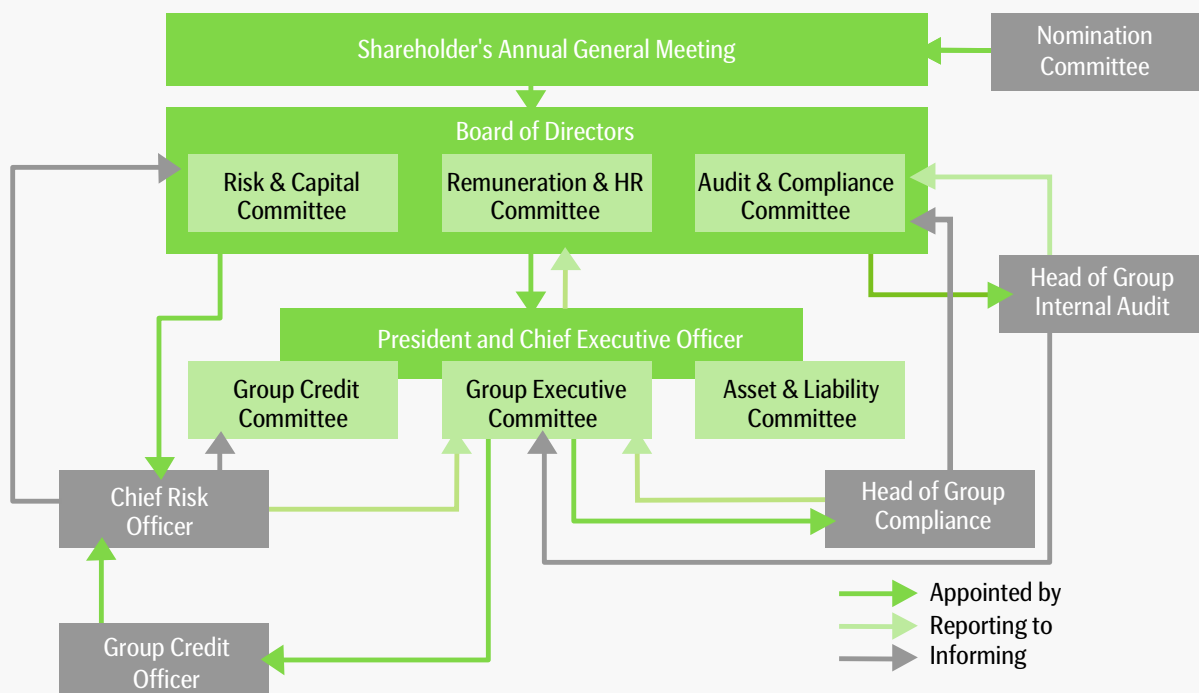
The President has three different committees at her disposal; the Group Executive Committee, the Group Credit Committee and the Asset and Liability Committee. The President also consults with the IT Committee and the New Product Approval Committee. The GEC deals with, among other things, matters of common concern to several divisions, strategic issues, business plans, financial forecasts and reports.

The Board of Directors and the President perform their governing and controlling roles through several policies and instructions, the

purpose of which is to clearly define the distribution of responsibility.

The Rules of Procedure for the Board of Directors, the Instruction for the President and Chief Executive Officer, the Instruction for the Activities, the Group's Credit Instruction, Instruction for handling of Conflicts of Interest, Ethics Policy, Risk Policy, Instruction for procedures against Money Laundering and Financing of Terrorism, Remuneration Policy, Code of Business Conduct and the Corporate Sustainability Policy are of special importance.

Corporate Governance Structure

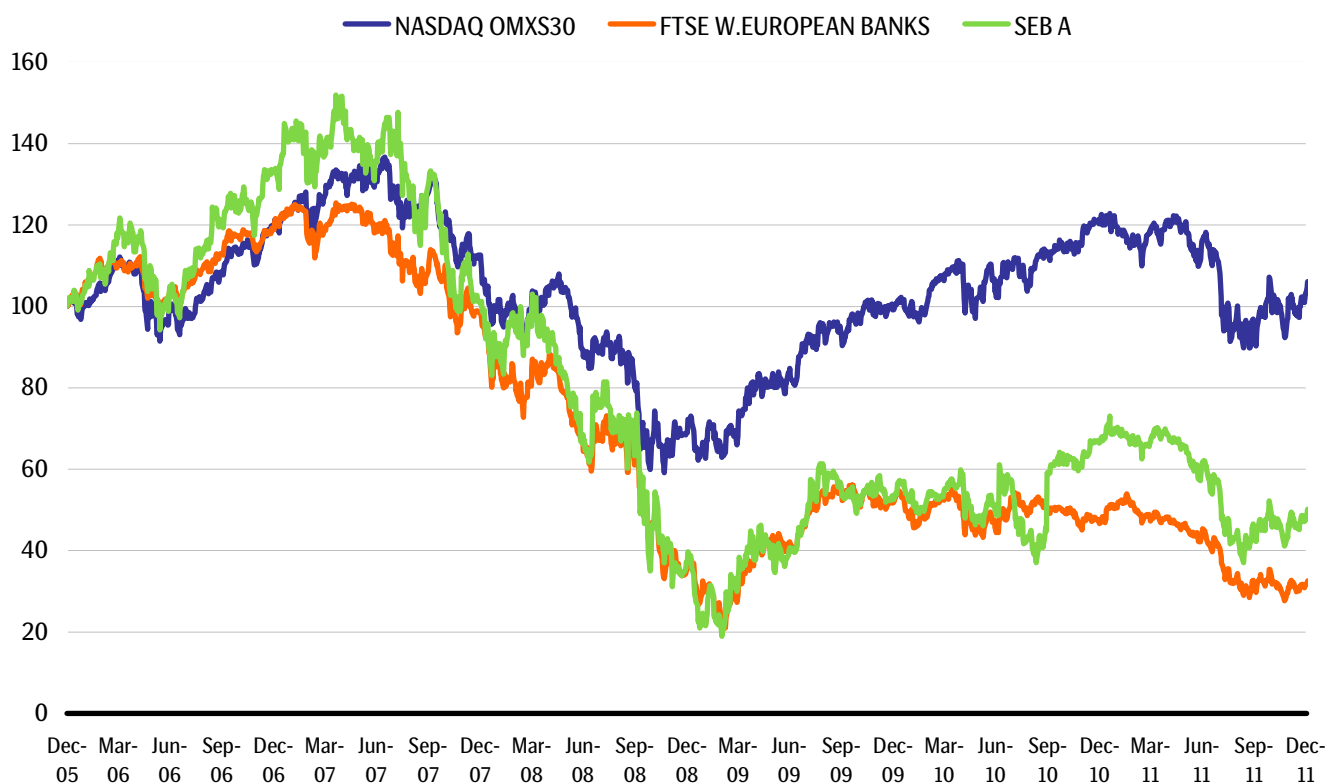


SEB's activities are managed, controlled and followed up in accordance with policies and instructions established by the Board and the President (CEO).

Share and shareholders

The SEB share

Index

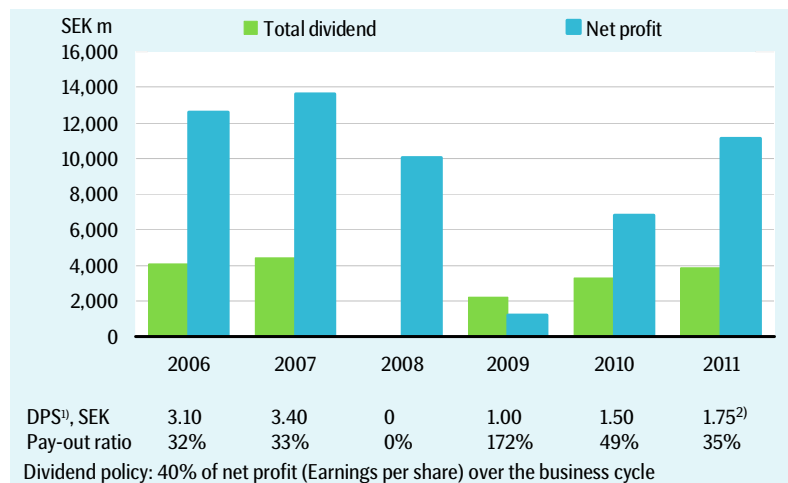


SEB's major shareholders

December 2011	Share of capital, per cent
Investor AB	20.8
Trygg Foundation	8.1
Alecta	7.2
Swedbank/Robur Funds	3.3
Government of Norway	2.9
Nordea Funds	1.7
SEB Funds	1.6
Wallenberg Foundations	1.5
First Swedish National Pension Fund	1.4
SHB Funds	1.3
Foreign owners	25.3

Source: Euroclear Sweden/SIS Ägarservice

Dividend development

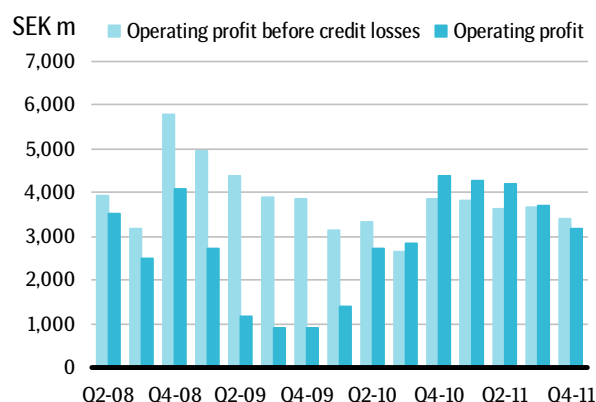
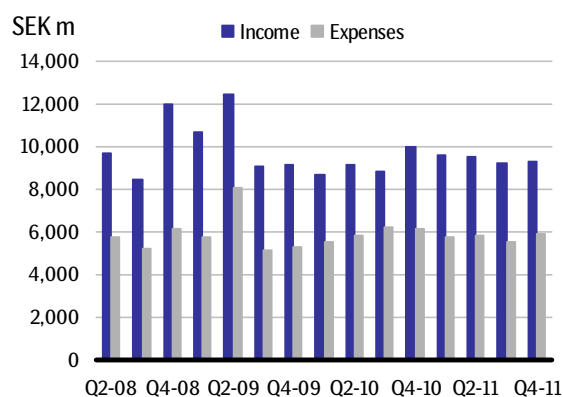


¹⁾ No. shares adjusted for rights issue ²⁾ Proposed to the Annual General Meeting

Income statement

SEB Group

	Q4	Q3		Q4		Jan - Dec		
SEK m	2011	2011	%	2010	%	2011	2010	%
Net interest income	4,318	4,122	5	4,505	-4	16,901	15,930	6
Net fee and commission income	3,637	3,489	4	3,895	-7	14,175	14,120	0
Net financial income	589	903	-35	506	16	3,548	3,148	13
Net life insurance income	992	659	51	780	27	3,197	3,255	-2
Net other income	-202	34		314		-135	282	-148
Total operating income	9,334	9,207	1	10,000	-7	37,686	36,735	3
Staff costs	-3,423	-3,393	1	-3,538	-3	-13,933	-13,920	0
Other expenses	-2,030	-1,705	19	-1,938	5	-7,424	-7,213	3
Depreciation, amortisation and impairment of tangible and intangible assets	-475	-435	9	-644	-26	-1,764	-1,854	-5
Restructuring costs				-9	-100		-764	-100
Total operating expenses	-5,928	-5,533	7	-6,129	-3	-23,121	-23,751	-3
Profit before credit losses	3,406	3,674	-7	3,871	-12	14,565	12,984	12
Gains less losses from disposals of tangible and intangible assets	-1	2		20		2	14	
Net credit losses	-240	33		501		778	-1,609	
Operating profit	3,165	3,709	-15	4,392	-28	15,345	11,389	35
Income tax expense	-531	-861	-38	-752	-29	-3,046	-2,569	19
Net profit from continuing operations	2,634	2,848	-8	3,640	-28	12,299	8,820	39
Discontinued operations	-300	-24		-131	129	-1,155	-2,022	-43
Net profit	2,334	2,824	-17	3,509	-33	11,144	6,798	64
Attributable to minority interests	10	7	43	6	67	37	53	-30
Attributable to shareholders	2,324	2,817	-18	3,503	-34	11,107	6,745	65
Continuing operations								
Basic earnings per share, SEK	1.20	1.29		1.66		5.59	4.00	
Diluted earnings per share, SEK	1.20	1.29		1.64		5.56	3.98	
Total operations								
Basic earnings per share, SEK	1.06	1.28		1.60		5.06	3.07	
Diluted earnings per share, SEK	1.06	1.28		1.58		5.04	3.06	



Including:

SEK 600m redundancies and SEK 780m VPC divest in Q4 2008

SEK 2,394m goodwill write-down for Baltics and Russia in Q2 2009 and SEK 1,3bn capital gain on repurchased bonds

SEK 270m capital gain on repurchased bonds in Q4 2009

SEK 755m restructuring costs for German Retail divestment in Q3 2010

Key figures – SEB Group

	Q4	Q3	Q4	Jan - Dec	
	2011	2011	2010	2011	2010
Continuing operations					
Return on equity, continuing operations, %	9.74	10.86	14.81	11.89	8.89
Basic earnings per share, continuing operations, SEK	1.20	1.29	1.66	5.59	4.00
Diluted earnings per share, continuing operations, SEK	1.20	1.29	1.64	5.56	3.98
Cost/income ratio, continuing operations	0.64	0.60	0.61	0.61	0.65
Number of full time equivalents, continuing operations*	16.807	16.790	16.588	16.704	16.323
Total operations					
Return on equity, %	8.63	10.77	14.28	10.77	6.84
Return on total assets, %	0.40	0.50	0.63	0.50	0.30
Return on risk-weighted assets, %	1.13	1.40	1.73	1.39	0.83
Basic earnings per share, SEK	1.06	1.28	1.60	5.06	3.07
Weighted average number of shares, millions**	2.193	2.194	2.194	2.194	2.194
Diluted earnings per share, SEK	1.06	1.28	1.58	5.04	3.06
Weighted average number of diluted shares, millions***	2.203	2.205	2.212	2.204	2.202
Net worth per share, SEK	54.92	53.81	50.34	54.92	50.34
Average shareholders' equity, SEK, billion	107.8	104.6	98.1	103.1	98.7
Credit loss level, %	0.08	-0.01	-0.07	-0.08	0.15
Total reserve ratio individually assessed impaired loans, %	71.1	68.6	69.2	71.1	69.2
Net level of impaired loans, %	0.37	0.43	0.62	0.37	0.62
Gross level of impaired loans, %	0.79	0.90	1.26	0.79	1.26
Basel II (Legal reporting with transitional floor) :****					
Risk-weighted assets, SEK billion	828	827	800	828	800
Core Tier 1 capital ratio, %	11.25	11.25	10.93	11.25	10.93
Tier 1 capital ratio, %	13.01	13.06	12.75	13.01	12.75
Total capital ratio, %	12.50	12.77	12.40	12.50	12.40
Basel II (without transitional floor):					
Risk-weighted assets, SEK billion	679	667	716	679	716
Core Tier 1 capital ratio, %	13.71	13.94	12.20	13.71	12.20
Tier 1 capital ratio, %	15.87	16.18	14.24	15.87	14.24
Total capital ratio, %	15.24	15.83	13.85	15.24	13.85
Number of full time equivalents*	17.571	17.620	19.220	17.633	19.125
Assets under custody, SEK billion	4.490	4.321	5.072	4.490	5.072
Assets under management, SEK billion	1.261	1.241	1.399	1.261	1.399
Discontinued operations					
Basic earnings per share, discontinued operations, SEK	-0.14	-0.01	-0.06	-0.53	-0.93
Diluted earnings per share, discontinued operations, SEK	-0.14	-0.01	-0.06	-0.52	-0.92

* Quarterly numbers are for last month of quarter. Accumulated numbers are average for the period.

** The number of issued shares was 2,194,171,802. SEB owned 267,360 Class A shares for the employee stock option programme at year end 2010. During 2011 SEB has repurchased 3,000,000 shares and 922,994 shares have been sold as employee stock options have been exercised. Thus, as at 31 December 2011 SEB owned 2,344,366 Class A-shares with a market value of SEK 94m.

*** Calculated dilution based on the estimated economic value of the long-term incentive programmes.

**** 80 per cent of RWA in Basel I

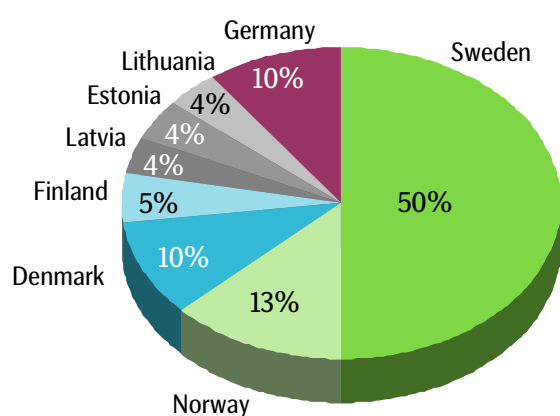
Income statement

SEB Group

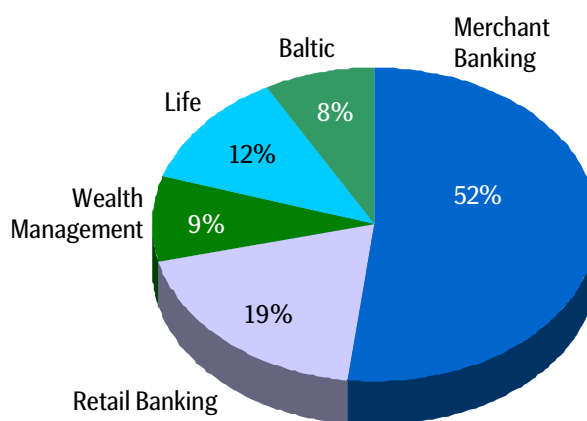
SEK m	Q1 2010	Q2 2010	Q3 2010	Q4 2010	Q1 2011	Q2 2011	Q3 2011	Q4 2011
Net interest income	3,528	3,732	4,165	4,505	4,246	4,215	4,122	4,318
Net fee and commission income	3,186	3,663	3,376	3,895	3,495	3,554	3,489	3,637
Net financial income	945	973	724	506	1,231	825	903	589
Net life insurance income	879	778	818	780	782	764	659	992
Net other income	167	33	-232	314	-110	143	34	-202
Total operating income	8,705	9,179	8,851	10,000	9,644	9,501	9,207	9,334
Staff costs	-3,416	-3,594	-3,372	-3,538	-3,592	-3,525	-3,393	-3,423
Other expenses	-1,748	-1,860	-1,667	-1,938	-1,785	-1,904	-1,705	-2,030
Depreciation, amortisation and impairment of tangible and intangible assets	-401	-409	-400	-644	-429	-425	-435	-475
Restructuring costs			-755	-9				
Total operating expenses	-5,565	-5,863	-6,194	-6,129	-5,806	-5,854	-5,533	-5,928
Profit before credit losses	3,140	3,316	2,657	3,871	3,838	3,647	3,674	3,406
Gains less losses from disposals of tangible and intangible assets	-3	-3		20	6	-5	2	-1
Net credit losses	-1,736	-571	197	501	427	558	33	-240
Operating profit	1,401	2,742	2,854	4,392	4,271	4,200	3,709	3,165
Income tax expense	-452	-600	-765	-752	-865	-789	-861	-531
Net profit from continuing operations	949	2,142	2,089	3,640	3,406	3,411	2,848	2,634
Discontinued operations	-260	-138	-1,493	-131	-790	-41	-24	-300
Net profit	689	2,004	596	3,509	2,616	3,370	2,824	2,334
Attributable to minority interests	15	17	15	6	14	6	7	10
Attributable to shareholders	674	1,987	581	3,503	2,602	3,364	2,817	2,324

Share of profit before credit losses

Jan – Dec 2011



Geography – Adjusted for Other
Divisions – Adjusted for Other



Divisions

Merchant Banking

Total

SEK m	Q1 2010	Q2 2010	Q3 2010	Q4 2010	Q1 2011	Q2 2011	Q3 2011	Q4 2011
Net interest income	1,782	1,728	1,852	1,966	1,732	1,885	1,883	2,033
Net fee and commission income	1,079	1,412	1,281	1,503	1,259	1,342	1,371	1,406
Net financial income	832	1,242	685	607	1,085	995	1,016	904
Net other income	84	39	44	155	35	135	211	237
Total operating income	3,777	4,421	3,862	4,231	4,111	4,357	4,481	4,580
Staff costs	-956	-1,076	-843	-1,084	-1,062	-998	-983	-872
Other expenses	-1,150	-1,203	-1,066	-1,230	-1,207	-1,269	-1,150	-1,215
Depreciation, amortisation and impairment of tangible and intangible assets	-28	-39	-40	-63	-51	-50	-46	-80
Total operating expenses	-2,134	-2,318	-1,949	-2,377	-2,320	-2,317	-2,179	-2,167
Profit before credit losses	1,643	2,103	1,913	1,854	1,791	2,040	2,302	2,413
Gains less losses from disposals of tangible and intangible assets	-3	-1	1	23	3	-3		-1
Net credit losses	-104	26	-26	-99	-48	-36	-53	-87
Operating profit	1,536	2,128	1,888	1,778	1,746	2,001	2,249	2,325

Merchant Banking

Trading and Capital Markets

SEK m	Q1 2010	Q2 2010	Q3 2010	Q4 2010	Q1 2011	Q2 2011	Q3 2011	Q4 2011
Net interest income	368	315	382	459	293	369	276	412
Net fee and commission income	312	437	356	487	396	285	449	439
Net financial income	854	1,274	696	645	1,085	1,041	971	945
Net other income	34	-15	-4	-3	2	3	12	4
Total operating income	1,568	2,011	1,430	1,588	1,776	1,698	1,708	1,800
Staff costs	-418	-480	-365	-482	-465	-440	-424	-371
Other expenses	-505	-531	-465	-552	-562	-605	-539	-555
Depreciation, amortisation and impairment of tangible and intangible assets	-8	-9	-9	-9	-27	-30	-26	-52
Total operating expenses	-931	-1,020	-839	-1,043	-1,054	-1,075	-989	-978
Profit before credit losses	637	991	591	545	722	623	719	822
Gains less losses from disposals of tangible and intangible assets					1	1		-1
Net credit losses	1			1		-1		-3
Operating profit	638	991	591	546	723	623	719	818

Merchant Banking
Corporate Banking

SEK m	Q1 2010	Q2 2010	Q3 2010	Q4 2010	Q1 2011	Q2 2011	Q3 2011	Q4 2011
Net interest income	1,072	1,091	1,148	1,140	1,093	1,121	1,204	1,224
Net fee and commission income	381	560	571	681	489	663	568	602
Net financial income	-36	-57	-27	-66	-35	-53	17	-61
Net other income	39	41	38	143	24	121	189	217
Total operating income	1,456	1,635	1,730	1,898	1,571	1,852	1,978	1,982
Staff costs	-402	-456	-349	-467	-459	-423	-423	-370
Other expenses	-303	-307	-261	-251	-312	-311	-290	-338
Depreciation, amortisation and impairment of tangible and intangible assets	-17	-18	-16	-51	-22	-16	-18	-24
Total operating expenses	-722	-781	-626	-769	-793	-750	-731	-732
Profit before credit losses	734	854	1,104	1,129	778	1,102	1,247	1,250
Gains less losses from disposals of tangible and intangible assets			-1	29	2	-1		-1
Net credit losses	-98	29	-37	-97	-51	-31	-52	-95
Operating profit	636	883	1,066	1,061	729	1,070	1,195	1,154

Merchant Banking
Global Transaction Services

SEK m	Q1 2010	Q2 2010	Q3 2010	Q4 2010	Q1 2011	Q2 2011	Q3 2011	Q4 2011
Net interest income	341	321	321	367	345	396	404	397
Net fee and commission income	386	416	355	334	374	394	353	366
Net financial income	15	25	16	27	35	7	28	20
Net other income	11	12	10	16	9	10	11	15
Total operating income	753	774	702	744	763	807	796	798
Staff costs	-137	-139	-128	-135	-137	-137	-137	-129
Other expenses	-342	-365	-340	-427	-332	-353	-321	-323
Depreciation, amortisation and impairment of tangible and intangible assets	-2	-12	-16	-2	-3	-3	-2	-4
Total operating expenses	-481	-516	-484	-564	-472	-493	-460	-456
Profit before credit losses	272	258	218	180	291	314	336	342
Gains less losses from disposals of tangible and intangible assets	-3	-1	2	-6	-1	-2	-1	2
Net credit losses	-7	-3	11	-3	4	-4		9
Operating profit	262	254	231	171	294	308	335	353

Retail Banking

Total

	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
SEK m	2010	2010	2010	2010	2011	2011	2011	2011
Net interest income	1,201	1,212	1,263	1,332	1,349	1,436	1,497	1,564
Net fee and commission income	789	829	774	848	788	822	740	825
Net financial income	65	76	58	74	64	83	74	81
Net other income	9	11	14	14	14	40	23	19
Total operating income	2,064	2,128	2,109	2,268	2,215	2,381	2,334	2,489
Staff costs	-658	-659	-686	-647	-673	-689	-658	-674
Other expenses	-778	-875	-800	-928	-882	-940	-868	-878
Depreciation, amortisation and impairment of tangible and intangible assets	-21	-21	-21	-21	-19	-19	-20	-21
Total operating expenses	-1,457	-1,555	-1,507	-1,596	-1,574	-1,648	-1,546	-1,573
Profit before credit losses	607	573	602	672	641	733	788	916
Gains less losses from disposals of tangible and intangible assets			-1		1	-1		
Net credit losses	-196	-147	-56	-144	-98	-84	-111	-183
Operating profit	411	426	545	528	544	648	677	733

Retail Banking

Retail Sweden

	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
SEK m	2010	2010	2010	2010	2011	2011	2011	2011
Net interest income	949	962	1,019	1,095	1,123	1,214	1,262	1,329
Net fee and commission income	384	378	363	396	393	386	344	351
Net financial income	65	76	58	74	64	83	74	81
Net other income	4	5	4	5	15	26	6	4
Total operating income	1,402	1,421	1,444	1,570	1,595	1,709	1,686	1,765
Staff costs	-461	-468	-491	-472	-498	-509	-490	-502
Other expenses	-624	-681	-640	-756	-706	-759	-701	-701
Depreciation, amortisation and impairment of tangible and intangible assets	-11	-12	-12	-14	-13	-13	-14	-14
Total operating expenses	-1,096	-1,161	-1,143	-1,242	-1,217	-1,281	-1,205	-1,217
Profit before credit losses	306	260	301	328	378	428	481	548
Gains less losses from disposals of tangible and intangible assets					1	-1		
Net credit losses	-105	-63	-5	-70	-43	-40	-63	-110
Operating profit	201	197	296	258	336	387	418	438

Retail Banking
Cards

SEK m	Q1 2010	Q2 2010	Q3 2010	Q4 2010	Q1 2011	Q2 2011	Q3 2011	Q4 2011
Net interest income	253	249	244	236	226	222	235	234
Net fee and commission income	397	438	403	444	392	416	403	474
Net other income	15	16	18	22	3	30	12	24
Total operating income	665	703	665	702	621	668	650	732
Staff costs	-196	-192	-195	-175	-175	-179	-168	-173
Other expenses	-158	-189	-160	-178	-176	-178	-169	-185
Net Deferred Acquisition Costs								
Impairment of goodwill								
Depreciation, amortisation and impairment of tangible and intangible assets	-10	-9	-8	-8	-7	-6	-6	-6
Restructuring costs								
Total operating expenses	-364	-390	-363	-361	-358	-363	-343	-364
Profit before credit losses	301	313	302	341	263	305	307	368
Gains less losses from disposals of tangible and intangible assets			-1					
Net credit losses	-91	-84	-51	-73	-55	-44	-48	-73
Operating profit	210	229	250	268	208	261	259	295

Wealth Management
Total

SEK m	Q1 2010	Q2 2010	Q3 2010	Q4 2010	Q1 2011	Q2 2011	Q3 2011	Q4 2011
Net interest income	111	120	118	136	143	160	166	167
Net fee and commission income	868	939	830	1,115	994	865	849	1,009
Net financial income	18	24	17	30	15	22	33	17
Net other income		47	7	4	2	26	-21	
Total operating income	997	1,130	972	1,285	1,154	1,073	1,027	1,193
Staff costs	-309	-339	-306	-344	-368	-365	-317	-356
Other expenses	-350	-388	-368	-422	-368	-388	-356	-390
Depreciation, amortisation and impairment of tangible and intangible assets	-20	-21	-20	-23	-12	-10	-10	-17
Total operating expenses	-679	-748	-694	-789	-748	-763	-683	-763
Profit before credit losses	318	382	278	496	406	310	344	430
Gains less losses from disposals of tangible and intangible assets								
Net credit losses	-1	-2	-1	7	-1	-1	-5	-2
Operating profit	317	380	277	503	405	309	339	428

Life

Total

SEK m	Q1 2010	Q2 2010	Q3 2010	Q4 2010	Q1 2011	Q2 2011	Q3 2011	Q4 2011
Net interest income	-2	-2	-2	-5	-8	-10	-8	-7
Net life insurance income	1,186	1,115	1,143	1,106	1,138	1,125	988	1,253
Total operating income	1,184	1,113	1,141	1,101	1,130	1,115	980	1,246
Staff costs	-282	-287	-276	-278	-292	-305	-289	-307
Other expenses	-147	-151	-150	-141	-135	-111	-137	-153
Depreciation, amortisation and impairment of tangible and intangible assets	-173	-172	-169	-176	-192	-192	-198	-203
Total operating expenses	-602	-610	-595	-595	-619	-608	-624	-663
Profit before credit losses	582	503	546	506	511	507	356	583
Operating profit *	582	503	546	506	511	507	356	583
Change in surplus values	195	180	376	294	27	545	217	399
Business result	777	683	922	800	538	1,052	573	982

* Consolidated in the Group accounts

Baltic

Total

SEK m	Q1 2010	Q2 2010	Q3 2010	Q4 2010	Q1 2011	Q2 2011	Q3 2011	Q4 2011
Net interest income	506	471	454	492	456	486	524	514
Net fee and commission income	228	250	251	235	209	240	218	227
Net financial income	131	141	69	60	80	89	92	104
Net other income	4	9	28	11	-5	-12	-5	-11
Total operating income	869	871	802	798	740	803	829	834
Staff costs	-206	-182	-177	-163	-146	-187	-177	-189
Other expenses	-306	-289	-292	-290	-250	-263	-278	-322
Depreciation, amortisation and impairment of tangible and intangible assets	-21	-20	-20	-235	-32	-33	-33	-35
Total operating expenses	-533	-491	-489	-688	-428	-483	-488	-546
Profit before credit losses	336	380	313	110	312	320	341	288
Gains less losses from disposals of tangible and intangible assets		-1		-4	2	-2	2	
Net credit losses	-1,431	-451	273	736	572	679	202	32
Operating profit	-1,095	-72	586	842	886	997	545	320

Baltic

Baltic Estonia

SEK m	Q1 2010	Q2 2010	Q3 2010	Q4 2010	Q1 2011	Q2 2011	Q3 2011	Q4 2011
Net interest income	156	141	139	153	150	156	174	161
Net fee and commission income	77	80	76	74	66	83	68	66
Net financial income	24	25	9	-6	12	14	17	21
Net other income	3	4	2	10	1	1	1	
Total operating income	260	250	226	231	229	254	260	248
Staff costs	-83	-59	-59	-42	-52	-60	-57	-45
Other expenses	-107	-88	-85	-70	-78	-81	-81	-79
Depreciation, amortisation and impairment of tangible and intangible assets	-4	-4	-4	-5	-3	-4	-4	-3
Total operating expenses	-194	-151	-148	-117	-133	-145	-142	-127
Profit before credit losses	66	99	78	114	96	109	118	121
Gains less losses from disposals of tangible and intangible assets				1	2	1		1
Net credit losses	-151	-108	10	162	17	122	63	22
Operating profit	-85	-9	88	277	115	232	181	144

Baltic

Baltic Latvia

SEK m	Q1 2010	Q2 2010	Q3 2010	Q4 2010	Q1 2011	Q2 2011	Q3 2011	Q4 2011
Net interest income	155	154	144	148	133	133	145	147
Net fee and commission income	53	55	54	52	49	60	48	52
Net financial income	23	26	28	33	30	30	26	35
Net other income	3	1	1	1	-2	-3	-3	-15
Total operating income	234	236	227	234	210	220	216	219
Staff costs	-49	-50	-49	-63	-35	-55	-53	-65
Other expenses	-81	-69	-72	-99	-54	-66	-71	-74
Depreciation, amortisation and impairment of tangible and intangible assets	-8	-7	-8	-11	-6	-6	-6	-8
Total operating expenses	-138	-126	-129	-173	-95	-127	-130	-147
Profit before credit losses	96	110	98	61	115	93	86	72
Gains less losses from disposals of tangible and intangible assets		-1		-5		-4		1
Net credit losses	-574	-170	109	275	182	157	52	2
Operating profit	-478	-61	207	331	297	246	138	75

Baltic

Baltic Lithuania

SEK m	Q1 2010	Q2 2010	Q3 2010	Q4 2010	Q1 2011	Q2 2011	Q3 2011	Q4 2011
Net interest income	195	175	171	191	173	197	206	205
Net fee and commission income	98	115	121	110	94	98	102	109
Net financial income	83	91	31	32	38	45	50	48
Net other income	-1	4	25	-1	-3	-11	-3	3
Total operating income	375	385	348	332	302	329	355	365
Staff costs	-74	-73	-69	-57	-59	-72	-67	-79
Other expenses	-119	-133	-135	-121	-118	-117	-126	-168
Depreciation, amortisation and impairment of tangible and intangible assets	-9	-8	-8	-219	-22	-23	-23	-25
Total operating expenses	-202	-214	-212	-397	-199	-212	-216	-272
Profit before credit losses	173	171	136	-65	103	117	139	93
Gains less losses from disposals of tangible and intangible assets						1	1	-1
Net credit losses	-705	-173	154	299	372	401	86	8
Operating profit	-532	-2	290	234	475	519	226	100

Other and eliminations

Total

SEK m	Q1 2010	Q2 2010	Q3 2010	Q4 2010	Q1 2011	Q2 2011	Q3 2011	Q4 2011
Net interest income	-70	203	480	584	574	258	60	47
Net fee and commission income	222	233	240	194	245	285	311	170
Net financial income	-101	-510	-105	-265	-13	-364	-312	-517
Net life insurance income	-307	-337	-325	-326	-356	-361	-329	-261
Net other income	70	-73	-325	130	-156	-46	-174	-447
Total operating income	-186	-484	-35	317	294	-228	-444	-1,008
Staff costs	-1,005	-1,051	-1,084	-1,022	-1,051	-981	-969	-1,025
Other expenses	983	1,046	1,009	1,073	1,057	1,067	1,084	928
Depreciation, amortisation and impairment of tangible and intangible assets	-138	-136	-130	-126	-123	-121	-128	-119
Restructuring costs			-755	-9				
Total operating expenses	-160	-141	-960	-84	-117	-35	-13	-216
Profit before credit losses	-346	-625	-995	233	177	-263	-457	-1,224
Gains less losses from disposals of tangible and intangible assets		-1		1		1		
Net credit losses	-4	3	7	1	2			
Operating profit	-350	-623	-988	235	179	-262	-457	-1,224

By geography

Sweden

	Q1	Q 2	Q 3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
SEK m	2010	2010	2010	2010	2011	2011	2011	2011
Total operating income	4,766	5,124	4,870	5,613	5,400	6,096	5,352	5,414
Total operating expenses	-3,421	-3,666	-3,346	-3,610	-3,893	-4,104	-3,503	-3,836
Profit before credit losses	1,345	1,458	1,524	2,003	1,507	1,992	1,849	1,578
Gains less losses on disposals of tangible and intangible assets					1	-2		1
Net credit losses	-192	-12	4	-125	-125		-94	-218
Operating profit	1,153	1,446	1,528	1,878	1,383	1,990	1,755	1,361

Norway

	Q1	Q 2	Q 3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
SEK m	2010	2010	2010	2010	2011	2011	2011	2011
Total operating income	726	721	649	749	701	753	640	812
Total operating expenses	-335	-305	-301	-374	-266	-299	-281	-318
Profit before credit losses	391	416	348	375	435	454	359	494
Gains less losses on disposals of tangible and intangible assets								
Net credit losses	-51	-37	-24	-31	-35	-20	-13	-26
Operating profit	340	379	324	344	400	434	346	468

Denmark

	Q1	Q 2	Q 3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
SEK m	2010	2010	2010	2010	2011	2011	2011	2011
Total operating income	724	842	731	723	708	706	723	772
Total operating expenses	-380	-422	-364	-440	-384	-387	-357	-367
Profit before credit losses	344	420	367	283	324	319	366	405
Gains less losses on disposals of tangible and intangible assets								1
Net credit losses	-26	-22	-31	-37	-15	-13	-26	-12
Operating profit	318	398	336	246	309	306	340	394

Finland

	Q1	Q 2	Q 3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
SEK m	2010	2010	2010	2010	2011	2011	2011	2011
Total operating income	254	350	319	349	338	338	330	366
Total operating expenses	-101	-158	-150	-183	-160	-174	-144	-168
Profit before credit losses	153	192	169	166	178	164	186	198
Gains less losses on disposals of tangible and intangible assets			-1					
Net credit losses	-3	-10		-2		-2	-2	2
Operating profit	150	182	168	164	178	162	184	200

Germany*

	Q1	Q 2	Q 3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
SEK m	2010	2010	2010	2010	2011	2011	2011	2011
Total operating income	669	787	742	760	742	874	786	860
Total operating expenses	-475	-486	-1,236	-500	-471	-455	-513	-426
Profit before credit losses	194	301	-494	260	271	419	273	434
Gains less losses on disposals of tangible and intangible assets			-2	29	3			-2
Net credit losses	-41	-35	-24	-43	21	-41	-18	-12
Operating profit	153	266	-520	246	295	378	255	420

*Excluding centralised Treasury operations

Restructuring costs amounted to EUR 80m in Q3 2010.

Estonia

	Q1	Q 2	Q 3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
SEK m	2010	2010	2010	2010	2011	2011	2011	2011
Total operating income	315	299	283	290	272	312	301	329
Total operating expenses	-197	-157	-153	-125	-145	-151	-147	-147
Profit before credit losses	118	142	130	165	127	161	154	182
Gains less losses on disposals of tangible and intangible assets				1	2	1	1	
Net credit losses	-151	-108	10	162	17	122	63	22
Operating profit	-33	34	140	328	146	284	218	204

Latvia

	Q1	Q 2	Q 3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
SEK m	2010	2010	2010	2010	2011	2011	2011	2011
Total operating income	297	236	260	273	241	255	245	265
Total operating expenses	-141	-137	-140	-183	-103	-131	-132	-169
Profit before credit losses	156	99	120	90	138	124	113	96
Gains less losses on disposals of tangible and intangible assets		-1		-5		-4	1	
Net credit losses	-574	-170	109	275	182	157	52	2
Operating profit	-418	-72	229	360	320	277	166	98

Lithuania

	Q1	Q 2	Q 3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
SEK m	2010	2010	2010	2010	2011	2011	2011	2011
Total operating income	322	357	351	350	335	347	372	388
Total operating expenses	-211	-224	-223	-408	-204	-217	-224	-288
Profit before credit losses	111	133	128	-58	131	130	148	100
Gains less losses on disposals of tangible and intangible assets						1	1	-1
Net credit losses	-706	-173	154	299	372	401	86	8
Operating profit	-595	-40	282	241	503	532	235	107

Other countries and eliminations

	Q1	Q 2	Q 3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
SEK m	2010	2010	2010	2010	2011	2011	2011	2011
Total operating income	632	463	646	893	907	-180	458	128
Total operating expenses	-304	-308	-281	-306	-180	64	-232	-209
Profit before credit losses	328	155	365	587	727	-116	226	-81
Gains less losses on disposals of tangible and intangible assets	-3	-2	3	-5		-1	-1	
Net credit losses	8	-4	-1	3	10	-46	-15	-6
Operating profit	333	149	367	585	737	-163	210	-87

SEB Group Total

	Q1	Q 2	Q 3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
SEK m	2010	2010	2010	2010	2011	2011	2011	2011
Total operating income	8,705	9,179	8,851	10,000	9,644	9,501	9,207	9,334
Total operating expenses	-5,565	-5,863	-6,194	-6,129	-5,806	-5,854	-5,533	-5,928
Profit before credit losses	3,140	3,316	2,657	3,871	3,838	3,647	3,674	3,406
Gains less losses on disposals of tangible and intangible assets	-3	-3		20	6	-5	2	-1
Net credit losses	-1,736	-571	197	501	427	558	33	-240
Operating profit	1,401	2,742	2,854	4,392	4,271	4,200	3,709	3,165

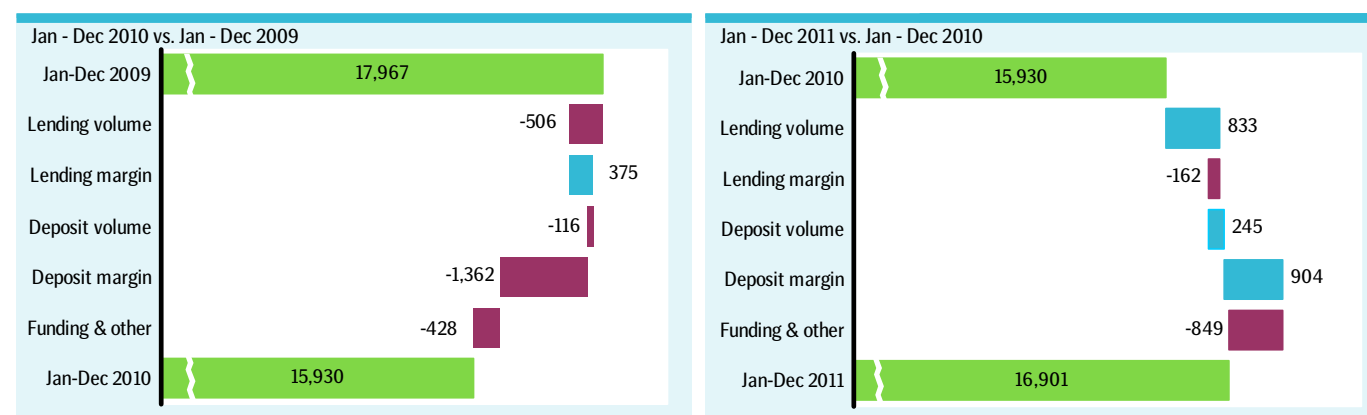
Net interest income

SEB Group, SEK m

SEK m	Q1 2010	Q2 2010	Q3 2010	Q4 2010	Q1 2011	Q2 2011	Q3 2011	Q4 2011
Interest income	11,269	11,287	11,714	11,621	12,913	13,978	14,406	14,866
Interest expense	-7,741	-7,555	-7,549	-7,116	-8,667	-9,763	-10,284	-10,548
Net interest income	3,528	3,732	4,165	4,505	4,246	4,215	4,122	4,318

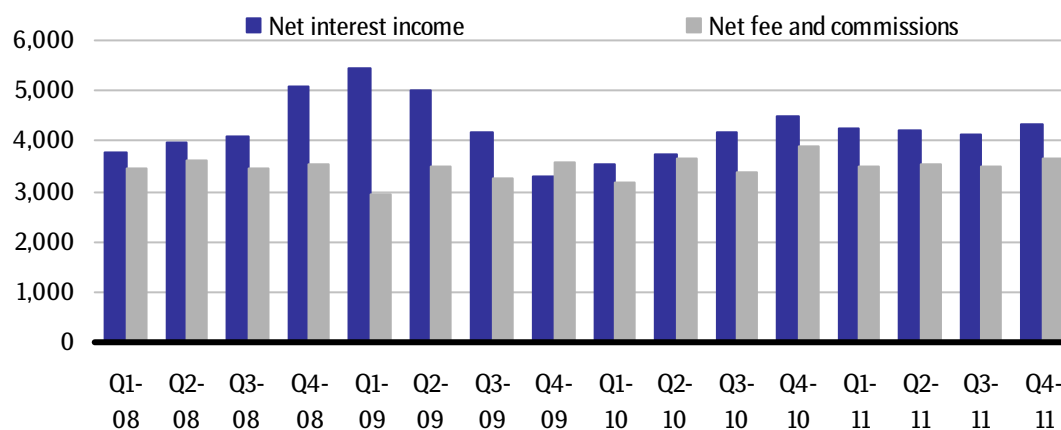
Net interest income analysis

SEB Group, SEK m



Net interest and Net fee and commission income

SEB Group, SEK m



Net fee and commission income

SEB Group

SEK m	Q1 2010	Q2 2010	Q3 2010	Q4 2010	Q1 2011	Q2 2011	Q3 2011	Q4 2011
Issue of securities	45	124	20	168	62	70	28	92
Secondary market	426	418	373	544	440	371	485	525
Custody and mutual funds	1,667	1,805	1,675	1,919	1,903	1,809	1,711	1,795
Securities commissions	2,138	2,347	2,068	2,631	2,405	2,250	2,224	2,412
Payments	388	402	379	362	386	400	390	399
Card fees	987	1,036	1,018	941	944	1,008	1,022	1,060
Payment commissions	1,375	1,438	1,397	1,303	1,330	1,408	1,412	1,459
Advisory	64	96	185	137	66	147	122	97
Lending	334	446	438	462	445	583	474	461
Deposits	26	26	25	26	26	26	27	27
Guarantees	111	107	103	106	95	99	98	106
Derivatives	134	157	110	117	151	134	222	208
Other	149	207	180	180	125	136	120	128
Other commissions	818	1,039	1,041	1,028	908	1,125	1,063	1,027
Fee and commission income	4,331	4,824	4,506	4,962	4,643	4,783	4,699	4,898
Securities commissions	-289	-298	-288	-341	-352	-359	-326	-348
Payment commissions	-586	-607	-598	-449	-541	-575	-593	-592
Other commissions	-270	-256	-244	-277	-255	-295	-291	-321
Fee and commission expense	-1,145	-1,161	-1,130	-1,067	-1,148	-1,229	-1,210	-1,261
Securities commissions	1,849	2,049	1,780	2,290	2,053	1,891	1,898	2,064
Payment commissions	789	831	799	854	789	833	819	867
Other commissions	548	783	797	751	653	830	772	706
Net fee and commission income	3,186	3,663	3,376	3,895	3,495	3,554	3,489	3,637

Net financial income

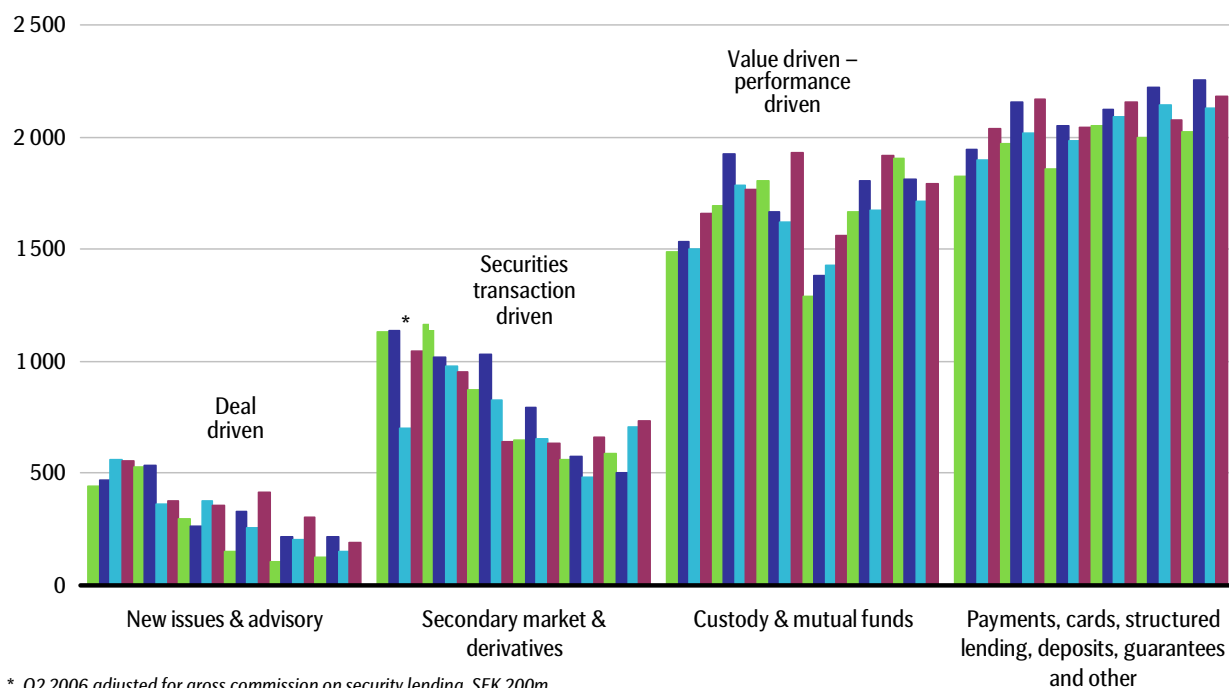
SEB Group

SEK m	Q1 2010	Q2 2010	Q3 2010	Q4 2010	Q1 2011	Q2 2011	Q3 2011	Q4 2011
Equity instruments and related derivatives	138	333	190	-32	146	207	-357	-17
Debt instruments and related derivatives	327	205	16	-70	218	110	793	-64
Currency related	490	503	496	600	861	659	613	848
Other	-10	-68	22	8	6	-151	-146	-178
Net financial income	945	973	724	506	1,231	825	903	589

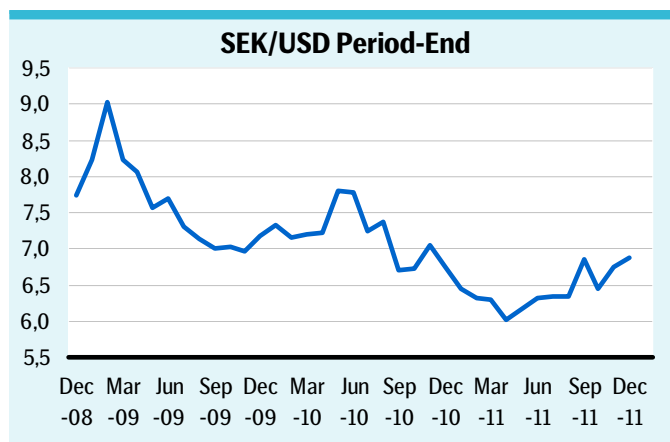
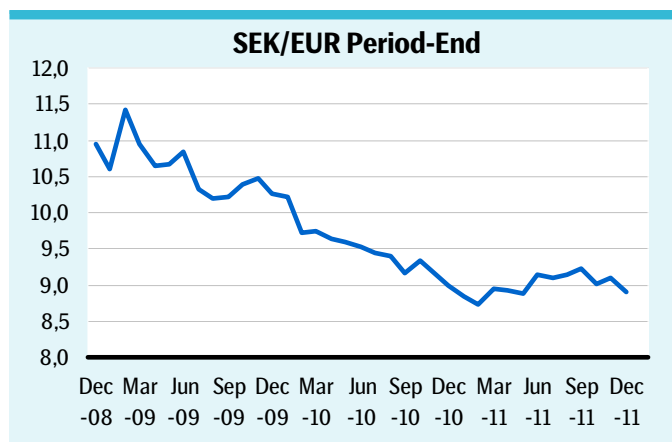
Note that Net financial income does not reflect the full income from the Trading operations which distribution can be found on page 48.

Fee and commission income SEB Group

Gross quarterly development Q1 2006 – Q4 2011, SEK m



Impact from exchange rate fluctuations



SEK m	Q4-11/Q4-10	Q4-11/Q3-11	YTD-11/YTD-10
Total income	-34	-7	-916
Total expenses	23	6	511
Net credit losses	0	0	-80
Operating profit	-11	-1	-485
SEK bn	Dec-11/Dec-10		
Loans to the public	-2		
Deposits from the public	-1		
RWA - Basel II	2		
Total assets	-5		

Expenses

Staff costs - SEB Group

	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
SEK m	2010	2010	2010	2010	2011	2011	2011	2011
Salaries etc	-2,924	-3,098	-2,903	-3,103	-3,126	-3,082	-2,949	-2,985
Redundancies	-32	-53	-22	-27	-17	-33	-30	-56
Pensions	-297	-271	-293	-232	-297	-263	-266	-194
Other staff costs	-163	-172	-154	-176	-152	-147	-148	-188
Staff costs*	-3,416	-3,594	-3,372	-3,538	-3,592	-3,525	-3,393	-3,423

*all items include social charges

Other expenses - SEB Group

	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
SEK m	2010	2010	2010	2010	2011	2011	2011	2011
Costs for premises	-391	-397	-410	-403	-408	-418	-404	-450
Data costs	-699	-862	-739	-1,038	-861	-1,004	-877	-1,165
Travel and entertainment	-91	-127	-98	-181	-102	-129	-103	-159
Consultants	-202	-308	-272	-345	-227	-288	-207	-224
Marketing	-94	-139	-118	-192	-102	-142	-100	-167
Information services	-106	-106	-109	-108	-110	-107	-101	-127
Other operating costs	-165	79	79	329	25	184	87	262
Other expenses	-1,748	-1,860	-1,667	-1,938	-1,785	-1,904	-1,705	-2,030

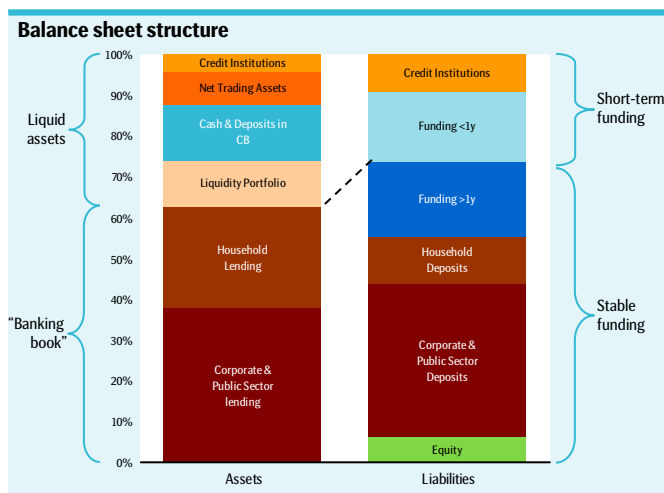
Balance sheet structure & funding

Balance sheet structure

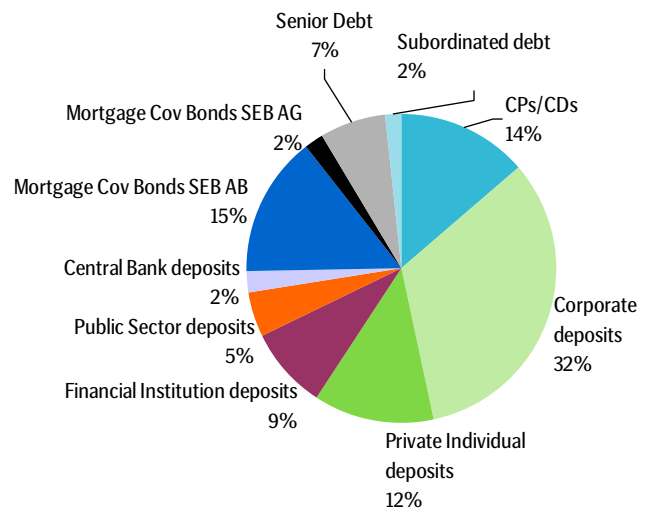
Assets	Dec	Mar	June	Sep	Dec
SEK m	2010	2011	2011	2011	2011
Cash and balances with central banks	46,488	15,914	106,558	100,405	148,042
Other lending to central banks	20,664	14,567	0	39,143	80,548
Lending	104,839	126,400	85,069	93,512	70,756
Repos	30,885	17,464	26,983	25,661	30,201
Debt instruments	47,800	40,629	36,164	32,092	27,806
Other loans to credit institutions	183,524	84,493	148,216	151,265	128,763
Public	76,109	76,006	63,515	61,995	62,188
Private Individuals	388,263	397,925	411,327	423,658	433,547
Corporate	503,526	527,155	572,732	590,524	585,723
Repos	63,449	76,214	52,915	79,239	72,244
Debt instruments	43,533	36,507	37,769	35,801	32,520
Loans to the public	1,074,879	1,113,807	1,138,257	1,191,217	1,186,223
Debt instruments	165,516	177,477	187,032	191,995	176,001
Equity instruments	56,275	78,676	89,788	83,724	55,931
Derivatives	131,058	124,369	112,585	179,686	168,776
Insurance assets	264,897	263,900	266,050	270,100	269,925
Financial assets at fair value	617,746	644,421	655,454	725,504	670,633
Debt instruments	64,135	65,534	63,485	58,817	54,573
Other	2,835	3,101	3,220	3,026	2,804
Available-for-sale financial assets	66,970	68,635	66,705	61,843	57,377
Assets held for sale	74,951	0	0	0	2,005
Tangible and intangible assets	27,035	27,212	27,952	29,053	29,016
Other assets	67,563	49,372	57,966	60,906	60,047
TOTAL ASSETS	2,179,821	2,118,421	2,201,108	2,359,336	2,362,653
Liabilities	Dec	Mar	June	Sep	Dec
SEK m	2010	2011	2011	2011	2011
Central banks	31,714	36,326	26,803	37,487	35,957
Credit institutions	165,105	137,811	144,526	164,647	139,000
Repos	15,805	27,365	37,710	38,475	26,317
Deposits from credit institutions	212,624	201,503	209,039	240,610	201,274
Public	54,866	62,139	73,804	77,895	73,409
Private Individuals	175,933	173,068	184,109	189,534	198,244
Corporate	470,557	456,319	492,296	534,520	565,522
Repos	10,185	15,569	13,869	12,465	24,508
Deposits and borrowings from the public	711,541	707,095	764,078	814,415	861,682
Liabilities to policyholders	263,970	263,075	264,834	268,030	269,683
CP/CD	180,521	206,449	189,346	203,922	217,778
Long term debt	349,962	343,400	355,905	343,374	372,095
Debt securities	530,483	549,849	545,250	547,296	589,873
Debt instruments	44,798	31,239	44,460	59,877	44,584
Equity instruments	33,669	41,129	60,913	60,469	35,233
Derivatives	122,223	122,979	107,714	159,909	152,430
Financial liabilities at fair value	200,690	195,347	213,087	280,255	232,246
Liabilities held for sale	48,339	0	0	0	1,962
Other liabilities	87,080	79,704	77,162	73,797	71,663
Subordinated liabilities	25,552	23,992	24,836	27,705	25,109
Total liabilities	2,080,278	2,020,566	2,098,287	2,252,107	2,253,492
Total equity	99,543	97,856	102,821	107,230	109,161
Total liabilities and equity	2,179,821	2,118,421	2,201,108	2,359,336	2,362,653

The definitions of the specified categories under Loans to credit institutions and Loans to the public above deviates slightly from the definitions of industries in the table on p 35 Loans portfolio by industry and geography that is also more detailed.

A strong balance sheet structure, Dec 2011

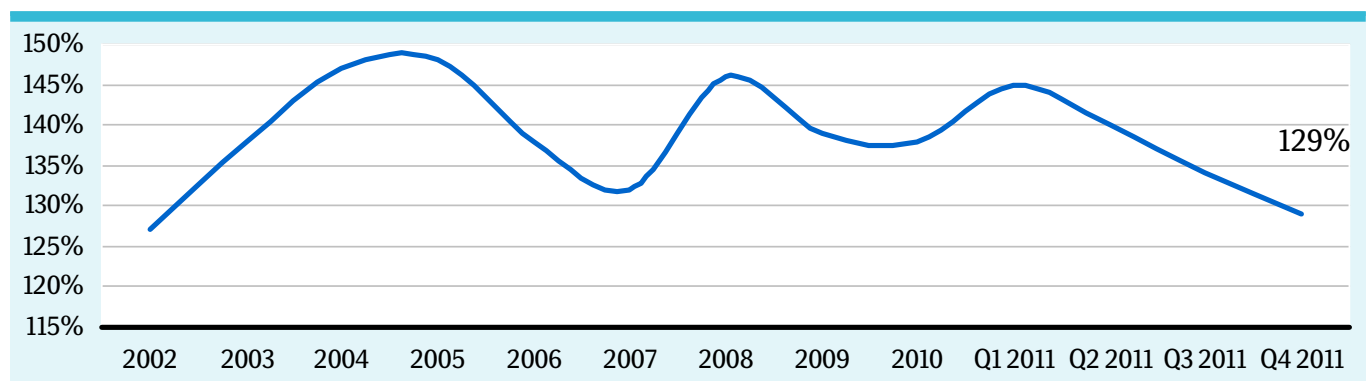


Deposits and wholesale funding structure by product SEB Group, SEK 1,588bn*, Dec 2011



* Excluding public covered bonds issued by SEB AG which are in a run-off mode and repos

Loan to deposit ratio excl repos and debt instruments

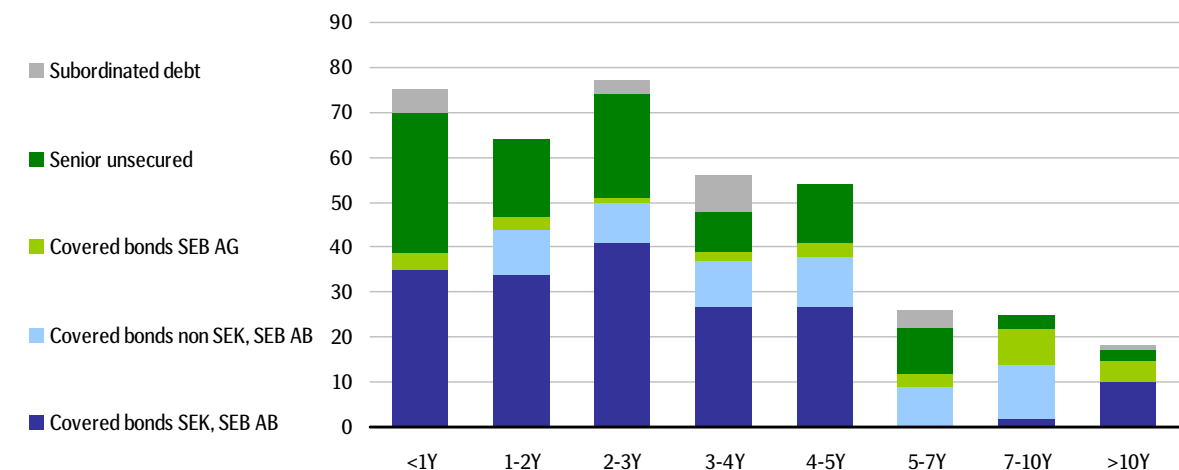


Total loans and deposits

	31 March 2010	30 Jun 2010	30 Sep 2010	31 Dec 2010	31 March 2011	30 Jun 2011	30 Sep 2011	31 Dec 2011
Loans to the public	1,204	1,227	1,089	1,075	1,114	1,138	1,191	1,186
Repos	103	133	90	63	77	53	79	72
Debt instruments	49	48	47	44	36	37	36	33
Loans adjusted for repos and debt instruments	1,052	1,046	952	968	1,001	1,048	1,076	1,081
Deposits and borrowing from the public	740	759	717	712	707	764	814	862
Repos	21	22	24	11	15	14	12	25
Deposits adjusted for repos	719	737	693	701	692	750	802	837
Loan to deposit ratio excl repos and debt instruments	146%	142%	137%	138%	145%	140%	134%	129%

Long-term funding Maturity profile, Dec 2011

By product, SEK bn

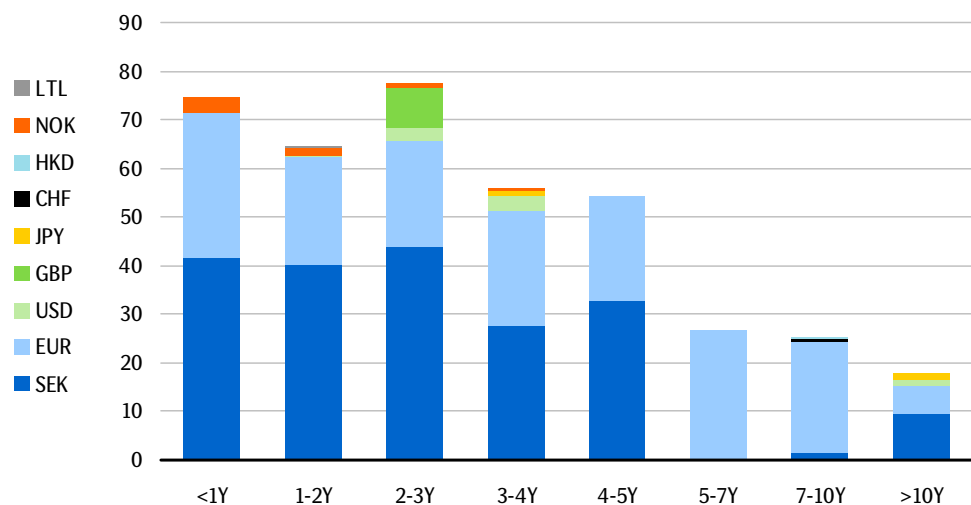


Product*	<1y	1-2y	2-3y	3-4y	4-5y	5-7y	7-10y	>10y	Total
Mortgage covered bonds SEB AB, SEK	34.7	34.0	41.0	27.0	27.0	0.0	1.5	9.5	176
Mortgage covered bonds SEB AB, non-SEK	0.0	10.0	9.0	9.7	11.0	9.1	11.9	0.2	61
Mortgage covered bonds SEB AG	4.4	3.0	1.0	1.9	3.0	3.1	8.3	5.1	30
Senior unsecured	30.8	17.0	23.0	9.0	13.0	10.0	3.5	1.8	108
Subordinated debt	4.7	0.0	3.0	8.3	0.0	4.5	0.0	1.3	22
Total	75	64	77	56	54	27	25	18	396

* Excluding public covered bonds.

Long-term funding Maturity profile, Dec 2011

By currency, SEK bn



Currency*	<1y	1-2y	2-3y	3-4y	4-5y	5-7y	7-10y	>10y	Total
SEK	41,9	40,3	44,0	27,6	33,0	0,0	1,5	9,5	198
EUR	29,6	22,1	21,7	23,8	21,5	26,7	22,7	5,8	174
USD	0,0	0,2	2,8	2,9	0,0	0,0	0,0	1,2	7
GBP	0,0	0,0	8,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	8
JPY	0,0	0,0	0,0	0,9	0,0	0,0	0,0	1,3	2
CHF	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,7	0,0	1
HKD	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	0
NOK	3,1	1,6	0,8	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	6
LTL	0,1	0,2	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
Total	75	64	77	56	54	27	25	18	396

* Excluding public covered bonds.

Funding raised with original maturity > 1 year, SEK bn

Instrument	Full year 2008	Full year 2009	Full year 2010	Q1 2011	Q2 2011	Q3 2011	Q4 2011	Full year 2011
Yankee CD	6	3	3	0	0	0	0	0
Senior unsecured SEB AG	2	5	0	0	0	0	0	1
Senior unsecured SEB AB	37	60	14	4	11	0	7	23
Index Linked Bonds	13	8	3	1	2	1	4	8
Covered bonds SEB AG	30	24	11	0	0	0	0	0
Covered bonds SEB AB	73	26	71	29	30	12	24	95
Hybrid tier 1	5	3	0	0	0	0	0	0
Total	166	130	102	35	43	13	35	126

Balance Sheet Maturity Profile SEB Group

Remaining Contractual Maturities 31 Dec 2011

SEK millions										
	Payable on demand	<1m	1-3m	3-12m	1-2y	2-5y	5-10y	>10y	Not distributed	Total
Cash and balances with central banks	148,042	0	0	0	0	0	0	0	0	148,042
Other Lending to Central Banks	80,184	0	0	0	0	0	0	0	0	80,184
Loans to credit institutions	48,619	25,786	5,699	8,359	23,422	9,054	4,740	2,681	767	129,127
of which Lending	10,132	7,611	4,661	7,589	681	8,168	751	2,648	767	43,008
of which Repos and Cash Collateral	38,487	18,131	1,037	0	0	886	0	0	0	58,540
of which Debt instruments	0	45	0	770	22,741	0	3,989	33	0	27,578
Loans to the public	99,007	103,631	114,124	211,616	197,274	242,472	106,285	76,372	35,440	1,186,223
of which Repos and Cash Collateral	16,927	47,336	3,148	0	0	771	0	16,405	0	84,588
of which Debt Instruments	447	29	309	2,924	4,072	4,182	8,887	11,380	0	32,231
of which Lending	81,633	56,266	110,667	208,692	193,201	237,519	97,398	48,587	35,440	1,069,403
Public Sector	35,967	3,198	1,918	4,670	9,038	5,463	4,519	891	6,069	71,732
Private individuals	9,387	16,382	73,473	100,834	47,909	137,773	28,294	19,168	361	433,583
Corporate	53,653	84,051	38,733	106,112	140,327	99,236	73,472	56,313	29,010	680,907
Financial assets at fair value	120	2,001	3,321	29,803	76,072	36,396	21,686	6,603	494,632	670,633
Debt instruments	120	2,001	3,321	29,803	76,072	36,396	21,686	6,603	0	176,001
Equity instruments	0	0	0	0	0	0	0	0	55,931	55,931
Derivatives	0	0	0	0	0	0	0	0	168,776	168,776
Insurance assets	0	0	0	0	0	0	0	0	269,925	269,925
Other	28,439	9,090	8,886	8,860	3,454	19,071	21,215	11,035	38,396	148,445
Debt instruments	0	5,303	275	2,957	3,379	19,071	21,215	1,975	0	54,175
Other Assets	28,439	3,787	8,611	5,903	75	0	0	9,060	38,396	94,270
Total Assets	404,411	140,508	132,029	258,639	300,221	306,993	153,926	96,692	569,235	2,362,653
	Payable on demand	<1m	1-3m	3-12m	1-2y	2-5y	5-10y	>10y	Not distributed	Total
Deposits by credit institutions	74,494	62,244	40,442	4,588	1,162	3,301	3,691	9,835	1,517	201,274
of which Credit institutions and Central Banks	44,554	53,629	38,685	4,588	1,162	3,301	3,691	3,124	0	152,734
of which Repos and Cash Collateral	29,940	8,615	1,757	0	0	0	0	6,711	1,517	48,540
Deposits and borrowings from the public	419,006	193,443	121,068	41,702	7,517	21,181	30,359	24,643	2,763	861,682
of which Repos and Cash Collateral	12,309	15,502	8,475	0	0	0	0	214	0	36,500
of which Deposits and Borrowings	406,697	177,940	112,593	41,702	7,517	21,181	30,359	24,429	2,763	825,182
Public Sector	18,181	22,057	21,224	8,636	151	2,061	1,980	184	0	74,475
Private individuals	123,162	16,052	32,584	15,206	1,746	8,503	292	699	0	198,244
Corporate	277,663	155,334	67,260	17,860	5,620	10,617	28,086	23,759	2,763	588,963
Liabilities to policyholders (Insurance liabilities)	0	0	0	0	0	0	0	0	269,683	269,683
Debt securities	461	90,039	120,343	74,846	55,361	195,216	36,446	9,675	7,486	589,873
CP/CD	461	89,371	109,765	18,181	0	0	0	0	0	217,778
Long Term Debt	0	668	10,578	56,665	55,361	195,216	36,446	9,675	7,486	372,095
Financial liabilities at fair value	42,451	3	0	866	827	0	0	0	188,099	232,246
Debt instruments	42,451	3	0	866	827	0	0	0	437	44,584
Equity instruments	0	0	0	0	0	0	0	0	35,233	35,233
Derivatives	0	0	0	0	0	0	0	0	152,430	152,430
Other Liabilities	5,522	2,619	1,329	1	0	7	0	10,073	54,073	73,624
Subordinated liabilities	0	0	0	0	0	0	0	0	25,109	25,109
Equity	0	0	0	0	0	0	0	0	109,161	109,161
Total Liabilities and Equity	541,934	348,348	283,182	122,002	64,868	219,706	70,496	54,226	657,892	2,362,653

Notes:

Maturities above are based on remaining contractual maturities. No behavioral assumptions have been made.

Other Assets include Assets Held for Sale, Tangible and Intangible assets and Other assets

Other Liabilities include Liabilities Held for Sale and Other Liabilities

Payable on Demand includes items available O/N

Not Distributed includes items with no contractual maturity and undistributed items

SEB's Liquidity Reserve

SEK m Liquidity Reserve*, Group	30 Jun 2011	30 Sep 2011	31 Dec 2011	Currency distribution			
	TOTAL	TOTAL	TOTAL	SEK	EUR	USD	Other
1 Cash and holdings in central banks	103,770	136,876	225,187	318	93,040	114,624	17,205
2 Deposits in other banks available overnight	20,419	19,279	9,949	1,253	2,134	1,124	5,438
3 Securities issued or guaranteed by sovereigns, central banks or multilateral development banks	41,409	40,545	32,646	6,337	24,463	1,771	75
4 Securities issued or guaranteed by municipalities or other public sector entities	36,279	37,496	32,505	401	32,103	0	0
5 Covered bonds issued by other institutions	42,544	47,076	55,544	29,224	25,641	680	0
6 Covered bonds issued by SEB	0	0	0	0	0	0	0
7 Securities issued by non-financial corporates	0	0	0	0	0	0	0
8 Securities issued by financial corporates (excl. covered bor	11,820	12,898	2,668	0	2,668	0	0
9 Other	26,690	13,773	18,087	205	11,373	6,365	144
Total	282,931	307,943	376,585	37,737	191,422	124,564	22,862

* The liquidity reserve is presented in accordance with the template defined by the Swedish Bankers' Association. Assets included in the liquidity reserve should comply with the following: Assets shall be held by the Treasury function in the bank, not be encumbered and be pledgeable with central banks. Furthermore, bonds shall have a maximum risk weight of 20% under the standardised approach to credit risk of the Basel II framework and a lowest rating of Aa2/AA-. Assets are disclosed using market values.

SEB Extended Liquidity Reserve and SEB Liquid Resources, Group

SEK m Total Liquid Resources, Group	30 Jun 2011	30 Sep 2011	31 Dec 2011	Currency distribution			
	TOTAL	TOTAL	TOTAL	SEK	EUR	USD	Other
Liquidity Reserve	282,931	307,943	376,585	37,737	191,422	124,564	22,862
Available OC	84,314	102,894	123,269	123,269	0	0	0
SEB Extended Liquidity Reserve*	367,245	410,837	499,854	161,006	191,422	124,564	22,862
Other liquid resources	100,194	123,996	115,798	55,141	10,796	2,165	47,696
SEB Total Liquid Resources**	467,439	534,834	615,652	216,147	202,218	126,729	70,558

* SEB Extended Liquidity Reserve includes available overcollateralisation in cover pools after deducting rating agency haircut. Amounts have been placed in SEK although issuance can also be made in other currencies.

** Other liquid resources include bond holdings in the Trading organisation and bond holdings not eligible for inclusion in the Liquidity Reserve but pledgeable with Central banks.

SEB AB Covered bonds

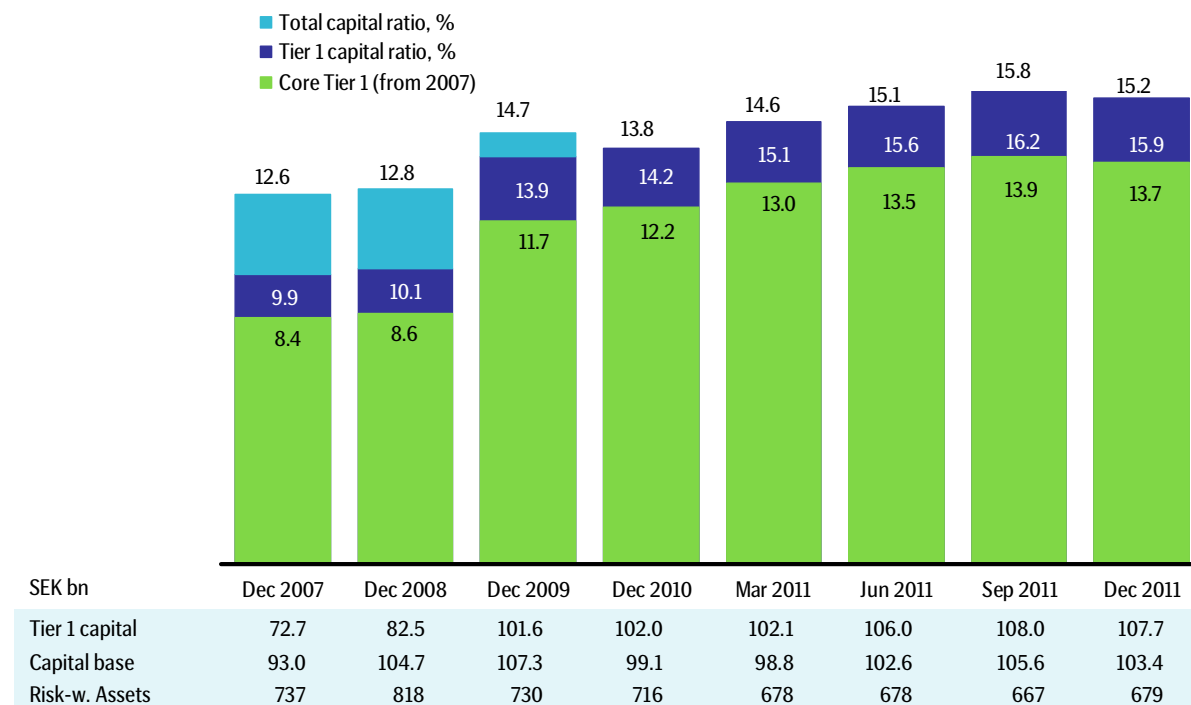
Characteristics of the Cover Pool		
December 2011		
Loans originated by	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)	
Pool type / Pool notional	Dynamic / SEK 360bn	
Type of loans	100% residential Swedish mortgages	
	Single family	60%
	Tenant owned apartments	25%
	Multi family	15%
Geographic loan distribution	A concentration to urban areas 68% in the three largest cities	
Substitute assets	No substitute assets are included	
Number of loans / Number of borrowers	561 K/ 357 K	
WA loan balance	SEK 610 K	
WA LTV*	44%	
LTV distribution*	<=40%	48%
	>40<=50%	14%
	>50<=60%	12%
	>60<=70%	11%
	>70<=75%	16%
Interest rate type	Floating rate	49%
	Fixed reset <2yrs	39%
	Fixed rate reset 2yrs <5yrs	11%
	Fixed rate reset => 5yrs	1%
Payment frequency	Monthly	83%
	Quarterly	17%
Prior ranks	No prior ranks	93%
	Prior ranks of value	
	<25% of value	6%
	>25%<50% of value	1%
Loans past due 60 days	13 pbs	
Net credit losses (= aggregated net of write-backs, write-offs and gross provisions)	16 p	
Characteristics of the Covered Bonds		
Rating	Aaa by Moody's	
Notional amount outstanding	SEK 237bn	
Overcollateralization	52%	
Currencies	74% SEK 26% non-SEK	

* Calculated on a loan by loan basis

Capital adequacy and RWA

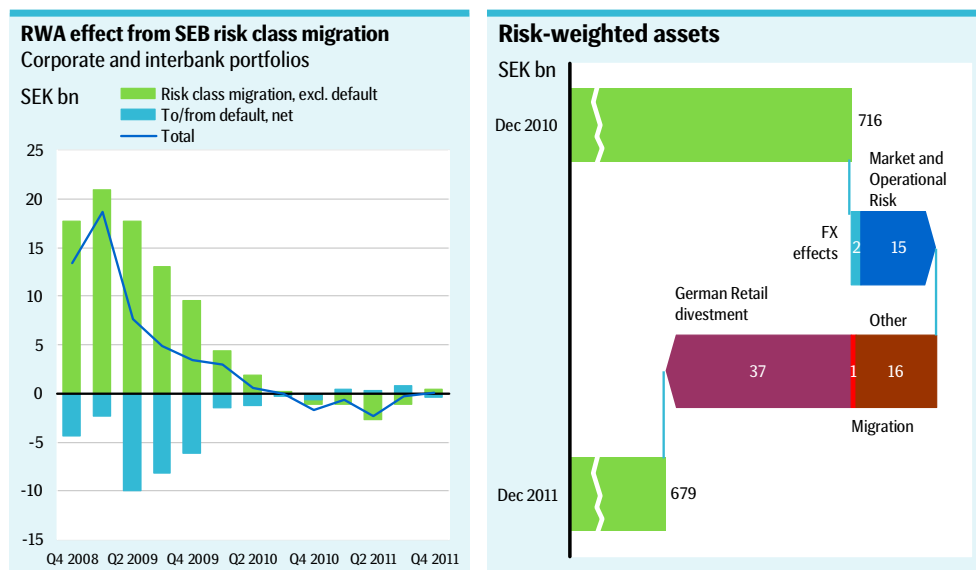
Capital adequacy, SEB Group

Basel II (without transitional rules)



Target: A Tier 1 capital ratio of 10 to 12 per cent (Basel III)

SEB Group - Basel II without transitional rules



RWA development

	Q1 2010	Q2 2010	Q3 2010	Q4 2010	Q1 2011	Q2 2011	Q3 2011	Q4 2011
Start	730	723	714	711	716	678	678	667
Migration	3	1	1	-1	0	-2	0	1
FX effects (credit risk)	-16	0	-24	-5	-6	8	8	-8
German Retail divestment					-37	0	0	0
Market risk and operational risk	13	-11	8	1	2	-1	-3	17
Other	-7	1	12	10	3	-5	-16	2
End	723	714	711	716	678	678	667	679

Capital base of the SEB financial group of undertakings

SEK m	31 Mar 2010	30 Jun 2010	30 Sep 2010	31 Dec 2010	31 Mar 2011	30 Jun 2011	30 Sep 2011	31 Dec 2011
Total equity according to balance sheet	99,522	98,214	97,105	99,543	97,856	102,821	107,230	109,161
Dividend (excl repurchased shares)	-2,743	-1,097	-1,646	-3,291	-823	-1,646	-2,468	-3,836
Investments outside the financial group of undertakings	-39	-36	-34	-40	-41	-41	-42	-41
Other deductions outside the financial group of undertakings	-2,747	-2,037	-2,261	-2,688	-2,966	-2,533	-3,375	-3,728
= Total equity in the capital adequacy	93,993	95,044	93,164	93,524	94,026	98,601	101,345	101,556
Adjustment for hedge contracts	-275	-57	1,085	1,755	2,233	1,734	433	229
Net provisioning amount for IRB-reported credit exposures	0	0	0	0	0	-279	-120	-108
Unrealised value changes on available-for-sale financial assets	870	1,511	1,348	1,724	1,714	1,263	852	717
Exposures where RWA is not calculated	-1,324	-1,457	-1,175	-1,184	-1,034	-1,067	-1,010	-914
Goodwill	-4,374	-4,374	-4,184	-4,174	-4,110	-4,180	-4,215	-4,147
Other intangible assets	-2,570	-2,683	-2,633	-2,564	-2,608	-2,790	-2,896	-2,943
Deferred tax assets	-1,636	-1,768	-1,441	-1,694	-2,031	-1,721	-1,359	-1,293
= Core Tier 1 capital	84,684	86,216	86,164	87,387	88,190	91,561	93,030	93,097
Tier 1 capital contribution (non-innovative)	4,869	4,762	4,577	4,492	4,468	4,572	4,618	4,455
Tier 1 capital contribution (innovative)	10,858	11,217	10,155	10,101	9,704	9,823	10,319	10,159
= Tier 1 capital	100,411	102,195	100,896	101,980	102,362	105,956	107,967	107,711
Dated subordinated debt	10,366	5,217	5,014	4,922	4,896	4,946	4,990	4,815
Deduction for remaining maturity	-554	-383	-368	-361	-360	-305	-331	-320
Perpetual subordinated debt	7,137	7,738	7,050	4,152	3,923	3,978	4,372	2,225
Net provisioning amount for IRB-reported credit exposures	1,349	1,449	808	91	3	-279	-120	-108
Unrealised gains on available-for-sale financial assets	615	504	484	511	490	602	728	799
Exposures where RWA is not calculated	-1,324	-1,457	-1,175	-1,184	-1,034	-1,067	-1,010	-914
Investments outside the financial group of undertakings	-39	-36	-34	-40	-41	-41	-42	-41
= Tier 2 capital	17,550	13,032	11,779	8,091	7,877	7,834	8,587	6,456
Investments in insurance companies	-10,500	-10,500	-10,500	-10,500	-10,500	-10,501	-10,500	-10,500
Pension assets in excess of related liabilities	-1,119	-869	-652	-422	-933	-681	-437	-222
= Capital base	106,342	103,858	101,523	99,149	98,806	102,608	105,617	103,445

Risk-weighted assets for the SEB financial group of undertakings

SEK m	31 Mar 2010	30 Jun 2010	30 Sep 2010	31 Dec 2010	31 Mar 2011	30 Jun 2011	30 Sep 2011	31 Dec 2011
Credit risk, IRB reported risk-weighted assets								
Institutions	41,796	41,764	42,642	37,405	36,161	33,098	35,824	29,552
Corporates	402,200	407,121	403,427	403,128	401,680	403,631	399,545	394,094
Securitisation positions	9,489	8,563	7,900	6,337	5,660	5,381	6,396	6,515
Retail mortgages	64,892	67,596	66,386	65,704	44,033	45,253	45,572	45,241
Other retail exposures	10,839	10,299	10,014	9,826	9,769	9,954	10,204	9,460
Other exposure classes	1,557	1,548	1,514	1,511	1,449	1,534	1,589	1,651
Total for credit risk, IRB approach	530,773	536,891	531,883	523,911	498,752	498,851	499,130	486,513
Further risk-weighted assets								
Credit risk, Standardised approach	90,373	86,156	80,377	91,682	77,699	78,540	70,007	77,485
Operational risk, Advanced Measurement approach	39,793	39,814	45,440	44,568	43,477	43,811	43,371	42,267
Foreign exchange rate risk	11,981	11,577	16,754	15,995	12,243	12,479	13,253	13,173
Trading book risks	50,351	39,748	36,927	39,970	46,013	44,720	41,403	59,403
Total	723,271	714,186	711,381	716,126	678,184	678,401	667,164	678,841
Summary								
Credit risk	621,146	623,047	612,260	615,593	576,451	577,391	569,137	563,998
Operational risk	39,793	39,814	45,440	44,568	43,477	43,811	43,371	42,267
Market risk	62,332	51,325	53,681	55,965	58,256	57,199	54,656	72,576
Total	723,271	714,186	711,381	716,126	678,184	678,401	667,164	678,841
Adjustment for flooring rules								
Addition according to transitional flooring	88,537	110,276	86,102	83,672	98,582	119,784	159,698	148,774
Total reported	811,808	824,462	797,483	799,798	776,766	798,185	826,862	827,615

Specified information on the Capital base and risk-weighted assets can be found in the Annual Accounts.

Capital adequacy

SEK m	31 Mar 2010	30 Jun 2010	30 Sep 2010	31 Dec 2010	31 Mar 2011	30 Jun 2011	30 Sep 2011	31 Dec 2011
Capital resources								
Core Tier 1 capital	84,684	86,216	86,164	87,387	88,190	91,561	93,030	93,097
Tier 1 capital	100,411	102,195	100,896	101,980	102,362	105,956	107,967	107,711
Capital base	106,342	103,858	101,523	99,149	98,805	102,608	105,617	103,445
Capital adequacy without transitional floor (Basel II)								
Risk-weighted assets	723,271	714,186	711,381	716,126	678,184	678,401	667,164	678,841
Expressed as capital requirement	57,862	57,135	56,911	57,290	54,255	54,272	53,373	54,307
Core Tier 1 capital ratio	11.7%	12.1%	12.1%	12.2%	13.0%	13.5%	13.9%	13.7%
Tier 1 capital ratio	13.9%	14.3%	14.2%	14.2%	15.1%	15.6%	16.2%	15.9%
Total capital ratio	14.7%	14.5%	14.3%	13.8%	14.6%	15.1%	15.8%	15.2%
Capital base in relation to capital requirement	1.84	1.82	1.78	1.73	1.82	1.89	1.98	1.90
Capital adequacy including transitional floor								
Transition floor applied	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%
Risk-weighted assets	811,808	824,462	797,483	799,798	776,766	798,185	826,862	827,615
Expressed as capital requirement	64,945	65,957	63,799	63,984	62,141	63,855	66,149	66,209
Core Tier 1 capital ratio	10.4%	10.5%	10.8%	10.9%	11.4%	11.5%	11.3%	11.2%
Tier 1 capital ratio	12.4%	12.4%	12.7%	12.8%	13.2%	13.3%	13.1%	13.0%
Total capital ratio	13.1%	12.6%	12.7%	12.4%	12.7%	12.9%	12.8%	12.5%
Capital base in relation to capital requirement	1.64	1.57	1.59	1.55	1.59	1.61	1.60	1.56
Capital adequacy with risk weighting according to Basel I								
Risk-weighted assets	993,680	1,007,939	984,225	998,326	970,912	1,006,459	1,037,313	1,037,898
Expressed as capital requirement	79,494	80,635	78,738	79,866	77,673	80,517	82,985	83,032
Core Tier 1 capital ratio	8.5%	8.6%	8.8%	8.8%	9.1%	9.1%	9.0%	9.0%
Tier 1 capital ratio	10.1%	10.1%	10.3%	10.2%	10.5%	10.5%	10.4%	10.4%
Total capital ratio	10.7%	10.3%	10.3%	9.9%	10.2%	10.2%	10.2%	10.0%
Capital base in relation to capital requirement	1.34	1.29	1.29	1.24	1.27	1.27	1.27	1.25

IRB reported credit exposures (less repos and securities lending)

	31 Mar 2010	30 Jun 2010	30 Sep 2010	31 Dec 2010	31 Mar 2011	30 Jun 2011	30 Sep 2011	31 Dec 2011
Average risk weight								
Institutions	17.0%	18.1%	17.8%	19.5%	20.2%	19.8%	21.5%	19.2%
Corporates	58.5%	57.7%	59.1%	57.0%	56.6%	53.9%	52.2%	51.6%
Securitisation positions	22.6%	22.5%	22.4%	20.6%	20.0%	22.7%	28.7%	34.9%
Retail mortgages	16.8%	17.1%	17.2%	16.9%	13.0%	12.8%	12.6%	12.1%
Other retail exposures	39.1%	38.6%	38.7%	38.2%	37.6%	37.4%	37.7%	37.5%

All outstanding Subordinated Debt and Hybrid Tier 1 issues

	Issue date	Ratings	Format	Coupon	Maturity date	First call date	Step-up	Currency	Size (m)
Lower Tier II Issues									
	28-Sep-05	A2/A-/A	12NC7	mth € + 25 bps	28-Sep-17	28-Sep-12	3-mth €+ 175bps	EUR	500
Upper Tier II Issues									
	25-Dec-97	A2/BB+/A	PerpNC30	5.0000%	Perpetual	28-Jan-28	6-mth ¥L+ 150bps	JPY	15,000
	26-Jun-95	A2/BB+/A	PerpNC20	4.4000%	Perpetual	24-Nov-15	6-mth ¥L+ 200bps	JPY	10,000
Tier I Issues									
	19-Mar-04	A3/BB+/A	PerpNC10	4.9580%	Perpetual	25-Mar-14	3-mth \$L+ 182bps	USD	407
	23-Mar-05	A3/BB+/A	PerpNC10	5.4710%	Perpetual	23-Mar-15	3-mth \$L+ 154bps	USD	423
	1-Oct-09	A3/BB+/A	PerpNC5	9.2500%	Perpetual	31-Mar-15		EUR	500
	17-Dec-07	A3/BB+/A	PerpNC10	7.0922%	Perpetual	21-Dec-17	3-mth € + 340 bps	EUR	500

Volumes

Balance sheet

	31 March	30 Jun	30 Sep	31 Dec	31 March	30 Jun	30 Sep	31 Dec
SEK m	2010	2010	2010	2010	2011	2011	2011	2011
Cash and cash balances with central banks	19,634	17,372	34,384	46,488	15,914	106,558	100,405	148,042
Other loans to central banks	41,884	23,739	2,833	20,664	14,567		39,143	80,548
Loans to credit institutions ¹⁾	230,358	223,152	222,403	183,524	184,493	148,216	151,265	128,763
Loans to the public	1,203,833	1,226,476	1,088,736	1,074,879	1,113,807	1,138,257	1,191,217	1,186,223
Financial assets at fair value *	623,302	670,990	666,731	617,746	644,421	655,454	725,504	670,633
Available-for-sale financial assets *	70,954	65,988	66,937	66,970	68,635	66,705	61,843	57,377
Held-to-maturity investments *	1,303	1,500	1,461	1,451	1,181	293	297	282
Assets held for sale	523	565	79,280	74,951				2,005
Investments in associates	1,018	1,018	1,020	1,022	1,079	1,208	1,292	1,289
Tangible and intangible assets	27,206	27,565	26,998	27,035	27,212	27,952	29,053	29,016
Other assets	65,275	60,242	62,996	65,091	47,112	56,465	59,317	58,697
Total assets	2,285,290	2,318,607	2,253,779	2,179,821	2,118,421	2,201,108	2,359,336	2,362,875
Deposits from credit institutions	393,379	358,448	238,293	212,624	201,503	209,039	240,610	201,495
Deposits and borrowing from the public	739,907	759,347	717,005	711,541	707,095	764,078	814,414	861,682
Liabilities to policyholders	255,289	253,024	256,953	263,970	263,075	264,834	268,030	269,683
Debt securities	469,312	486,330	536,882	530,483	549,849	545,250	547,296	589,873
Financial liabilities at fair value	209,524	258,415	238,741	200,690	195,347	213,087	280,255	232,247
Liabilities held for sale	141	191	50,680	48,339				1,962
Other liabilities	80,606	70,676	86,732	85,331	78,092	75,437	72,072	70,009
Provisions	1,724	1,753	1,478	1,748	1,612	1,726	1,724	1,654
Subordinated liabilities	35,886	32,209	29,910	25,552	23,992	24,836	27,705	25,109
Total equity	99,522	98,214	97,105	99,543	97,856	102,821	107,230	109,161
Total liabilities and equity	2,285,290	2,318,607	2,253,779	2,179,821	2,118,421	2,201,108	2,359,336	2,362,875
* Of which bonds and other interest bearing securities including derivatives.	463,267	469,235	485,206	416,864	423,328	420,258	491,682	456,915
1) Loans to credit institutions and liquidity placements with other direct participants in interbank fund transfer systems.								

Intangible assets

	31 March	30 Jun	30 Sep	31 Dec	31 March	30 Jun	30 Sep	31 Dec
SEK m	2010	2010	2010	2010	2011	2011	2011	2011
Goodwill	10,723	10,717	10,515	10,491	10,434	10,511	10,549	10,487
Other intangibles	2,841	2,945	2,879	2,801	2,836	3,014	3,225	3,254
Deferred acquisition costs	3,556	3,583	3,580	3,631	3,660	3,688	4,138	4,131
Intangible assets	17,121	17,245	16,974	16,923	16,930	17,213	17,912	17,872

Assets under management

SEK bn

	2008	2009	2010	2011
Assets under management, start of period	1,370	1,201	1,356	1,399
Inflow	295	256	287	273
Outflow	-261	-209	-232	-230
Net inflow of which:	34	47	55	43
Sweden		25	30	32
Other Nordic		6	2	8
Germany		5	12	-1
Baltic countries and Poland		3	1	1
Other and Eliminations		8	11	3
Acquisition/disposal net	17	-2	-1	17
Change in value	-220	109	-11	-198
Assets under management, end of period*	1,201	1,356	1,399	1,261
*Of which, not eliminated:				
Retail Banking	74	86	91	69
Wealth Management	1,142	1,275	1,321	1,175
Life	354	402	424	420

Loans to the public excl repos & debt instruments

SEK bn

	31 March 2010	30 Jun 2010	30 Sep 2010	31 Dec 2010	31 March 2011	30 Jun 2011	30 Sep 2011	31 Dec 2011
Merchant Banking	431	430	412	418	455	462	465	468
Retail Banking	451	458	386	397	413	434	451	468
RB Sweden	352	360	369	380	397	417	434	451
RB Germany	82	81	-	-	-	-	-	-
RB Cards	17	17	17	17	16	17	17	17
Wealth Management	29	29	29	32	32	33	34	33
Life	-	-	-	-	-	-	-	-
Baltic	119	112	106	101	101	103	105	101
Baltic Estonia	37	35	33	32	32	33	33	31
Baltic Latvia	29	27	26	24	24	25	25	25
Baltic Lithuania	53	50	47	45	45	45	47	45
Other/elim	22	17	19	20	0	16	21	11
SEB Group excl repos & debt instruments	1,052	1,046	952	968	1,001	1,048	1,076	1,081
Repos	103	133	90	63	77	53	79	72
Debt instruments	49	48	47	44	36	37	36	33
SEB Group	1,204	1,227	1,089	1,075	1,114	1,138	1,191	1,186

Deposits from the public excl repos

SEK bn

	31 March 2010	30 Jun 2010	30 Sep 2010	31 Dec 2010	31 March 2011	30 Jun 2011	30 Sep 2011	31 Dec 2011
Merchant Banking	342	344	358	357	353	395	433	450
Retail Banking	198	205	166	175	175	182	188	196
RB Sweden	154	161	166	175	175	182	188	196
RB Germany	44	44	-	-	-	-	-	-
RB Cards	-	-	-	-	-	-	-	-
Wealth Management	50	55	50	47	45	50	52	51
Life	-	-	-	-	-	-	-	1
Baltic	60	60	56	57	56	58	60	66
Baltic Estonia	20	20	19	20	20	21	23	22
Baltic Latvia	14	14	13	12	12	12	12	13
Baltic Lithuania	26	26	24	25	24	25	25	31
Other/elim	69	73	63	65	63	65	69	73
SEB Group excl repos	719	737	693	701	692	750	802	837
Repos	21	22	24	11	15	14	12	25
SEB Group	740	759	717	712	707	764	814	862

Credit portfolio and loan portfolio by industry and geography

Credit portfolio by industry and geography*

SEB Group, 31 December 2011										
SEK m	Sweden	Denmark	Norway	Finland	Estonia	Latvia	Lithuania	Germany	Other	Total
Banks	75,407	14,537	11,243	1,262	119	529	574	37,854	13,123	154,648
Finance and insurance	57,651	799	4,613	478	174	520	446	17,302	2,909	84,892
Wholesale and retail	36,339	1,549	840	520	2,563	3,384	7,476	11,353	5,152	69,176
Transportation	27,941	304	1,475	118	1,114	1,897	2,216	6,703	298	42,066
Shipping	33,573	149	447	193	591	149	260	14	5,975	41,351
Business and household services	95,486	954	6,698	543	2,155	2,094	2,167	19,671	1,598	131,366
Construction	11,663	174	482	252	938	1,254	1,047	2,844	786	19,440
Manufacturing	135,083	2,203	4,212	4,469	3,693	1,868	6,762	30,965	9,261	198,516
Agriculture, forestry and fishing	4,720	358	10	31	1,098	1,932	568	35	312	9,064
Mining and quarrying	20,255	105	10,346	267	25	128	95		64	31,285
Electricity, gas and water supply	29,492	242	585	3,455	2,468	1,627	1,884	11,810	735	52,298
Other	18,813	746	2,433	182	262	297	228	1,055	4,466	28,482
Corporates	471,016	7,583	32,141	10,508	15,081	15,150	23,149	101,752	31,556	707,936
Commercial	85,057	304	1,718	546	5,449	2,905	10,508	43,982	1	150,470
Multi-family	103,153		81			1,845	14	24,741		129,834
Property Management	188,210	304	1,799	546	5,449	4,750	10,522	68,723	1	280,304
Public Administration	19,107	17	219	1,210	1,806	158	2,622	57,589	1,576	84,304
Household mortgage	346,117		3,037		14,122	8,289	18,431		2,782	392,778
Other	41,639	4,488	21,974	1,192	2,676	2,932	1,553	7	5,767	82,228
Households	387,756	4,488	25,011	1,192	16,798	11,221	19,984	7	8,549	475,006
Credit portfolio	1,141,496	26,929	70,413	14,718	39,253	31,808	56,851	265,925	54,805	1,702,198

* The geographical distribution is based on where the loan is booked. Amounts before provisions for credit losses.

SEB Group, 31 December 2010										
SEK m	Sweden	Denmark	Norway	Finland	Estonia	Latvia	Lithuania	Germany	Other	Total
Banks	94,803	14,979	9,244	1,610	78	192	315	51,581	12,030	184,832
Finance and insurance	54,396	1,428	4,844	516	195	894	414	19,018	2,641	84,346
Wholesale and retail	31,983	796	897	194	2,155	3,168	7,338	12,288	2,678	61,497
Transportation	27,366	295	1,578	153	876	1,707	2,712	5,603	605	40,895
Shipping	31,209	200	778	121	545	194	255	14	4,383	37,699
Business and household services	80,894	853	5,569	489	2,123	1,554	2,190	26,396	1,392	121,460
Construction	11,326	108	590	255	945	1,377	1,228	3,291	478	19,598
Manufacturing	135,044	1,715	3,680	4,804	3,542	1,858	6,412	26,519	8,021	191,595
Agriculture, forestry and fishing	5,064	198	11	34	884	1,610	583	138	14	8,536
Mining and quarrying	12,662		2,295	287	27	116	112	454	472	16,425
Electricity, gas and water supply	26,948	190	1,456	3,548	1,756	1,142	2,021	9,393	143	46,597
Other	24,818	739	2,808	871	311	291	339	3,151	3,969	37,297
Corporates	441,710	6,522	24,506	11,272	13,359	13,911	23,604	106,265	24,796	665,945
Commercial	67,318	171	1,296	523	5,833	3,481	11,040	45,984	682	136,328
Multi-family	82,234	1	162			2,168	18	26,080		110,663
Property Management	149,552	172	1,458	523	5,833	5,649	11,058	72,064	682	246,991
Public Administration	17,107	58	178	926	1,864	133	2,265	52,827	99	75,457
Household mortgage	291,812		3,034		14,521	8,713	19,161	62,172	2,634	402,047
Other	40,035	5,462	27,212	1,300	2,872	2,868	1,872	21,588	3,554	106,763
Households	331,847	5,462	30,246	1,300	17,393	11,581	21,033	83,760	6,188	508,810
Credit portfolio	1,035,019	27,193	65,632	15,631	38,527	31,466	58,275	366,497	43,795	1,682,035

* The geographical distribution is based on where the loan is booked. Amounts before provisions for credit losses.

Loan portfolio by industry and geography*

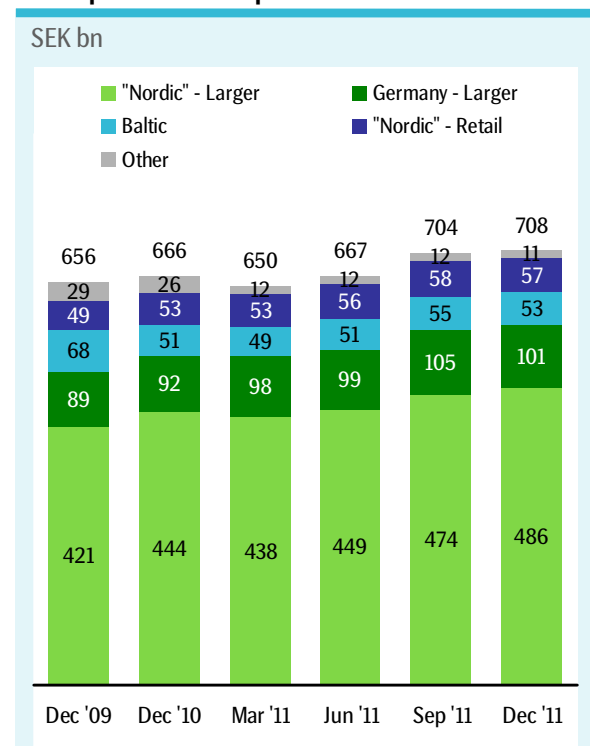
SEB Group, 31 December 2011										
SEK m	Sweden	Denmark	Norway	Finland	Estonia	Latvia	Lithuania	Germany	Other	Total
Banks	28,206	3,981	3,044	193	112	493	344	25,581	10,160	72,114
Finance and insurance	26,160	105	1,593	2	38	349	8	9,674	2,609	40,538
Wholesale and retail	19,616	1,046	419	407	1,769	2,247	5,524	3,970	3,625	38,623
Transportation	21,676	152	1,118	5	677	1,524	1,989	2,196	254	29,591
Shipping	23,307	50	45	193	289	147	259	14	5,123	29,427
Business and household services	55,067	462	2,699	356	1,889	1,445	1,574	7,915	1,044	72,451
Construction	5,234	163	247	52	376	784	534	330	46	7,766
Manufacturing	54,145	981	624	4,186	2,313	1,582	4,548	8,275	5,027	81,681
Agriculture, forestry and fishing	3,716	104	7	31	983	1,691	507		303	7,342
Mining and quarrying	12,483		13	267	23	114	95		5	13,000
Electricity, gas and water supply	11,335	35	95	3,434	1,154	1,027	1,523	3,663	382	22,648
Other	16,828	744	2,110	156	245	278	212	965	3,881	25,419
Corporates	249,567	3,842	8,970	9,089	9,756	11,188	16,773	37,002	22,299	368,486
Commercial	72,147	89	856	525	5,252	2,828	10,094	39,866	1	131,658
Multi-family	90,537		79			1,798	14	23,113		115,541
Property Management	162,684	89	935	525	5,252	4,626	10,108	62,979	1	247,199
Public Administration	4,909	18	127	1,210	1,493	89	2,067	52,959	1,576	64,448
Household mortgage	321,932		3,037		14,088	8,260	18,247		2,782	368,346
Other	24,496	2,533	8,940	744	2,120	2,174	1,031	6	2,523	44,567
Households	346,428	2,533	11,977	744	16,208	10,434	19,278	6	5,305	412,913
Loan portfolio	791,794	10,463	25,053	11,761	32,821	26,830	48,570	178,527	39,341	1,165,160
Repos, credit institutions										30,201
Repos, general public										72,244
Debt instruments										60,327
Reserves										-10,801
Retail, SEB Ukraine gross										-2,145
Total lending										1,314,986

* The geographical distribution is based on where the loan is booked.

SEB Group, 31 December 2010										
SEK m	Sweden	Denmark	Norway	Finland	Estonia	Latvia	Lithuania	Germany	Other	Total
Banks	45,262	8,372	2,198	581	75	155	214	37,304	8,466	102,627
Finance and insurance	21,487	325	1,857	72	45	212	121	12,373	2,321	38,813
Wholesale and retail	15,869	386	523	104	1,535	2,520	5,666	6,757	1,550	34,910
Transportation	21,004	124	1,144	7	756	1,570	2,376	1,650	556	29,187
Shipping	23,173	57	124	121	254	190	254	14	3,601	27,788
Business and household services	46,420	388	3,409	260	1,736	1,090	1,492	13,307	1,028	69,130
Construction	4,228	74	321	77	455	1,017	720	1,046	37	7,975
Manufacturing	47,278	707	887	4,109	2,556	1,598	4,440	6,506	4,033	72,114
Agriculture, forestry and fishing	3,134	49	1	34	818	1,490	545	102	5	6,178
Mining and quarrying	7,156		28	287	24	104	108	4	3	7,714
Electricity, gas and water supply	11,422	39	88	3,530	1,470	1,007	995	3,006	49	21,606
Other	19,947	714	2,508	807	295	287	320	2,818	3,395	31,091
Corporates	221,118	2,863	10,890	9,408	9,944	11,085	17,037	47,583	16,578	346,506
Commercial	56,752	160	841	515	5,721	3,402	10,819	42,010	682	120,902
Multi-family	72,275	1	154			2,049	17	23,697		98,193
Property Management	129,027	161	995	515	5,721	5,451	10,836	65,707	682	219,095
Public Administration	6,178	58	145	926	1,565	123	1,810	51,763	99	62,667
Household mortgage	271,997		3,034		14,486	8,713	18,944	58,146	2,634	377,954
Other	23,670	2,821	9,736	706	2,312	2,314	1,390	7,546	2,749	53,244
Households	295,667	2,821	12,770	706	16,798	11,027	20,334	65,692	5,383	431,198
Loan portfolio	697,252	14,275	26,998	12,136	34,103	27,841	50,231	268,049	31,208	1,162,093
Repos, credit institutions										30,885
Repos, general public										63,449
Debt instruments										91,333
Reserves										-14,919
Retail, SEB AG gross										-74,438
Total lending										1,258,403

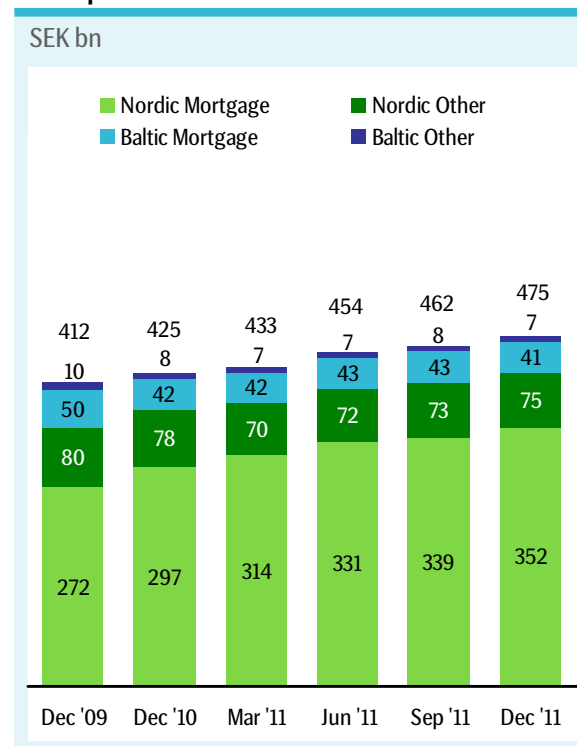
* The geographical distribution is based on where the loan is booked.

Credit portfolio – corporates



Geography based on SEB's operations

Credit portfolio – households



2011 affected by German Retail divestment

Credit portfolio by industry and geography*

SEB Group, 31 December 2011										
SEK m	Sweden	Denmark	Norway	Finland	Estonia	Latvia	Lithuania	Germany	Other	Total
Banks	72,417	14,778	11,742	3,021	119	529	574	37,854	13,614	154,648
Corporates	343,777	25,580	84,648	50,204	15,081	15,150	23,149	101,752	48,595	707,936
Property Management	169,947	2,697	9,531	7,551	5,449	4,750	10,522	68,723	1,134	280,304
Public Administration	18,274	18	1,048	1,210	1,806	158	2,622	57,589	1,579	84,304
Households	387,756	4,488	25,011	1,001	16,798	11,221	19,984	7	8,740	475,006
Credit portfolio	992,171	47,561	131,980	62,987	39,253	31,808	56,851	265,925	73,662	1,702,198

* Geography distribution is based on SEB's operations. Amounts before provisions for credit losses

SEB Group, 31 December 2010										
SEK m	Sweden	Denmark	Norway	Finland	Estonia	Latvia	Lithuania	Germany	Other	Total
Banks	92,222	15,222	10,239	2,592	78	192	315	51,581	12,391	184,832
Corporates	339,697	18,199	62,624	45,360	13,359	13,911	23,604	106,265	42,926	665,945
Property Management	134,845	885	7,319	8,060	5,833	5,649	11,058	72,064	1,278	246,991
Public Administration	16,841	58	444	926	1,864	133	2,265	52,827	99	75,457
Households	331,847	5,462	30,246	1,300	17,393	11,581	21,033	83,760	6,188	508,810
Credit portfolio	915,452	39,826	110,872	58,238	38,527	31,466	58,275	366,497	62,882	1,682,035

* Geography distribution is based on SEB's operations. Amounts before provisions for credit losses

Credit portfolio*

On & off balance, SEK bn

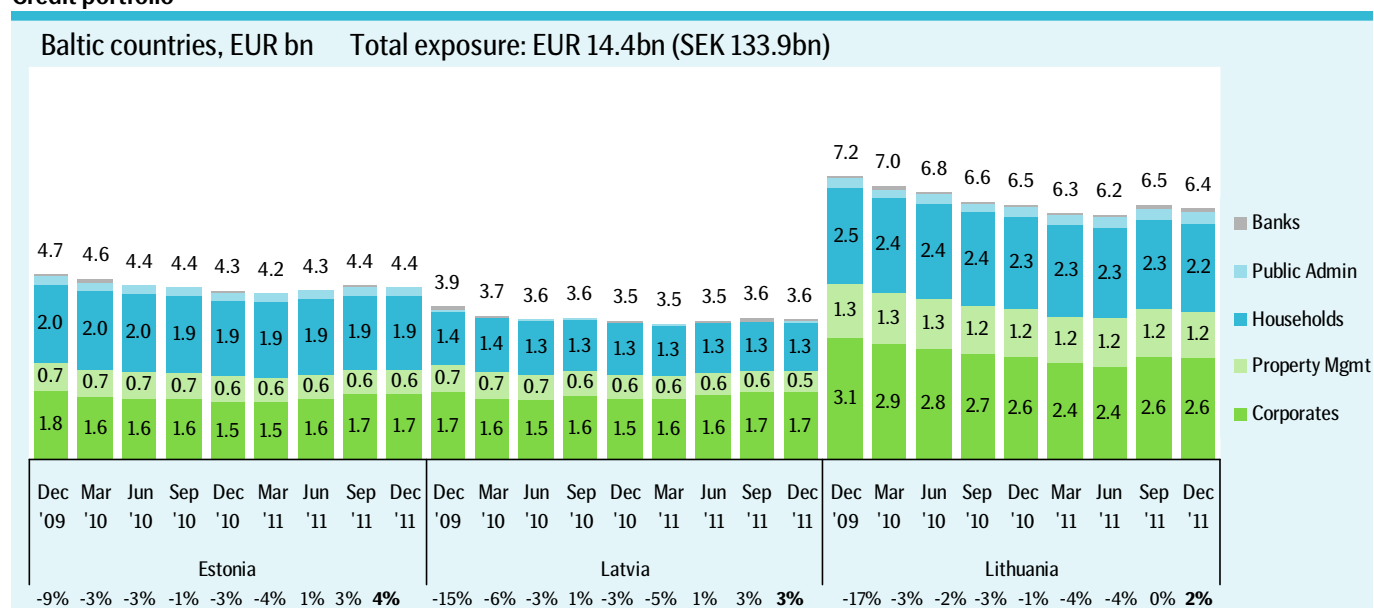
SEB Group	31 Dec 2007	31 Dec 2008	31 Dec 2009	31 Dec 2010	31 Mar 2011	30 Jun 2011	31 Sep 2011	31 Dec 2011
Banks	248	286	229	185	193	170	184	154
Corporates	571	782	656	666	650	667	704	708
Property Management	212	262	247	247	256	272	280	281
Households	434	486	509	509	434	454	462	475
Public Administration	88	119	94	75	91	78	82	84
Total non-banks	1,305	1,649	1,506	1,497	1,431	1,471	1,528	1,548
Total	1,553	1,934	1,735	1,682	1,624	1,641	1,712	1,702

SEB Group	31 Dec 2007	31 Dec 2008	31 Dec 2009	31 Dec 2010	31 Mar 2011	30 Jun 2011	31 Sep 2011	31 Dec 2011
Lending	1,112	1,362	1,227	1,162	1,141	1,145	1,182	1,165
Contingent Liabilities	365	442	406	430	396	407	417	429
Derivative Instruments	75	130	102	90	87	89	113	108
Credit Portfolio	1,553	1,934	1,735	1,682	1,624	1,641	1,712	1,702

* Before loan loss reserves, excluding repos & debt instruments. Including German Retail until Dec 2010

Baltic geographies

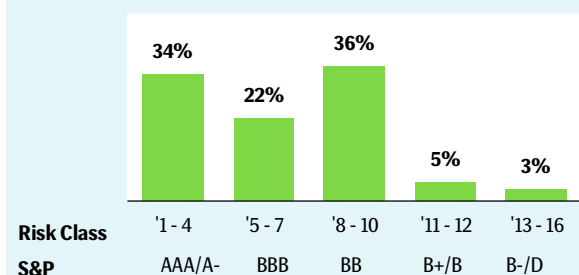
Credit portfolio



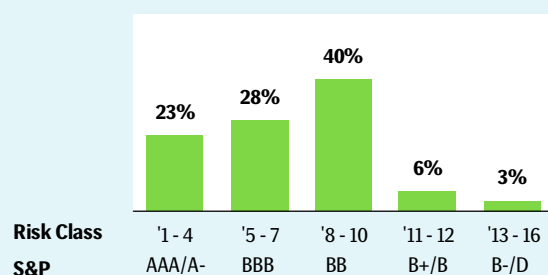
Asset quality

Rating of credit portfolio, Dec 2011

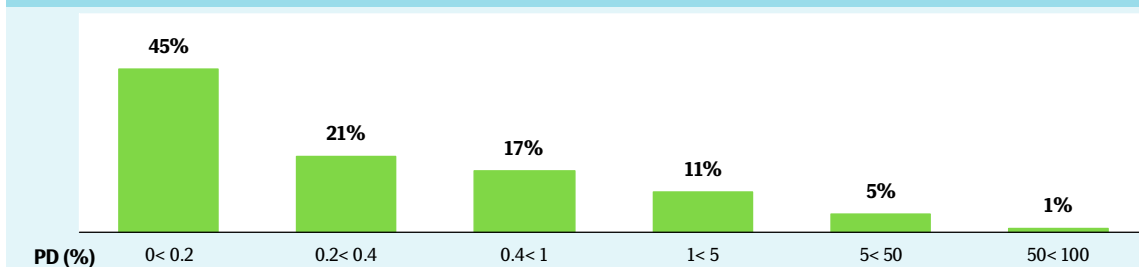
Total credit portfolio excl. Households* (%)



Of which, Corporates* (%)

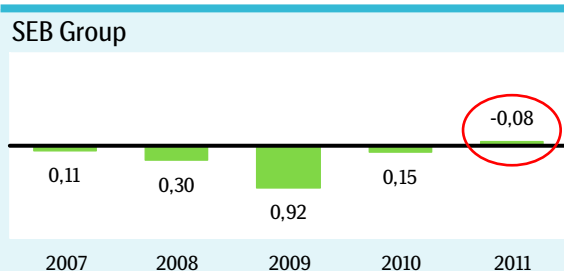
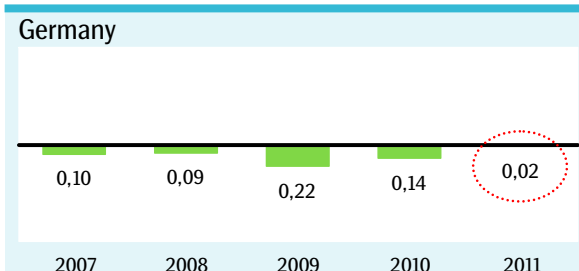
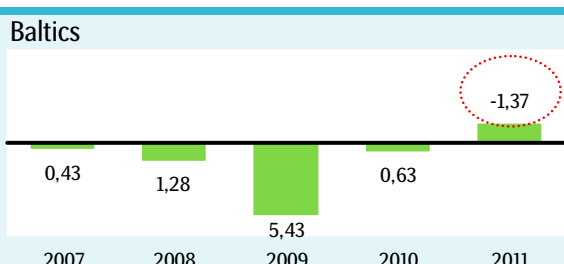
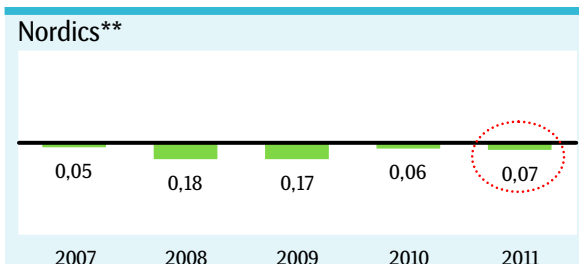


Household (EAD, IRB reported)



* Including repos

Credit loss level, % *



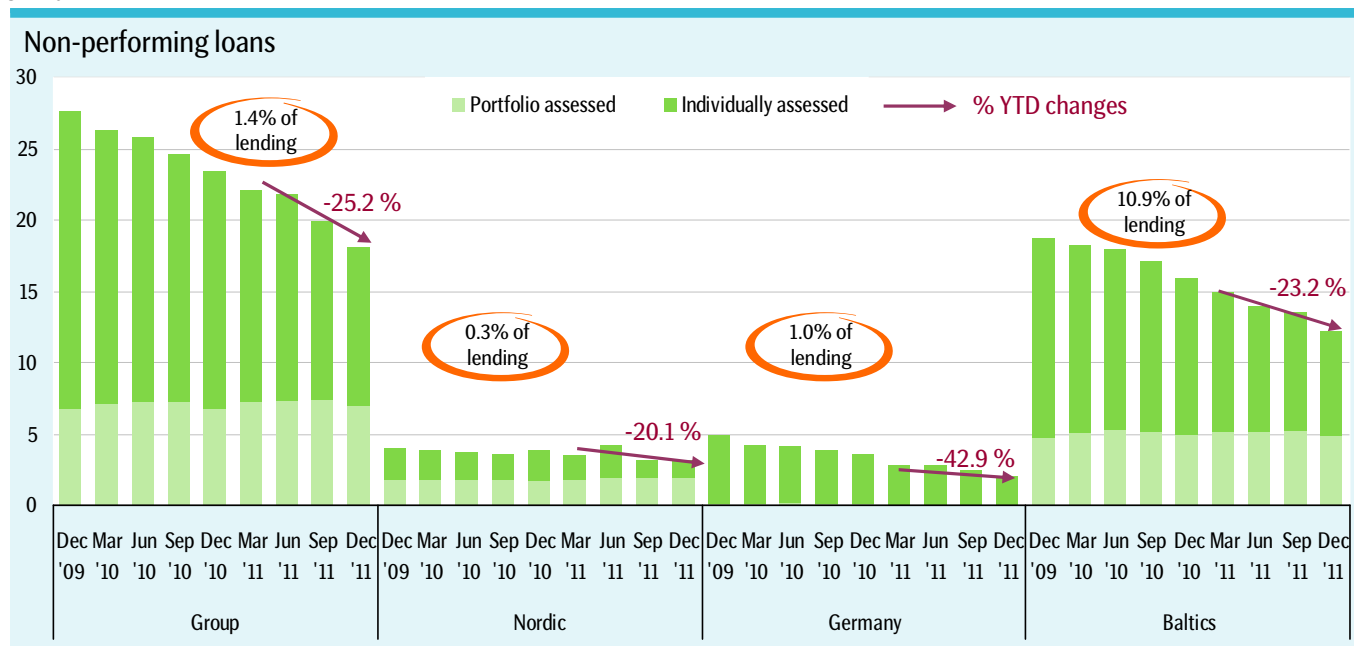
* Total operations ** Incl. other

Net credit losses quarterly, SEB Group – SEK m

	Q1 2010	Q2 2010	Q3 2010	Q4 2010	Q1 2011	Q2 2011	Q3 2011	Q4 2011
Net credit losses, quarterly								
Net write-offs	-275	-64	-132	-414	-78	-176	-225	-219
Net specific provisions	-402	-588	10	64	265	249	212	-3
Net collective provisions	-1,136	13	318	769	350	570	46	-18
of which:								
Individually assessed loans	-738	214	407	782	385	438	86	-7
Portfolio assessed loans	-398	-201	-89	-13	-35	132	-40	-11
Net credit losses continuing operations	-1,813	-639	196	419	537	643	33	-240
Credit loss level, total operations	0.53	0.17	-0.02	-0.07	-0.17	-0.20	-0.01	0.08

Development of Non-performing loans

SEK bn



Non-performing loans & reserves

SEB Group, SEK m

	31 Mar 2010	30 Jun 2010	30 Sep 2010	31 Dec 2010	31 Mar 2011	30 Jun 2011	30 Sep 2011	31 Dec 2011
Individually assessed loans								
Impaired loans, gross	19,621	19,238	18,136	17,218	14,870	14,455	12,538	11,090
Specific reserves	10,222	10,407	9,455	8,883	7,801	7,234	6,575	5,938
Collective reserves	4,893	4,386	3,822	3,030	2,459	2,132	2,026	1,948
Off Balance sheet reserves	516	503	491	476	400	398	378	369
Specific reserve ratio	52%	54%	52%	52%	52%	50%	52%	54%
Total reserve ratio	77%	77%	73%	69%	69%	65%	69%	71%
Portfolio assessed loans								
Loans past due > 60 days	7,148	7,107	6,980	6,534	6,696	6,796	6,804	6,483
Restructured loans	450	555	505	502	503	523	530	501
Collective reserves	3,509	3,668	3,594	3,576	3,544	3,418	3,499	3,351
Reserve ratio	46%	48%	48%	51%	49%	47%	48%	48%
Non-performing loans	27,219	26,900	25,621	24,254	22,069	21,773	19,873	18,074
Total reserves	19,141	18,965	17,363	15,965	14,204	13,182	12,478	11,606
NPL coverage ratio	70%	71%	68%	66%	64%	61%	63%	64%
Non-performing loans / Lending	1.9%	1.8%	1.8%	1.8%	1.7%	1.7%	1.5%	1.4%

Seized assets - SEB Group

SEK m	31 Mar 2010	30 Jun 2010	30 Sep 2010	31 Dec 2010	31 Mar 2011	30 Jun 2011	30 Sep 2011	31 Dec 2011
Properties, vehicles and equipment	239	241	582	647	758	1,004	1,199	1,603
Shares	59	54	55	56	57	57	57	53
Total seized assets	298	295	637	703	815	1,061	1,256	1,656

Impaired loans by industry and geography*

(Individually assessed loans)

SEB Group, 31 December 2011

SEK m	Sweden	Denmark	Norway	Finland	Estonia	Latvia	Lithuania	Germany	Other	Total
Banks	345	4					1	1		351
Finance and insurance	22		3	4	1					30
Wholesale and retail	67				72	246	334	112		831
Transportation	15		3		3	50	170	4		245
Shipping	4						87			91
Business and household services	105	107			43	57	270	11	5	598
Construction	41	5	1		94	199	118	51	19	528
Manufacturing	84	5	8		221	68	313	199	33	931
Agriculture, forestry and fishing	3				3	54	12		14	86
Mining and quarrying						22			12	34
Electricity, gas and water supply					3	1				4
Other	127		9		15	16		4	240	411
Corporates	468	117	24	4	455	713	1,304	381	323	3,789
Commercial	48				340	839	3,209	1,471		5,907
Multi-family	37					177		216		430
Property Management	85				340	1,016	3,209	1,687		6,337
Public Administration										
Household mortgage			10				94			104
Other		3	43			194		2	267	509
Households		3	53			194	94	2	267	613
Impaired loans	898	124	77	4	795	1,923	4,608	2,071	590	11,090
whereof Retail, SEB Ukraine										-445
Impaired loans excl. Retail, SEB Ukraine										10,645

* The geographical distribution is based on where the loan is booked. Amounts before provisions for credit losses.

SEB Group, 31 December 2010

SEK m	Sweden	Denmark	Norway	Finland	Estonia	Latvia	Lithuania	Germany	Other	Total
Banks	339	4						1		344
Finance and insurance	1		3	4	2			21		31
Wholesale and retail	81				77	362	459	333	1	1,312
Transportation	20		3		16	128	507	7	35	716
Shipping	2						6			8
Business and household services	46	107			57	68	511	108	5	902
Construction	21	18	1		98	481	285	88	27	1,018
Manufacturing	86	7	12	243	361	154	631	255	209	1,957
Agriculture, forestry and fishing	26				6	75	20		21	147
Mining and quarrying						33			24	57
Electricity, gas and water supply	0				4		0	0		4
Other	153	24	24		15	30	0	55	716	1,017
Corporates	435	156	42	247	635	1,330	2,420	866	1,039	7,170
Commercial	128				586	1,369	3,836	1,864		7,784
Multi-family	70					305	0	325		700
Property Management	198				586	1,674	3,836	2,189		8,484
Public Administration										
Household mortgage										
Other	9	4	105		5	275	113	497	213	1,220
Households	9	4	105		5	275	113	497	213	1,220
Impaired loans	981	163	146	247	1,227	3,279	6,370	3,554	1,252	17,218
whereof Retail, SEB AG										-743
Impaired loans excl. Retail, SEB AG										16,475

* The geographical distribution is based on where the loan is booked. Amounts before provisions for credit losses.

Portfolio assessed loans*

Loans past due > 60 days

SEB Group, 31 December 2011										
SEK m	Sweden	Denmark	Norway	Finland	Estonia	Latvia	Lithuania	Germany	Other	Total
Corporates	20	11	47	7	192	207	135		2	621
Household mortgage	481				537	1,480	1,231		94	3,823
Other	672	269	330	59	99	336	149		125	2,039
Households	1,153	269	330	59	636	1,816	1,380		219	5,862
Past due > 60 days	1,173	280	377	66	828	2,023	1,515		221	6,483
whereof Retail, SEB Ukraine										-219
Past due > 60 days excl Retail, SEB Ukraine										6,264

SEB Group, 31 December 2010										
SEK m	Sweden	Denmark	Norway	Finland	Estonia	Latvia	Lithuania	Germany	Other	Total
Corporates	24	13	68	5	245	255	191		5	806
Household mortgage	266				564	1,487	1,110	75	104	3,606
Other	590	299	383	65	112	355	177		141	2,122
Households	856	299	383	65	676	1,842	1,287	75	245	5,728
Past due > 60 days	880	312	451	70	921	2,097	1,478	75	250	6,534
whereof Retail, SEB AG										-75
Past due > 60 days excl Retail, SEB AG										6,459

* The geographical distribution is based on where the loan is booked.

Portfolio assessed loans*

Restructured loans

SEB Group, 31 December 2011										
SEK m	Sweden	Denmark	Norway	Finland	Estonia	Latvia	Lithuania	Germany	Other	Total
Corporates										
Household mortgage					47	128	326			501
Other										
Households					47	128	326			501
Restructured loans					47	128	326			501

* The geographical distribution is based on where the loan is booked.

SEB Group, 31 December 2010										
SEK m	Sweden	Denmark	Norway	Finland	Estonia	Latvia	Lithuania	Germany	Other	Total
Corporates										
Household mortgage					49	159	294			502
Other										
Households					49	159	294			502
Restructured loans					49	159	294			502

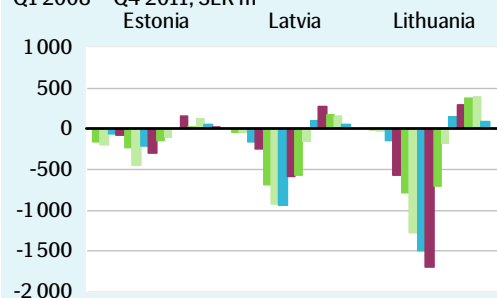
* The geographical distribution is based on where the loan is booked.

Baltic geographies – asset quality

SEB Baltic – net credit losses SEK m	Estonia	Latvia	Lithuania	2011	% of Total
Net Write-offs	-34	-181	14	-201	-14%
Net Specific Provisions	77	286	545	908	61%
Net Collective Provisions	181	289	308	778	52%
<i>of which:</i>					
Individually assessed loans	124	274	322	720	48%
Portfolio assessed loans	57	15	-14	58	4%
Net Credit Losses	224	394	867	1,485	100%

Net credit losses

Q1 2008 – Q4 2011, SEK m



Non-Performing Loans & reserves

Baltic geographies, Dec 2011, SEK m

By quarter

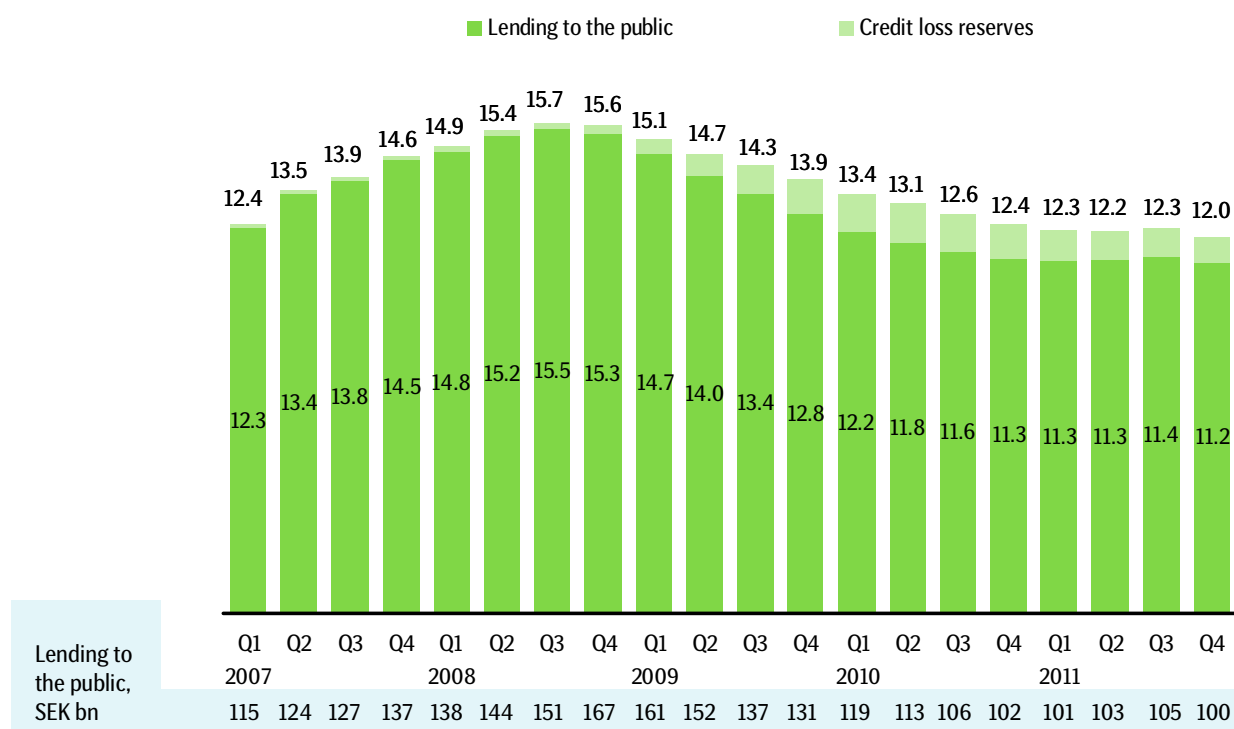
	31 Mar 2010	30 Jun 2010	30 Sep 2010	31 Dec 2010	31 Mar 2011	30 Jun 2011	30 Sep 2011	31 Dec 2011
Individually assessed loans								
Impaired loans, gross	13,050	12,743	11,880	10,875	9,855	8,793	8,332	7,324
Specific reserves	6,634	6,759	6,060	5,502	4,922	4,385	4,178	3,683
Collective reserves	2,913	2,741	2,254	1,670	1,350	1,178	1,036	956
Off balance sheet reserves	82	87	86	73	69	69	48	31
Specific reserve ratio	51%	53%	51%	51%	50%	50%	50%	50%
Total reserve ratio	73%	74%	70%	66%	64%	63%	63%	63%
Portfolio assessed loans								
Loans past due > 60 days	4,649	4,705	4,735	4,495	4,635	4,667	4,644	4,366
Restructured loans	450	555	505	502	503	523	530	501
Collective reserves	2,507	2,640	2,690	2,727	2,757	2,616	2,677	2,544
Reserve ratio	49%	50%	51%	55%	54%	50%	52%	52%
Non-performing loans	18,149	18,003	17,119	15,872	14,994	13,983	13,506	12,192
Total reserves	12,136	12,227	11,090	9,972	9,097	8,248	7,939	7,215
NPL coverage ratio	67%	68%	65%	63%	61%	59%	59%	59%

By country, Dec 2011, SEK m

	Estonia	Latvia	Lithuania	SEB Baltic
Individually assessed loans				
Impaired loans, gross	795	1,922	4,607	7,324
Specific reserves	551	973	2,159	3,683
Collective reserves	122	247	587	956
Off balance sheet reserves	25	4	2	31
Specific reserve ratio	69%	51%	47%	50%
Total reserve ratio	85%	64%	60%	63%
Portfolio assessed loans				
Loans past due > 60 days, gross	828	2,023	1,515	4,366
Restructured loans	47	128	326	501
Collective reserves	494	1,215	835	2,544
Reserve ratio	57%	57%	45%	52%
Non-performing loans	1,669	4,074	6,449	12,192
Total reserves	1,193	2,439	3,583	7,215
NPL coverage ratio	72%	60%	56%	59%

Baltic loans to the public

EUR bn



Market risk

The Group's risk taking in trading operations is primarily measured by value at risk, VaR. The Group has chosen a level of 99 per cent probability and a ten-day time-horizon for reporting. In the day-to-day risk management of trading positions, SEB follows up limits with a one-day time horizon. All risk exposures are well within the Board's

decided limits. The table below shows the VaR exposure by risk type. Market conditions during the 4th quarter have been dominated by the euro-zone debt crises with high volatility across all asset classes. In spite of this, risk levels in the trading book have decreased, both as a result of decreased positions and increased diversification.

Value at Risk (99 per cent, ten days)					
SEK m	Min	Max	30 December 2011	Average 2011	Average 2010
Commodities	0	14	11	2	0
Credit spread	144	286	155	189	251
Equity	15	71	48	32	40
FX	16	93	42	44	44
Interest rate	46	160	120	80	100
Volatilities	16	46	43	28	24
Diversification	-	-	-275	-163	-155
Total	136	336	144	211	305

Bond investment portfolio

Total holdings amount to SEK 28bn

- 74% were Loans & Receivables (MTM not recorded)
- 1% were held for Trading (MTM over income)
- 25% were available for sale (MTM over equity)

Structured Credits

- 227 positions, well diversified across products, asset classes and geographical areas
- 17.2 % of the portfolio volume is rated Aaa/AAA, 18.9 % below investment grade

Financials

- Senior FRNs
- Maturity is 6M - 4Y, weighted average life is 1.8Y

Portfolio breakdown by geography, 30 Dec, 2011

Product	UK	Spain	Europe Other	US	Australia /NZ	Total Volume, SEK Bn
Financials	0.0%	0.0%	10.1%	89.9%	0.0%	2.0
Covered Bonds	0%	98.7%	1.3%	0%	0%	7.2
Structured Credits	9.4%	8.9%	51.5%	29.9%	0.30%	18.8
ABS	0.0%	1.9%	3.2%	0.6%	0.0%	1.1
CDO	0.6%	0.0%	5.5%	3.0%	0.0%	1.7
CLO	0.3%	0.0%	21.8%	20.5%	0.0%	8.0
CMBS	2.0%	0.0%	9.8%	0.5%	0.0%	2.3
CMO	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0
RMBS prime	6.4%	7.0%	11.2%	1.3%	0.3%	4.9
RMBS non-prime	0.1%	0.0%	0.0%	4.0%	0.0%	0.8

Portfolio breakdown, Financial effects

SEK m	Q1 2010	Q2 2010	Q3 2010	Q4 2010	Q1 2011	Q2 2011	Q3 2011	Q4 2011
Structured credits	94	19	9	-6	5	-2	-3	0
Financial institutions	-11	-41						
Covered bonds etc.	0	0	3	-7	4	-4	-21	-12
Income effect	83	-22	12	-13	9	-6	-24	-12
Structured credits	237	61	255	68	77	44	49	46
Financial institutions	51	26	74	49	56	23	0	4
Covered bonds etc.	-83	-639	-136	-239	288	-232	-514	-189
Equity effect	205	-552	193	-122	421	-165	-465	-139
Total recognised	288	-574	205	-135	430	-171	-489	-151
Structured credits	799	1,317	655	240	649	178	-485	-93
Financial institutions	253	-572	171	-72	-33	-37	-50	-18
Covered bonds etc.	6	-15	3	0	3	-1	0	0
Fair value of reclassified securities	1,058	730	829	168	619	140	-535	-111
Total fair value	1,346	156	1,034	33	1,049	-31	-1,024	-262

SEB's holdings of bonds with exposure to Greece, Italy, Ireland, Portugal and Spain

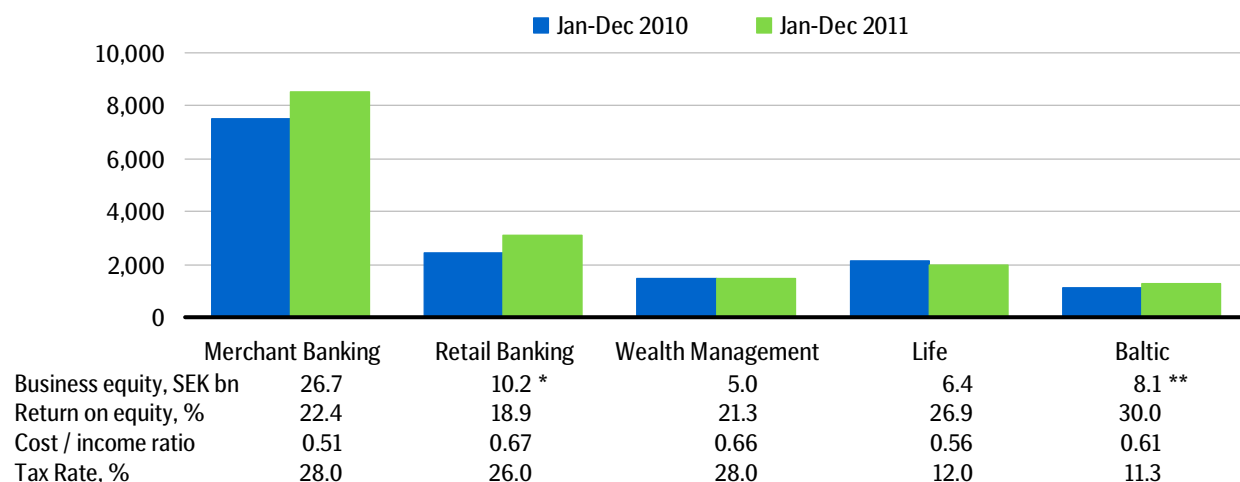
As of December 31, 2011

Total Nominal amount SEK 14bn	Central & local governments	Covered bonds	Structured credits	Financials	Total
Greece	5%	0%	2%	0%	7%
Italy	3%	0%	5%	0%	8%
Ireland	0%	3%	6%	0%	9%
Portugal	0%	0%	3%	0%	3%
Spain	0%	60%	12%	0%	73%
Total	8%	63%	29%	0%	100%

Divisional structure

Operating profit before credit loss provisions per division

Jan – Dec 2011 vs. Jan – Dec 2010



* Where of Sweden 7.5bn and Cards 2.7bn

** Where of Estonia 2.0bn, Latvia 3.1bn and Lithuania 3.0bn

Continuing operations

RoBE isolated per quarter, %

	Q1 2010	Q2 2010	Q3 2010	Q4 2010	Q1 2011	Q2 2011	Q3 2011	Q4 2011
SEB Group (RoE)	3.8	8.6	8.5	14.8	13.7	13.6	10.9	9.7
Merchant Banking	17.1	23.8	21.1	19.9	19.7	21.7	23.5	24.5
Retail	12.8	12.7	16.5	16.0	16.2	18.9	19.6	20.8
Wealth Management	17.7	21.0	15.2	27.4	23.1	18.0	19.5	24.3
Life based on op profit	34.1	29.5	32.0	29.7	28.1	27.9	19.6	32.1
Life based on business result	45.6	40.1	54.1	46.9	29.6	57.9	31.5	54.0
Baltic	negative	negative	17.3	25.7	37.3	44.1	24.4	14.4

RoBE accumulated in the period, %

	Q1 2010	Q2 2010	Q3 2010	Q4 2010	Q1 2011	Q2 2011	Q3 2011	Q4 2011
SEB Group (RoE)	3.8	6.2	7.0	8.9	13.7	13.6	12.7	11.9
Merchant Banking	17.1	20.5	20.7	20.5	19.7	20.7	21.7	22.4
Retail	12.8	12.7	14.0	14.5	16.2	17.6	18.3	18.9
Wealth Management	17.7	19.1	17.8	20.2	23.1	20.6	20.2	21.3
Life based on op profit	34.1	31.8	31.9	31.3	28.1	28.0	25.2	26.9
Life based on business result	45.6	42.8	46.6	46.7	29.6	43.7	39.7	43.2
Baltic	negative	negative	negative	2.2	37.3	40.7	35.3	30.0

RWA per division, Basel I

SEK m	Q1 2010	Q2 2010	Q3 2010	Q4 2010	Q1 2011	Q2 2011	Q3 2011	Q4 2011
SEB Group	994	1,008	984	998	971	1,006	1,037	1,038
Merchant Banking	508	520	497	504	510	522	541	535
Retail	316	319	322	332	291	304	316	329
Wealth Management	24	25	25	27	27	27	28	28
Baltic	104	99	95	91	90	92	96	92
Other	41	46	45	44	53	61	56	54

RWA per division, Basel II without transitional rules

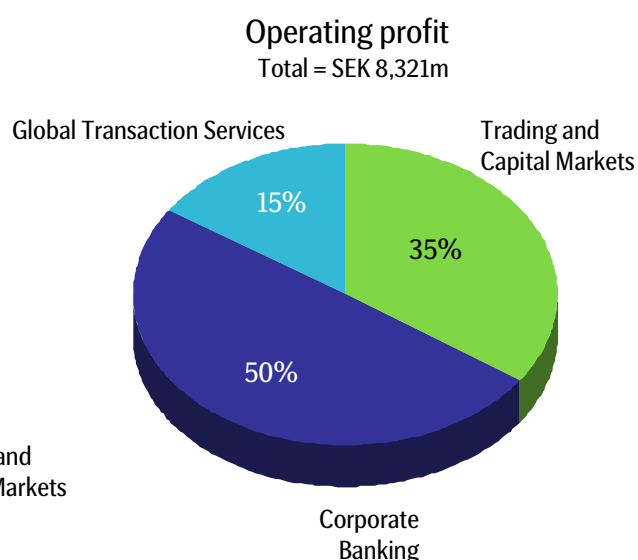
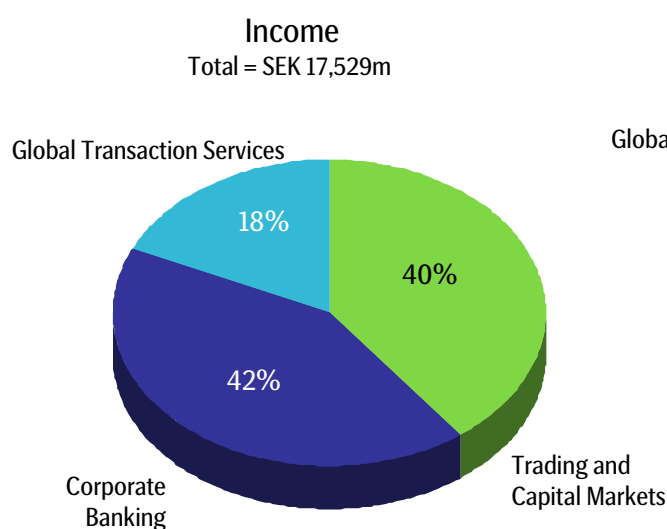
SEK m	Q1 2010	Q2 2010	Q3 2010	Q4 2010	Q1 2011	Q2 2011	Q3 2011	Q4 2011
SEB Group	723	714	711	716	678	678	667	679
Merchant Banking	394	388	388	387	387	375	369	387
Retail	160	163	162	168	131	133	135	136
Wealth Management	31	32	31	33	32	30	31	32
Baltic	92	89	84	79	77	81	82	78
Other	46	43	46	49	51	59	50	46

Merchant Banking

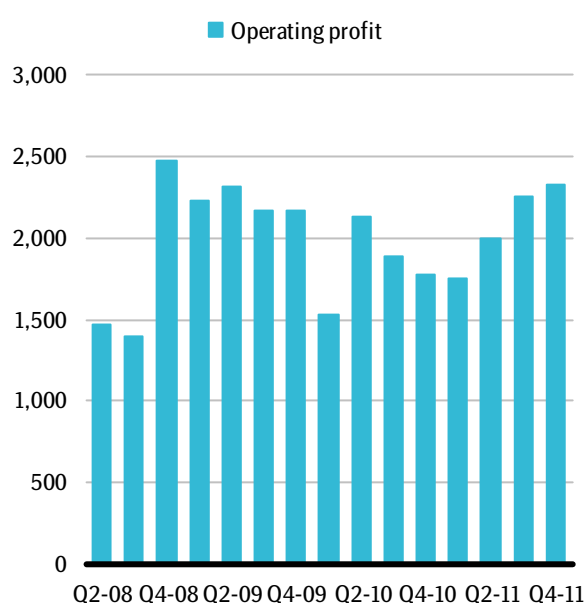
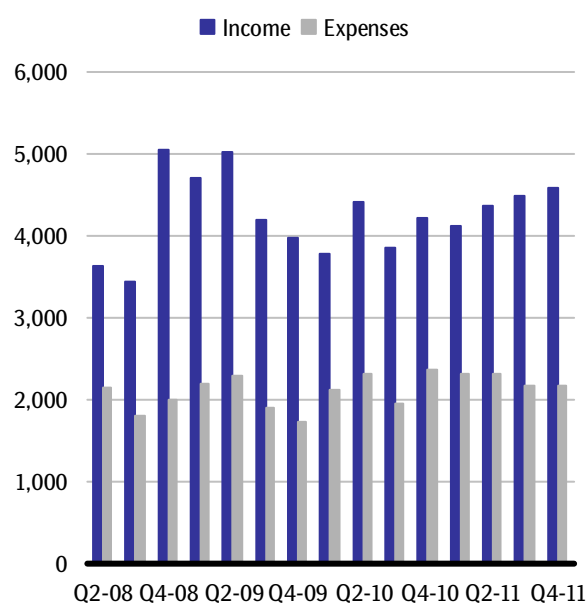
SEK m	Q4	Q3		Q4		Jan- Dec		
	2011	2011		2010		2011	2010	%
Net interest income	2,033	1,883	8	1,966	3	7,533	7,328	3
Net fee and commission income	1,406	1,371	3	1,503	-6	5,378	5,275	2
Net financial income	904	1,016	-11	607	49	4,000	3,366	19
Total operating income	4,580	4,481	2	4,231	8	17,529	16,291	8
Total operating expenses	-2,167	-2,179	-1	-2,377	-9	-8,983	-8,778	2
Profit before credit losses	2,413	2,302	5	1,854	30	8,546	7,513	14
Net credit losses	-87	-53	64	-99	-12	-224	-203	10
Operating profit	2,325	2,249	3	1,778	31	8,321	7,330	14
Cost/Income ratio	0.47	0.49		0.56		0.51	0.54	
Return on business equity, %	24.5	23.5		19.9		22.4	20.5	

Share of income and result by area

Jan – Dec 2011, per cent of total

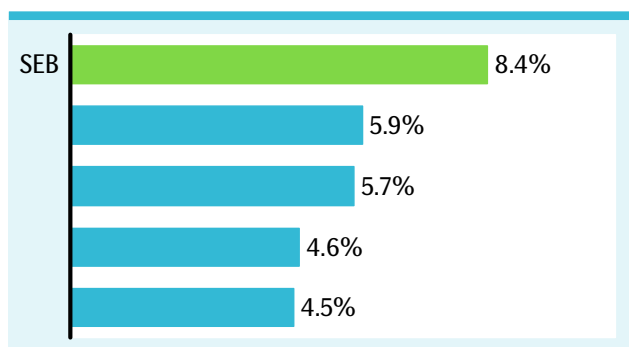


Income, Expenses and Operating profit, SEK m



Nordic leader in investment banking

Market shares Nordic and Baltic stock exchanges
Jan – Dec 2011



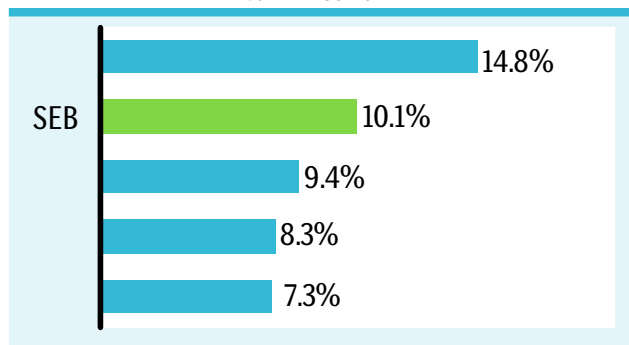
Source: The Nordic Stock exchanges

Nordic ECM transactions, by Bookrunner *
Jan – Dec 2011 (EUR m)



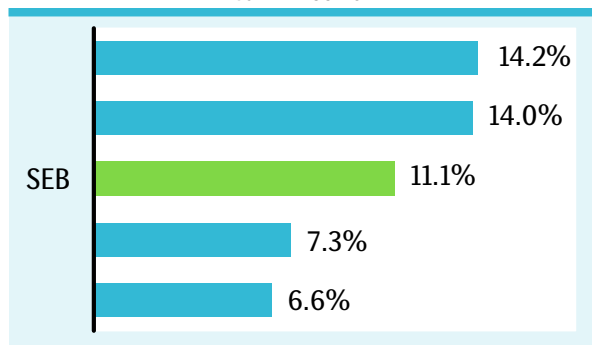
* Rank based on IPOs or follow-ons, Nordic stock exchanges
Source: Dealogic

Nordic Syndicated Loans Mandated Lead Arranger
Jan – Dec 2011



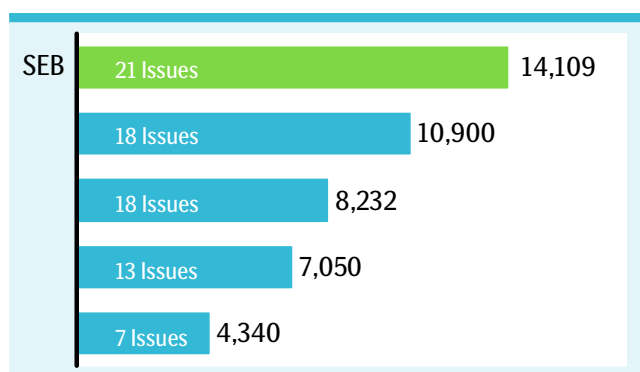
Source: Bloomberg

Nordic Syndicated Loans Bookrunner
Jan – Dec 2011



Source: Bloomberg

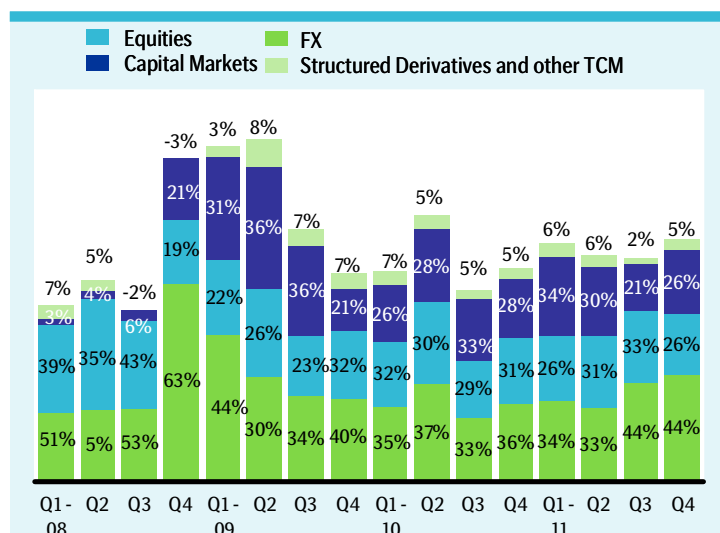
SEK League Tables – Corporate Bonds
Jan – Dec 2011 (SEK m)



Source: Bloomberg

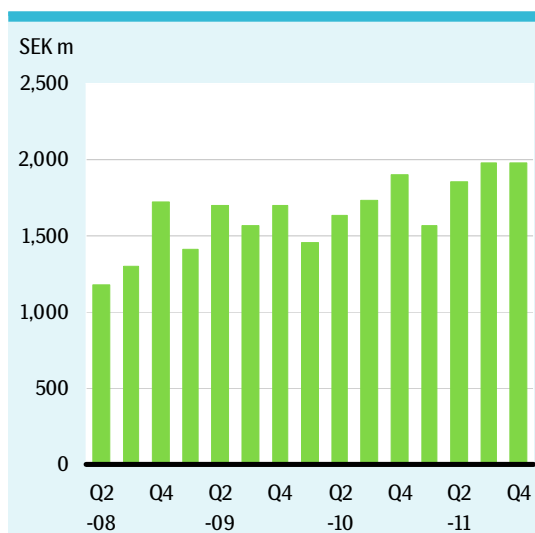
Trading and Capital Markets

Income by main product cluster



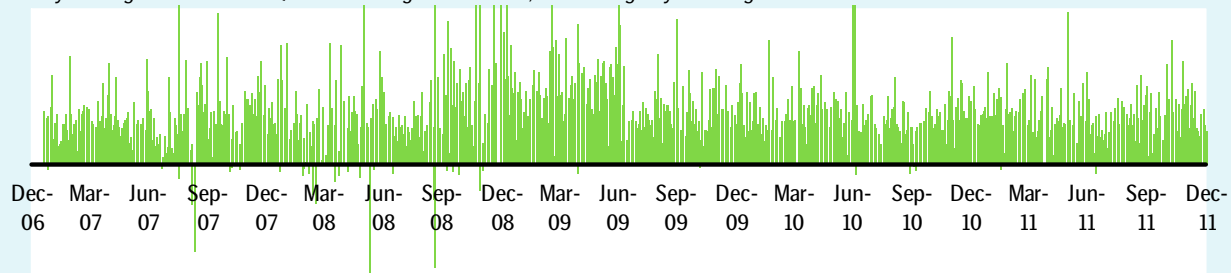
Corporate Banking

Total operating income



Low risk trading orientation

Daily trading income 2007 – Q4 2011. 41 negative out of 1,279 trading days. Average loss SEK 14m



Merchant Banking – recent rankings

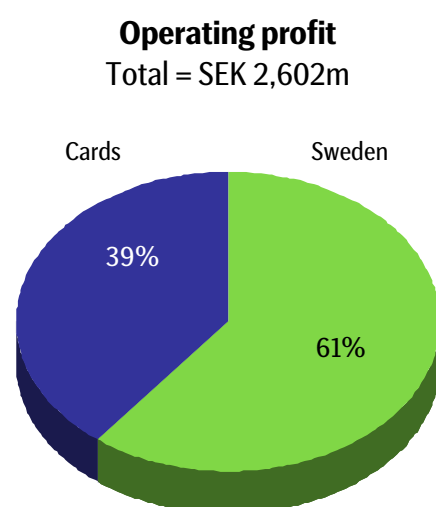
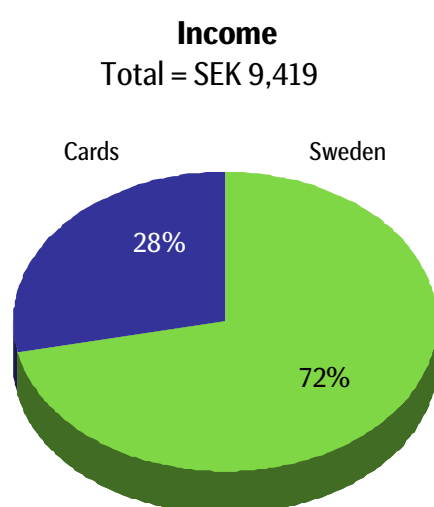
tns sifo prospera	December 2011	SEB Enskilda ranked as No.1 Nordic Equity provider for All institutions
tns sifo prospera	December 2011	SEB ranked as No.1 Corporate Finance advisor in the Nordic Region.
tns sifo prospera	December 2011	SEB ranked as No.1 Client Relationship bank in Sweden.
GLOBAL FINANCE	December 2011	SEB ranked as No.1 Foreign Exchange provider in the Nordic region
EUROMONEY	December 2011	SEB awarded best Regional Cash Manager in the Nordic and Baltic region
GTR	November 2011	SEB awarded best Trade Finance bank in the Nordic region
FX-Week	November 2011	SEB awarded best bank for Scandinavian currencies
tns sifo prospera	September 2011	SEB Enskilda ranked as No.1 Nordic Equity provider for all institutions
tns sifo prospera	July 2011	SEB ranked as No.1 Foreign Exchange provider in the Nordic region for Large organisations
EUROMONEY	June 2011	SEB Best Regional Bank in the Nordic/Baltic region
EUROMONEY	June 2011	SEB Best M&A House in the Nordic/Baltic region
EUROMONEY	June 2011	SEB Best Cash Management House in the Nordic/Baltic region
tns sifo prospera	May 2011	SEB Trade Finance ranked as No.1 in the Nordic region on willingness to recommend and No.2 in the Nordic region on overall performance
GLOBAL FINANCE	May 2011	SEB Best Supply Chain Finance Provider, Nordic Region
GLOBAL FINANCE	May 2011	SEB Best Sub-custody provider, Nordic Region

Retail Banking

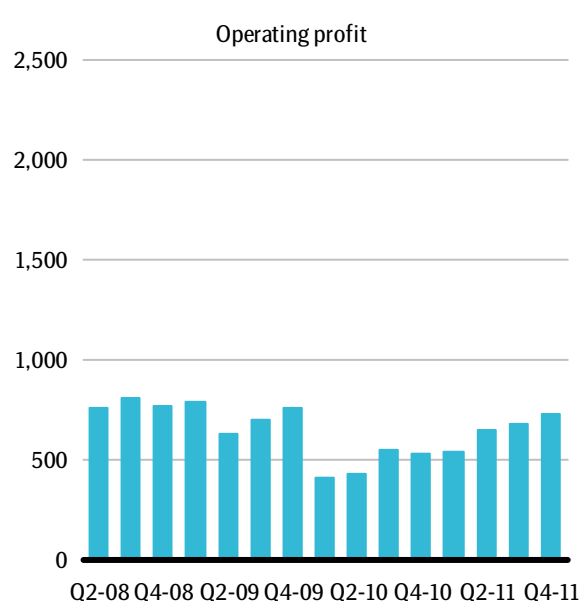
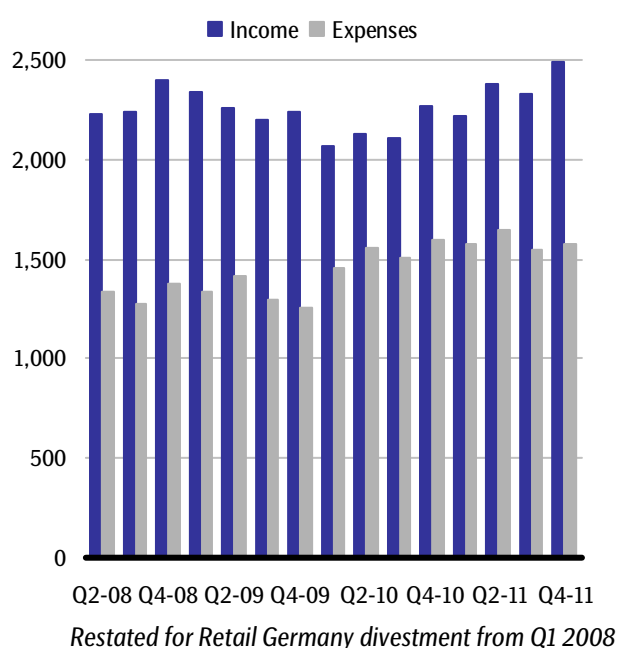
SEK m	Q4	Q3		Q4		Jan- Dec		
	2011	2011		2010		2011	2010	%
Net interest income	1,564	1,497	4	1,332	17	5,846	5,008	17
Net fee and commission income	825	740	11	848	-3	3,175	3,240	-2
Net financial income	81	74	9	74	9	302	273	11
Total operating income	2,489	2,334	7	2,268	10	9,419	8,569	10
Total operating expenses	-1,573	-1,546	2	-1,596	-1	-6,341	-6,115	4
Profit before credit losses	916	788	16	672	36	3,078	2,454	25
Net credit losses	-183	-111	65	-144	27	-476	-543	-12
Operating profit	733	677	8	528	39	2,602	1,910	36
Cost/Income ratio	0.63	0.66		0.70		0.67	0.71	
Return on business equity, %	20.8	19.6		16.0		18.9	14.5	

Share of income and result by area

Jan – Dec 2011, per cent of total



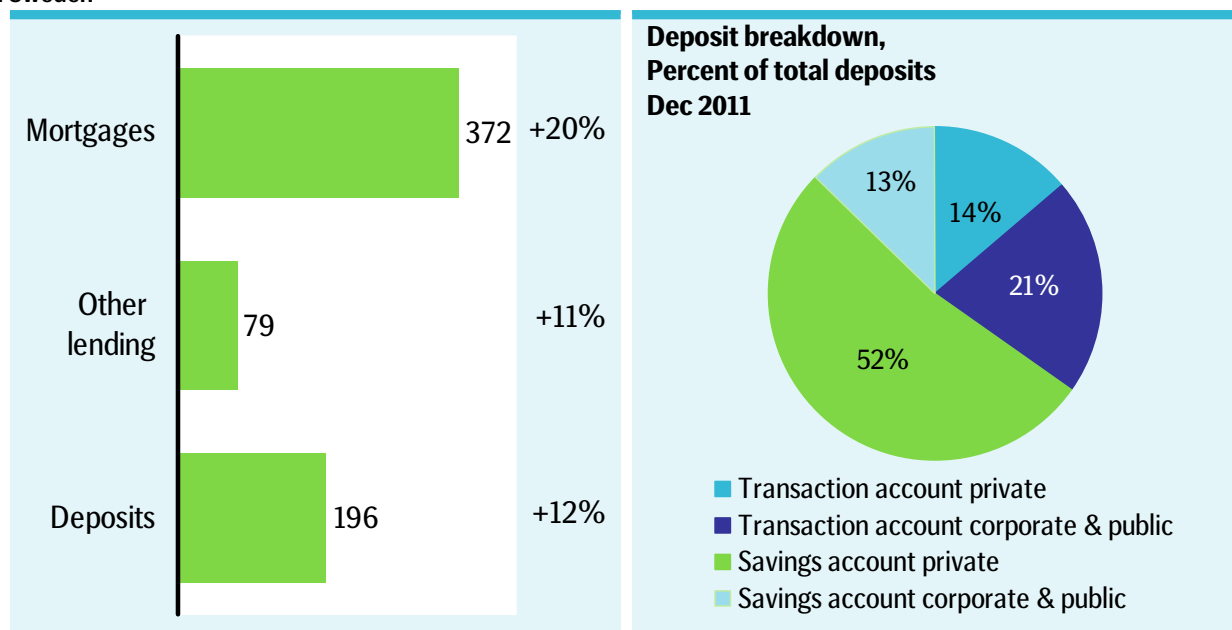
Income, Expenses and Operating profit, SEK m



Business volume development by area

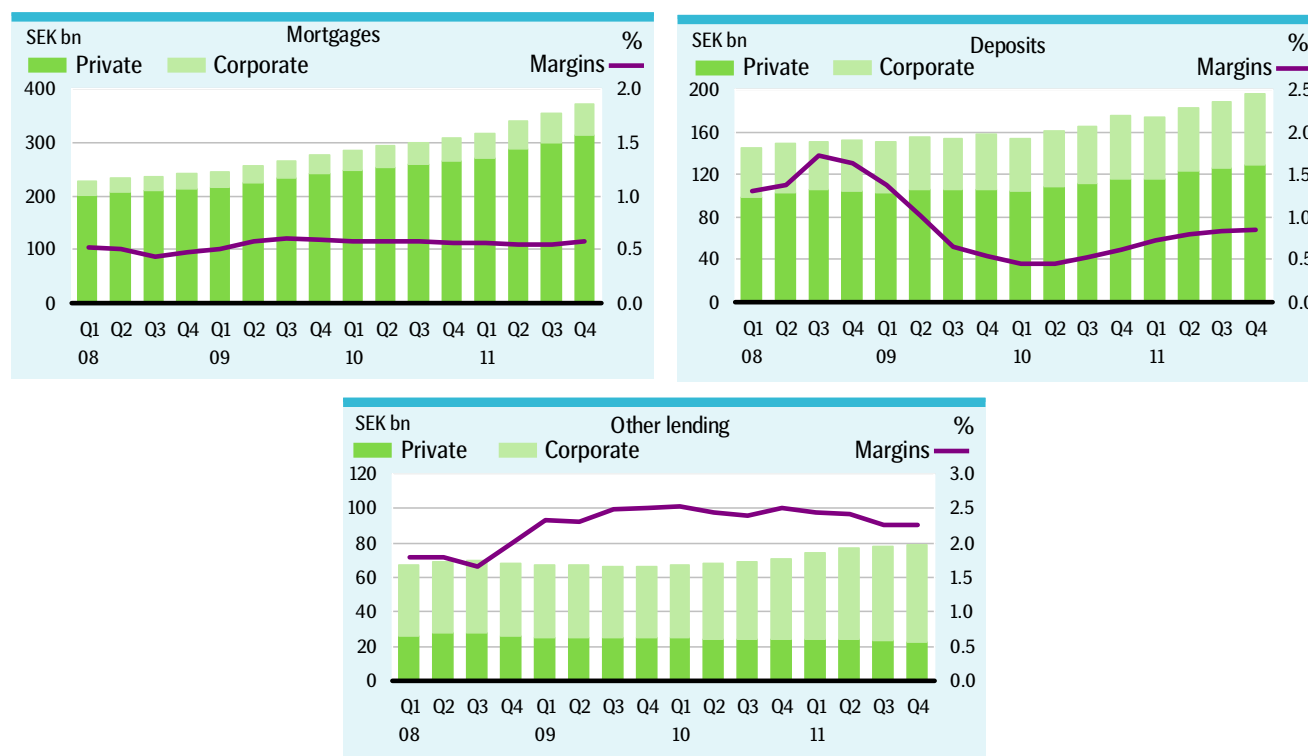
SEK bn Q4 2011 change vs. Q4 2010

Retail Sweden



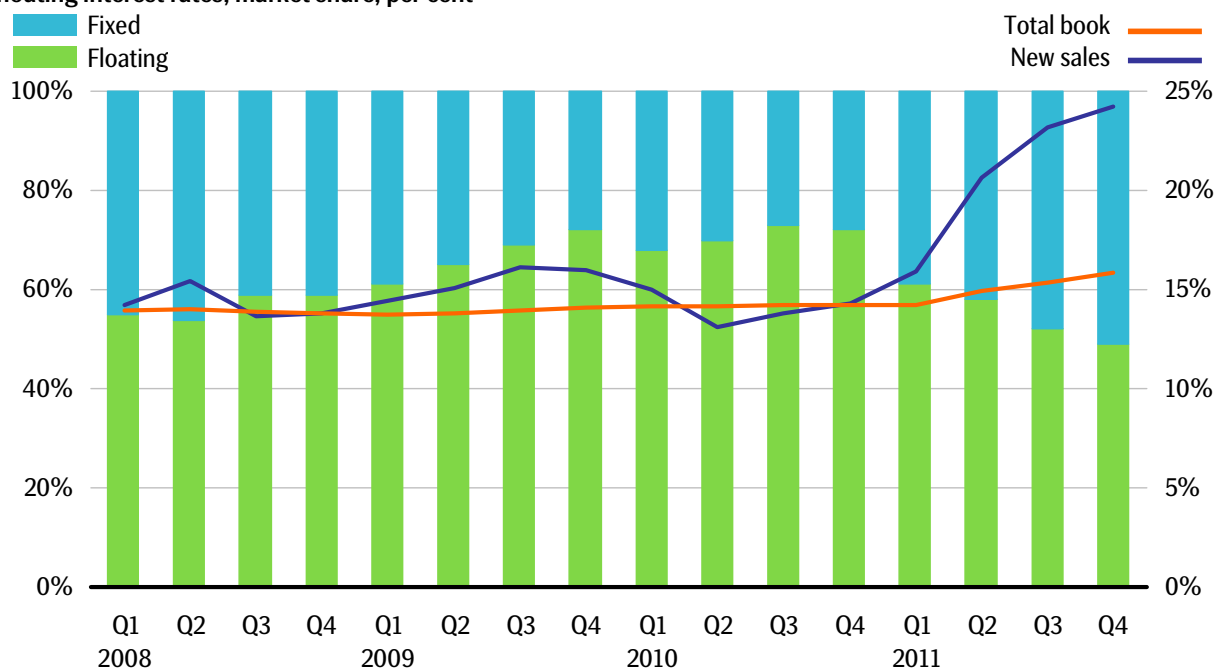
Volumes

Retail Sweden



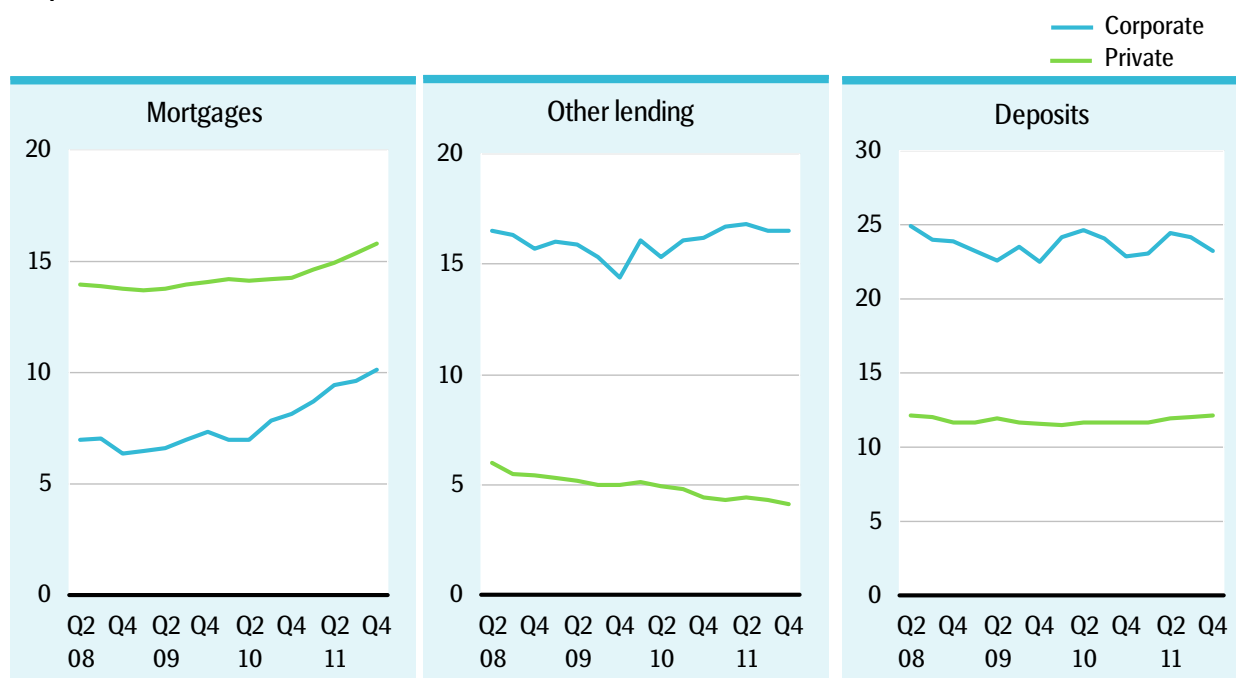
Swedish mortgages private market

Fixed / floating interest rates, market share, per cent



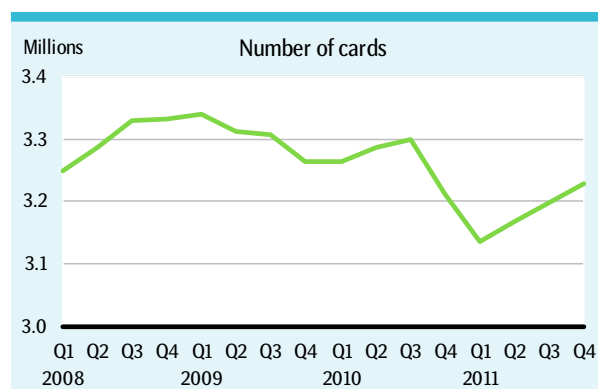
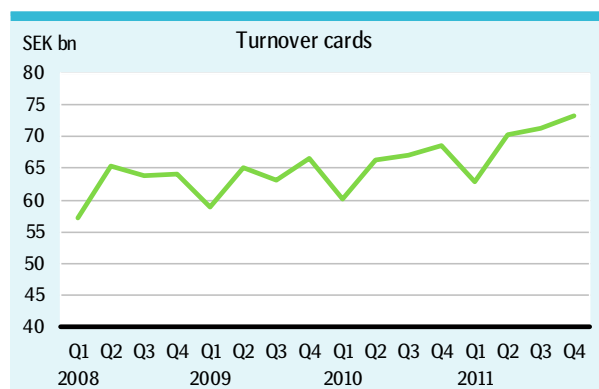
Market share development

Sweden, per cent

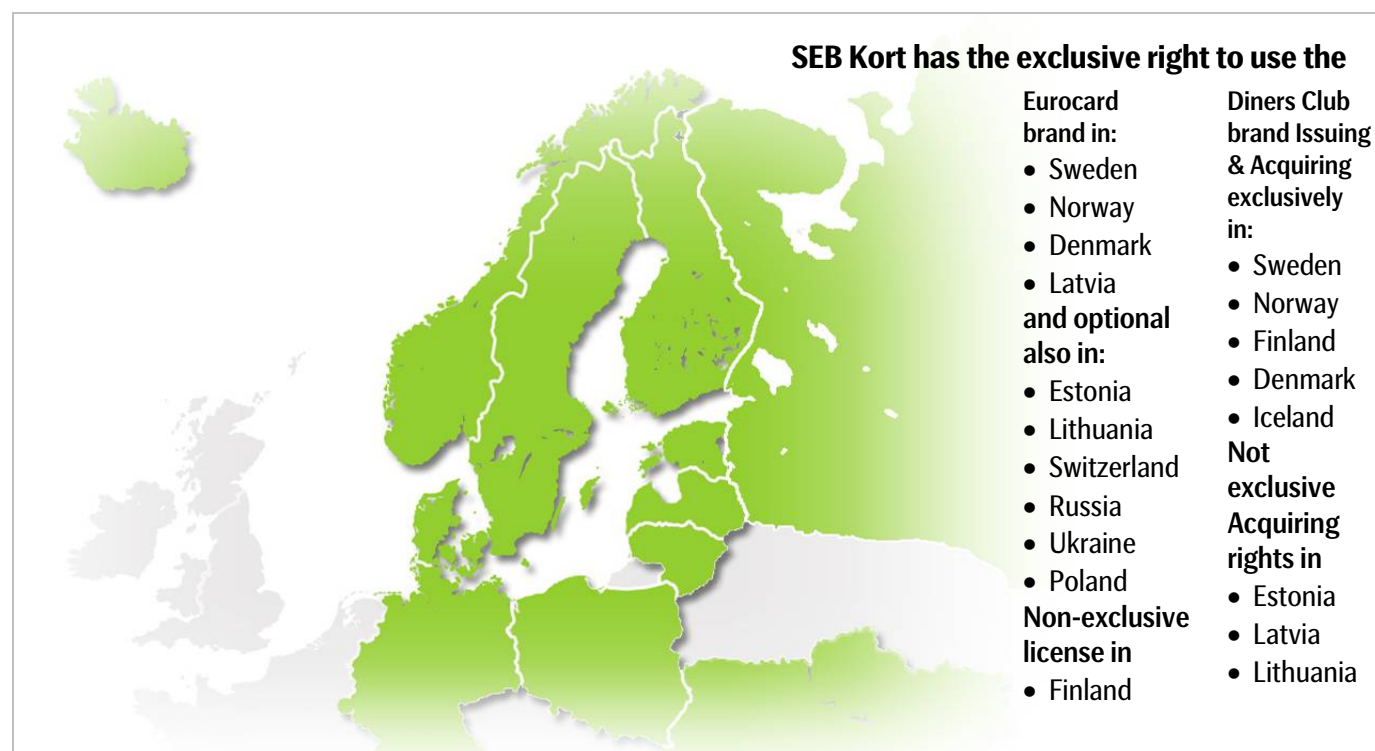


Note: Other lending and deposits=SEB Parent Bank Sweden, i.e. not only Retail Sweden

Cards



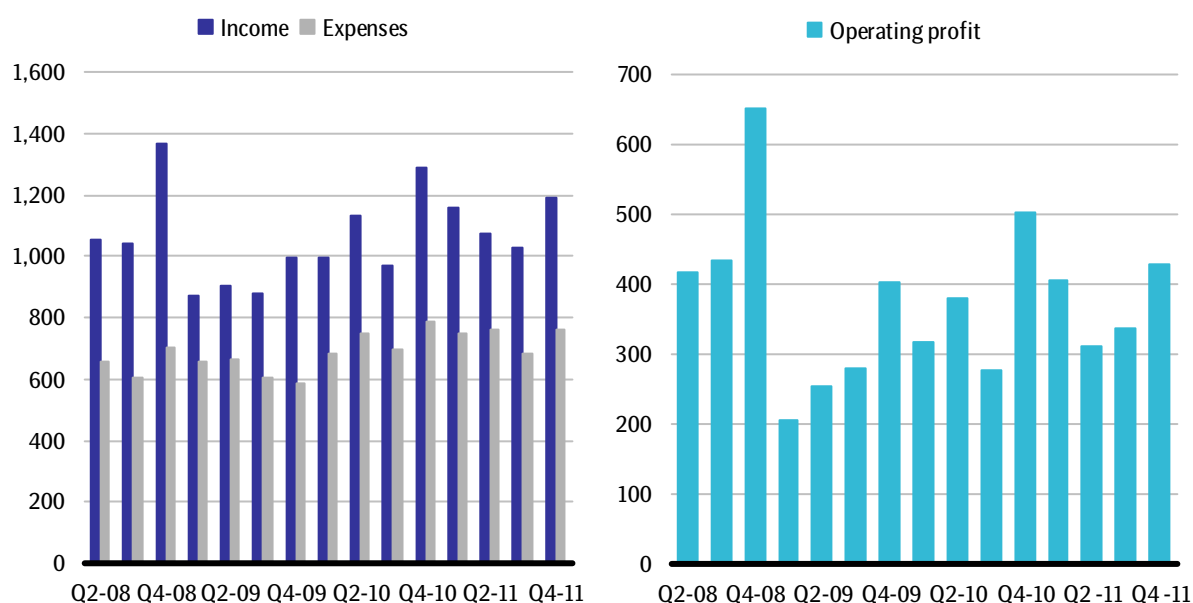
Note: Adjustment of inactive cards in Q4 2010 and Q1 2011



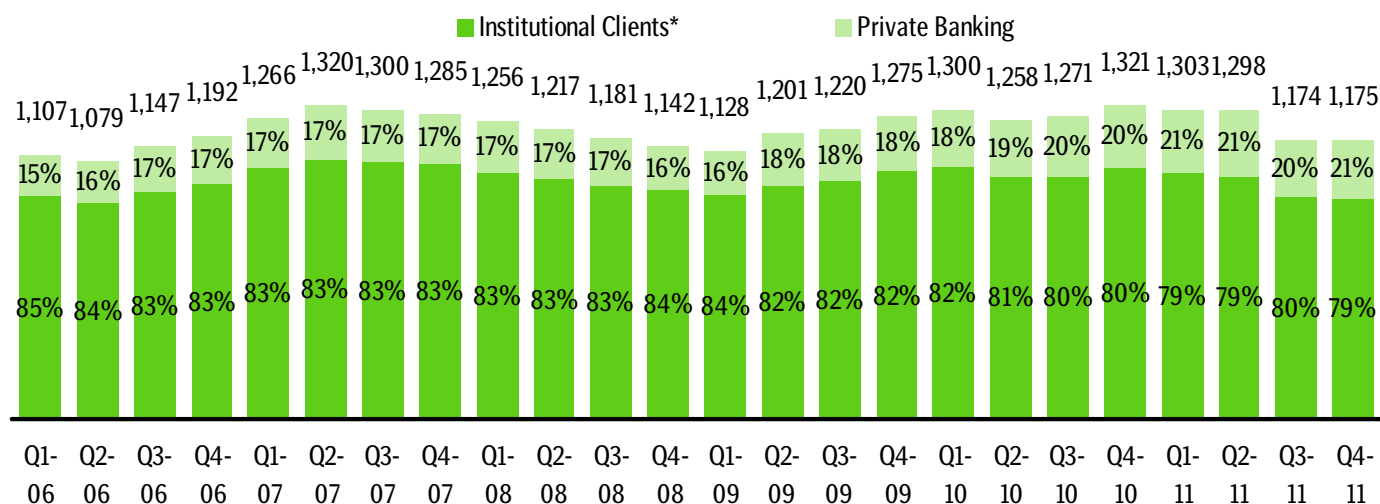
Wealth Management

SEK m	Q4	Q3		Q4		Jan- Dec		
	2011	2011		2010		2011	2010	%
Net interest income	167	166	1	136	23	636	485	31
Net fee and commission income	1,009	849	19	1,115	-10	3,717	3,752	-1
Net financial income	17	33	-48	30	-43	87	89	-2
Total operating income	1,193	1,027	16	1,285	-7	4,447	4,384	1
Total operating expenses	-763	-683	12	-789	-3	-2,957	-2,910	2
Profit before credit losses	430	344	25	496	-13	1,490	1,474	1
Net credit losses	-2	-5	-60	7		-9	3	
Operating profit	428	339	26	503	-15	1,481	1,477	0
Cost/Income ratio	0.64	0.67		0.61		0.66	0.66	
Return on business equity, %	24.3	19.5		27.4		21.3	20.2	

Income, Expenses and Operating profit, SEK m

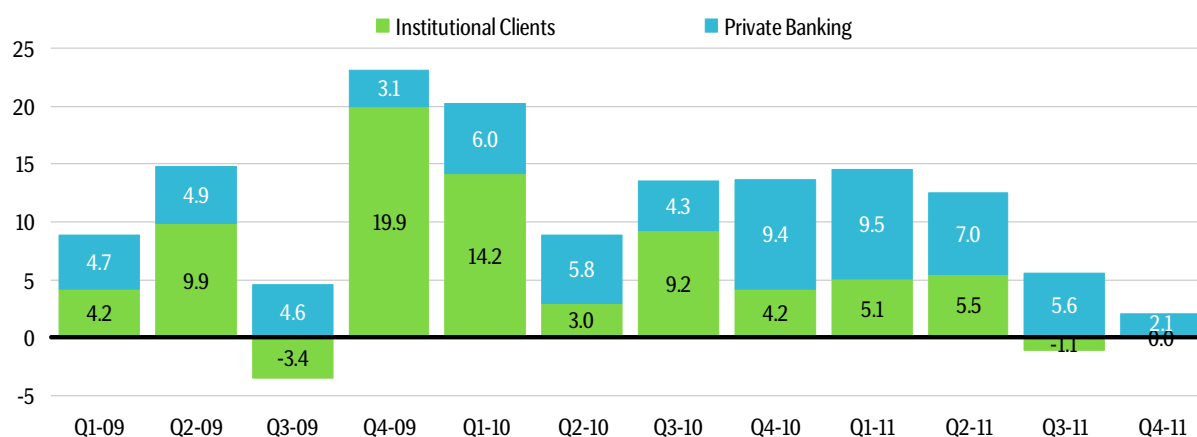


AuM per customer type, SEK bn



*IC, excluding Private Banking's share of Mutual Funds

Total net new money per quarter, SEK bn



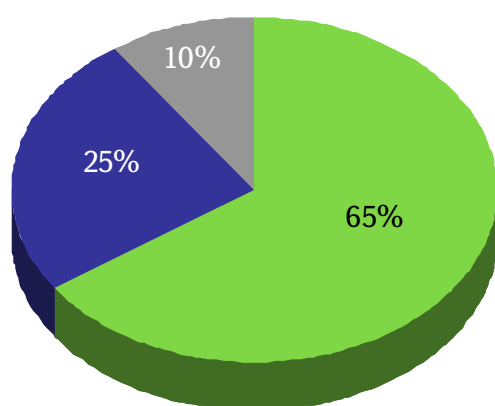
Mutual funds per product type

	Q1 2010	Q2 2010	Q3 2010	Q4 2010	Q1 2011	Q2 2011	Q3 2011	Q4 2011
Equity funds	38%	36%	37%	40%	38%	38%	33%	34%
Fixed income funds	25%	27%	27%	23%	25%	25%	27%	27%
Balanced funds	14%	15%	15%	16%	16%	16%	17%	16%
Alternative funds	23%	22%	22%	21%	21%	21%	23%	23%

Life

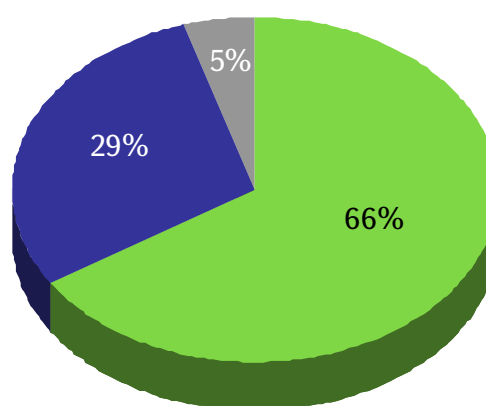
SEK m	Q4			Q3		Q4		Jan - Dec			Full year
	2011	2011	%	2010	%	2010	%	2011	2010	%	2010
Total operating income	1,246	980	27	1,101	13	4,471	4,539	-1	4,539		
Total operating expenses	-663	-624	6	-595	11	-2,514	-2,402	5	-2,402		
Operating profit	583	356	64	506	15	1,957	2,137	-8	2,137		
Change in surplus values, net	399	217	84	294	36	1,188	1,045	14	1,045		
Business result	982	573	71	800	23	3,145	3,182	-1	3,182		
Cost/Income ratio	0.53	0.64		0.54		0.56	0.53		0.53		
Return on equity, %											
based on operating profit	32.1	19.6		29.7		26.9	31.3		31.3		
based on business result	54.0	31.5		46.9		43.2	46.7		46.7		
Number of full time equivalents	1,323	1,331		1,226		1,270	1,190		1,190		

Total Income SEK 4,471m



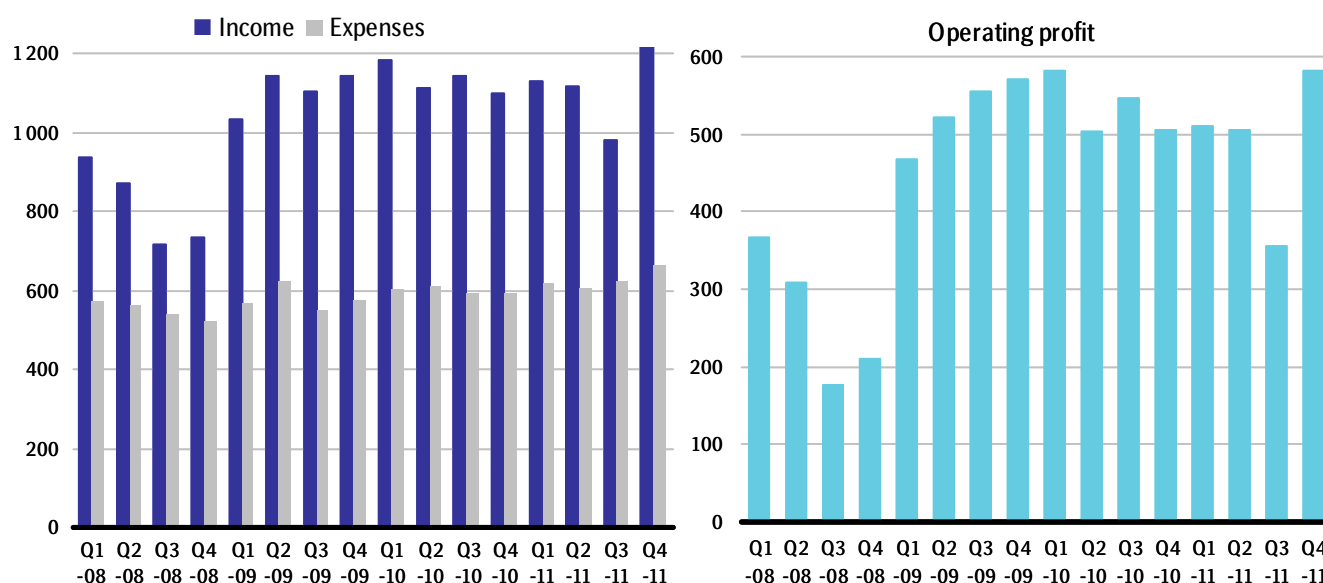
■ Sweden incl. central functions
■ Denmark
■ International

Operating profit SEK 1,957m



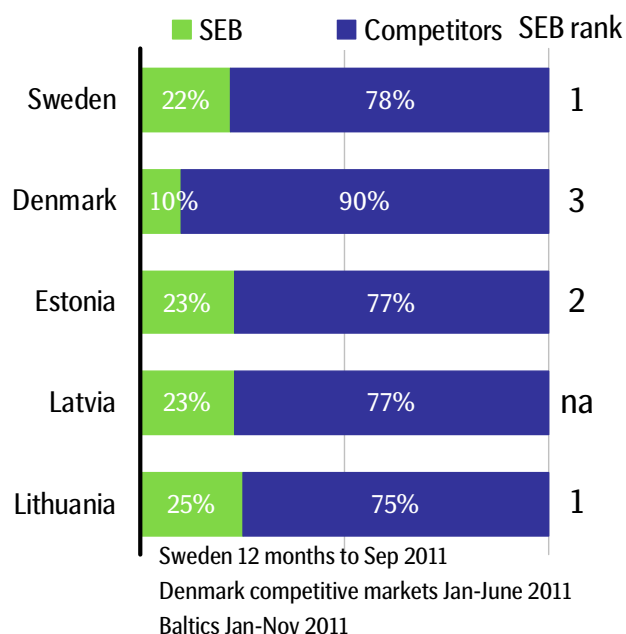
■ Sweden incl. central functions
■ Denmark
■ International

Income, Expenses and Operating profit, SEK m



Market shares premium income by country, per cent

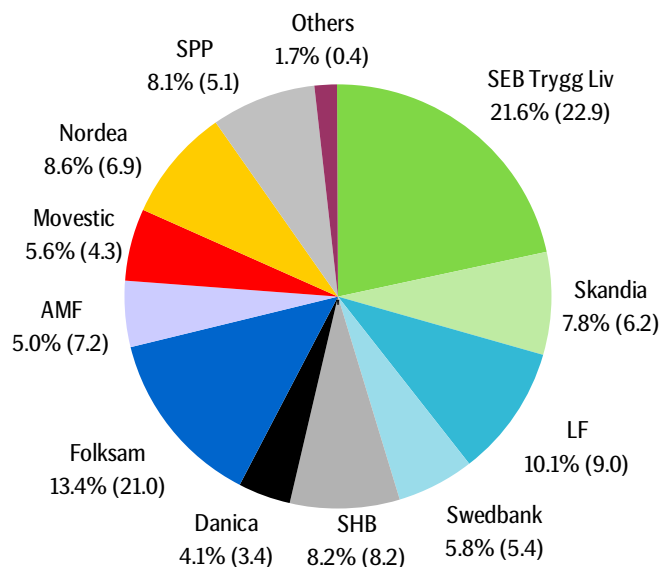
Unit-linked new and existing policies



Market shares premium income Sweden, per cent

Unit-linked new and existing policies

12 months to Sep 2011 (12 months to Sep 2010)

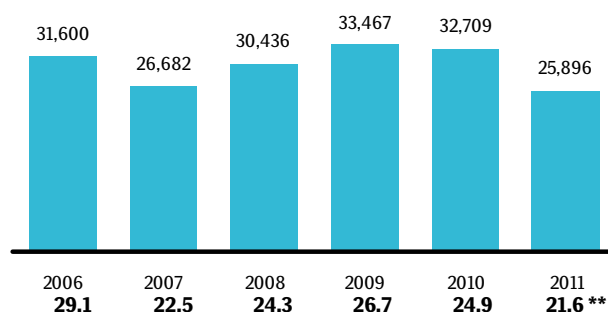


Source: Svensk Försäkring (Swedish insurance federation)

Total sales (weighted new sales), Division Life

SEK m	Jan-Dec 2011	Jan-Dec 2010	Change
Unit linked	35,394	41,376	-14%
Traditional and Sickness/health	6,743	7,111	-5%
Total	42,137	48,487	-13%

Unit-linked sales (weighted), Sweden, SEK m *



New business profit

One way of measuring profitability of sales is to calculate the new business profit. The net present value of new sales and sales expenses are related to the weighted sales volume. During the past years there has been pressure on prices. Together with a change in the product mix this has affected the margin negatively.

SEK m	2006*	2007	2008	2009	2010	2011
Volume new sales (single/10+regular)	3,345	3,689	3,858	4,026	3,964	2,744
Present value new sales	1,788	1,775	1,598	1,492	1,536	1,236
Acquisition costs	-970	-901	-879	-916	-929	-850
New business profit	818	874	719	576	607	386
Total sales margin, %	24.5	23.7	18.6	14.3	15.3	14.1
Margin Swedish market, %	24.5	22.9	20.8	16.2	17.1	16.9

* 2006 only Swedish market

Details on Life

The division is responsible for SEB's life insurance operations and is one of the leading Nordic life insurance groups. The division is organised in three business areas:

- SEB Trygg Liv (Sweden)
- SEB Pension (Denmark)
- SEB Life & Pension International

The operations comprise insurance products in the area of investments and social security for private individuals and companies. During the year Irish Life International (ILI) has been acquired and is consolidated from August 31, 2011. This strengthens the distribution capacity across Europe and especially in the Private Banking segment. The company has assets under management of SEK 17bn and premium income of SEK 2bn on a yearly basis. The subsidiary SEB Trygg Liv Pensionstjänst was sold on September 1. The company works with administration of pension foundations and is included with a result of SEK 5m during the year and an additional capital gain from the divestment of 19m. The Life division has 1.8 million customers in total and is active in Sweden and through subsidiaries in Denmark, Ireland, Estonia, Latvia, Lithuania, Ukraine and branch offices in Finland, UK, and Luxembourg. Through insurance mediators the business area is also present on several markets in continental Europe. The main part of the traditional life insurance operations in Sweden is conducted through Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv. This company is a mutually operated insurance company and therefore not consolidated in the division's result. Gamla Liv is closed for new business. Traditional insurance business is also conducted in Fondförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv. The result of this business – with respect to investment income and insurance risk – is allocated to the policyholders. However, SEB Trygg Liv guarantees the contractual benefits to the policyholders in this business.

Comments on 2011

Operating profit for the division decreased by 8 per cent during 2011 to SEK 1,957m (2,137 the previous year). Currency translation effects due to the appreciated Swedish SEK had a negative effect on profit of SEK 39m – lowering income by 90m and expenses by 51m. Total income decreased by SEK 68m or 1 per cent to SEK 4,471m.

The unit-linked income increased by SEK 63m of which the newly acquired ILI contributed with 74m. The fund value increased in the beginning of the year and then stabilised until August when the European financial turmoil escalated with negative effects on the fund value. By year-end the total fund value amounted to SEK 187bn of which 17bn in ILI, compared to 179bn a year ago.

Income from other insurance, mainly traditional insurance and risk products such as sickness and health insurance, decreased by SEK 160m. The traditional insurance business was squeezed by falling stock markets and the lowest long-term interest rates in history. Additional guarantee provisions in the Swedish traditional business amounting to SEK 53m (previous year recoveries of 76m) were made. The remaining guarantee provisions amount to SEK 83m in total. The provisions are related to previous depreciations of investment assets and recoverable if future investment returns are adequate to meet guaranteed bonus levels.

Other income increased slightly or by SEK 29m. Sweden was helped by some one-off effects, including gain on the divestment of Pensionstjänst, whereas Denmark reported lower return in the own account investment portfolio. Income from IPS - Individual Pension Savings and other administrative fees were stable.

Currency translation effects had a positive impact on expenses of SEK 51m but the ILI acquisition had a negative impact of 85m. Adjusted for these effects total expenses increased by SEK 78m or 3 per cent. Higher amortisation of deferred acquisition costs, excluding ILI, had a cost increasing effect of 3 per cent. This reflects increased sales and acquisition costs in past years which rise amortisation. In order to strengthen the distribution capacity in Sweden additional sales personnel has been employed.

Operating profit in SEB Trygg Liv Sweden, including central functions, decreased to SEK 1,291m (1,440). A relatively stable unit-linked income and one-off effects in other income neutralized a large part of the increase in expenses. Guarantee provisions in traditional insurance had a negative effect of SEK 129m compared to previous year.

Operating profit in SEB Pension Denmark increased by SEK 54m to 575m. Currency translation effects contributed negatively by SEK 33m. In local currency income increased by 6 per cent and expenses decreased by 2 per cent. Income from unit-linked, traditional and risk insurance increased whereas return from own account investments decreased.

Operating profit in SEB Life & Pension International decreased by SEK 85m to 91m due to considerably lower income from traditional insurance and expenses relating to the ILI acquisition.

Total assets under management amounted to SEK 420bn (424). Gamla Liv's part of total assets under management was SEK 151bn (159), other traditional insurance accounted for 77bn (81), risk products 5bn (5) and unit-linked funds 187bn (179). During the year the net inflow amounted to minus SEK 8bn of which Gamla Liv -8bn, other traditional and risk insurance -8bn and unit-linked +8 bn. The depreciation of value amounted to SEK 13bn of which unit-linked -18bn. In addition to this SEK 17bn came from the acquisition of ILI.

The total weighted sales volume amounted to SEK 42.1bn. The decrease compared to previous year was SEK 5.5bn or 11 per cent in local currencies and an additional 0.9bn or 2 per cent due to currency translation effects. In Sweden sales decreased by 22 per cent or SEK 6.6bn. The acquired ILI contributed with SEK 0.8bn. In Denmark, at fixed currency rates, sales increased by 5 per cent. Baltics and Ukraine decreased to SEK 1.1bn during the year.

SEB Trygg Liv, Sweden

The Swedish operation is partly conducted according to a bank assurance concept and partly through distribution via insurance mediators and other external partners. The bank assurance concept involves an integrated banking and insurance operation with distribution through SEB's branch offices and own sales personnel. The purpose of the concept is to offer SEB's customers a complete range of products and services within the financial area. Pension savings represent almost half of the Swedish households' financial assets. With a total asset volume of SEK 2,723bn, the share was 49 per cent at September 30, 2011 according to the SEB "Sparbarometer".

Market position

Sales focus is on unit-linked, which represents some 95 per cent of total sales. SEB Trygg Liv is the market leader in Sweden within unit-linked insurance. The new sales market share for the twelve month period to September 2011 was 21.6 per cent (22.8). Last year was affected by re-elections of occupational pension in the labour market organisation segment.

Occupational pension business

The corporate share was 69 per cent (63). For the twelve month period to September 2011, SEB Trygg Liv was the largest company with a market share in new sales unit-linked occupational pension of 16.3 per cent (17.7). The figures are distorted by the ITP2 and LO-Svenskt Näringsliv re-election in 2010. Folksam was the largest company in 2010 due to the re-election.

Private market

In the private market, SEB Trygg Liv has a strong position within new business unit-linked endowment insurance. Endowment insurance has shown a strong growth during the past years but the turmoil on the financial markets combined with the introduction of new competing savings products had a negative effect during the second half of 2011. The new sales market share for the twelve month period to September 2011 was 32.3 per cent (35.2). Sales of private pension savings other than endowment insurance are relatively stable. SEB's sales in this area consist mainly of IPS - Individual Pension Savings and "Enkla Pensionen", a unit-linked product with a guarantee.

SEB Pension, Denmark

The traditional life insurance operation in SEB Pension Denmark is carried out in a profit-sharing company. The market and investment risks are managed in relation to guaranteed commitments to policyholders. Variations in investment returns are largely absorbed by accumulated buffer funds, called "collective bonus potential". The result for the year includes an accrued income of DKK 130m which is placed in a "shadow account" according to Danish legislation. The amount is restricted and not distributable to the owners as per December 31 and until future investment returns are adequate to meet guaranteed returns.

Products and distribution

SEB Pension sells savings, life, sickness and disability insurance to private individuals and corporate clients through own sales personnel and insurance mediators.

Savings insurance is available both as unit-linked and traditional insurance. In the Danish private market, unit-linked insurance dominates whereas traditional insurance still accounts for the major part of sales in the corporate market. Some collective agreements do not allow sole unit-linked insurance solutions in occupational pension plans. The trend is that the market for non-traditional life insurance such as unit-linked is expanding.

Most insurance companies, including SEB Pension, have developed specialised private pension sales units that primarily concentrate on high-salary groups and customers with qualified advisory requirements. Insurance mediators and the insurance companies' corporate sales personnel are the two dominant sales channels in the occupational pension market.

Market position

Measured in terms of premium income, SEB Pension has a total market share of 9 per cent. The market share in the unit-linked segment is 10 per cent. Danica Pension was number one with a total market share of 27 per cent and also dominated the unit-linked segment with a 37 per cent share. The market shares are for the first half of 2011 in the peer group / competitive market segment.

SEB Life & Pension International

SEB Life & Pension International includes subsidiaries in Ireland, Estonia, Latvia, Lithuania, Ukraine and branch offices in Finland, UK, and Luxembourg. Through insurance mediators the business area is also present on several markets in continental Europe.

The operations of the Irish company SEB Life (Ireland) are focused primarily on sales of Portfolio Bond (depot endowment insurance). Sales are primarily concentrated on the Swedish market. The branch office in Luxembourg focuses on sales via SEB Private Banking to Swedes living abroad. The Finnish branch office focuses on sales to the Finnish market. The portfolio bond offering has been strengthened through the acquisition of Irish Life International with assets under management of SEK 17bn and premium income of SEK 2bn on a yearly basis. This strengthens the distribution capacity across Europe and especially in the Private Banking segment. Mainly Spain, Italy and the UK will be new markets.

The Baltic subsidiaries concentrate primarily on unit-linked insurance, but offer traditional insurance and sickness/disability insurance as well. During the year, 89 (80) per cent of the sales volume was to private individuals.

Risk

The supervisory authorities in Sweden and Denmark are using a traffic light model for measuring insurance companies' exposure to various risks. The model estimates a capital buffer based on the fair value of assets and liabilities using realistic assumptions. Thereafter the companies are exposed to a number of fictitious stress scenarios which is determined by the regulators. The scenarios give rise to an overall capital requirement imposed on the companies.

If the estimated buffer is not sufficient the traffic light model show a red light, causing regulators to execute a more thorough review of both quantitative and qualitative nature. Both Fondförsäkringaktiebolaget SEB Trygg Liv and SEB Pension have reassuring capital buffers.

Income statement

SEK m	Q 4 2010	Q 1 2011	Q 2 2011	Q 3 2011	Q 4 2011	Jan - Dec 2010	2011
Income unit-linked	668	632	639	620	645	2,473	2,536
Income other insurance ¹⁾	310	370	332	196	434	1,492	1,332
Other income	123	128	144	164	167	574	603
Total operating income	1,101	1,130	1,115	980	1,246	4,539	4,471
Operating expenses ²⁾	-646	-649	-623	-586	-673	-2,549	-2,531
Other expenses	-5	0	-9	-10	-8	-13	-27
Change in deferred acquisition costs	56	30	24	-28	18	160	44
Total expenses	-595	-619	-608	-624	-663	-2,402	-2,514
Operating profit	506	511	507	356	583	2,137	1,957
Change in surplus value, net ³⁾	294	27	545	217	399	1,045	1,188
Business result	800	538	1,052	573	982	3,182	3,145
Financial effects due to market fluctuations ³⁾	686	-455	-224	-1,588	370	626	-1,897
Change in assumptions ³⁾	-323	-24	36	0	-191	-243	-179
Total result	1,163	59	864	-1,015	1,161	3,565	1,069
Business equity	6,000	6,400	6,400	6,400	6,400	6,000	6,400
Return on business equity ⁴⁾	29.7	28.1	27.9	19.6	32.1	31.3	26.9
Premium income, gross	7,752	8,549	6,850	6,212	7,323	30,468	28,934
Expense ratio, % ⁵⁾	8.3	7.6	9.1	9.4	9.2	8.4	8.7
Operating profit by business area							
SEB Trygg Liv, Sweden	408	388	329	268	329	1,475	1,314
SEB Pension, Denmark	61	114	160	110	191	521	575
SEB Life & Pension, International	38	20	17	-10	64	176	91
Other including central functions etc	-1	-11	1	-12	-1	-35	-23
	506	511	507	356	583	2,137	1,957
¹⁾ Effect of guarantee commitments in traditional insurance in Sweden	50	15	-21	-73	26	76	-53
²⁾ Change compared to previous reporting due to reallocation within the Group	-16					-65	
³⁾ Effect on surplus values							
Changes compared to previously because Danish traditional insurance is now included:							
Change in surplus value, net	-51					-120	
Financial effects due to market fluctuations	24					72	
Change in assumptions	56					109	

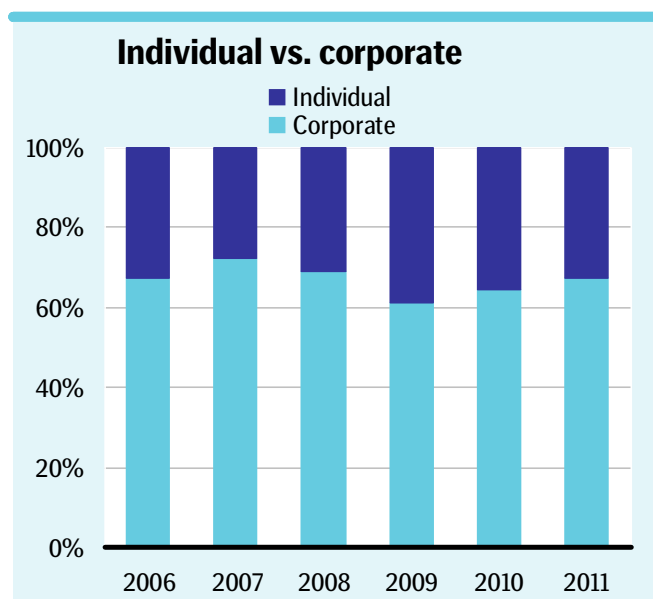
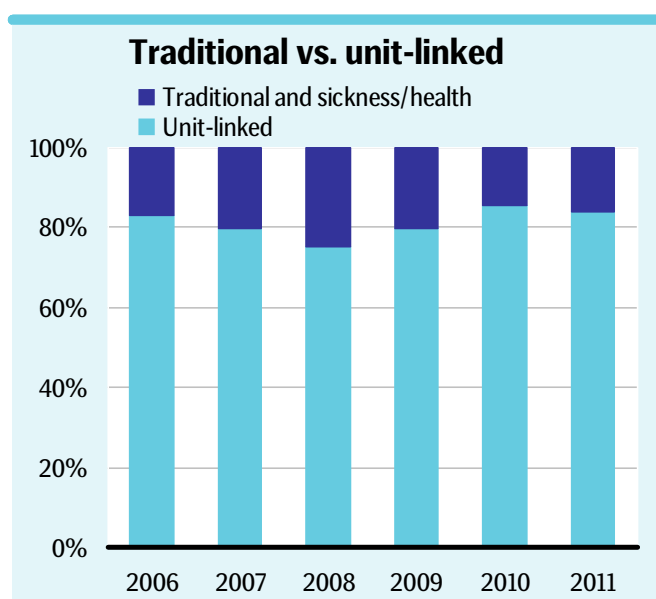
⁴⁾ Operating profit after 12 per cent tax which reflects the divisions effective tax rate, annual basis

⁵⁾ Operating expenses as percentage of premium income

Sales volume insurance (weighted*)

SEK m	Q 4 2010	Q 1 2011	Q 2 2011	Q 3 2011	Q 4 2011	Jan - Dec 2010	2011
Total	12,314	11,933	11,601	8,562	10,041	48,487	42,137
Traditional life and sickness/health insurance	1,938	1,408	1,928	1,690	1,717	7,111	6,743
Unit-linked insurance	10,376	10,525	9,673	6,872	8,324	41,376	35,394
<i>Corporate as per cent of total</i>	66%	58%	70%	74%	71%	65%	68%
SEB Trygg Liv Sweden	7,804	7,026	6,649	4,854	5,252	30,373	23,781
Traditional life and sickness/health insurance	403	322	366	405	303	1,422	1,396
Unit-linked insurance	7,401	6,704	6,283	4,449	4,949	28,951	22,385
<i>Corporate as per cent of total</i>	66%	61%	69%	75%	75%	63%	69%
SEB Pension Denmark	3,146	2,845	3,678	2,942	3,165	12,744	12,630
Traditional life and sickness insurance	1,338	955	1,375	1,201	1,231	5,091	4,762
Unit-linked insurance	1,808	1,890	2,303	1,741	1,934	7,653	7,868
<i>Corporate as per cent of total</i>	80%	76%	87%	87%	86%	82%	84%
SEB Life & Pension International	1,364	2,062	1,274	766	1,624	5,370	5,726
Traditional life and sickness insurance	197	131	187	84	183	598	585
Unit-linked insurance	1,167	1,931	1,087	682	1,441	4,772	5,141
<i>Corporate as per cent of total</i>	31%	26%	23%	19%	29%	28%	25%

* Single premiums + regular premiums times ten



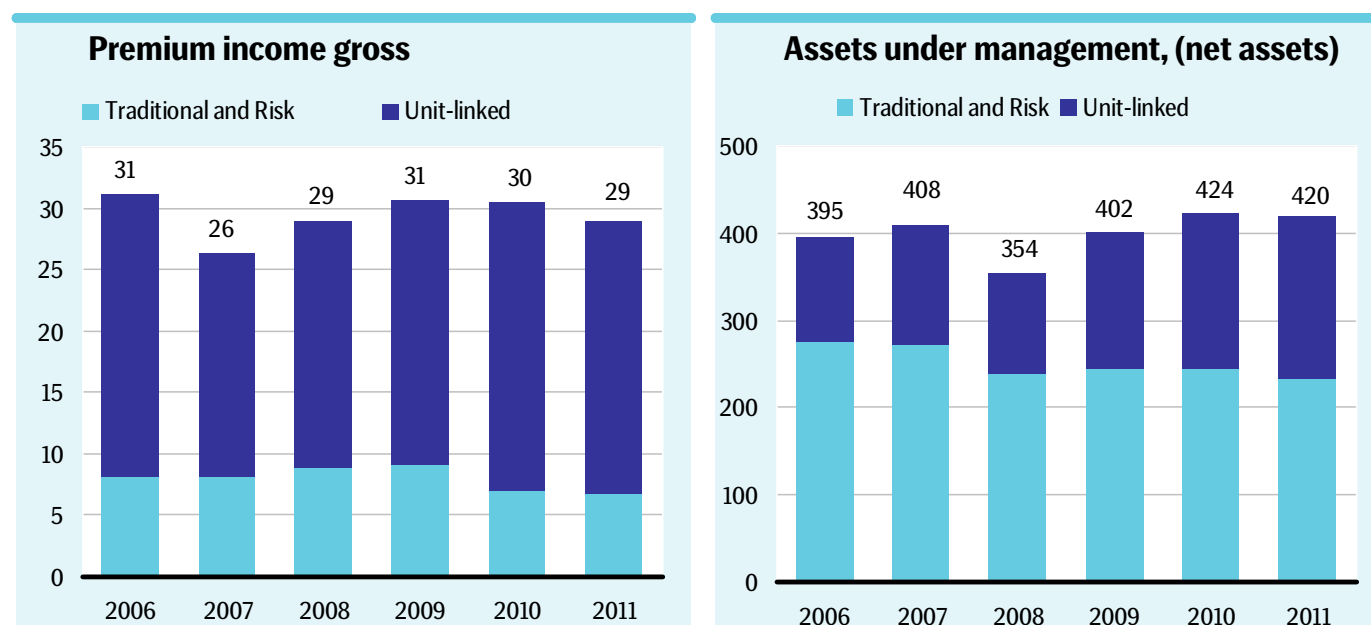
Premium income and Assets under management

SEK m	Q 4 2010	Q 1 2011	Q 2 2011	Q 3 2011	Q 4 2011	Jan - Dec 2010	2011
Premium income: Total	7,752	8,549	6,850	6,212	7,323	30,468	28,934
Traditional life and sickness/health insurance	1,959	1,301	1,886	1,486	2,023	6,946	6,696
Unit-linked insurance	5,793	7,248	4,964	4,726	5,300	23,522	22,238
SEB Trygg Liv Sweden	4,290	4,743	3,823	3,316	3,470	17,117	15,352
Traditional life and sickness/health insurance	651	607	505	451	654	2,400	2,217
Unit-linked insurance	3,639	4,136	3,318	2,865	2,816	14,717	13,135
SEB Pension Denmark	2,326	1,795	1,904	2,005	2,267	8,605	7,971
Traditional life and sickness/health insurance	1,199	616	1,297	959	1,260	4,176	4,132
Unit-linked insurance	1,127	1,179	607	1,046	1,007	4,429	3,839
SEB Life & Pension International	1,136	2,011	1,123	891	1,586	4,746	5,611
Traditional life and sickness/health insurance	109	78	84	76	109	370	347
Unit-linked insurance	1,027	1,933	1,039	815	1,477	4,376	5,264
Assets under management:* Total	424,100	425,100	427,100	416,200	420,000	424,100	420,000
Traditional life and sickness/health insurance**	244,600	245,600	247,000	233,300	233,200	244,600	233,200
Unit-linked insurance	179,500	179,500	180,100	182,900	186,800	179,500	186,800
SEB Trygg Liv Sweden	303,900	302,900	302,400	281,300	287,900	303,900	287,900
Traditional life and sickness/health insurance	168,100	168,700	167,800	158,500	160,800	168,100	160,800
Unit-linked insurance	135,800	134,200	134,600	122,800	127,100	135,800	127,100
SEB Pension Denmark	91,400	92,400	95,200	90,400	88,600	91,400	88,600
Traditional life and sickness/health insurance	75,400	75,800	78,000	73,600	71,200	75,400	71,200
Unit-linked insurance	16,000	16,600	17,200	16,800	17,400	16,000	17,400
SEB Life & Pension International	28,800	29,800	29,500	44,500	43,500	28,800	43,500
Traditional life and sickness/health insurance	1,100	1,100	1,200	1,200	1,200	1,100	1,200
Unit-linked insurance	27,700	28,700	28,300	43,300	42,300	27,700	42,300

* rounded to whole 100 millions.

** including AuM from Gamla Livförsäkringsbolaget

SEK bn



Surplus value accounting

Surplus value accounting							
	Q 4	Q 1	Q 2	Q 3	Q 4	Jan - Dec	
SEK m	2010	2011	2011	2011	2011	2010	2011
Surplus values, opening balance	15,698	16,318	15,799	16,563	15,087	14,928	16,318
Adjustment opening balance ¹⁾		-56	341	-126	22	203	181
Present value of new sales ²⁾	422	342	408	229	339	1,602	1,318
Return/realised value on policies from previous periods	-163	-142	-275	-41	-338	-610	-796
Actual outcome compared to assumptions ³⁾	91	-143	436	1	416	213	710
Change in surplus values ongoing business, gross	350	57	569	189	417	1,205	1,232
Capitalisation of acquisition costs for the period	-222	-214	-207	-160	-208	-813	-789
Amortisation of capitalised acquisition costs	166	184	183	188	190	653	745
Change in surplus values ongoing business, net ⁴⁾	294	27	545	217	399	1,045	1,188
Financial effects due to short term market fluctuations ⁵⁾	686	-455	-224	-1,588	370	626	-1,897
Change in assumptions ⁶⁾	-323	-24	36		-191	-243	-179
Total change in surplus values	657	-452	357	-1,371	578	1,428	-888
Exchange rate differences etc	-37	-11	66	21	-104	-241	-28
Surplus values, closing balance ⁷⁾	16,318	15,799	16,563	15,087	15,583	16,318	15,583
Most important assumptions (Swedish customer base - which represent some 80 per cent of the surplus value), per cent.							
Discount rate						7.5	7.0
Surrender of endowment insurance contracts:							
contracts signed within 1 year / 1-4 years						1 / 7 /	1 / 7 /
/ 5 years / 6 years / thereafter						15 / 12 / 8	15 / 12 / 8
Lapse rate of regular premiums, unit-linked						11	11
Growth in fund units, gross before fees and taxes						5.5	5.0
Inflation CPI / Inflation expenses						2 / 3	2 / 3
Expected return on solvency margin						4	4
Right to transfer policy, unit-linked						2	2
Mortality						The Group's experience	
Sensitivity to changes in assumptions (total division).							
Change in discount rate	+1 per cent						-1,536
"	-1 per cent						1,895
Change in value growth	+1 per cent						2,689
of investment assets	-1 per cent						-2,747

The newly acquired subsidiary Irish Life International is not yet included in the surplus value accounting.

¹⁾ Effects from adjustments of the calculation method. Q2-3 2011 is related to previously not included products in Denmark.

²⁾ Sales defined as new contracts and extra premiums in existing contracts.

³⁾ The reported actual outcome of contracts signed can be placed in relation to the operative assumptions that were made. Thus, the value of the deviations can be estimated. The most important components consist of extensions of contracts as well as cancellations. However, the actual income and administrative expenses are included in full in the operating result.

⁴⁾ Deferred acquisition costs are capitalised in the accounts and amortised according to plan. The reported change in surplus values is therefore adjusted by the net result of the capitalisation and amortisation during the period.

⁵⁾ Assumed unit growth is 5.0 per cent gross (before fees and taxes). Actual growth results in positive or negative financial effects.

⁶⁾ A lowering of the discount rate had a positive effect in Q4 2011 of some SEK 800m but lower expected growth in fund values had a negative effect of some SEK 300m and higher frequency of surrenders, lapse and transfers had a negative effect of some SEK 700m. 2010 was negatively affected by assumed higher frequency of transfer of policies.

⁷⁾ The calculated surplus value is not included in the SEB Group's consolidated accounts. The closing balance is shown after deduction of capitalised acquisition costs in business included in the surplus value calculation (SEK 3,659m at December 31, 2011).

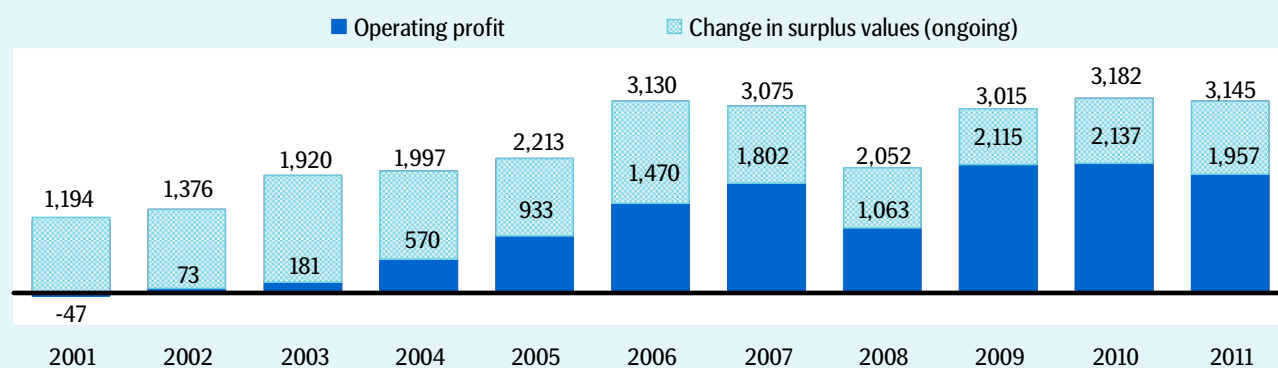
Surplus values

Surplus values are the present values of future profits from written insurance policies. They are calculated to better evaluate the profitability of a life insurance business since an insurance policy often has a long duration. Income accrues regularly throughout the duration of the policy. Costs, on the other hand, mainly arise at the point of sale, which leads to an imbalance between income and costs at the time when a policy is signed.

The reporting is according to international practice and is reviewed

by an external party annually. Surplus values are not consolidated in the SEB Group accounts. From 2011 surplus values relating to the traditional business in Denmark are included in the total surplus values for the division. Historical figures are restated accordingly. Profit distribution between shareholders and policyholders in this business is defined by the so-called contribution principle. Surplus values are therefore the net present value of future profits allocated to the shareholders. As for unit-linked, the calculations are based on different assumptions, which are adjusted as required to correspond to the long-term actual development.

Business result = Operating profit + Change in surplus values (ongoing)



Embedded value

SEK m	31 Dec 2008	31 Dec 2009	31 Dec 2010	31 Dec 2011
Equity ¹⁾	8,827	8,594	8,780	9,322
Surplus values	12,660	14,928	16,318	15,583
¹⁾ Dividend paid to the parent company during the period	-1,275	-1,850	-1,000	-850

Gamla Livförsäkringsaktiebolaget

Traditional insurance business is operated in Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv (Gamla Liv). The entity is operated according to mutual principles and is not consolidated in SEB Trygg Liv's result. Gamla Liv is closed for new business since 1997. The policyholder organisation, Trygg Stiftelsen (the Trygg Foundation), has the purpose to secure policyholders' influence in Gamla Liv. The Trygg Foundation is entitled to:

- Appoint two board members of Gamla Liv and, jointly with SEB, appoint the Chairman of the Board, which consists of five members.
- Appoint the majority of members and the Chairman of the Finance Delegation, which is responsible for the asset management of Gamla Liv.

Baltic

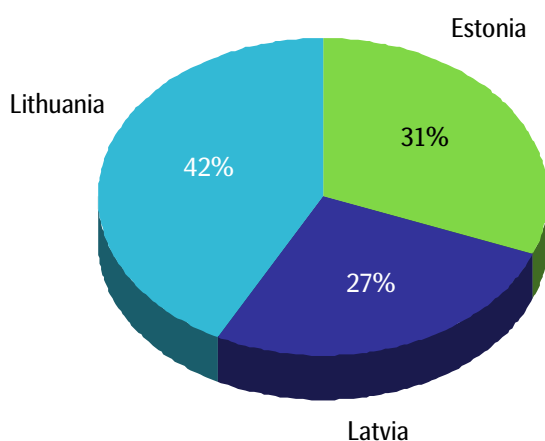
SEK m	Q4	Q3		Q4		Jan- Dec		
	2011	2011		2010		2011	2010	%
Net interest income	514	524	-2	492	4	1,980	1,923	3
Net fee and commission income	227	218	4	235	-3	894	964	-7
Net financial income	104	92	13	60	73	365	401	-9
Total operating income	834	829	1	798	5	3,206	3,340	-4
Total operating expenses	-546	-488	12	-688	-21	-1,945	-2,201	-12
Profit before credit losses	288	341	-16	110	162	1,261	1,139	11
Net credit losses	32	202	-84	736	-96	1,485	-873	
Operating profit	320	545	-41	842	-62	2,748	261	
Cost/Income ratio	0.65	0.59		0.86		0.61	0.66	
Return on business equity, %	14.4	24.4		25.7		30.0	2.2	

Share of income and result by area

Jan – Dec 2011, per cent of total

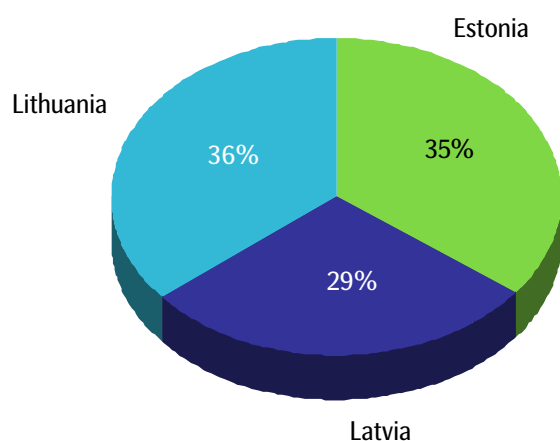
Income

Total = SEK 3,206 m

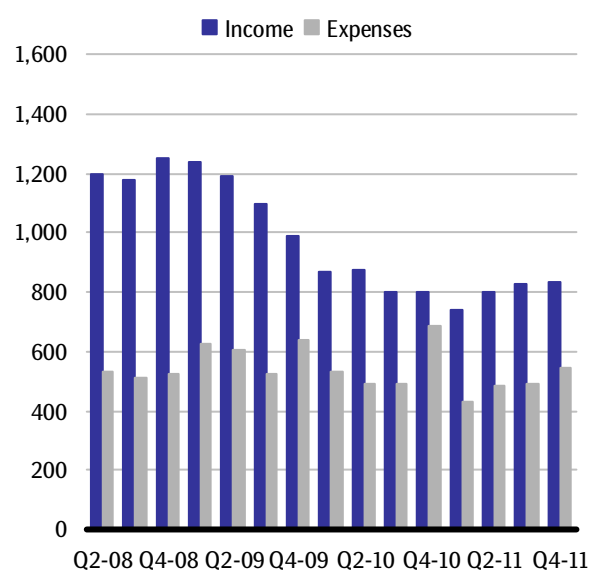


Profit before credit losses

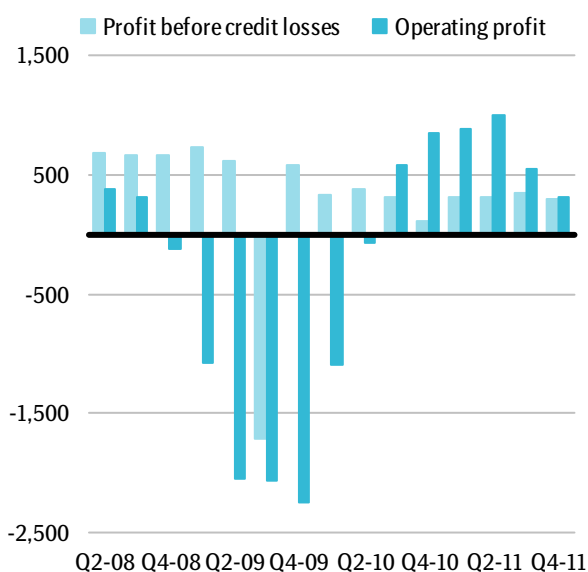
Total = SEK 1,261 m



Income, Expenses and Operating profit, SEK m

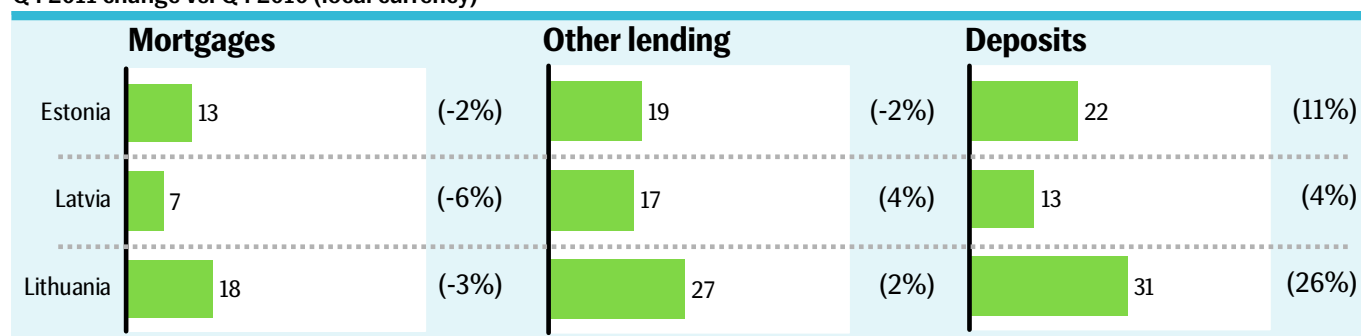


* Adjusted for goodwill write-down in Q2 2009



Business volume development by area SEK bn

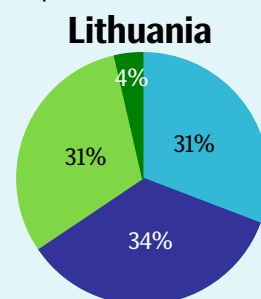
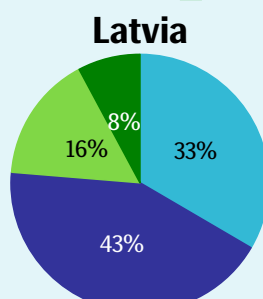
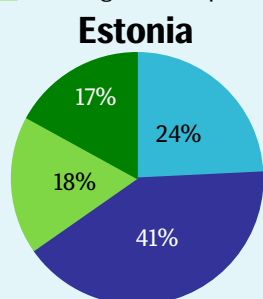
Q4 2011 change vs. Q4 2010 (local currency)



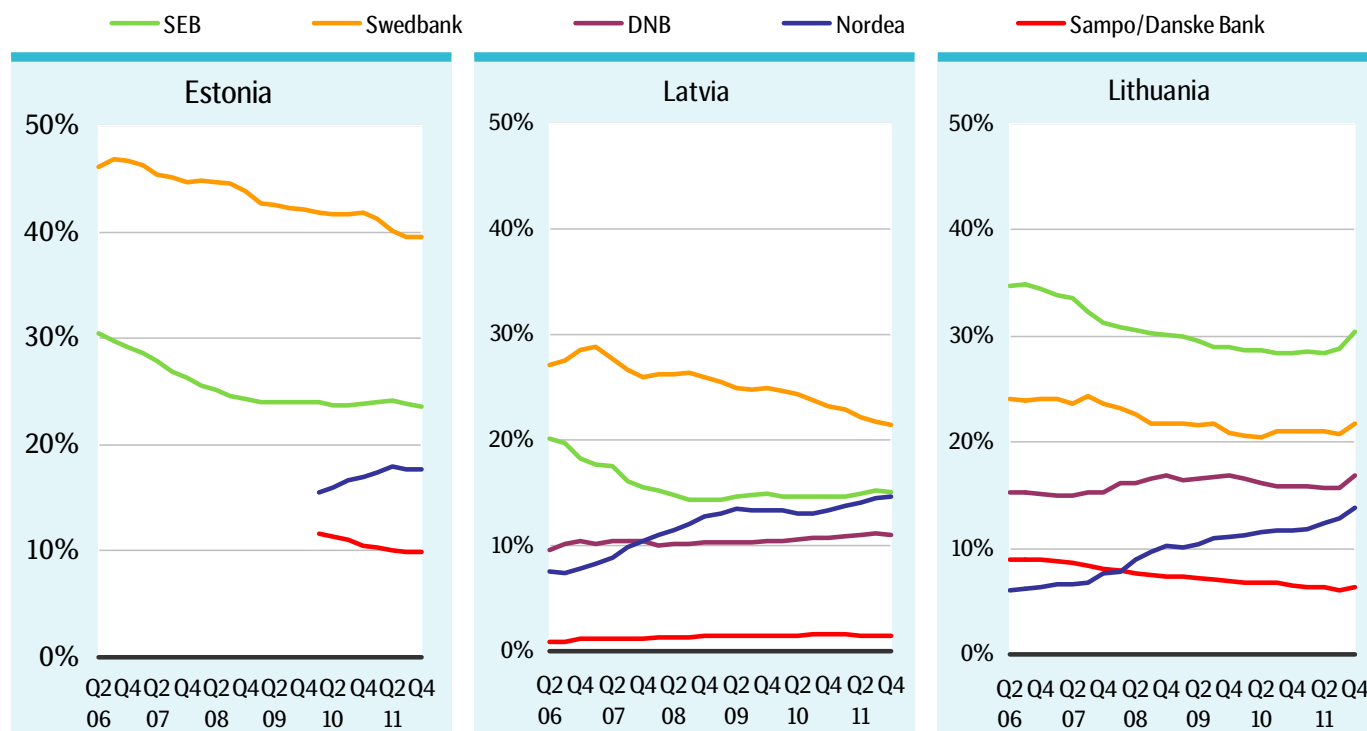
Deposit breakdown, Percent of total deposits, Dec 2011

Transaction account private
Savings account private

Transaction account corporate & public
Savings account corporate & public

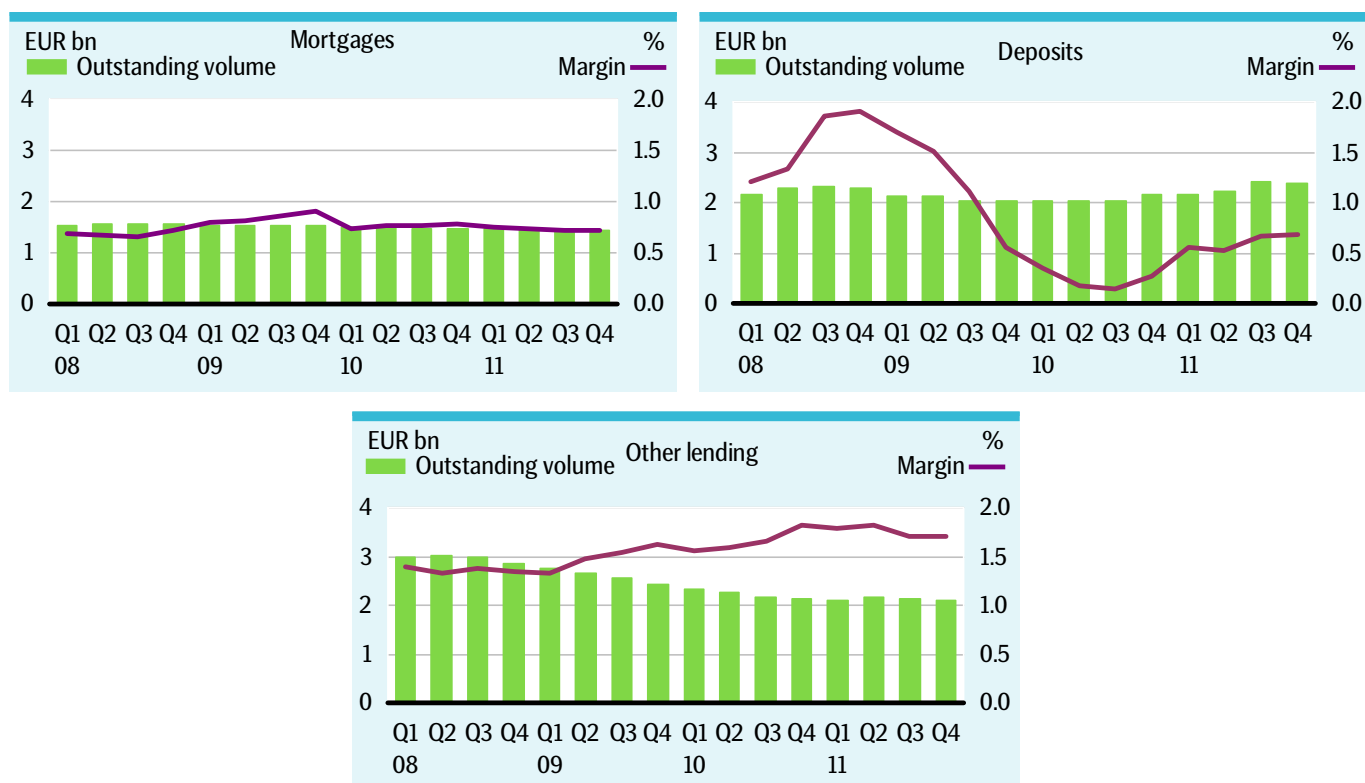


Baltic Lending market shares %

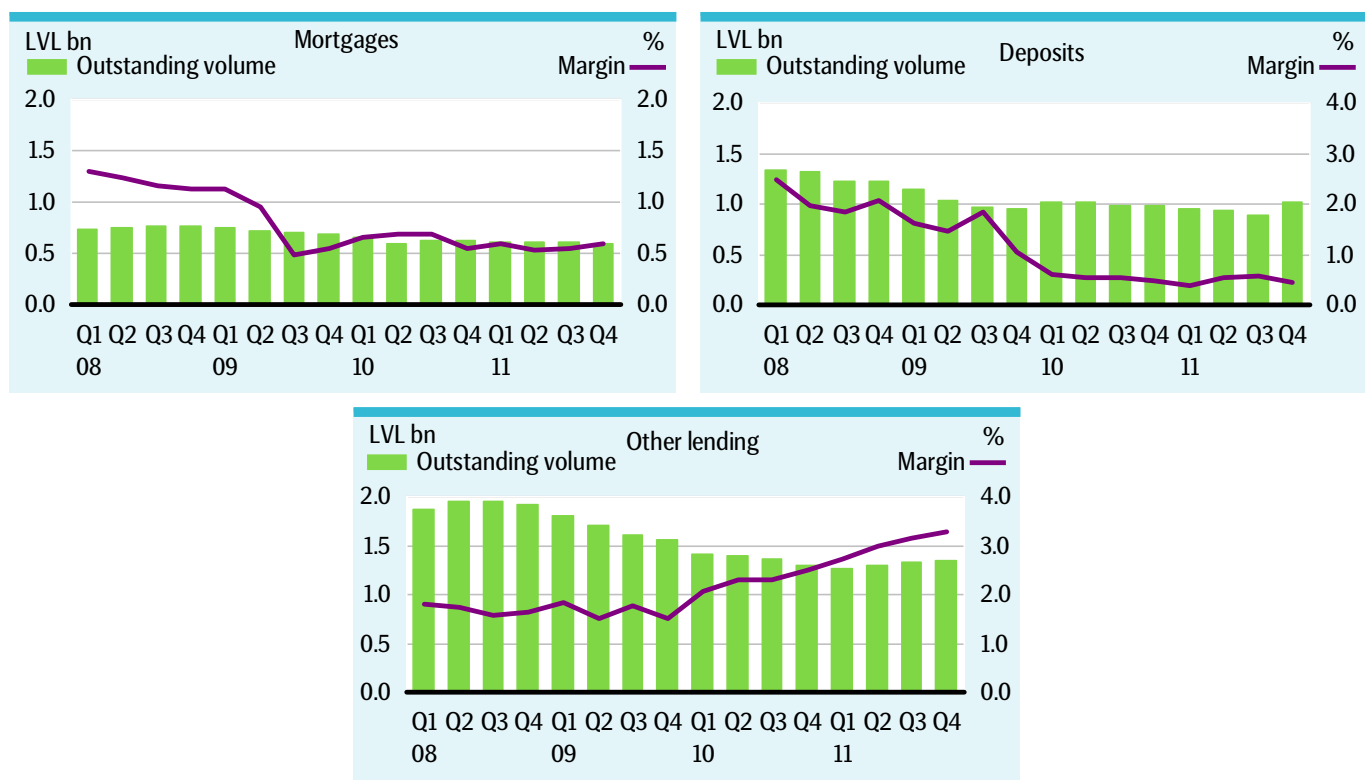


Volumes

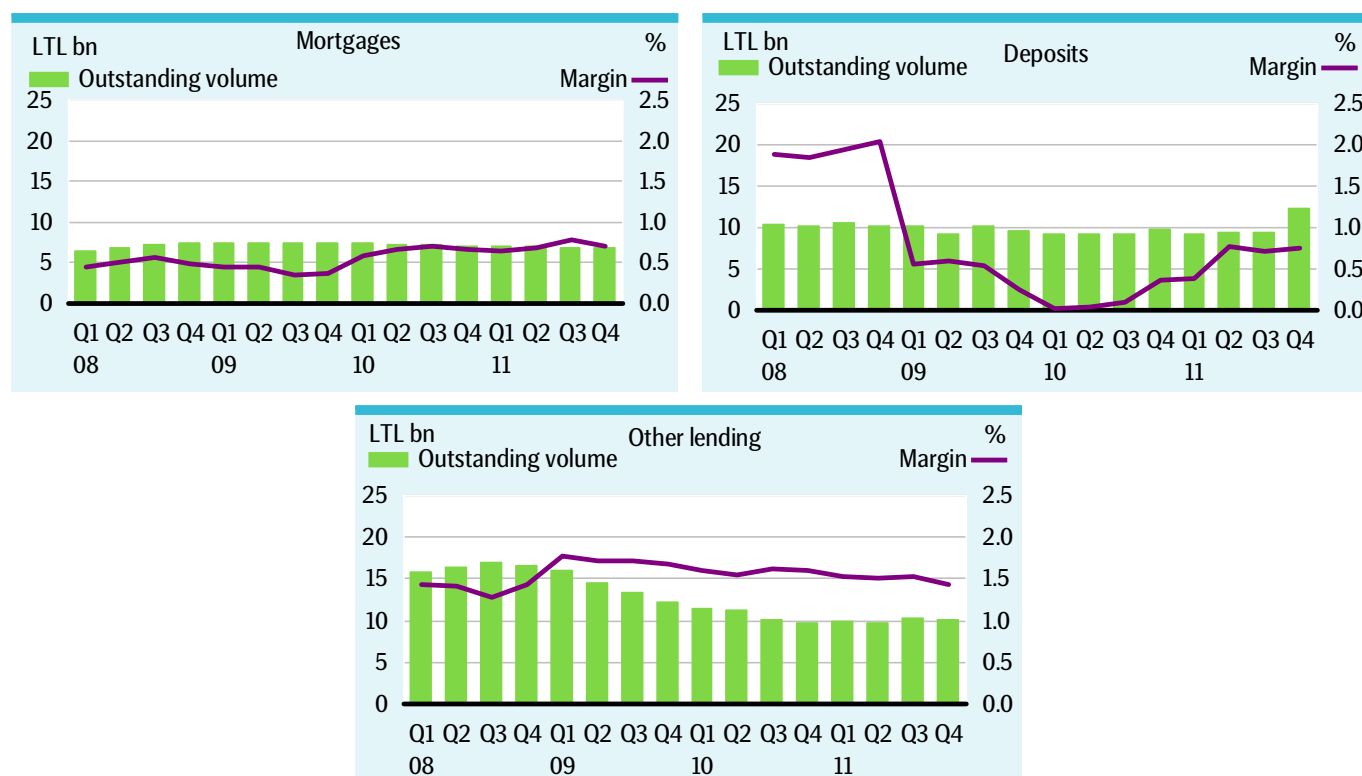
Baltic Estonia, EUR



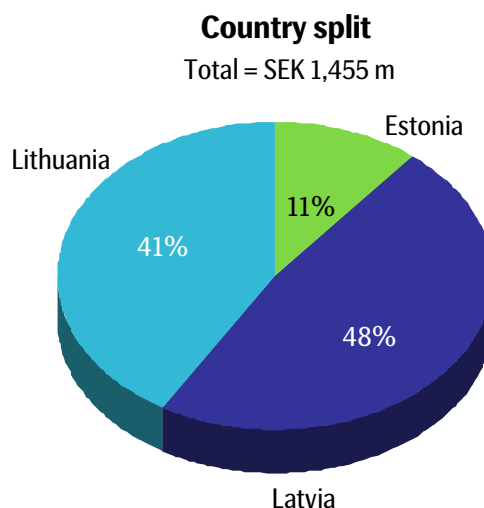
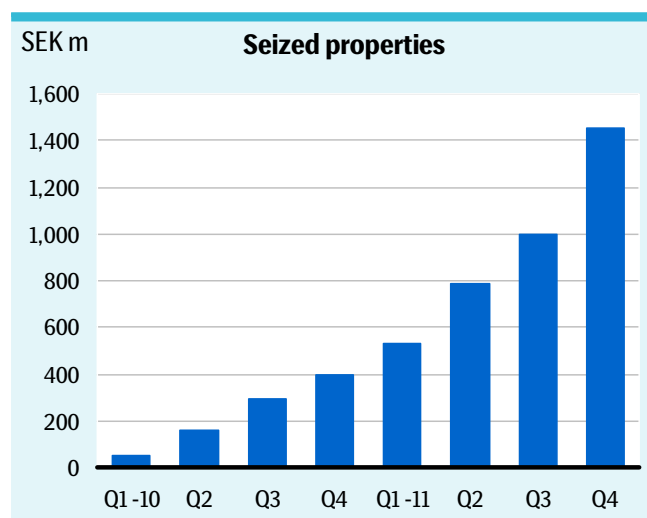
Baltic Latvia, LVL



Baltic Lithuania, LTL



Real estate holding companies

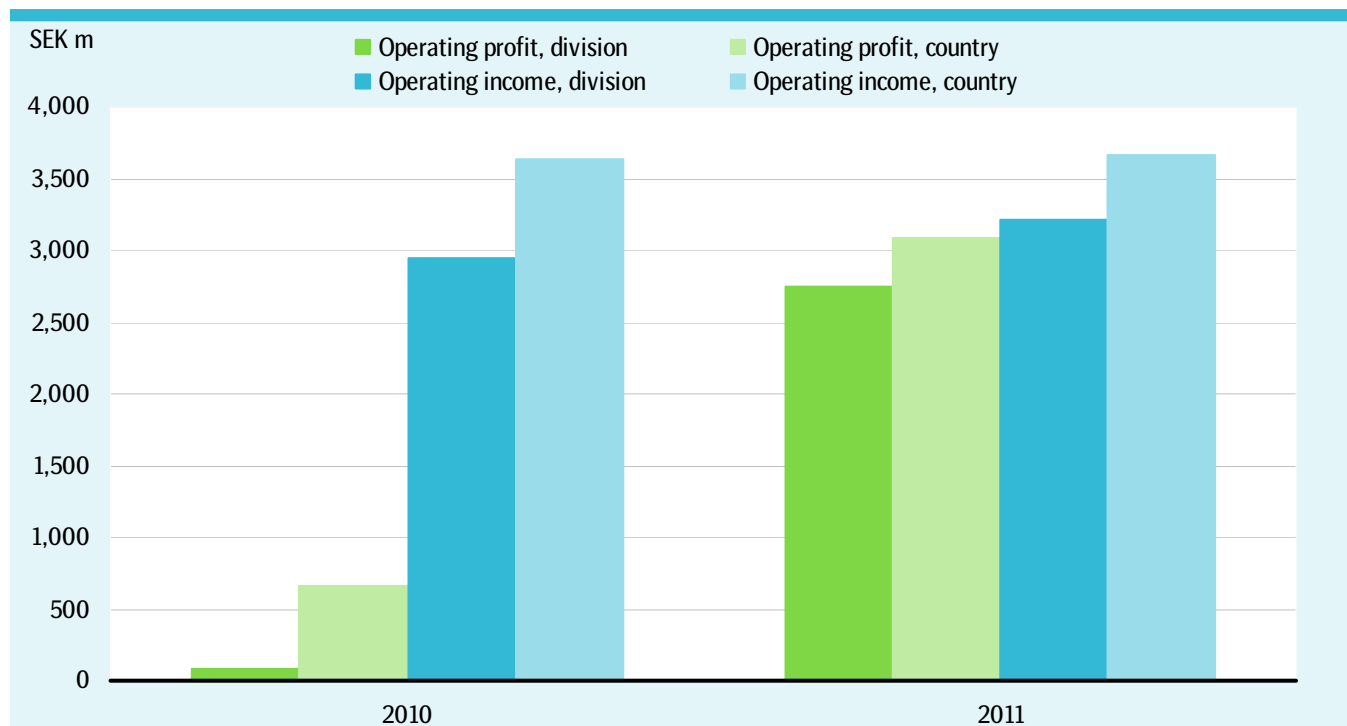


Income Statement (part of the Baltic Division)

Real estate holding companies

	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
SEK m	2010	2010	2010	2010	2011	2011	2011	2011
Total operating income	0	-1	-1	-5	-5	-7	-8	-13
Total operating expenses	-3	-7	-7	-4	-7	-9	-9	-12
Profit before credit losses	-3	-7	-8	-9	-12	-16	-17	-24
Operating profit	-3	-7	-8	-7	-10	-14	-16	-23

Baltic division vs. geography



The Baltic division encompasses the Retail and Corporate Banking operations in Estonia, Latvia and Lithuania as well as the Baltic real estate holding company. In the Fact Book, the full Baltic geographical segmentation is also reported, including the operations in Corporate Finance, Structured Finance, Wealth Management and Life.

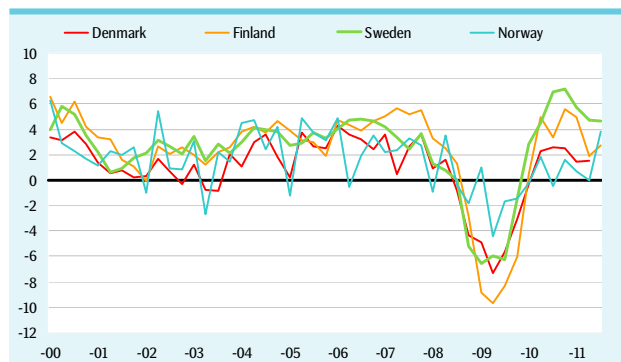
C/I ratio

Division	0.65	0.61
Country	0.58	0.56

Macro

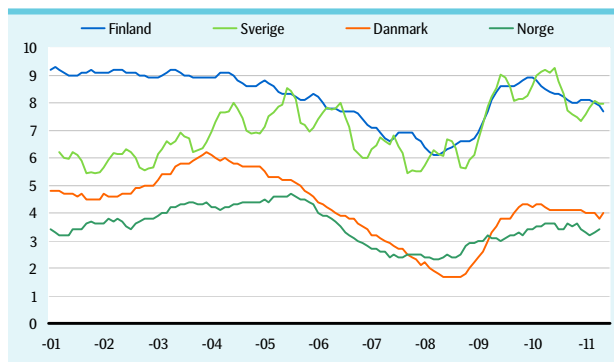
Nordic countries

GDP, year-on-year % change



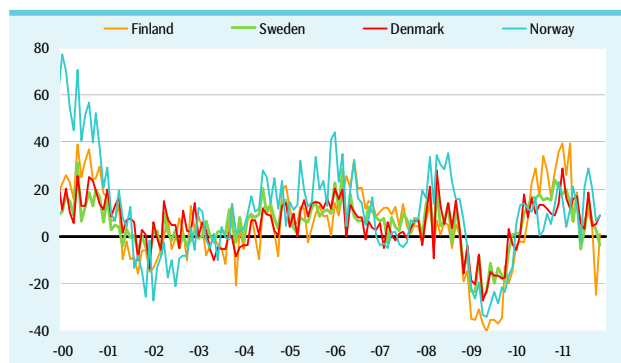
Source: Reuters EcoWin

Unemployment, % of labour force



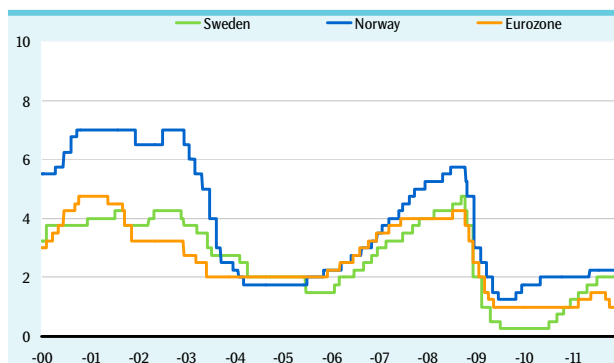
Source: Reuters EcoWin

Export, current prices, year-on-year % change



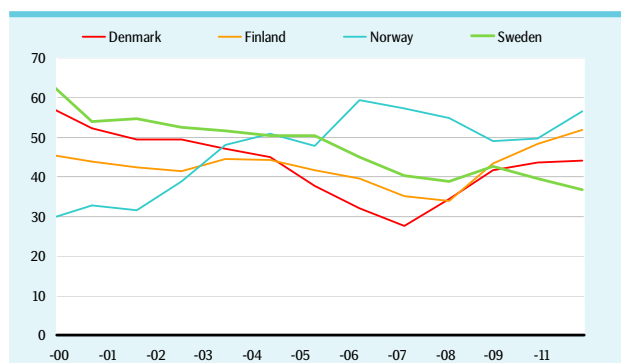
Source: Reuters EcoWin

Key interest rates, %



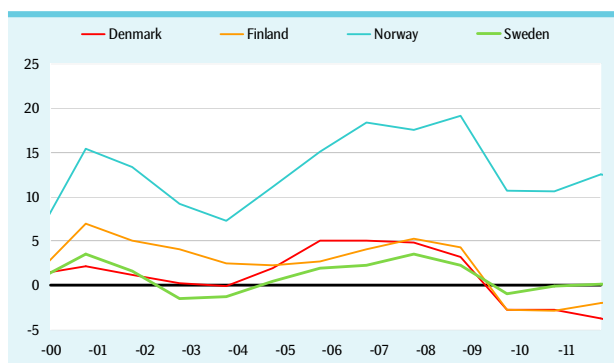
Source: Reuters EcoWin

General government public debt, % of GDP



Source: OECD and DG-ECFIN

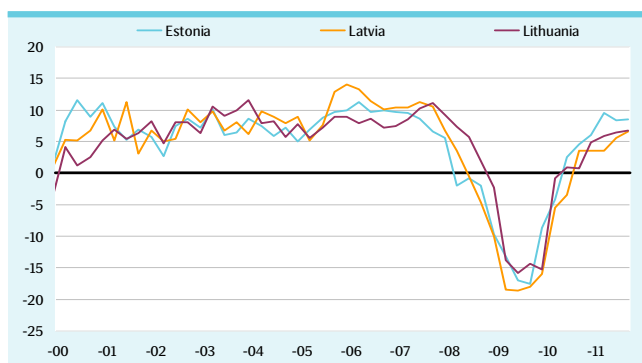
General government balance, % of GDP



Source: OECD

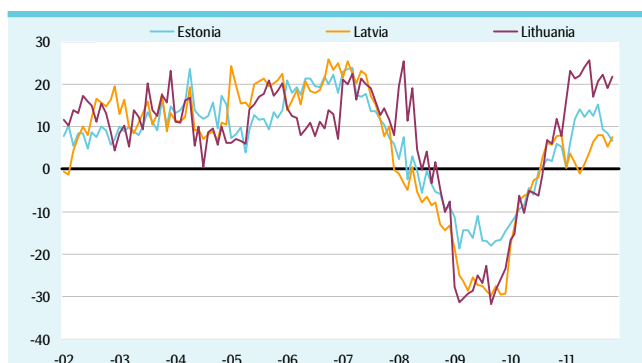
Baltic countries

Baltic GDP, year-on-year % change



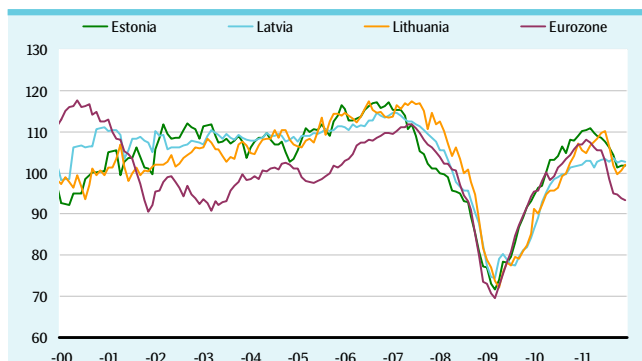
Source: Reuters EcoWin

Retail sales, year-on-year % change



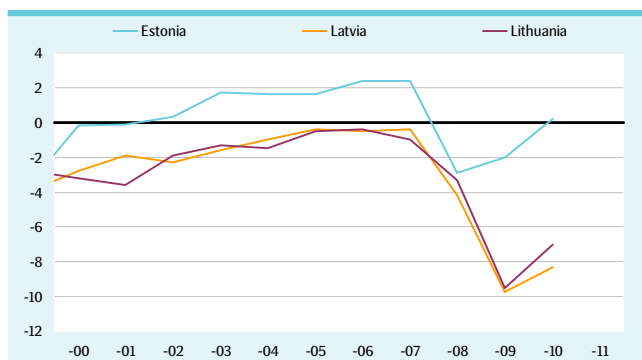
Source: Reuters EcoWin

EUs sentiment indicator, Index (100 = historical average)



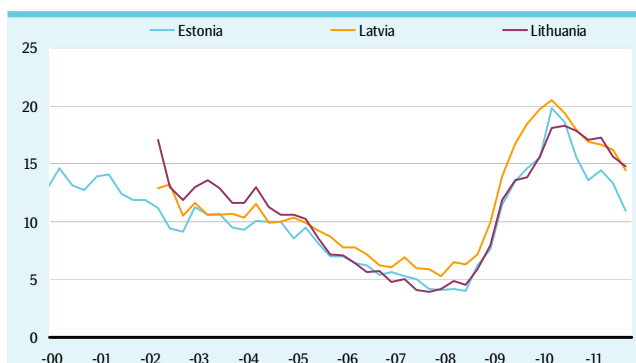
Source: Reuters EcoWin

General government balance, per cent of GDP



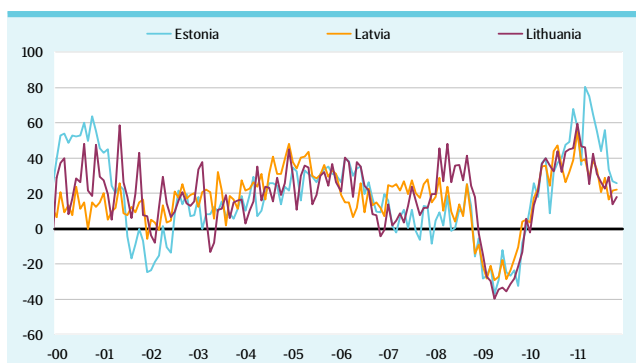
Source: Reuters EcoWin

Unemployment, % of labour force



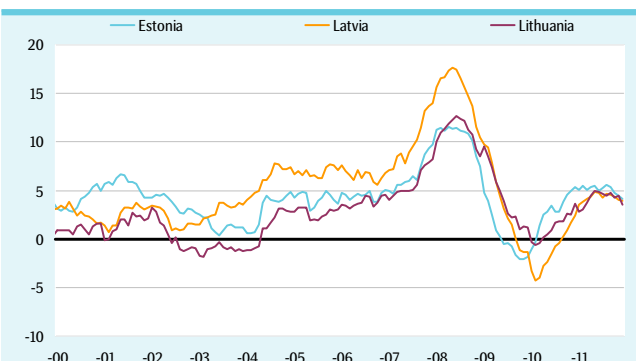
Source: Reuters EcoWin

Export, year-on-year % change, current prices



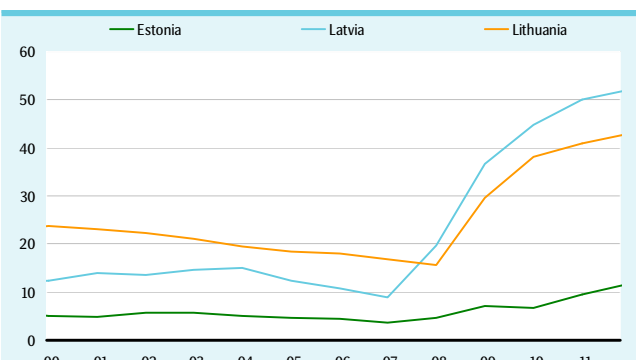
Source: Reuters EcoWin

Inflation, year-on-year % change



Source: Reuters EcoWin

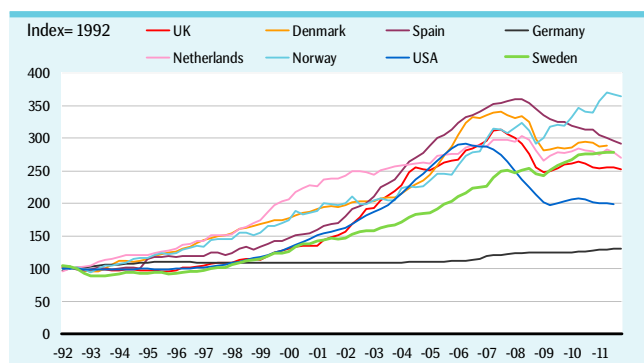
General government public debt, per cent of GDP



Source: Reuters EcoWin

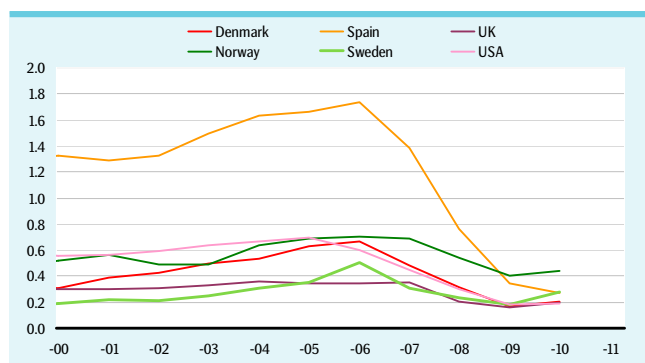
Swedish housing market

House prices



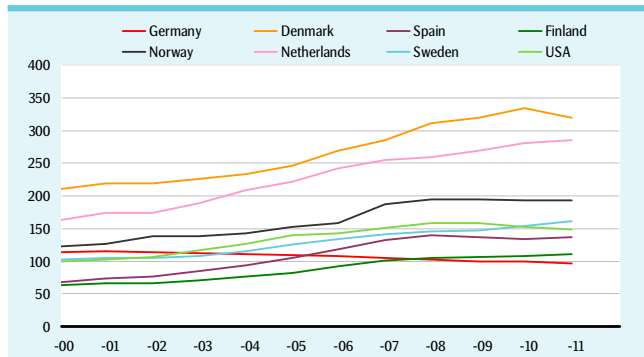
Source: Reuters EcoWin

Number of housing starts compared to population, %



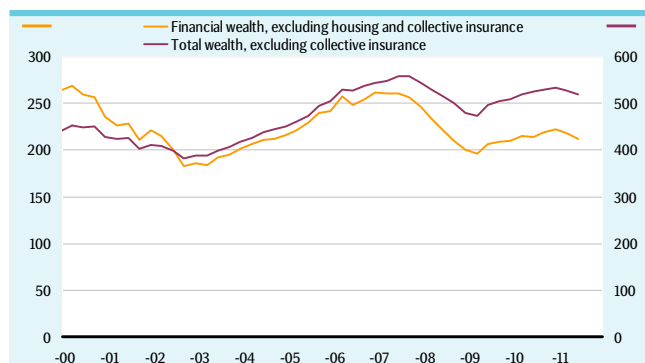
Source: Reuters EcoWin

Household debt, % of disposable income



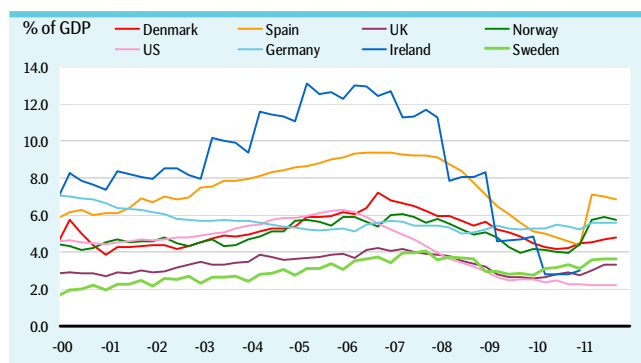
Source: Reuters EcoWin

Household asset to debt ratio



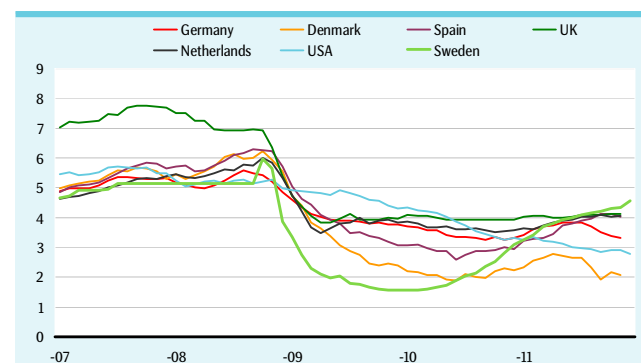
Sources: Statistics Sweden and the Riksbank

Residential investments



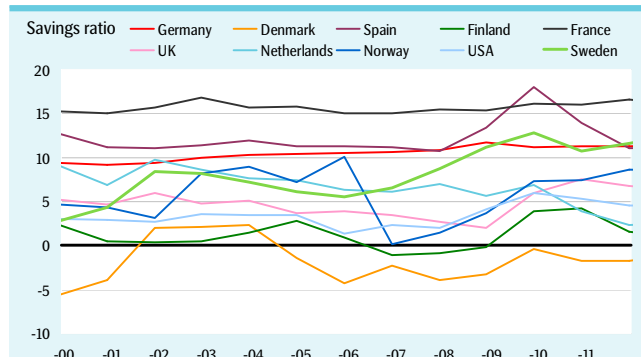
Source: Reuters EcoWin

Mortgage lending rates, %



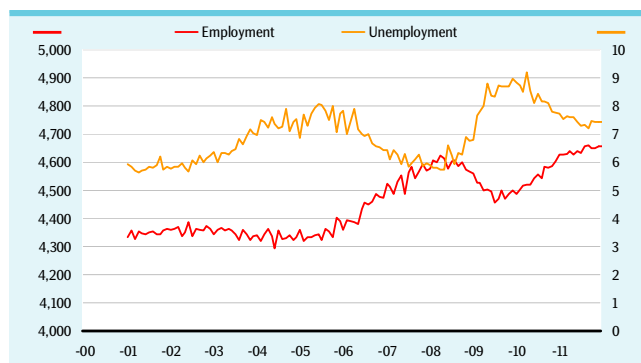
Source: Reuters EcoWin

Household savings ratio



Source: OECD

Labour market situation



Source: Statistics Sweden, SEB

Macro forecasts per country

	GDP (%)				Inflation(%)			
	2010	2011F	2012F	2013F	2010	2011F	2012F	2013F
Denmark*	1.8	1.0	0.5	1.4	2.2	2.6	1.5	1.6
Finland*	3.6	2.7	0.5	1.7	1.7	3.3	1.8	1.9
Norway	0.7	1.4	2.1	2.4	2.5	1.2	1.4	2.1
Sweden	5.6	4.3	0.5	2.0	1.2	3.0	1.2	1.2
Germany*	3.7	3.1	0.4	1.3	1.2	2.4	1.7	1.9
Euro zone*	1.8	1.5	-0.6	0.7	1.6	2.7	1.9	1.4
Estonia*	2.3	7.0	2.0	3.0	2.7	5.3	4.0	5.0
Latvia*	-0.3	4.4	3.0	4.0	-1.2	3.4	2.4	2.0
Lithuania*	1.4	6.5	2.0	3.5	1.2	4.0	2.5	3.0
Russia	4.0	4.0	3.6	4.1	6.9	8.6	7.3	6.8
Ukraine	4.2	4.3	3.8	4.2	9.4	10.0	9.0	8.5

Sources: National statistical agencies, SEB Economic Research

* Harmonised consumer price index



Ulf Grunnesjö
Head of
Investor Relations
Phone: +46 8 763 8501
Mobile: +46 70 763 8501
Email:
ulf.grunnesjo@seb.se



Thomas Bengtson
Debt Investor Relations
and Treasury Officer
Phone: +46 8-763 8150
Mobile: +46 70-763 8150
Email:
thomas.bengtson@seb.se



Per Andersson
Investor Relations Officer
Meeting requests
and road shows
Phone: +46 8 763 8171
Mobile: +46 70 667 7481
Email:
per.andersson@seb.se



**Viveka Hirdman-
Ryrberg**
Head of Communications
Phone: +46 8 763 8577
Mobile: +46 70 550 35 00
Email:
viveka.hirdman-
ryrberg@seb.se



Anna Helsén
Group Press Officer
Phone: +46 8 763 9947
+46 70 698 48 58
Email:
anna.helsen@seb.se

Financial calendar

Date	Event
2012	
12 Jan - 6 Feb	Silent period
7 Feb	Annual Accounts for 2011
7 Mar	Annual Report on www.sebgroup.com
29 Mar	Annual General Meeting in Stockholm
10 Apr - 23 Apr	Silent period
24 Apr	Interim Report Jan – Mar
2 Jul - 15 Jul	Silent period
16 Jul	Interim Report Jan – Jun
8 Oct - 24 Oct	Silent period
25 Oct	Interim Report Jan – Sep
2013	
31 Jan 2013	Annual Accounts for 2012

Definitions

Return on Equity

Net profit attributable to equity holders for the year as a percentage of average shareholders equity.

Return on business equity

Operating profit reduced by a standard tax rate per division, as a percentage of business equity.

Return on total assets

Net profit as a percentage of average assets.

Return on risk-weighted assets

Net profit as a percentage of average risk-weighted assets.

Cost/Income-ratio

Total operating expenses as a percentage of total operating income.

Basic earnings per share

Net profit attributable to equity holders for the year as a percentage of the average number of shares.

Diluted earnings per share

Net profit attributable to equity holders for the year divided by the average diluted number of shares.

Adjusted shareholders' equity per share

Shareholders' equity plus the equity portion of any surplus values in the holdings of interest-bearing securities and surplus value in life insurance operations as a percentage of the number of shares at year-end.

Net worth per share

Shareholders' equity plus the equity portion of any surplus values in the holdings of interest-bearing securities and surplus value in life insurance operations as a percentage of the number of shares.

Risk-weighted assets

Total assets and off balance sheet items, weighted in accordance with capital adequacy regulation for credit risk. It is customary to also express regulatory capital requirements for market and operational risk as risk-weighted assets, yielding a total RWA number for these three risk categories. Defined only for the Financial Group of Undertakings which excludes insurance entities.

Tier 1 capital

Shareholders' equity excluding proposed dividend, deferred tax assets, intangible assets (e.g. bank-related goodwill) and certain other adjustments. Tier 1 capital can also include qualifying forms of subordinated loans (Tier 1 capital contribution)

Tier 2 capital

Mainly subordinated loans not qualifying as Tier 1 capital contribution. Dated loans give a maturity-dependent reduction, and some further adjustments are made.

Capital base

The sum of Tier 1 and Tier 2 capital. Deductions should be made for investments in insurance companies and pension surplus values.

Tier 1 capital ratio

Tier 1 capital as a percentage of risk-weighted assets.

Total capital ratio

The capital base as a percentage of risk-weighted assets.

Credit loss level

Net credit losses as a percentage of the opening balance of loans to the public, loans to credit institutions and loan guarantees less specific, collective and off balance sheet reserves.

Gross level of impaired loans

Individually assessed impaired loans, gross, as a percentage of loans to the public and loans to credit institutions before reduction of reserves.

Net level of impaired loans

Individually assessed impaired loans, net (less specific reserves) as a percentage of net loans to the public and loans to credit institutions less specific reserves and collective reserves.

Specific reserve ratio for individually assessed impaired loans

Specific reserves as a percentage of individually assessed impaired loans.

Total reserve ratio for individually assessed impaired loans

Total reserves (specific reserves and collective reserves for individually assessed loans) as a percentage of individually assessed impaired loans.

Reserve ratio for portfolio assessed loans

Collective reserves for portfolio assessed loans as a percentage of portfolio assessed loans past due more than 60 days or restructured.

Non-Performing-Loans

Loans deemed to cause probable credit losses including individually assessed impaired loans, portfolio assessed loans past due more than 60 days and restructured portfolio assessed loans.

NPL coverage ratio

Total reserves (specific, collective and off balance sheet reserves) as a percentage of Non-performing loans.

NPL % of lending

Non-performing loans as a percentage of loans to the public and loans to credit institutions before reduction of reserves.

Credit portfolio

Total credit exposure comprises the Group's credit portfolio (loans, leasing agreements, contingent liabilities and counterparty risks arising from derivatives contracts), repos and debt instruments. Exposures are presented before reserves. Derivatives and repos are reported after netting agreements but before collateral arrangements and includes add-ons for potential future exposure. Debt instruments comprise all interest-bearing instruments held for investment, treasury and client trading purposes, and includes instruments reclassified as Loans & Receivables. Debt instruments in the insurance division are excluded.