

# Bokslutskommuniké 2014

STOCKHOLM 29 JANUARI 2015

”Vi är övertygade om att hög kundnöjdhet är grunden för långsiktig lönsamhet. Under 2014, växte vår kundbas ytterligare och alla divisioner förbättrade sitt resultat. Som den ledande företagsbanken i Norden deltog vi också i flertalet av kundernas många företagsaffärer.”

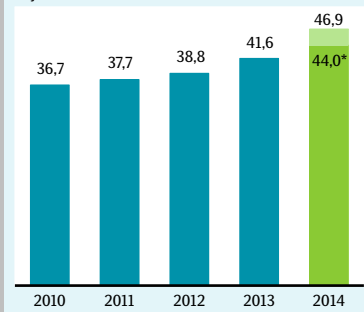
Annika Falkengren



**S|E|B**

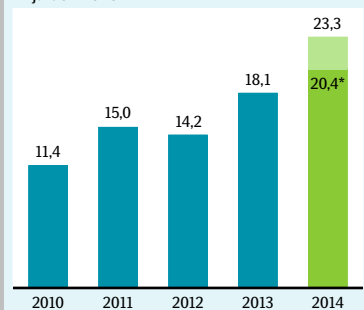
## Rörelseintäkter

Miljarder kronor



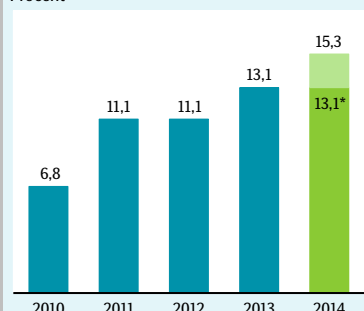
## Rörelseresultat

Miljarder kronor



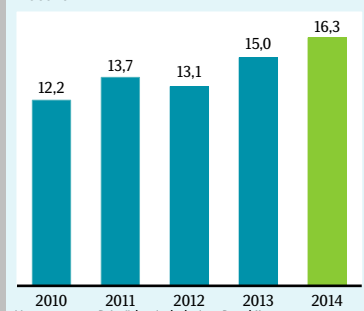
## Räntabilitet

Procent



## Kärnprimärkapitalrelation (Basel III)\*\*

Procent



\*\* 2010 – 2011 Primärkapitalrelation, Basel II

\* Exklusive engångseffekter från försäljningarna av Euroline AB och MasterCard Inc.

\*\* 2010 – 2011 Primärkapitalrelation, Basel II

## 2014 – 23,3 mdr kr i rörelseresultat

(Jämfört med 2013)

- Rörelseintäkterna uppgick till 46,9 mdr kr, inklusive engångsposter på 3 mdr kr, (41,6) och rörelsekostnaderna till 22,1 mdr kr (22,3).
- Kreditförluster, netto, uppgick till 1,3 mdr kr (1,2), och kreditförlustnivån var 0,09 procent (0,09).
- Nettoresultatet uppgick till 19,2 mdr kr (14,8) och vinsten per aktie var 8:79 kr (6:74).
- Räntabiliteten var 15,3 procent (13,1).

## Fjärde kvartalet 2014 – 6,6 mdr kr i rörelseresultat

(Jämfört med det fjärde kvartalet 2013)

- Rörelseintäkterna uppgick till 12,8 mdr kr, inklusive en engångspost på 1,7 mdr kr, (11,0) och rörelsekostnaderna till 5,8 mdr kr (5,7).
- Kreditförluster, netto, uppgick till 0,3 mdr kr (0,3), och kreditförlustnivån var 0,09 procent (0,10).
- Nettoresultatet uppgick till 5,7 mdr kr (4,2) och vinsten per aktie var 2:60 kr (1:93).
- Räntabiliteten var 17,3 procent (14,1).

## Volym

(Jämfört med den 31 december 2013)

- Utlåning till allmänheten uppgick till 1 356 mdr kr (1 303).
- Inlåning från allmänheten uppgick till 943 mdr kr (849).
- Förvalt kapital uppgick till 1 708 mdr kr (1 475).

## Kapital och likviditet

(Jämfört med den 31 december 2013)

- Kärnprimärkapitalrelationen var 16,3 procent (15,0).
- Bruttosoliditetsgraden var 4,8 procent (4,2).
- Likviditetstäckningsgraden var 115 procent (129).
- Likviditetsreserven uppgick till 410 mdr kr och de totala likvida tillgångarna till 618 mdr kr.

## Utdelning

- Styrelsen föreslår en utdelning till aktieägarna på 4:75 kronor per aktie, vilket som andel av vinst per aktie motsvarar 54 procent.

## VD har ordet

Även om konjunkturutsikterna blev lite ljusare under 2014, präglas världsekonomin fortfarande av stora obalanser. Medan USA:s ekonomi fått fastare mark under fötterna, mattades tillväxten i Kina av och var fortsatt svag i eurozonen. Samtidigt ökade de geopolitiska riskerna under året efter de oroande händelserna i Ukraina och i Mellanöstern. Vi verkar under verkligt extraordinära förhållanden med mycket låg eller ingen inflation, en halvering av oljepriset och nollräntor eller till och med negativa räntor som i Schweiz och Danmark nyligen. Därutöver har de mer än sex åren av likviditetsstöd från centralbankerna drivit upp börsvärdena. En omvärld som denna kräver försiktighet, motståndskraft och ett långsiktigt perspektiv.

### Vi följer den långsiktiga planen

SEB:s strategiska inriktning är att vara den ledande nordiska banken för företag och institutioner och den bästa universalbanken i Sverige och i Baltikum. Med den starka balansräkning som vi har byggt, har vi fortsatt att växa inom våra huvudsegment i Norden och Tyskland, bland de mindre företagen i Sverige och inom långsiktigt sparande. Vi har investerat i en växande och aktiv kundbas och kunderna är benägna att fördjupa sina relationer med oss. Vi har minskat kostnaderna och ökat kapitaleffektiviteten.

### Hög kundlojalitet är grunden för långsiktig lönsamhet

Som den ledande nordiska företagsbanken, såg vi ett mer positivt stämningsslag bland nordiska och tyska storföretagskunder under 2014. De många företagsaffärerna är ett kvitto på det. Vi deltog i flertalet affärer och bekräftade därmed vår ledande position. Dessutom var SEB fortsatt nummer ett när det gäller nordiska aktier, skandinaviska företagsobligationer liksom globalt inom gröna obligationer. De svenska mindre företagen var mer avvaktande. I det mer försiktiga affärsklimatet har de avstått från investeringar och deras låneefterfrågan har varit låg. De baltiska länderna påverkades av konflikten i Ukraina och efterfrågan på företagskrediter var fortsatt låg. Dock har exportföretagen snabbt hittat alternativa marknader för sina produkter.

Inom området långsiktigt sparande har vi arbetat igenom vår förvaltningsmodell och utvecklat ett heltäckande rådgivningsdrivet sparerbjudande med både index- och aktivt förvaltade fonder och alla sparformer inklusive traditionell försäkring. Kunderna uppskattade de förändringar vi gjort – i fjol attraherade SEB 111 miljarder kronor i nysparande, inklusive inlåning från privatkunder.

Inom SEB strävar vi efter att utveckla och investera i bättre kunderbjudanden baserat på vår fasta övertygelse att hög kundlojalitet är grunden för långsiktig lönsamhet. Under 2014 förbättrades alla digitala gränssnitt för att möta kundernas efterfrågan på ökad användarvänlighet och enkelhet. Ett exempel på detta är att våra svenska privatkunder valde digitala eller mobila tjänster för mer än 90 procent av alla kontakter med oss, jämfört med cirka 30 procent för tio år sedan.

### Stabil avkastning på högre kapital och nytt kapitalmål

SEB:s diversifierade affärsmix där långsiktiga relationer ligger till grund för verksamheten återspeglas i resultatet för 2014. Rörelseintäkterna, exklusive vinster från försäljningen av Euroline och aktier i MasterCard, ökade med 6 procent. Kostnaderna minskade till 22,1 miljarder kronor. Rörelseresultatet ökade med 12 procent och avkastningen på eget kapital var 13,1 procent. Kärnprimärkapitalrelationen var 16,3 procent.

Kreditkvaliteten var fortsatt stark med en kreditförlustnivå på 9 punkter och problemlånen uppgick till 0,8 procent av den totala utlåningen. Mot bakgrund av den kraftiga nedgången i oljepriserna samt sanktionerna mot Ryssland visar vår översyn av de relevanta kundsegmenten i kreditportföljen en robust kvalitet.

Myndigheternas regelverk för kapital förtydligades under 2014 och innebär att kapitalkravet kommer att bestå av olika buffertar som kan variera över tiden, till exempel över en konjunkturcykel. SEB har till följd av detta tydliggjort kapitalmålet till att hålla en kärnprimärkapitalrelation på cirka 1,5 procentenheter över Finansinspektionens krav.

### Relationsbanken i vår del av världen

Förutsättningarna för banker är helt annorlunda i dag jämfört med före finanskrisen. Men vissa saker förändras aldrig: Vikten av att ha engagerade medarbetare som arbetar tillsammans som ett team och som aldrig kompromissar när det gäller att förbättra kundernas upplevelse. Hela SEB-teamet har under de senaste åren gjort en imponerande insats för att stärka SEB som relationsbanken i vår del av världen, till gagn för alla våra kunder och aktieägare. Arbetet fortsätter med stor energi och högt engagemang.



**Intäkter + 6 % \***  
**Kostnader -1 %**

2014

\*Exklusive engångseffekter

**Bästa företagsbanken i Norden**

Prospera 2014

**Avkastning 13,1% \***  
**Kärnprimärkapital 16,3%**

2014

\*Exklusive engångseffekter

SEB Bokslutskommuniké 2014



## Fjärde kvartalet

Rörelseresultatet uppgick till 6 577 Mkr (5 009) och nettoresultatet (efter skatt) uppgick till 5 688 Mkr (4 222). I rörelseintäkterna och nettoresultatet ingår en engångspost, försäljningen av Euroline AB. Följande tabell visar resultatet för det fjärde kvartalet exklusive engångsposten.

Mkr	Kv4	Kv4	Förändring
	2014*	2013	%
Summa rörelseintäkter	11 102	11 030	1
Summa rörelsekostnader	-5 791	-5 661	2
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>5 311</b>	<b>5 369</b>	<b>-1</b>
Kreditförluster m m	-395	-360	10
<b>Rörelseresultat</b>	<b>4 916</b>	<b>5 009</b>	<b>-2</b>
Skatt	-889	-793	12
<b>Nettoresultat från kvarvarande verksamheter</b>	<b>4 027</b>	<b>4 216</b>	<b>-4</b>

\* Exklusive engångspost

## Rörelseintäkter

Rörelseintäkterna uppgick till 12 763 Mkr (11 030).

Räntenettet ökade med 2 procent till 5 010 Mkr (4 932).

Mkr	Kv4	Kv3	Kv4
	2014	2014	2013
Kunddrivet räntenetto	4 703	4 738	4 499
Räntenetto från övriga aktiviteter	307	434	433
<b>Summa</b>	<b>5 010</b>	<b>5 172</b>	<b>4 932</b>

Det kunddrivna räntenettet ökade med 5 procent jämfört med det fjärde kvartalet 2013. Det berodde främst på högre ut- och inlåningsvolymerna då räntemarginalerna var stabila.

Minskningen på 35 Mkr jämfört med det tredje kvartalet berodde på lägre utlåning. Effekten på räntenettet från inlåning från sänkningen av reporäntan med 25 punkter motverkades av utökad finansiering av fusioner och förvärv och förbättrade utlåningsmarginaler.

Räntenettet från övriga aktiviteter minskade med 126 Mkr jämfört med fjärde kvartalet 2013 och med 127 Mkr från tredje kvartalet. Lågräntemiljön orsakade ökade kostnader för likviditetshanteringen och ett lägre bidrag från investeringen av eget kapital.

Provisionsnettot uppgick till 4 553 Mkr (3 871). Utlånings- och rådgivningsrelaterade intäkter var höga på grund av de många företagstransaktionerna (förvärv, fusioner, nyemissioner, börsintroduktioner, etc). Värdestegringen på aktiemarknaderna, nettoinflödet av förvaltad kapital och prestationsrelaterade intäkter bidrog alla till det ökade provisionsnettot.

Nettoresultatet av finansiella transaktioner minskade till 343 Mkr (1,186). Skillnaden mellan kort- och långfristiga räntor var liten vilket gjorde att speciellt räntehandeln var mindre aktiv. Den positiva utvecklingen på börsen samt de många företagstransaktionerna ledde till ett gott resultat inom aktiehandeln.

Livförsäkringsintäkter, netto, minskade med 4 procent till 854 Mkr (890).

Övriga intäkter, netto, uppgick till 2 003 Mkr (151). Försäljningen av Euroline AB till Nordic Capital Fund VIII slutfördes. Försäljningspriset var 2 200 Mkr vilket gav en realisationsvinst på 1 661 Mkr, netto efter goodwill på 187 Mkr.

## Rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna uppgick till 5 791 Mkr (5 661) en ökning med 2 procent jämfört med motsvarande kvartal 2013.

## Kreditförlustreserveringar

Kreditförluster, netto uppgick till 310 Mkr (341).

Kreditförlustnivån var 9 baspunkter.

Problemlånen uppgick till 10 599 Mkr. Problemlånen utgörs av individuellt värderade osäkra lånefordringar som uppgick till 6 791 Mkr, portföljvärderade lånefordringar, oreglerade >60 dagar, som uppgick till 3 534 Mkr och omstrukturerade lånefordringar som uppgick till 274 Mkr.

Den totala reserveringsgraden för individuellt värderade osäkra lånefordringar och den totala reserveringsgraden för problemlån var 62 (87) respektive 59 (72) procent. Reserveringarna för vissa nya problemlån är lägre eftersom risken i exponeringarna reduceras av säkerheter av god kvalitet.

## Skatt

Den totala skattekostnaden var 889 Mkr (793) vilket motsvarade en effektiv skattesats på 14 procent. Se också kommentaren för helåret 2014.

## Övrigt totalresultat

Övrigt totalresultat uppgick till 485 Mkr (3 102).

Värderingen av pensionsplanerna gav en negativ effekt på -990 Mkr, jämfört med en positiv effekt på 1 943 Mkr i det fjärde kvartalet 2013. Nettoförändringen i värdet berodde på att diskonteringsräntan var lägre i Sverige och Tyskland under det fjärde kvartalet 2014, samt på en positiv omvärdering av tillgångarna i pensionsplanerna. Diskonteringsräntan i Sverige är 2,3 procent (3,8).

Nettoeffekten från värderingen av de poster i balansräkningen som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen, det vill säga kassaflödessäkringar och finansiella tillgångar som kan säljas, var positiv och uppgick till 1 475 Mkr (1 159). Den främsta orsaken var tillfälliga positiva effekter i kassaflödessäkringarna.

Jämförelsesiffrorna – inom parentes – avser motsvarande period 2013 för resultaträkningen. Affärsvolymerna jämförs med den 31 december 2013, om inget annat anges.

## Helåret 2014

Rörelseresultatet uppgick till 23 348 Mkr (18 127).

Nettoresultatet (efter skatt) uppgick till 19 219 Mkr (14 778). I rörelseintäkterna, skatten och nettoresultatet ingick två engångseffekter, försäljningarna av Euroline AB och aktier i MasterCard Inc. Följande tabell visar helårsresultatet för 2014 exklusive engångsposterna.

Mkr	Jan - dec		Förändring	
	2014*	2013		%
Summa rörelseintäkter	43 954	41 553		6
Summa rörelsekostnader	-22 143	-22 287		-1
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>21 811</b>	<b>19 266</b>		<b>13</b>
Kreditförluster m m	-1 445	-1 139		27
<b>Rörelseresultat</b>	<b>20 366</b>	<b>18 127</b>		<b>12</b>
Skatt	-3 947	-3 338		18
<b>Nettoresultat från kvarvarande verksamheter</b>	<b>16 419</b>	<b>14 789</b>		<b>11</b>

\* Exklusive engångsposter

## Rörelseintäkter

Rörelseintäkterna uppgick till 46 936 Mkr (41 553).

Räntenettet ökade med 6 procent till 19 943 Mkr (18 827).

Mkr	Jan - dec		Förändring	
	2014	2013		%
Kunddrivet räntenetto	18 831	16 978		11
Räntenetto från övriga aktiviteter	1 112	1 849		-40
<b>Summa</b>	<b>19 943</b>	<b>18 827</b>		<b>6</b>

Det kunddrivna räntenettet ökade med 1 853 Mkr jämfört med 2014. Det berodde främst på en ökning av utlåningen till hushåll och företag i Sverige. Den negativa effekten från de lägre styrräntorna i alla marknader motverkades av tillväxt i finansiering av strukturerade transaktioner, fusioner och förvärv samt förbättrade utlåningsmarginaler.

Räntenettet från övriga aktiviteter minskade med 737 Mkr jämfört med 2013 på grund av att räntorna faller i alla valutor.

Provisionsnettot uppgick till 16 306 Mkr (14 664).

Ökningen på 11 procent berodde på ett ökat antal företagstransaktioner vilka lett till både rådgivnings- och låneprovisioner. Värdepapperslånen bidrog med ett högre resultat än vanligt. Provisionerna från depå- och fondförvaltning ökade som ett resultat av större volymer och högre tillgångsvärden. De prestationsrelaterade intäkterna ökade med 63 procent jämfört med helåret 2013, till 434 Mkr.

Nettoresultatet av finansiella transaktioner minskade med 28 procent till 2 921 Mkr (4 052). Marknadsvolatiliteter och räntor minskade under hela året. Trots detta lägre nettofinansiella resultat, kunde SEB:s totala tradingresultat upprätthållas. Rörelseintäkterna inom affärsområdet Markets inom divisionen Stora Företag & Institutioner var bara något lägre än för helåret 2013.

Livförsäkringsintäkter, netto, uppgick till 3 345 Mkr (3 255). Ökningen berodde främst på högre fondvärden men också på högre premievolymer. Intäkterna från traditionell liv- och riskförsäkring var oförändrade jämfört med i fjol.

Övriga intäkter, netto, uppgick till 4 421 Mkr (755). Här ingick två stycken större engångseffekter; dels en

realisationsvinst på 1 321 Mkr från försäljningen av aktieinnehavet i MasterCard Inc., dels en realisationsvinst från försäljningen av Euroline AB som uppgick till 1 661 Mkr. I tillägg bestod övriga intäkter av säkringsredovisningseffekter, andra realisationsvinster samt utdelningar.

## Rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna uppgick till 22 143 Mkr, vilket var en minskning med 1 procent jämfört med i fjol (22 287).

Rörelsekostnaderna är i linje med det kostnadstak på 22,5 miljarder kronor som tidigare kommunicerats. Detta kostnadstak förblir oförändrat under 2015 och 2016.

## Kreditförlustreserveringar

Kreditkvaliteten var god och kreditförlusterna låg i nivå med de senaste två åren. Kreditförluster, netto uppgick till 1 324 Mkr (1 155) för 2014. Kreditförlustnivån var 9 baspunkter (9).

Problemlånen uppgick till 10 599 Mkr, en ökning med 1 141 Mkr jämfört med för ett år sedan.

## Skatt

SEB:s skattekostnad återspeglar att verksamheten bedrivs i ett flertal länder. I Sverige, där 55 procent av rörelseresultatet finns, är skattesatsen 22 procent. Med hänsyn taget till hur intjäningen fördelas geografiskt, inklusive uppskjuten skatt och skattefria realisationsvinster, blev den effektiva skattesatsen för 2014 18 procent. Under året uppstod skattefria realisationsvinster till ett totalt belopp på 2,9 miljarder kronor, där skattevärdet var ungefär 0,6 miljarder kronor.

Den totala skattekostnaden var 4 129 Mkr (3 338).

## Avvecklade verksamheter

Nettoresultatet från de avvecklade verksamheterna var noll (-11).

## Övrigt totalresultat

Övrigt totalresultat uppgick till 1 030 Mkr (5 686).

Nettovärderingen av pensionsplanerna var negativ och uppgick till -2 700 Mkr (5 083). Den marknadsbaserade diskonteringsräntan för den svenska pensionskulden var 2,3 procent jämfört med 3,8 vid årsskiftet 2013. Pensionsplanernas tillgångar ökade i värde.

Nettoeffekten från värderingen av de poster i balansräkningen som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen, det vill säga kassaflödssäkringar och finansiella tillgångar som kan säljas, var positiv och uppgick till 3 730 Mkr (603). Förändringen i värdet på kassaflödssäkringar på 3 094 Mkr berodde på att både räntor och spreadar minskade under 2014. Därutöver försvagades den svenska kronan under 2014.

När det gäller finansiella tillgångar som kan säljas, bokades värdet på innehavet av MasterCard-aktier på 1,2 miljarder kronor ur värderingsreserven och vinsten realiserades via resultaträkningen. Den effekten motverkades av en positiv värdering på räntebärande värdepapper som är klassificerade som finansiella tillgångar som kan säljas.

## Affärsvolym

Balansomslutningen per den 31 december 2014 uppgick till 2 641 miljarder kronor (2 485). Utlåningen till allmänheten uppgick till 1 356 miljarder kronor, en ökning med 53 miljarder kronor under 2014.

Miljarder kronor	Dec	Dec
	2014	2013
Offentlig förvaltning	50	52
Hushåll	519	493
Företag	689	647
Repor	76	87
Skuldinstrument	22	24
<b>Utlåning till allmänheten</b>	<b>1356</b>	<b>1303</b>

SEB:s totala kreditportfölj (där volymer i balansräkningen samt åtaganden utanför balansräkningen ingår) uppgick till 2 094 miljarder kronor (1 862). Jämfört med årsskiftet 2013 ökade hushållsvolymer i den totala kreditportföljen med 27 miljarder kronor. Sammantaget ökade krediter till företag och fastighetsförvaltning med 171 miljarder kronor. Större delen av ökningen var relaterad till företagstransaktioner. En tredjedel av ökningen beror på valutaeffekter.

Cirka 76 procent av kreditexponeringen avser Norden, 14 procent avser Tyskland och 6 procent Baltikum. Exponeringen avseende Ukraina och Ryssland uppgick till cirka 1 miljard kronor, med hänsyn taget till externa garantier. SEB:s verksamhet i båda länderna baseras på utlåning från SEB:s lokala dotterbolag till lokala dotterbolag till bankens kunder i SEB:s nordiska och tyska kärnverksamhet.

Inlåningen från allmänheten uppgick till 943 miljarder kronor, en ökning med 94 miljarder kronor under 2014.

Miljarder kronor	Dec	Dec
	2014	2013
Offentlig förvaltning	62	71
Hushåll	246	223
Företag	629	544
Repor	6	11
<b>In- och upplåning från allmänheten</b>	<b>943</b>	<b>849</b>

Under 2014 ökade hushållsinlåningen med 23 miljarder kronor och företagsinlåningen med 85 miljarder kronor. Kortfristig inlåning från internationella kapitalförvaltare ökade med 25 miljarder kronor, medan inlåningen från övriga företag ökade med 60 miljarder kronor.

Vid årsskiftet 2014 uppgick förvaltad kapital till 1 708 miljarder kronor (1 475). Nettoinflödet sedan årsskiftet uppgick till 92 miljarder kronor medan marknadsvärdet ökade med 141 miljarder kronor. Depåförvaringsvolymen uppgick till 6 763 miljarder kronor (5 958).

## Marknadsrisk

Aktiviteterna i handelslagret drivs av kundernas efterfrågan. Detta bekräftas av att SEB under 2014 endast haft fem förlustdagar.

Value-at-Risk (VaR) i handelslagret var i snitt 98 Mkr under 2014 (141). I genomsnitt förväntas koncernen, med 99 procents sannolikhet, inte förlora mer än detta belopp under en period på tio handelsdagar.

## Likviditet och långfristig upplåning

Relationen mellan ut- och inlåning var 134 procent (142), exklusive skuldinstrument och repor. Under året förföll 80 miljarder kronor i långfristig finansiering och 109 miljarder kronor emitterades. 55 procent av nyemissionerna bestod av säkerställda obligationer, 29 procent av seniora obligationer och 16 procent av förlagslån.

Vid slutet av året uppgick likviditetsreserven till 410 miljarder kronor (465). Likvida tillgångar, som bland annat omfattar handelslagret och outnyttjat utrymme för säkerställda obligationer, uppgick till 618 miljarder kronor totalt (628). Finansinspektionen kräver att likviditetstäckningsgraden (beräknat enligt för Sverige anpassade regler) skall vara minst 100 procent, totalt, samt i euro respektive US-dollar. Vid slutet av året uppgick likviditetstäckningsgraden till 115 procent (129) och till 150 och 171 procent för US-dollar respektive euro.

Bankens ambition är att alltid ha en stabil finansiering. SEB:s interna strukturella likviditetsmått, core gap, mäter relationen mellan stabil finansiering och tillgångar som inte är likvida, var 119 procent. Baselkommitténs långfristiga likviditetsmått (NSFR-måttet) är ännu inte fastställt i Sverige.

## Rating

Fitch rankar SEB:s långfristiga seniora upplåning A+ med positiva utsikter. Fitch anser att SEB:s lönsamhet och riskprofil alltmer liknar de banker som rankas som AA-.

Utsikterna för SEB:s långfristiga kreditbetyg för senior upplåning – A1 enligt Moody's och A+ enligt Standard & Poor's – är negativa. Orsaken är ratingbolagens syn på hur EU-direktivet om återhämtning och avveckling av banker samt förordningen om en EU-gemensam bankakut påverkar kreditinstitut i EU.

## Kapitalposition

Kapitaltäckningsdirektivet trädde i kraft i svensk lag och i Finansinspektionens föreskrifter under 2014. Se sidan 33 för detaljinformation om SEB:s kapitalposition.

I november 2014 publicerade Finansinspektionen kapitalkraven på SEB; en kärnprimärkapitalrelation på 15,6 procent samt en total kapitalrelation på 20,1 procent.

Följande tabell visar riskexponeringsbeloppet och kapitalrelationerna enligt Basel III.

Kapitalkrav, Basel III	Dec	Dec
	2014	2013
Riskexponeringsbelopp, mdr kr	617	598
Kärnprimärkapitalrelation, %	16,3	15,0
Primärkapitalrelation, %	19,5	17,1
Total kapitalrelation, %	22,2	18,1
Bruttosoliditetsgrad, %	4,8	4,2

Ökningen i riskexponeringsbeloppet på 19 miljarder kronor beror främst på kredittillväxt samt valutaeffekter i lånevolymerna.

Kapitalrelationerna förbättrades med 2014 års resultat liksom med hjälp av nyemissionen av primärkapital till ett belopp om 1,1 miljarder dollar. Dessutom ökade den totala kapitalrelationen med hjälp av en nyemission av förlagslån på 1 miljard euro under året.

Under året genomförde den europeiska centralbanken och den europeiska bankmyndigheten gemensamt en granskning av europeiska bankers kreditkvalitet och utförde stresstester på kreditportföljerna. En slutsats var att SEB har en stark kapitalsits och en kreditportfölj med hög kvalitet jämfört med de övriga granskade bankerna. Utfallet från stresstestet var en kärnprimärkapitalrelation per den 31 december 2016 på 15 procent i basscenariet och 13 procent i ett mer ogynnsamt scenario.

### Utdelning

Styrelsen föreslår till årsstämman en utdelning på 4:75 kronor per A- och C-aktie, vilket som andel av vinst per aktie uppgår till 54 procent. Den totala utdelningen uppgår till 10,4 miljarder kronor (8,7), beräknat på det totala antalet utgivna aktier per den 31 december 2014, exklusive innehav av egna aktier. Förslaget skall ses mot bakgrund av utdelningspolicyn, de makroekonomiska utsikterna, koncernens intjäningsförmåga och kapitalsituation.

SEB-aktien kommer att handlas utan utdelning från och med den 26 mars 2015. Avstämningsdag föreslås bli den 27 mars 2015 och utdelningen betalas ut den 2 april 2015.

### Långsiktiga finansiella mål

Då regelverken för kapital förtydligats under 2014 har SEB justerat koncernens långsiktiga finansiella mål. Framöver är de finansiella målen att:

- utdelningen per aktie skall vara 40 procent eller mer av vinst per aktie varje år,
- upprätthålla en kärnprimärkapitalrelation som är cirka 1,5 procentenheter högre än gällande kapitalkrav från Finansinspektionen, och
- skapa en konkurrenskraftig avkastning på kapitalet.

Banken strävar över tid efter att nå en uthållig lönsamhet på 15 procent.

Finansinspektionens nya kapitalkrav träder i kraft i sin helhet under den senare delen av 2015. Baserat på bankens

nuvarande uppfattning om kraven och bankens balansräkning per den 31 december 2014, uppskattas SEB:s kapitalmål för kärnprimärkapitalrelationen, pro forma, till 17 procent för att kunna möta målet på 1,5 procentenheters marginal över myndighetskravet.

### Risker och osäkerhetsfaktorer

SEB tar kredit-, marknads-, likviditets-, IT och operationella samt livförsäkringsrisker. Koncernens riskstruktur och dess risk-, likviditets- och kapitalhantering beskrivs mer detaljerat i SEB:s årsredovisning för 2013 (sidorna 36-48). Ytterligare information finns i Fact Book (på engelska) som publiceras kvartalsvis.

Det makroekonomiska läget är fortfarande osäkert, stora globala obalanser kvarstår och om centralbankerna minskar likviditetsstödet till de finansiella marknaderna kan svårbedömda direkta och indirekta effekter uppstå. Osäkerheten på marknaderna ökade i samband med den geopolitiska utvecklingen i Ukraina och Mellanöstern och osäkerheten runt utvecklingen av oljepriser. I tillägg finns det en osäkerhet om det nuvarande låga ränteläget förlängs, framförallt runt de finansiella och praktiska effekterna av negativa räntor.

### Anpassningar i internrapporteringen 2014

SEB har sedan 2012 gradvis anpassat internrapporteringen så att Basel-III kraven ska vara helt inarbetade i verksamheten. Under 2012 och 2013 allokerades 16 respektive 23 miljarder kronor till divisionerna från den centrala funktionen. 2014 fördelades ytterligare 10 miljarder kronor ut.

Under året har internprissättningen justerats för att bättre reflektera finansieringskostnaderna och effekterna från att införa Basel III-kraven. En sådan effekt för 2014 är att den nuvarande prissättningen bättre återspeglar inlåningens stabilitet. Det ledde till ett högre kundrelaterat räntenetto för året jämfört med 2013 och, som en konsekvens, ett lägre räntenetto för övriga aktiviteter, det vill säga treasuryfunktionen.

Ytterligare information kommer tillhandahållas i segmentrapporten i årsredovisningen.

## Stockholm den 29 januari 2015

Verkställande direktören försäkrar att bokslutskommunikén för 2014 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. 9.00 den 29 januari 2015 på Kungsträdgårdsgatan 8 med VD och koncernchef Annika Falkengren kan följas i direktsändning på svenska på [www.sebgroup.com/sv/ir](http://www.sebgroup.com/sv/ir) och samtidigt tolkad till engelska på [www.sebgroup.com/ir](http://www.sebgroup.com/ir). Där finns den också tillgänglig i efterhand.

### Telefonkonferens

Telefonkonferensen som äger rum kl. 12.30 den 29 januari 2015, med VD och koncernchef Annika Falkengren, ekonomi- och finansdirektör Jan Erik Back och chefen för Investor Relations Ulf Grunnesjö, är tillgänglig på telefonnummer +44(0)20 7162 0177 eller +46(0)8 5052 0114, konferens-ID: 950742 (inringning minst tio minuter i förväg). Konferensen är även tillgänglig i efterhand på [www.sebgroup.com/ir](http://www.sebgroup.com/ir).

### Finansiell kalender

4 mars 2015	Årsredovisning 2014
25 mars 2015	Årsstämma
23 april 2015	Delårsrapport januari-mars 2015
14 juli 2015	Delårsrapport januari-juni 2015
21 oktober 2015	Delårsrapport januari-september 2015

### 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

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

Ytterligare finansiell information finns tillgänglig i SEB:s Fact Book som publiceras varje kvartal på [www.sebgroup.com/ir](http://www.sebgroup.com/ir) (på engelska).



## Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad 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).

Moderbolaget 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 räkenskapsåret 2014 trädde nya och ändrade standarder avseende konsolidering i kraft: IFRS 10 *Koncernredovisning*, IFRS 11 *Samarbetsarrangemang*, IFRS 12 *Upplýsningar om andelar i andra företag*, IAS 27 *Separata finansiella rapporter* och IAS 28 *Investeringar i intresseföretag och joint ventures*. Dessa ändringar har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens finansiella rapporter eller på dess kapitaltäckning och stora exponeringar. I framtiden kan reglerna om bestämmande inflytande i IFRS 10 innebära att

vissa fonder konsolideras om sakförhållanden ändras, vilket skulle innebära en ökad balansomslutning. Ändringarna innebär ytterligare upplýsningar, framför allt avseende andelar i icke-konsoliderade strukturerade företag.

Från 2014 gäller även förtydliganden för när kvittning av finansiella tillgångar och skulder får ske enligt IAS 32 *Finansiella instrument: Klassificering*. Ett tillägg till IAS 39 *Finansiella instrument: Redovisning och värdering* innebär att det under vissa förutsättningar är möjligt att fortsätta tillämpa säkringsredovisning när ett derivat överläts till en central clearingmotpart. Upplýsningsskraven i IAS 36 *Nedskrivning av tillgångar* har ändrats med avseende på återvinningsvärdet för icke-finansiella tillgångar som skrivits ned. Dessa ändringar har inte påverkat koncernens finansiella rapporter eller dess kapitaltäckning och stora exponeringar.

Från 2014 presenterar SEB nedskrivningar av övertagna materiella tillgångar på raden Vinster och förluster från materiella och immateriella tillgångar i stället för som Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar. Syftet är att bättre spegla den likartade karaktären på nedskrivning av tillgångar som övertagits för att skydda fordringar på motparter och kreditförluster. Ändringen har inte haft en väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

I alla övriga väsentliga aspekter, är koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper och beräkningsgrunder samt presentation oförändrade jämfört med årsredovisningen 2013.

## Granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.) för perioden 1 januari 2014 till 31 december 2014. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning.

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

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag samt för moderbolagets del i enlighet med Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.

**Stockholm den 29 januari 2015**

PricewaterhouseCoopers AB

Peter Nyllinge  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig

Magnus Svensson Henryson  
Auktoriserad revisor

# SEB-koncernen

## Resultaträkning – SEB-koncernen

Mkr	Kv4			Kv3			Kv4			Jan - dec		
	2014	2014	%	2013	%	2014	2013	%	2014	2013	%	
Räntenetto	5 010	5 172	-3	4 932	2	19 943	18 827	6				
Provisionsnetto	4 553	3 814	19	3 871	18	16 306	14 664	11				
Nettoresultat av finansiella transaktioner	343	654	-48	1 186	-71	2 921	4 052	-28				
Livförsäkringsintäkter, netto	854	829	3	890	-4	3 345	3 255	3				
Övriga intäkter, netto	2 003	2 184	-8	151		4 421	755					
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>12 763</b>	<b>12 653</b>	<b>1</b>	<b>11 030</b>	<b>16</b>	<b>46 936</b>	<b>41 553</b>	<b>13</b>				
Personalkostnader	-3 414	-3 392	1	-3 386	1	-13 760	-14 029	-2				
Övriga kostnader	-1 781	-1 549	15	-1 780	0	-6 310	-6 299	0				
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-596	-554	8	-495	20	-2 073	-1 959	6				
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-5 791</b>	<b>-5 495</b>	<b>5</b>	<b>-5 661</b>	<b>2</b>	<b>-22 143</b>	<b>-22 287</b>	<b>-1</b>				
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>6 972</b>	<b>7 158</b>	<b>-3</b>	<b>5 369</b>	<b>30</b>	<b>24 793</b>	<b>19 266</b>	<b>29</b>				
Vinster och förluster från materiella och immateriella tillgångar	-85	-20		-19		-121	16					
Kreditförluster, netto	-310	-473	-34	-341	-9	-1 324	-1 155	15				
<b>Rörelseresultat</b>	<b>6 577</b>	<b>6 665</b>	<b>-1</b>	<b>5 009</b>	<b>31</b>	<b>23 348</b>	<b>18 127</b>	<b>29</b>				
Skatt	-889	-1 192	-25	-793	12	-4 129	-3 338	24				
<b>Nettoresultat från kvarvarande verksamheter</b>	<b>5 688</b>	<b>5 473</b>	<b>4</b>	<b>4 216</b>	<b>35</b>	<b>19 219</b>	<b>14 789</b>	<b>30</b>				
Avvecklade verksamheter				6	-100		-11	-100				
<b>Nettoresultat</b>	<b>5 688</b>	<b>5 473</b>	<b>4</b>	<b>4 222</b>	<b>35</b>	<b>19 219</b>	<b>14 778</b>	<b>30</b>				
Minoritetens andel		1	-100	1	-100	1	7	-86				
Aktieägarnas andel	5 688	5 472	4	4 221	35	19 218	14 771	30				
Kvarvarande verksamhet												
Nettoresultat per aktie före utspädning, kr	2:60	2:50		1:93		8:79	6:74					
Nettoresultat per aktie efter utspädning, kr	2:58	2:48		1:92		8:73	6:69					
Total verksamhet												
Nettoresultat per aktie före utspädning, kr	2:60	2:50		1:93		8:79	6:74					
Nettoresultat per aktie efter utspädning, kr	2:58	2:48		1:92		8:73	6:69					

## Totalresultat – SEB-koncernen

Mkr	Kv4			Kv3			Kv4			Jan - dec		
	2014	2014	%	2013	%	2014	2013	%	2014	2013	%	
<b>Nettoresultat</b>	<b>5 688</b>	<b>5 473</b>	<b>4</b>	<b>4 222</b>	<b>35</b>	<b>19 219</b>	<b>14 778</b>	<b>30</b>				
<i>Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:</i>												
Finansiella tillgångar som kan säljas	132	-844		445	-70	-11	1 105					
Kassaflödessäkringar	945	616	53	350	170	3 094	-905					
Omräkning utländsk verksamhet	398	-124		364	9	647	403	61				
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen:</i>												
Förmånsbestämda pensionsplaner	-990	132		1 943		-2 700	5 083					
<b>Övrigt totalresultat (netto efter skatt)</b>	<b>485</b>	<b>-220</b>		<b>3 102</b>	<b>-84</b>	<b>1 030</b>	<b>5 686</b>	<b>-82</b>				
<b>Totalresultat</b>	<b>6 173</b>	<b>5 253</b>	<b>18</b>	<b>7 324</b>	<b>-16</b>	<b>20 249</b>	<b>20 464</b>	<b>-1</b>				
Minoritetens andel	-2	1		4			6	-100				
Aktieägarnas andel	6 175	5 252	18	7 320	-16	20 249	20 458	-1				

## Balansräkning – SEB-koncernen

	31 dec	31 dec
Mkr	2014	2013
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	103 098	173 950
Övrig utlåning till centralbanker	16 817	9 661
Utlåning till övriga kreditinstitut <sup>1)</sup>	90 945	102 623
Utlåning till allmänheten	1 355 680	1 302 568
Finansiella tillgångar till verkligt värde *	936 844	776 624
Finansiella tillgångar som kan säljas *	46 014	48 903
Finansiella tillgångar som innehas till förfall *	91	85
Tillgångar som innehas för försäljning	841	
Aktier och andelar i intresseföretag	1 251	1 274
Materiella och immateriella tillgångar	27 524	28 924
Övriga tillgångar	62 141	40 222
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 641 246</b>	<b>2 484 834</b>
Skulder till centralbanker och kreditinstitut	115 186	176 191
In- och upplåning från allmänheten	943 114	849 475
Skulder till försäkringstagare	364 354	315 512
Emitterade värdepapper	689 863	713 990
Övriga finansiella skulder till verkligt värde	280 763	213 945
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning		
Övriga skulder	70 257	68 106
Avsättningar	2 868	1 992
Efterställda skulder	40 265	22 809
Totalt eget kapital	134 576	122 814
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>2 641 246</b>	<b>2 484 834</b>
* Varav obligationer och andra räntebärande värdepapper.	343 964	425 034

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.

## Ställda panter, ansvarsförbindelser och åtaganden – SEB-koncernen

	31 dec	31 dec
Mkr	2014	2013
Säkerheter ställda för egna skulder <sup>1)</sup>	437 991	363 946
Säkerheter ställda för skulder till försäkringstagarna	364 354	325 717
<b>För egna skulder ställda säkerheter</b>	<b>802 345</b>	<b>689 663</b>
Övriga ställda säkerheter <sup>2)</sup>	127 792	111 914
Ansvarsförbindelser	116 566	103 399
Åtaganden	559 575	486 844

1) Varav tillgångar pantsatta för säkerställda obligationer 359 276 Mkr (345 602).

2) Värdepapperslån 51 722 Mkr (58 046) och pantsatta men ej utnyttjade obligationer 73 496 Mkr (50 367).



## Nyckeltal - SEB-koncernen

Totala verksamheter	Kv4	Kv3	Kv4	Jan - dec	
	2014	2014	2013	2014	2013
Räntabilitet på eget kapital, %	17,26	17,34	14,14	15,25	13,11
Räntabilitet på totala tillgångar, %	0,81	0,80	0,66	0,71	0,58
Räntabilitet på riskexponeringsbelopp, %	3,79	3,65	2,78	3,23	2,38
K/I-tal	0,45	0,43	0,51	0,47	0,54
Nettoresultat per aktie före utspädning, kr	2:60	2:50	1:93	8:79	6:74
Vägt antal aktier, miljoner <sup>1)</sup>	2 191	2 190	2 189	2 187	2 191
Nettoresultat per aktie efter utspädning, kr	2:58	2:48	1:92	8:73	6:69
Vägt antal aktier efter utspädning, miljoner <sup>2)</sup>	2 204	2 203	2 203	2 202	2 207
Substansvärde per aktie, kr	68:13	65:03	62:10	68:13	62:10
Eget kapital per aktie, kr	61:47	58:70	56:33	61:47	56:33
Aktieägarnas kapital, genomsnitt miljarder kr	131,8	126,2	119,4	126,1	112,6
Kreditförlustnivå, %	0,09	0,13	0,10	0,09	0,09
Likviditetstäckningsgraden <sup>3)</sup> , %	115	122	129	115	129
<b>Kapitalkrav, Basel III<sup>4)</sup>:</b>					
Riskexponeringsbelopp, Mkr	616 531	598 063	598 324	616 531	598 324
Uttryckt som kapitalkrav, Mkr	49 322	47 845	47 866	49 322	47 866
Kärnprimärkapitalrelation, %	16,3	16,2	15,0	16,3	15,0
Primärkapitalrelation, %	19,5	18,1	17,1	19,5	17,1
Total kapitalrelation, %	22,2	20,8	18,1	22,2	18,1
Antal befattningar <sup>5)</sup>	15 910	15 777	15 712	15 714	15 870
Depåförvaring, miljarder kronor	6 763	6 732	5 958	6 763	5 958
Förvalt kapital, miljarder kronor	1 708	1 632	1 475	1 708	1 475

1) Utfärdat antal aktier uppgick till 2 194 171 802. SEB ägde 14 421 073 A-aktier för långsiktiga aktieprogrammen vid årsskiftet 2013. Under 2014 har SEB återköpt 2 317 206 och 11 242 417 aktier har sålts. Per 31 december 2014 ägde SEB således 5 495 862 A-aktier till ett marknadsvärde av 547 Mkr.

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

3) Enligt vid varje tidpunkt gällande regler från Finansinspektionen.

4) Uppskattning för respektive jämförelseperiod baserad på SEB:s tolkning av det kommande regelverket.

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

I SEB:s Fact Book, finns denna tabell tillgänglig (på engelska) med nio kvartals historik.

## Resultaträkning kvartalsvis - SEB-koncernen

	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4
Mkr	2014	2014	2014	2014	2013
Räntenetto	5 010	5 172	4 943	4 818	4 932
Provisionsnetto	4 553	3 814	4 211	3 728	3 871
Nettoresultat av finansiella transaktioner	343	654	845	1 079	1 186
Livförsäkringsintäkter, netto	854	829	844	818	890
Övriga intäkter, netto	2 003	2 184	234	0	151
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>12 763</b>	<b>12 653</b>	<b>11 077</b>	<b>10 443</b>	<b>11 030</b>
Personalkostnader	-3 414	-3 392	-3 493	-3 461	-3 386
Övriga kostnader	-1 781	-1 549	-1 549	-1 431	-1 780
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-596	-554	-477	-446	-495
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-5 791</b>	<b>-5 495</b>	<b>-5 519</b>	<b>-5 338</b>	<b>-5 661</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>6 972</b>	<b>7 158</b>	<b>5 558</b>	<b>5 105</b>	<b>5 369</b>
Vinster och förluster från materiella och immateriella tillgångar	-85	-20	-24	8	-19
Kreditförluster, netto	-310	-473	-283	-258	-341
<b>Rörelseresultat</b>	<b>6 577</b>	<b>6 665</b>	<b>5 251</b>	<b>4 855</b>	<b>5 009</b>
Skatt	-889	-1 192	-1 077	-971	-793
<b>Nettoresultat från kvarvarande verksamheter</b>	<b>5 688</b>	<b>5 473</b>	<b>4 174</b>	<b>3 884</b>	<b>4 216</b>
Avvecklade verksamheter					6
<b>Nettoresultat</b>	<b>5 688</b>	<b>5 473</b>	<b>4 174</b>	<b>3 884</b>	<b>4 222</b>
Minoritetens andel		1			1
Aktieägarnas andel	5 688	5 472	4 174	3 884	4 221
Kvarvarande verksamhet					
Nettoresultat per aktie före utspädning, kr	2:60	2:50	1:90	1:77	1:93
Nettoresultat per aktie efter utspädning, kr	2:58	2:48	1:89	1:76	1:92
Total verksamhet					
Nettoresultat per aktie före utspädning, kr	2:60	2:50	1:90	1:77	1:93
Nettoresultat per aktie efter utspädning, kr	2:58	2:48	1:89	1:76	1:92

## Resultaträkning per division – SEB-koncernen

Jan-dec 2014, Mkr	Stora företag & Institutioner	Kontors- rörelsen	Kapital- förvaltning	Liv	Baltikum	Övrigt	Elimine- ringar	SEB- koncernen
Räntenetto	8 315	8 141	685	- 46	2 203	666	- 21	19 943
Provisionsnetto	6 169	4 232	3 884		1 065	- 4	960	16 306
Nettoresultat av finansiella transaktioner	2 817	318	152		295	- 661		2 921
Livförsäkringsintäkter, netto				4 833			-1 488	3 345
Övriga intäkter, netto	808	121	193		- 32	3 351	- 20	4 421
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>18 109</b>	<b>12 812</b>	<b>4 914</b>	<b>4 787</b>	<b>3 531</b>	<b>3 352</b>	<b>- 569</b>	<b>46 936</b>
Personalkostnader	-3 654	-2 701	-1 216	-1 225	- 704	-4 312	52	-13 760
Övriga kostnader	-4 624	-2 943	-1 382	- 508	-965	3 595	517	-6 310
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	- 126	- 63	- 39	- 988	- 93	- 764		-2 073
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-8 404</b>	<b>-5 707</b>	<b>-2 637</b>	<b>-2 721</b>	<b>-1 762</b>	<b>-1 481</b>	<b>569</b>	<b>-22 143</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>9 705</b>	<b>7 105</b>	<b>2 277</b>	<b>2 066</b>	<b>1 769</b>	<b>1 871</b>		<b>24 793</b>
Vinster och förluster från materiella och immateriella tillgångar	- 13				- 107	- 1		- 121
Kreditförluster, netto	- 604	- 483	- 19		- 217	- 1		-1 324
<b>Rörelseresultat</b>	<b>9 088</b>	<b>6 622</b>	<b>2 258</b>	<b>2 066</b>	<b>1 445</b>	<b>1 869</b>		<b>23 348</b>

## SEB:s marknader

SEB tillhandahåller ett brett utbud av finansiella tjänster och rådgivning i Sverige och i de baltiska länderna. I Danmark, Finland, Norge och Tyskland har verksamheten en stark inriktning på företagsaffären och investment banking, utifrån ett fullservicekoncept till företagskunder och institutioner. Därutöver betjänar SEB företagskunder och institutioner genom sitt internationella nätverk.

### Resultat fördelat per land

Mkr	Summa rörelseintäkter			Summa rörelsekostnader			Rörelseresultat			Rörelseresultat i lokal valuta		
	2014	2013	%	2014	2013	%	2014	2013	%	2014	2013	%
Sverige	28 088	24 695	14	-14 179	-14 259	-1	12 934	10 002	29*	12 934	10 002	29
Norge	3 991	3 276	22	-1 180	-1 210	-2	2 733	1 973	39*	2 510	1 779	41
Danmark	3 114	3 123	0	-1 241	-1 325	-6	1 711	1 743	-2	1 402	1 502	-7
Finland	1 820	1 656	10	-713	-626	14	1 100	1 024	7	121	118	3
Tyskland**	3 183	2 813	13	-1 722	-1 674	3	1 568	1 030	52	172	119	45
Estland	1 226	1 143	7	-539	-537	0	687	639	8	75	74	1
Lettland	949	1 022	-7	-537	-529	2	212	228	-7	23	26	-12
Litauen	1 660	1 472	13	-763	-795	-4	772	543	42	293	217	35
Övriga länder och elimineringar	2 905	2 353	23	-1 269	-1 332	-5	1 631	945	73			
<b>Totalt</b>	<b>46 936</b>	<b>41 553</b>	<b>13</b>	<b>-22 143</b>	<b>-22 287</b>	<b>-1</b>	<b>23 348</b>	<b>18 127</b>	<b>29</b>			

\* Inklusive engångseffekter från avyttringar

\*\*Exklusive treasuryverksamhet

- Den strategiska satsningen på tillväxt i Norden och Tyskland fortsatte
- Många företagstransaktioner i Norge, Tyskland och Sverige
- Engångseffekter från avyttringar i Norge och Sverige

### Kommentarer till 2014

I Sverige ökade rörelseresultatet med 6 procent jämfört med 2013 (29 procent inklusive försäljningen av Euroline AB och aktieinnehav i MasterCard). Fortsatt tillväxt i både företags- och privatmarknadssegmenten gav högre ut- och inlåningsvolymerna vilket bidrog till ett högre räntenetto än 2013. Rörelsekostnaderna minskade med 1 procent.

Sedan 2010 när strategin för tillväxt i Norden och Tyskland lades har närmare 500 nya storföretag valt SEB. De nya kundernas andel av de totala kundrelaterade intäkterna 2014 i division Stora Företag och Institutioner var 12 procent.

I Norge arbetade SEB aktivt med både existerande och nya kunder. Det var en positiv utveckling i de löpande intäkterna och ett flertal större affärer slutfördes vilket gav ett rekordår, både vad gäller rörelseintäkter och rörelseresultat. Rörelsekostnaderna var i princip oförändrade från förra året och rörelseresultatet ökade med 5 procent (39 procent inklusive försäljningen av MasterCard) jämfört med 2013.

I Danmark växte den underliggande affären i alla divisioner under 2014. En specifik kreditförlustreservering ledde dock till att rörelseresultatet minskade med 2 procent<sup>1</sup>,

trots att förlusten delvis motverkades av positiva finansiella engångseffekter. Kort och SEB Pension fortsatte att visa starka resultat i mycket konkurrensutsatta marknader. Rörelsekostnaderna minskade med 6 procent.

I Finland ökade rörelseresultatet med 7 procent jämfört med förra året. Inom både Stora Företag & Institutioner och Kapitalförvaltning ökade rörelseresultatet med 6 procent.

I Tyskland ökade rörelseresultatet med 52 procent jämfört med 2013. Rörelseresultatet för Stora Företag & Institutioner var 63 procent högre, främst på grund av resultatet inom aktiehandeln och investment banking. SEB:s position i den tyska företagsmarknaden förbättrades ytterligare genom korsförsäljning, nya obligationsmandat och nya kunder.

I Estland var rörelseresultatet starkt trots att den ekonomiska utvecklingen i Finland och Ryssland utgjorde en utmaning. I Lettland minskade rörelseresultatet delvis då verksamheten påverkades av konverteringen till euro i början av året. I Litauen ökade intäkterna, kostnaderna minskade och kreditkvaliteten förbättrades. Se vidare informationen om Division Baltikum.

<sup>1</sup> SEB använder sig av ett så kallat 'One Name Lending'-koncept i Norden i vilket de nordiska filialernas lån administreras i Sverige och därför redovisas kreditförlusterna i Sverige. För att redovisningen i den geografiska

dimensionen ska bli rättvisande och för att risken bärs lokalt, bokas alla intäkter och reserveringar om till respektive filials intäkter.



# Stora Företag & Institutioner

Stora Företag & Institutioner erbjuder affärsbank- och investmentbanktjänster riktade till stora företag och institutioner, främst i Norden och Tyskland. Kunderna betjänas också genom en omfattande internationell närvaro.

## Resultaträkning

Mkr	Kv4			Kv3			Kv4			Jan-dec		
	2014	2014	%	2013	%	2014	2013	%	2014	2013	%	
Räntenetto	2 005	2 073	-3	1 962	2	8 315	7 356	13				
Provisionsnetto	1 811	1 201	51	1 369	32	6 169	5 498	12				
Nettoresultat av finansiella transaktioner	441	623	-29	1 034	-57	2 817	3 601	-22				
Övriga intäkter, netto	102	642	-84	86	19	808	274	195				
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>4 359</b>	<b>4 539</b>	<b>-4</b>	<b>4 451</b>	<b>-2</b>	<b>18 109</b>	<b>16 729</b>	<b>8</b>				
Personalkostnader	- 922	- 911	1	- 934	-1	-3 654	-3 703	-1				
Övriga kostnader	-1 149	-1 165	-1	-1 127	2	-4 624	-4 456	4				
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	- 33	- 30	10	- 36	-8	- 126	- 148	-15				
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-2 104</b>	<b>-2 106</b>	<b>0</b>	<b>-2 097</b>	<b>0</b>	<b>-8 404</b>	<b>-8 307</b>	<b>1</b>				
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>2 255</b>	<b>2 433</b>	<b>-7</b>	<b>2 354</b>	<b>-4</b>	<b>9 705</b>	<b>8 422</b>	<b>15</b>				
Vinster och förluster från materiella och immateriella tillgångar	- 1			- 17	-94	- 13	- 18	-28				
Kreditförluster, netto	- 86	- 322	-73	- 50	72	- 604	- 233	159				
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2 168</b>	<b>2 111</b>	<b>3</b>	<b>2 287</b>	<b>-5</b>	<b>9 088</b>	<b>8 171</b>	<b>11</b>				
K/I-tal	0,48	0,46		0,47		0,46	0,50					
Allokerat kapital, miljarder kronor	52,4	53,5		47,5		52,3	48,8					
Räntabilitet, %	12,7	12,2		14,8		13,4	12,9					
Antal befattningar <sup>1)</sup>	2 224	2 211		2 198		2 212	2 245					

<sup>1)</sup> Kvartalsisolerat antal är för sista månaden i kvartalet. Ackumulerat antal är ett medeltal för perioden.

- Rörelseresultatet ökade med 11 procent
- Många företagstransaktioner
- SEB rankat som den bästa nordiska företagsbanken enligt Prosperas undersökning

## Kommentarer till 2014

Den osäkerhet som under året kännetecknat den globala ekonomin bestod under det fjärde kvartalet. Den amerikanska ekonomin fortsatte den positiva trenden medan eurozonen avslutade året mindre positivt. De nordiska länderna hade en relativt stabil tillväxt undantaget Finland vilket delvis berodde på sanktionerna mot Ryssland.

Den makroekonomiska utvecklingen gjorde att ett stort antal företagstransaktioner genomfördes medan företagens investeringar i verksamheterna var begränsade. Konkurrensen var fortsatt hård men SEB försvarade sin position som den ledande nordiska företagsbanken och blev återigen rankad som nummer 1 i den årliga Prospera-undersökningen.

Rörelseintäkterna under året uppgick till 18 109 Mkr, en ökning med 8 procent gentemot 2013. De flesta enheter bidrog till intäktsökningen vilken till stor del återspeglade den högre aktivitetsnivån. Rörelsekostnaderna var i stort sett oförändrade på 8 404 Mkr (8 307). Kreditförlusterna ökade till 604 Mkr (233) på grund av ett specifikt fall i Danmark. Kreditkvaliteten överlag var fortsatt hög med en kreditförlustnivå på 9 baspunkter. Rörelseresultatet uppgick till 9 088 Mkr, en ökning på 11 procent gentemot föregående år.

Markets rapporterade något lägre intäkter jämfört med förra året, huvudsakligen på grund av räntehandeln vilken

utmanades av låga räntor och lägre volatilitetsnivåer. Dock var SEB fortsatt världsledande inom gröna obligationer och mötte där ett ökat intresse från företagskunder. Valutahandeln gick bättre än föregående år på grund av ökad aktivitet och större volatilitet under det sista kvartalet. Under året har valutahandeln fortsatt att förbättra kunderbudandet och handelsplattformen. Råvaruhandelns starka tillväxt fortsatte. De aktierelaterade intäkterna var starka, delvis drivet av primärmarknaden.

*Transaction Banking* hade ett bra resultat och ökade intäkterna då volymtillväxt kunde kompensera för lägre räntor. Depåförvaringsvolymen uppgick till 6 763 miljarder kronor.

*Corporate & Investment Banking* överträffade förra årets resultat. De många företagstransaktionerna ledde till en betydlig förbättring av intjäningen då SEB kapitaliserade på sina starka, förtroendefulla och kundnära relationer genom att vinna ett flertal uppdrag.

Under året har SEB fortsatt att investera i sitt kunderbudande. Ett exempel är utrullningen av Prime Services, ett heltäckande serviceerbjudande för finansiella institutioner.

# Kontorsrörelsen

Kontorsrörelsen erbjuder banktjänster och rådgivning till privatpersoner och små och medelstora företag i Sverige, samt korttjänster i fyra nordiska länder.

## Resultaträkning

Mkr	Kv4			Kv3			Kv4			Jan-dec		
	2014	2014	%	2013	%	2014	2013	%	2014	2013	%	
Räntenetto	1976	1984	0	2020	-2	8 141	7 729	5				
Provisionsnetto	1125	1072	5	1066	6	4 232	4 045	5				
Nettoresultat av finansiella transaktioner	81	75	8	106	-24	318	384	-17				
Övriga intäkter, netto	31	22	41	26	19	121	85	42				
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>3 213</b>	<b>3 153</b>	<b>2</b>	<b>3 218</b>	<b>0</b>	<b>12 812</b>	<b>12 243</b>	<b>5</b>				
Personalkostnader	- 680	- 674	1	- 665	2	-2 701	-2 903	-7				
Övriga kostnader	- 774	- 693	12	- 807	-4	-2 943	-3 034	-3				
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	- 17	- 17	0	- 13	31	- 63	- 63	0				
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-1 471</b>	<b>-1 384</b>	<b>6</b>	<b>-1 485</b>	<b>-1</b>	<b>-5 707</b>	<b>-6 000</b>	<b>-5</b>				
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>1 742</b>	<b>1 769</b>	<b>-2</b>	<b>1 733</b>	<b>1</b>	<b>7 105</b>	<b>6 243</b>	<b>14</b>				
Vinster och förluster från materiella och immateriella tillgångar				1	-100		1	-100				
Kreditförluster, netto	- 118	- 95	24	- 119	-1	- 483	- 501	-4				
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 624</b>	<b>1 674</b>	<b>-3</b>	<b>1 615</b>	<b>1</b>	<b>6 622</b>	<b>5 743</b>	<b>15</b>				
K/I-tal	0,46	0,44		0,46		0,45	0,49					
Allokerat kapital, miljarder kronor	25,2	24,5		20,1		24,6	20,2					
Räntabilitet, %	19,9	21,1		24,7		20,7	21,9					
Antal befattningar <sup>1)</sup>	3 417	3 398		3 378		3 370	3 452					

<sup>1)</sup> Kvartalsisolerat antal är för sista månaden i kvartalet. Ackumulerat antal är ett medeltal för perioden.

- Rörelseresultatet ökade med 15 procent
- Låg efterfrågan på krediter från de små och medelstora företagskunderna
- Förbättrade digitala och mobila tjänster

## Kommentarer till 2014

Aktiviteten på marknaden var exceptionellt låg under 2014 som en följd av osäkerheter i den globala ekonomin. Året präglades av historiskt låga räntor och svag efterfrågan på finansiering från företagskunderna.

Rörelseintäkterna ökade med 5 procent jämfört med 2013 främst drivet av räntenetto på utlåning som ökade med 5 procent. Rörelsekostnaderna uppgick till 5,7 miljarder kronor (6,0). Kreditkvaliteten var god och kreditförlusterna var stabila och uppgick till 0,5 miljarder kronor under året.

Utlåning till företag minskade med 0,7 miljarder och uppgick till 169 miljarder kronor. De långsiktiga kundrelationerna prioriterades och 9 400 nya helkunder inom företagssegmentet välkomnades till banken.

Trots de låga räntorna i Sverige ökade kundernas sparande under året. Det var ett resultat av det strategiska arbetet med att utforma ett heltäckande sparerbjudande utifrån kundens behov. Privatpersoners sparande i fonder ökade med 133 procent eller 4 miljarder kronor, och den totala

inlåningen från företag och privatkunder ökade med 14 miljarder kronor. Bolånestockens tillväxttakt låg i linje med marknaden. Under året fortsatte bankens arbete med att förändra amorteringskulturen i Sverige genom att rekommendera fler kunder att amortera sina bolån. Antalet helkunder i privatsegmentet ökade med nästan 11 000 och uppgick vid årets slut till 477 000.

Fler kunder valde under året att möta banken via de mobila och digitala kanalerna. Idag sker över 90 procent av alla kundmöten digitalt eller mobilt. Under 2014 uppdaterades samtliga digitala kundgränssnitt för att öka enkelheten och användarvänligheten.

Den totala kundupplevelsen stärktes, vilket avspeglades i årets SKI-mätning (Svenskt Kvalitetsindex). Bland de större bankerna på privatmarknaden i Sverige ökade SEB mest och behöll andra platsen. På företagssidan ökade SEB mer än branschsnittet.

# Kapitalförvaltning

Kapitalförvaltning erbjuder ett brett spektrum av kapitalförvaltning och rådgivning, samt ett ledande nordiskt private banking-erbjudande, till institutioner och kapitalstarka privatpersoner.

## Resultaträkning

SEK m	Kv4			Kv3			Kv4			Jan-dec		
	2014	2014	%	2013	%	2014	2013	%	2014	2013	%	
Räntenetto	146	162	-10	164	-11	685	675	1				
Provisionsnetto	1 197	943	27	927	29	3 884	3 332	17				
Nettoresultat av finansiella transaktioner	29	27	7	50	-42	152	154	-1				
Övriga intäkter, netto	3	126	-98	8	-63	193	71	172				
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>1 375</b>	<b>1 258</b>	<b>9</b>	<b>1 149</b>	<b>20</b>	<b>4 914</b>	<b>4 232</b>	<b>16</b>				
Personalkostnader	- 330	- 274	20	- 299	10	-1 216	-1 214	0				
Övriga kostnader	- 388	- 344	13	- 397	- 2	-1 382	-1 351	2				
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	- 8	- 12	-33	- 14	-43	- 39	- 42	-7				
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>- 726</b>	<b>- 630</b>	<b>15</b>	<b>- 710</b>	<b>2</b>	<b>-2 637</b>	<b>-2 607</b>	<b>1</b>				
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>649</b>	<b>628</b>	<b>3</b>	<b>439</b>	<b>48</b>	<b>2 277</b>	<b>1 625</b>	<b>40</b>				
Vinster och förluster från materiella och immateriella tillgångar												
Kreditförluster, netto	- 2	- 17	-88	- 9	-78	- 19	- 15	27				
<b>Rörelseresultat</b>	<b>647</b>	<b>611</b>	<b>6</b>	<b>430</b>	<b>50</b>	<b>2 258</b>	<b>1 610</b>	<b>40</b>				
K/I-tal	0,53	0,50		0,62		0,54	0,62					
Allokerat kapital, miljarder kronor	8,5	8,4		8,2		8,6	8,3					
Räntabilitet, %	23,5	22,4		16,2		20,3	14,9					
Antal befattningar <sup>1)</sup>	884	887		872		882	891					

<sup>1)</sup> Kvartalsisolerat antal är för sista månaden i kvartalet. Ackumulerat antal är ett medeltal för perioden.

- Rörelseresultat förbättrades med 40 procent och förvaltad kapital uppgick till 1 635 mdr kr
- Private Banking fortsatte att attrahera nya kunder på samtliga marknader och mottog 35 mdr kr i nya volymer
- SEB utnämndes till bästa fondbolag på den svenska marknaden

## Kommentarer till 2014

Året präglades av ett fortsatt intresse för aktiemarknaden, drivet av den positiva marknadsutvecklingen i kombination med att investerarna fortsätter söka efter alternativ avkastning mot bakgrund av de historiskt låga räntorna.

Det totala förvaltade kapitalet ökade med 16 procent jämfört med förra året och uppgick till rekordhöga 1 635 miljarder kronor (1 408). Det förvaltade kapitalet ökade som ett resultat av högre inflöden, i kombination med en positiv aktiemarknadsutveckling.

Rörelseresultatet uppgick till 2 258 Mkr, vilket motsvarade en ökning på 40 procent jämfört med i fjol. Basprovisionerna ökade till 3 061 Mkr som ett resultat av högre tillgångsvärden (snitt). Kurtageintäkterna ökade med 12 procent jämfört med helåret 2013. Jämfört med förra året ökade prestationsrelaterade intäkter med 63 procent till 434 Mkr, medan räntenettet var stabilt på 685 Mkr (675).

Rörelsekostnaderna var stabila jämfört med föregående år.

Private Banking hade ett fortsatt stort inflöde av nya kunder på samtliga marknader och mottog nya volymer till ett belopp på 35 miljarder kronor under året (24). SEB utnämndes

till bästa Private Bank av såväl Euromoney som PWM/The Banker. Kundnöjdheten, mätt genom Net Promoter Score, bibehölls på en hög nivå. Private Banking fortsatte att ytterligare förstärka investeringserbjudandet genom att förbättra investeringsprocesserna för tillgångsallokering baserat på SEB:s egen analys.

För den institutionella kapitalförvaltningen präglades 2014 av en rekordnivå vad gäller försäljningen och flera nya mandat vanns. Nettoförsäljningen uppgick till 55 miljarder kronor. Lanseringen av nya Tier 1-produkter, såsom SEB Micro Finance Fund 2, fortsatte att attrahera intresse från kunderna.

Under året klättrade SEB till en andra plats (från femte plats 2013) i Morningstars långsiktiga resultatutvärdering av de största lokala fondbolagen och utnämndes till bästa fondbolag på den svenska marknaden (fondmarknaden.se). Den goda avkastningen från förvaltningen bidrog till att SEB ökade sin andel av kundernas totala investeringar.

# Liv

Liv erbjuder livförsäkringstjänster med fokus på fondförsäkring och även traditionell försäkring till privatpersoner och företag, främst i Sverige, Danmark och Baltikum.

## Resultaträkning

Mkr	Kv4			Kv3		Kv4		Jan-dec	
	2014	2014	%	2013	%	2014	2013	%	
Räntenetto	- 11	- 12	- 8	- 9	22	- 46	- 55	- 16	
Livförsäkringsintäkter, netto	1 218	1 220	0	1 248	- 2	4 833	4 645	4	
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>1 207</b>	<b>1 208</b>	<b>0</b>	<b>1 239</b>	<b>- 3</b>	<b>4 787</b>	<b>4 590</b>	<b>4</b>	
Personalkostnader	- 312	- 302	3	- 300	4	- 1 225	- 1 186	3	
Övriga kostnader	- 141	- 130	8	- 149	- 5	- 508	- 577	- 12	
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	- 265	- 245	8	- 239	11	- 988	- 935	6	
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>- 718</b>	<b>- 677</b>	<b>6</b>	<b>- 688</b>	<b>4</b>	<b>- 2 721</b>	<b>- 2 698</b>	<b>1</b>	
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>489</b>	<b>531</b>	<b>- 8</b>	<b>551</b>	<b>- 11</b>	<b>2 066</b>	<b>1 892</b>	<b>9</b>	
<b>Rörelseresultat</b>	<b>489</b>	<b>531</b>	<b>- 8</b>	<b>551</b>	<b>- 11</b>	<b>2 066</b>	<b>1 892</b>	<b>9</b>	
K/I-tal	0,59	0,56		0,56		0,57	0,59		
Allokerat kapital, miljarder kronor	8,2	8,2		8,2		8,2	8,2		
Räntabilitet, %	20,7	22,5		23,3		21,9	20,0		
Antal befattningar <sup>1)</sup>	1 301	1 305		1 336		1 309	1 343		

<sup>1)</sup> Kvartalsisolerat antal är för sista månaden i kvartalet. Ackumulerat antal är ett medeltal för perioden.

- Rörelseresultatet ökade med 9 procent
- Fortsatt stark tillväxt i både premier och förvaltad kapital
- Högsta kundnöjdhet i Danmark

## Kommentarer till 2014

Stark utveckling på aktiemarknaderna och sjunkande räntor ledde till ökade tillgångsvärden inom både fondförsäkring och traditionell försäkring. Denna utveckling bidrog till ett ökande intresse för traditionell försäkring bland kunderna. I linje med detta kommer SEB under 2015 att åter öppna för nysparande i bolaget Nya Liv i Sverige. SEB tillhandahåller då ett komplett utbud av produkter för långsiktigt sparande.

Återigen rankades SEB Pension i Danmark som nummer ett i kundnöjdhet av analysföretaget Aalund. Kunderna uppskattar att SEB ligger i framkant när det gäller digitala lösningar och interaktiva verktyg. SEB Pension erhöll också en prestigefylld IPE utmärkelse inom kapitalförvaltningsområdet.

I Sverige kommer avdragsrätten för individuellt pensionssparande att upphöra. Ungefär 270 000 kunder berörs och ska informeras om alternativa sparformer.

Rörelseresultatet för året ökade med 9 procent till 2 066 Mkr (1 892). De fondförsäkringsrelaterade intäkterna ökade med 5 procent och fortsatte att stå för den största andelen av intäkterna. Ökningen berodde främst på ökande fondvärden men även högre premievolymer, i framför allt Sverige och Danmark, bidrog. Intäkterna från traditionell och

riskförsäkring var stabila och i linje med föregående år. De totala rörelseintäkterna ökade med 4 procent.

Kostnaderna ökade något beroende på högre försäljningskostnader till följd av högre försäljningsvolym.

En hög återbäringsränta i Danmark samt det utökade produktutbudet i Sverige bidrog till att den vägda försäljningsvolymen för nya försäkringar ökade med 13 procent till 45 miljarder kronor. Fondförsäkring svarade för 85 procent (86) av den totala försäljningen och den företagsbetalda andelen steg till 75 procent (70).

Premieinkomsten från såväl nya som befintliga försäkringar ökade. Under året uppgick premieinkomsten till 36 miljarder kronor vilket var 20 procent högre än förra året.

Det totala fondförsäkringsvärdet uppgick till 274 miljarder kronor, vilket var 39 miljarder högre än vid årets början. Nettoinflödet uppgick till 4 miljarder kronor vartill kommer en positiv värdeförändring på 35 miljarder. Det totala förvaltade kapitalet uppgick till 568 miljarder kronor <sup>1)</sup>.

- 1) IPS och pensionsfonder ingår från 2014 med en volym på 30 miljarder kronor.



## Baltikum

Division Baltikum tillhandahåller banktjänster och rådgivning till privatpersoner och små och medelstora företagskunder i Estland, Lettland och Litauen. De baltiska fastighetsbolagen ingår i divisionen. I Fact Book presenteras den fullständiga baltiska geografiska segmentindelningen inklusive andra aktiviteter i regionen.

### Resultaträkning

Mkr	Kv4			Kv3			Kv4			Jan-dec		
	2014	2014	%	2013	%	2013	%	2014	2013	%		
Räntenetto	544	569	-4	529	3	2 203	1 992	11				
Provisionsnetto	282	276	2	262	8	1 065	984	8				
Nettoresultat av finansiella transaktioner	73	74	-1	161	-55	295	449	-34				
Övriga intäkter, netto	-7	-8	-13	-12	-42	-32	-32	0				
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>892</b>	<b>911</b>	<b>-2</b>	<b>940</b>	<b>-5</b>	<b>3 531</b>	<b>3 393</b>	<b>4</b>				
Personalkostnader	-192	-173	11	-176	9	-704	-650	8				
Övriga kostnader	-268	-234	15	-271	-1	-965	-992	-3				
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-24	-23	4	-40	-40	-93	-106	-12				
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-484</b>	<b>-430</b>	<b>13</b>	<b>-487</b>	<b>-1</b>	<b>-1 762</b>	<b>-1 748</b>	<b>1</b>				
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>408</b>	<b>481</b>	<b>-15</b>	<b>453</b>	<b>-10</b>	<b>1 769</b>	<b>1 645</b>	<b>8</b>				
Vinster och förluster från materiella och immateriella tillgångar	-82	-21		4		-107	40					
Kreditförluster, netto	-103	-39	164	-163	-37	-217	-405	-46				
<b>Rörelseresultat</b>	<b>223</b>	<b>421</b>	<b>-47</b>	<b>294</b>	<b>-24</b>	<b>1 445</b>	<b>1 280</b>	<b>13</b>				
K/I-tal	0,54	0,47		0,52		0,50	0,52					
Allokerat kapital, miljarder kronor	8,3	8,9		8,5		8,9	8,8					
Räntabilitet, %	9,6	16,9		12,3		14,5	12,9					
Antal befattningar <sup>1)</sup>	2 821	2 759		2 807		2 783	2 799					

<sup>1)</sup> Kvartalsisolerat antal är för sista månaden i kvartalet. Ackumulerat antal är ett medeltal för perioden.

#### Baltikum (exkl fastighetsbolagen)

<b>Rörelseresultat</b>	<b>336</b>	<b>469</b>	<b>-28</b>	<b>321</b>		<b>1 664</b>	<b>1 348</b>	<b>23</b>
K/I-tal	0,52	0,45		0,50		0,48	0,49	
Allokerat kapital, miljarder kronor	7,9	8,4		8,1		8,5	8,4	
Räntabilitet, %	15,2	19,8		14,2		17,5	14,2	

- Rörelseresultatet ökade med 13 procent
- SEB utnämndes till bästa bank och bästa privatbank i hela Baltikum av The Banker
- Litauen blev den 19:e medlemmen i eurozonen i januari 2015

#### Kommentarer till 2014

BNP-tillväxten i Baltikum har saktat in något sedan konflikten mellan Ryssland och Ukraina utbröt 2014 och exporten försvagades under året. Givet Rysslands förbud mot import av livsmedel från sanktionerade länder hittar exportföretagen alternativa marknader för sina produkter. Den privata konsumtionen har fortsatt att öka i sund takt, speciellt i Estland och Litauen. I januari 2015 gick Litauen med som den 19:e medlemmen i eurosamarbetet.

SEB:s aktiviteter för att öka kundnöjdheten fortsatte. I Estland ökade nätverket av papperslösa bankkontor och de mobila betalningslösningarna förbättrades. I Lettland arrangerades över hela landet innovation- och nätverksträffar för företagskunder. Husbankskunderna ökade med 19 000 under året.

Rörelseresultatet ökade med 13 procent jämfört med i fjol och problemlånen minskade med 21 procent. Kreditförlustnivån uppgick till 21 baspunkter för helåret.

Utlåningsvolymerna uppgick till 105 miljarder kronor (101). I Estland ökade utlåningen till hushåll och företag medan utlåningsvolymerna minskade i Lettland och Litauen. Utlåningsmarginalerna fortsatte att vara relativt stabila i hela portföljen, med något högre marginaler på nya lån under andra halvåret.

Inlåningsvolymerna uppgick till 92 miljarder kronor (77). Det var en påtaglig ökning av inlåningsvolymerna i Litauen under det fjärde kvartalet på grund av övergången till euro. Trots de rådande låga inlåningsmarginalerna ökade räntenettet med 11 procent jämfört med 2013.

De baltiska fastighetsbolagen hade, vid årsslutet, tillgångar till ett totalt bokfört värde av 2 605 Mkr (2 710). Rörelseförlusten för 2014 uppgick till 219 Mkr (67).

The Banker magazine utsåg SEB till bästa bank 2014 i Estland, Lettland och Litauen. SEB utsågs också av The Banker till bästa private bank i de tre baltiska länderna.

# SEB-koncernen

## Räntenetto – SEB-koncernen

Mkr	Kv4			Kv3			Kv4			Jan - dec		
	2014	2014	%	2013	%	2014	2013	%	2014	2013	%	
Ränteintäkter	11 752	12 255	- 4	12 688	- 7	48 624	49 723	- 2				
Räntekostnader	-6 742	-7 083	- 5	-7 756	- 13	-28 681	-30 896	- 7				
<b>Räntenetto</b>	<b>5 010</b>	<b>5 172</b>	<b>-3</b>	<b>4 932</b>	<b>2</b>	<b>19 943</b>	<b>18 827</b>	<b>6</b>				

## Provisionsnetto – SEB-koncernen

Mkr	Kv4			Kv3			Kv4			Jan - dec		
	2014	2014	%	2013	%	2014	2013	%	2014	2013	%	
Emissioner och rådgivning	281	190	48	336	- 16	1 000	716	40				
Värdepappershandel och derivat	529	413	28	377	40	2 439	2 001	22				
Notariat och fondverksamhet	2 114	1 875	13	1 835	15	7 573	6 825	11				
Betalningsförmedling, kortverksamhet, utlåning, inlåning, garantier och övrigt	2 861	2 555	12	2 315	24	10 406	9 591	8				
<i>Varav betalningsförmedling och kortverksamhet</i>	1 551	1 527	2	1 494	4	6 047	5 894	3				
<i>Varav utlåning</i>	892	587	52	574	55	2 785	2 531	10				
<b>Provisionsintäkter</b>	<b>5 785</b>	<b>5 033</b>	<b>15</b>	<b>4 863</b>	<b>19</b>	<b>21 418</b>	<b>19 133</b>	<b>12</b>				
<b>Provisionskostnader</b>	<b>-1 232</b>	<b>-1 219</b>	<b>1</b>	<b>- 992</b>	<b>24</b>	<b>-5 112</b>	<b>-4 469</b>	<b>14</b>				
<b>Provisionsnetto</b>	<b>4 553</b>	<b>3 814</b>	<b>19</b>	<b>3 871</b>	<b>18</b>	<b>16 306</b>	<b>14 664</b>	<b>11</b>				
<i>Varav värdepappersprovisioner, netto</i>	2 267	1 969	15	2 058	10	8 545	7 723	11				
<i>Varav betalningsförmedling och kortverksamhet, netto</i>	896	875	2	913	- 2	3 416	3 388	1				

## Nettoresultat av finansiella transaktioner – SEB-koncernen

Mkr	Kv4			Kv3			Kv4			Jan - dec		
	2014	2014	%	2013	%	2014	2013	%	2014	2013	%	
Egetkapitalinstrument och relaterade derivat	201	172	17	541	- 63	1 899	1 235	54				
Skuldinstrument och relaterade derivat	- 830	- 105		- 93		-1 913	- 8					
Valuta och relaterade derivat	1 078	714	51	761	42	3 091	2 791	11				
Övrigt	- 106	- 127	-17	- 23		- 156	34					
<b>Nettoresultat av finansiella transaktioner</b>	<b>343</b>	<b>654</b>	<b>-48</b>	<b>1 186</b>	<b>- 71</b>	<b>2 921</b>	<b>4 052</b>	<b>-28</b>				

I Nettoresultat av finansiella transaktioner presenteras resultatet fördelat på typ av underliggande finansiellt instrument. Rörelser i treasuryverksamhetens resultat beror på förändringar i räntor och kredit-spreadar. Nettoeffekten från tradingverksamheten är relativt stabil över tiden, dock med säsongsmässiga variationer, men uppvisar rörelser mellan raderna.

Under fjärde kvartalet genererade strukturerade produkter som erbjuds allmänheten en positiv effekt för egetkapitalderivat på 165 Mkr (kv3 2014: 110, kv4 2013: 840) och kreditrelaterade derivat 220 Mkr (kv 3 2014:-60, Kv 4 2013: 325) en negativ effekt för skuldinstrument med 110 Mkr (kv 3 2014: 415, kv 4 2013: 1 090). För helåret var den positiva effekten för egetkapitalderivat 1 350 Mkr (jan-dec 2013: 1 540) och kreditrelaterade derivat 485 Mkr (jan-dec 2013: 715) och en negativ effekt för skuldinstrument med 1 880 Mkr (jan-dec 2013: 1 830).

## Personalkostnader – SEB-koncernen

Mkr	Jan - dec		
	2014	2013	%
Löner*	-10 459	-10 123	3
Kortfristiga ersättningar*	- 956	- 933	2
Långfristiga ersättningar*	- 570	- 638	-11
Pensionskostnader	-1 014	-1 450	-30
Avgångsvederlag*	- 154	- 323	-52
Övriga personalkostnader	- 607	- 562	8
<b>Personalkostnader</b>	<b>-13 760</b>	<b>-14 029</b>	<b>-2</b>

\* inklusive sociala avgifter

Mkr	Jan - dec		
	2014	2013	%
Kortfristiga ersättningar (STI) till anställda	- 780	- 761	2
Sociala avgifter på STI	- 176	- 172	2
<b>Kortfristiga ersättningar</b>	<b>- 956</b>	<b>- 933</b>	<b>2</b>

Mkr	Jan - dec		
	2014	2013	%
Långfristiga ersättningar (LTI) till anställda	- 373	- 329	13
Sociala avgifter på LTI	- 197	- 309	-36
<b>Långfristiga ersättningar</b>	<b>- 570</b>	<b>- 638</b>	<b>-11</b>

## Förmånsbestämda pensionsplaner – SEB-koncernen

Balansräkningen, Mkr	Jan - dec		
	2014	2013	%
Pensionsförpliktelser	28 690	21 785	32
Förvaltningstillgångar	28 954	25 741	12
<b>Nettobelopp redovisat i balansräkningen</b>	<b>264</b>	<b>3 956</b>	<b>-93</b>

Resultaträkningen, Mkr	Jan - dec		
	2014	2013	%
Kostnader för tjänstgöring innevarande period	- 421	- 584	-28
Räntekostnad	- 801	- 722	11
Utbetalda pensioner	961	693	39
Särskild löneskatt		- 34	-100
<b>Redovisat i personalkostnader</b>	<b>- 261</b>	<b>- 647</b>	<b>-60</b>

Övrigt totalresultat, Mkr	Jan - dec		
	2014	2013	%
Förmånsbestämda pensionsplaner	-2 700	5 083	

## Kreditförluster – SEB-koncernen

Mkr	Kv4			Kv3		Kv4		Jan - dec		
	2014	2014	%	2013	%	2014	2013	%		
<i>Reserveringar:</i>										
Gruppvisa reserveringar för individuellt värderade fordringar, netto	338	201	68	-19		459	59			
Gruppvisa reserveringar för gruppvis värderade lånefordringar, netto	129	84	54	165	-22	414	715	-42		
Specifika reserveringar	-524	-634		-264	98	-1 448	-756	92		
Återförda ej längre erforderliga specifika reserveringar	52	66	-21	128	-59	279	381	-27		
Reserveringar för poster inom linjen, netto	-32	1		5		-42	11			
<b>Reserveringar, netto</b>	<b>-37</b>	<b>-282</b>	<b>-87</b>	<b>15</b>		<b>-338</b>	<b>410</b>			
<i>Bortskrivningar:</i>										
Bortskrivningar, totalt	-671	-783	-14	-678	-1	-2 401	-3 755	-36		
Återförda specifika reserveringar utnyttjade för bortskrivningar	329	538	-39	295	12	1 229	2 067	-41		
Bortskrivningar ej tidigare reserverade	-342	-245	40	-383	-11	-1 172	-1 688	-31		
Återvinningar på tidigare års bortskrivningar	69	54	28	27	156	186	123	51		
<b>Bortskrivningar, netto</b>	<b>-273</b>	<b>-191</b>	<b>43</b>	<b>-356</b>	<b>-23</b>	<b>-986</b>	<b>-1 565</b>	<b>-37</b>		
<b>Kreditförluster, netto</b>	<b>-310</b>	<b>-473</b>	<b>-34</b>	<b>-341</b>	<b>-9</b>	<b>-1 324</b>	<b>-1 155</b>	<b>15</b>		

## Förändringar i eget kapital – SEB-koncernen

Mkr	Andra fonder							Summa aktieägarnas kapital	Minoritets-intresse	Total eget kapital
	Aktie-kapital	Balanserad vinst	Finansiella tillgångar som kan säljas	Kassaflödes-säkringar	Omräkning utländsk verksamhet	Förmånsbestämda pensionsplaner				
<b>Jan-dec 2014</b>										
Ingående balans	21 942	97 704	1 378	783	-2 018	2 992	122 781	33	122 814	
Nettoresultat		19 218					19 218	1	19 219	
Övrigt totalresultat (netto efter skatt)			-11	3 094	648	-2 700	1 031	-1	1 030	
<b>Totalresultat</b>		<b>19 218</b>	<b>-11</b>	<b>3 094</b>	<b>648</b>	<b>-2 700</b>	<b>20 249</b>		<b>20 249</b>	
Utdelning till aktieägare		-8 725					-8 725		-8 725	
Aktieprogrammen <sup>1)</sup>		485					485		485	
Förändring i innehav av egna aktier		-247					-247		-247	
<b>Utgående balans</b>	<b>21 942</b>	<b>108 435</b>	<b>1 367</b>	<b>3 877</b>	<b>-1 370</b>	<b>292</b>	<b>134 543</b>	<b>33</b>	<b>134 576</b>	

<b>Jan-dec 2013</b>										
Ingående balans	21 942	90 033	273	1 688	-2 422	-2 091	109 423	90	109 513	
Nettoresultat		14 771					14 771	7	14 778	
Övrigt totalresultat (netto efter skatt)			1 105	-905	404	5 083	5 687	-1	5 686	
<b>Totalresultat</b>		<b>14 771</b>	<b>1 105</b>	<b>-905</b>	<b>404</b>	<b>5 083</b>	<b>20 458</b>	<b>6</b>	<b>20 464</b>	
Utdelning till aktieägare		-6 004					-6 004		-6 004	
Aktieprogrammen <sup>1)</sup>		-1 127					-1 127		-1 127	
Minoritetsintressen								-63	-63	
Förändring i innehav av egna aktier		31					31		31	
<b>Utgående balans</b>	<b>21 942</b>	<b>97 704</b>	<b>1 378</b>	<b>783</b>	<b>-2 018</b>	<b>2 992</b>	<b>122 781</b>	<b>33</b>	<b>122 814</b>	

Belopp under Andra fonder kan under vissa omständigheter omföras till resultaträkningen i framtiden, exempelvis om de avser avyttring av Finansiella tillgångar som kan säljas, upplösning av Kassaflödessäkringar eller Omräkning utländsk verksamhet när SEB upphör att konsolidera en utländsk verksamhet. Belopp relaterade till Förmånsbestämda pensionsplaner kan inte omföras till resultaträkningen.

1) Anskaffningskostnaden för återköp av egna aktier är avdragen från eget kapital. Posten inkluderar förändring i nominella belopp för equityswappar som säkrar aktieprogrammen.

	Jan-dec 2014	Jan-dec 2013
<b>SEB:s innehav av egna aktier, miljoner</b>		
Ingående balans	14,4	2,2
Köpta aktier	2,3	32,2
Sållda/utdelade aktier	-11,2	-20,0
<b>Utgående balans</b>	<b>5,5</b>	<b>14,4</b>

Marknadsvärde för innehav av egna aktier, Mkr 547 1 223

Med stöd av årsstämman bemyndigande innehar SEB aktier av serie A för bankens långsiktiga aktiebaserade program. Transaktionerna kan ske vid ett eller flera tillfällen under året.

## Kassaflödesanalys – SEB-koncernen

Mkr	Jan - dec		
	2014	2013	%
Kassaflöde från den löpande verksamheten	- 148 500	- 33 172	
Kassaflöde från investeringsverksamheten	4 310	- 1 835	
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	8 527	- 7 842	
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>- 135 663</b>	<b>- 42 849</b>	
Kassa och likvida medel vid årets början	213 388	257 292	- 17
Valutakursdifferenser i likvida medel	28 123	- 1 055	
Periodens kassaflöde	- 135 663	- 42 849	
<b>Kassa och likvida medel vid periodens slut<sup>1)</sup></b>	<b>105 848</b>	<b>213 388</b>	<b>- 50</b>

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

## Finansiella tillgångar och skulder – SEB-koncernen

Mkr	31 dec 2014		31 dec 2013	
	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Utlåning	1 533 549	1 549 503	1 551 591	1 557 769
Egetkapitalinstrument	129 074	129 074	157 728	157 728
Skuldinstrument	352 368	352 570	325 730	325 750
Derivatinstrument	274 209	274 209	142 377	142 377
Finansiella tillgångar där försäkringstagarna bär risken	258 945	258 945	234 062	234 062
Övrigt	43 558	43 558	23 102	23 102
<b>Finansiella tillgångar</b>	<b>2 591 703</b>	<b>2 607 859</b>	<b>2 434 590</b>	<b>2 440 788</b>
Inlåning	1 058 300	1 056 557	1 025 666	1 032 553
Egetkapitalinstrument	15 237	15 237	44 231	44 231
Skuldinstrument	806 986	827 053	768 354	773 747
Derivatinstrument	237 712	237 712	136 707	136 707
Skulder till försäkringstagarna - investeringsavtal	259 275	259 275	223 494	223 494
Övrigt	35 417	35 417	32 205	32 266
<b>Finansiella skulder</b>	<b>2 412 927</b>	<b>2 431 251</b>	<b>2 230 657</b>	<b>2 242 998</b>

SEB har klassificerat sina tillgångar och skulder i klasser utifrån tillgångarnas och skuldernas egenskaper. Det verkliga värdet för varje klass finansiella tillgångar och skulder jämförs med dess bokförda värde. Egenskaperna för varje klass beskrivs i not 41 i årsredovisningen för 2013.



## Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde – SEB-koncernen

Mkr	31 dec 2014				31 dec 2013			
	Noterade marknadsvärden (Nivå 1)	Värderings- teknik baserad på observerbara indata (Nivå 2)	Värderings- teknik baserad på ej observerbara indata (Nivå 3)	Summa	Noterade marknadsvärden (Nivå 1)	Värderings- teknik baserad på observerbara indata (Nivå 2)	Värderings- teknik baserad på ej observerbara indata (Nivå 3)	Summa
<b>Tillgångar</b>								
Finansiella tillgångar								
- där försäkringstagarna bär risken	249 543	7 335	2 067	<b>258 945</b>	228 772	3 365	1 925	<b>234 062</b>
Eget kapitalinstrument till verkligt värde	101 814	15 139	12 635	<b>129 588</b>	118 182	29 160	11 059	<b>158 401</b>
Skuldinstrument till verkligt värde	145 703	174 255	1 198	<b>321 156</b>	121 766	167 766	1 429	<b>290 961</b>
Derivatinstrument till verkligt värde	5 020	258 520	9 971	<b>273 511</b>	2 619	136 039	3 719	<b>142 377</b>
Förvaltningsfastigheter			7 497	<b>7 497</b>			7 623	<b>7 623</b>
<b>Summa</b>	<b>502 080</b>	<b>455 249</b>	<b>33 368</b>	<b>990 697</b>	<b>471 339</b>	<b>336 330</b>	<b>25 755</b>	<b>833 424</b>
<b>Skulder</b>								
Skulder till försäkringstagarna								
- investeringsavtal	249 914	7 305	2 056	<b>259 275</b>	218 914	3 119	1 461	<b>223 494</b>
Eget kapitalinstrument till verkligt värde	14 714	48	475	<b>15 237</b>	43 678	64	489	<b>44 231</b>
Skuldinstrument till verkligt värde	16 657	40 705		<b>57 362</b>	23 466	38 086		<b>61 552</b>
Derivatinstrument till verkligt värde	6 826	221 226	9 660	<b>237 712</b>	5 437	127 532	3 738	<b>136 707</b>
<b>Summa</b>	<b>288 111</b>	<b>269 284</b>	<b>12 191</b>	<b>569 586</b>	<b>291 495</b>	<b>168 801</b>	<b>5 688</b>	<b>465 984</b>

### Värdering till verkligt värde

Syftet med värdering till verkligt värde är att komma fram till det pris till vilket en ordnad transaktion skulle ske mellan marknadsaktörer vid värderingstidpunkten på affärsmässiga villkor.

Koncernen har etablerat en värderingsprocess och en kontrollmiljö för att fastställa verkliga värden för finansiella instrument där en, från affären, oberoende översyn av värderingsmodeller och priser ingår. Om principerna för validering inte efterlevs ska Head of Group Finance informeras. Avsteg som är väsentliga eller av principiell vikt kräver godkännande från GRMC (Group Risk Measurement Committee) och ASC (Accounting Standards Committee).

SEB använder olika metoder för att komma fram till det verkliga värdet för finansiella instrument: noterade priser på aktiva marknader, värderingstekniker som innehåller observerbara indata och värderingstekniker baserade på interna modeller. För upplysningsändamål klassificeras finansiella instrument värderade till verkligt värde i en värderingshierarki som återspeglar observerbarheten på de indata som används vid värderingarna. Risk Control klassificerar och ser kontinuerligt över klassificeringen av finansiella instrument i hierarkin för verkligt värde. Värderingsprocessen är densamma för finansiella instrument i samtliga nivåer.

En aktiv marknad är en marknad där transaktioner sker med tillräcklig volym och frekvens för att ge kontinuerlig prisinformation. Syftet är att komma fram till det pris till vilket en transaktion skulle kunna ske, utan att ändra eller dela upp instrumentet eller inkludera det i en portfölj, på instrumentets huvudmarknad.

Verkligt värde beräknas i regel individuellt för finansiella instrument. Dessutom görs värderingsjusteringar på portföljnivå för att täcka kreditrisken. För att återspegla motpartens och den egna kreditrisken för OTC-derivat görs portföljusteringar baserat på nettoexponeringen mot varje motpart. Dessa justeringar baseras på uppskattningar av exponering vid fallissemang, sannolikhet för fallissemang och återvinningsgrad, på motparts nivå. Information om sannolikhet för fallissemang och återvinningsgrad hämtas från CDS marknaden. För motpart där denna information saknas eller inte är tillförlitlig på grund av exponeringens natur, tillämpas alternativa metoder där sannolikheten för fallissemang baseras på generiska kreditindex för specifika bransch- och/eller kreditbetyg.

När finansiella skulder värderas till verkligt värde reflekteras koncernens egen kreditvärdighet.

För att fastställa verkligt värde för investeringsfastigheter beaktas marknadsaktörers förmåga att generera ekonomiska fördelar genom att använda fastigheterna på det maximala och bästa sättet. Det maximala och bästa användningsområdet för fastigheterna beaktas vad som är fysiskt möjligt, lagligt och finansiellt genomförbart. Investeringsfastigheterna i SEB bedöms användas på det maximala och bästa sättet. Hur värderingen av investeringsfastigheterna går till kan läsas i Redovisningsprinciperna i Årsredovisningen 2013. Värderingen av investeringsfastigheterna genomförs två gånger per år. Värderingarna presenteras och fastställs i respektive fastighetsbolags styrelse. De värderingsprinciper som används i alla företag är i överensstämmelse med de regler som lokala tillsynsmyndigheter (FSA) utfärdar som i sin tur överensstämmer med internationella värderingsprinciper och IFRS.

### Nivå 1: Noterade marknadsvärden

Värderingar i nivå 1 bestäms av ojusterade noterade marknadsvärden för identiska instrument på aktiva marknader där noterade priser är lätt tillgängliga och representerar aktuella och regelbundet förekommande marknadstransaktioner mellan parter som är oberoende av varandra.

Exempel på finansiella instrument i nivå 1 är noterade aktier och skuldinstrument samt börshandlade derivat. Instrument som handlas på en aktiv marknad där en eller flera marknadsaktörer tillhandahåller bindande prisnoteringar på balansdagen är också exempel på finansiella instrument som klassificeras i nivå 1.

### Nivå 2: Värderingsteknik som utgår från observerbara indata

I värderingstekniker i nivå 2 är all väsentlig indata i värderingsmodellerna observerbara endera direkt eller indirekt. Värderingstekniker i nivå 2 inkluderar diskonterade kassaflöden, optionsvärderingsmodeller, nyligen gjorda transaktioner och priser på andra instrument som är övervägande lika.

Exempel på observerbara indata är valutakurser, bindande prisnoteringar för värdepapper, marknadsräntor (stibor, libor, etc.), implicita volatiliteter från observerbara optionspriser med samma löptid och aktuella transaktioner som SEB genomfört med en eller flera externa motparter. Indata kan ändras från att vara observerbara till att bli icke observerbara under perioden de innehåses på grund av till exempel att instrumentet inte längre handlas på en likvid marknad.

Exempel på finansiella instrument i nivå 2 är de flesta OTC-derivat som optioner och ränteswappar baserade på libor-swapräntan eller avkastningskurvan för räntor i utländsk valuta. Andra exempel är instrument där SEB nyligen genomfört transaktioner med tredje part och instrument för vilka SEB interpolerar mellan observerbara variabler.

### Nivå 3 Värderingsteknik med signifikant icke observerbara indata

Värderingstekniker i nivå 3 innehåller en signifikant mängd indata som inte är observerbara. Dessa tekniker baseras generellt på extrapolering från observerbara indata för liknande instrument, analys av historiska data eller andra analytiska tekniker. Exempel på finansiella instrument i nivå 3 är mer komplexa OTC derivat, optioner med lång löptid för vilka volatiliteten extrapoleras eller derivat som beror på en icke observerbar korrelation. Andra exempel är instrument för vilka det för närvarande inte finns någon aktiv marknad eller bindande prisnoteringar som onoterade aktier, innehav i private equity och förvaltningsfastigheter.

Om det verkliga värdet för finansiella instrument innehåller mer än en icke observerbar indata, aggregeras indata som inte är observerbara för att bestämma klassificeringen för hela instrumentet. Nivån i hierarkin för verkligt värde till vilken ett finansiellt instrument klassificeras bestäms baserat på den lägsta nivån av indata som är väsentlig för det verkliga värdet i sin helhet.

## Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde, forts. – SEB-koncernen

### Väsentliga överföringar och omklassificeringar mellan nivåer

Överföringar mellan nivåer i hierarkin kan ske när det finns indikationer på att marknadsförutsättningarna har ändrats, exempelvis en ändring i likviditet. Värderings-/priskommittén för respektive division beslutar om materiella överföringar mellan nivåer. Vid utgången av andra kvartalet överfördes egetkapitalinstrument tillgängliga för försäljning med 268 Mkr till nivå 3 efter utvärdering. Vid utgången av tredje kvartalet överfördes egetkapitalinstrument värderade till verkligt värde via resulträkningen med 47 Mkr från nivå 3 till nivå 1 efter utvärdering. Vid utgången av fjärde kvartalet överfördes Finansiella tillgångar där försäkringstagarna bär risken med 73 Mkr till nivå 3 från nivå 1 efter utvärdering.

Förändringar i nivå 3	Utgående	Vinster/förlust	Vinster/förlust	Inköp	Försäljningar	Emissioner	Avräkningar	Förflyttningar	Förflyttningar	Omklassi-	Valutakurs-	Utgående
	balans	er i Resultat-	er i Övrigt					till nivå 3	från nivå 3			ficeringar
	31 dec 2013	räkningen	totalresultat									31 dec 2014
<b>Tillgångar</b>												
Finansiella tillgångar												
- där försäkringstagarna bär risken	1 925	-58		1 563	-66			73		-1 483	113	2 067
Egetkapitalinstrument till verkligt värde	11 059	194	-43	2 888	-3 796			268	-47	1 425	687	12 635
Skuldinstrument till verkligt värde	1 429	-127		944	-1 183					60	75	1 198
Derivatinstrument till verkligt värde	3 719	5 510		457	-404		263				426	9 971
Förvaltningsfastigheter	7 623	-539		80	-142						475	7 497
<b>Summa</b>	<b>25 755</b>	<b>4 980</b>	<b>-43</b>	<b>5 932</b>	<b>-5 591</b>	<b>0</b>	<b>263</b>	<b>341</b>	<b>-47</b>	<b>2</b>	<b>1 776</b>	<b>33 368</b>
<b>Skulder</b>												
Skulder till försäkringstagarna												
- investeringsavtal	1 461	-58		1 492	-66			73		-953	107	2 056
Egetkapitalinstrument till verkligt värde	489	32			-66						20	475
Skuldinstrument till verkligt värde	0											0
Derivatinstrument till verkligt värde	3 738	5 327		296	-202		74				427	9 660
<b>Summa</b>	<b>5 688</b>	<b>5 301</b>	<b>0</b>	<b>1 788</b>	<b>-334</b>	<b>0</b>	<b>74</b>	<b>73</b>	<b>0</b>	<b>-953</b>	<b>554</b>	<b>12 191</b>

### Känslighet för icke observerbara indata för finansiella instrument i nivå 3

Nedanstående tabell illustrerar den potentiella påverkan på resultatet av den relativa osäkerheten på verkligt värde på finansiella instrument som för sin värdering är beroende av icke observerbara indata. Känsligheten för förändringar i icke observerbara indata har bedömts genom att förändra antaganden i värderingstekniken. Detta illustreras i nedanstående tabell genom ändringar av marginalen för indexreglerade swappar, implicita volatiliteter, kredit spreadar eller multipel jämförelse. Det är inte troligt att alla icke observerbara indata samtidigt skulle ha det mest extrema värdet i intervallet av rimliga möjliga alternativ. Den har inte varit några stora förändringar under 2014.

Den största öppna marknadsrisken för finansiella instrument i nivå 3 återfinns inom Försäkringsverksamheten.

Mkr	31 dec 2014				31 dec 2013			
	Tillgångar	Skulder	Netto	Känslighet	Tillgångar	Skulder	Netto	Känslighet
Strukturerade derivat - ränterelaterade <sup>1)</sup>	1 041	-976	65	33	489	-684	-195	59
Capital Markets <sup>2)</sup>	102	-7	95	18	397	-45	352	16
Obligationsportfölj <sup>3)</sup>			0		48		48	9
Risikkapitalinnehav och liknande innehav <sup>4)</sup>	1 864	-475	1 389	279	1 803	-490	1 313	277
Försäkringsinnehav - Finansiella instrument <sup>5)</sup>	10 989	-128	10 861	1 524	10 752	-263	10 489	1 498
Försäkringsinnehav - Förvaltningsfastigheter <sup>6)</sup>	7 497		7 497	750	7 623		7 623	762

1) Känsligheten av en förändring av spreaden för indexreglerade swappar med 5 punkter (5) och en implicit volatilitet med 5 procentenheter (5).

2) Känsligheten av en förändring av spreaden för swappar med 5 punkter (5).

3) Känsligheten av en förändring av kreditspreaden med 100 punkter (100).

4) Värderingen är uppskattad inom ett intervall av möjliga utfall. Känslighetsanalysen är baserad på 20 procents förändring av marknadsvärdena.

5) Känslighetsanalysen är baserad på en förändring av marknadsvärdet för risikkapitalinnehav med 20 procent (20), strukturerade krediter 10 procent (10) och derivat 10 procent (10).

6) Känsligheten av en förändring av verkligt värde på förvaltningsfastigheter med 10 procent (10).

## Finansiella tillgångar och skulder som kvittas eller lyder under nettningsavtal – SEB-koncernen

Mkr	Finansiella tillgångar och skulder som kvittas eller lyder under nettningsavtal						Övriga instrument i balansräkningen som ej lyder under nettningsavtal	Summa i balansräkningen
	Bruttobelopp	Kvittade	Nettobelopp i balansräkningen	Relaterade avtal		Nettobelopp		
				Ramavtal om nettning	Säkerheter erhållna/ställda			
<b>31 dec 2014</b>								
Derivat	278 687	-6 916	271 771	-194 316	-46 678	30 777	1 740	273 511
Omvända repor	93 230	-9 412	83 818	-7 130	-73 562	3 126	6 961	90 779
Värdepapperslån	24 599		24 599	-10 979	-10 719	2 901	5 835	30 434
Likvidfordringar	5 915	-5 915					9 398	9 398
<b>Tillgångar</b>	<b>402 431</b>	<b>-22 243</b>	<b>380 188</b>	<b>-212 425</b>	<b>-130 959</b>	<b>36 804</b>	<b>23 934</b>	<b>404 122</b>
Derivat	243 719	-6 916	236 803	-194 316	-35 519	6 968	909	237 712
Repor	16 623	-9 412	7 211	-7 130	-82	-1	4 211	11 422
Värdepapperslån	23 417		23 417	-10 979	-9 318	3 120	11 045	34 462
Likvidskulder	5 915	-5 915					7 402	7 402
<b>Skulder</b>	<b>289 674</b>	<b>-22 243</b>	<b>267 431</b>	<b>-212 425</b>	<b>-44 919</b>	<b>10 087</b>	<b>23 567</b>	<b>290 998</b>
<b>31 dec 2013</b>								
Derivat	133 062	-6 598	126 464	-92 576	-23 349	10 539	15 913	142 377
Omvända repor	97 138	-4 148	92 990	-9 364	-80 707	2 919	17 483	110 473
Värdepapperslån	42 728	-5 334	37 394	-6 801	-27 782	2 811	2 393	39 787
Likvidfordringar	8 060	-8 060					5 601	5 601
<b>Tillgångar</b>	<b>280 988</b>	<b>-24 140</b>	<b>256 848</b>	<b>-108 741</b>	<b>-131 838</b>	<b>16 269</b>	<b>41 390</b>	<b>298 238</b>
Derivat	138 065	-6 598	131 467	-92 576	-25 612	13 279	5 239	136 706
Repor	14 678	-4 148	10 530	-9 364	-1 166		11 317	21 847
Värdepapperslån	19 709	-5 334	14 375	-6 801	-7 574		13 686	28 061
Likvidskulder	8 060	-8 060					13 140	13 140
<b>Skulder</b>	<b>180 512</b>	<b>-24 140</b>	<b>156 372</b>	<b>-108 741</b>	<b>-34 352</b>	<b>13 279</b>	<b>43 382</b>	<b>199 754</b>

Tabellen visar finansiella tillgångar och skulder som presenteras netto i balansräkningen eller som har potentiella rättigheter förknippade med rättsligt bindande ramavtal om nettning eller liknande avtal, tillsammans med relaterade säkerheter.

Finansiella tillgångar och skulder netto redovisas i balansräkningen när SEB har en legal rätt att netto redovisa transaktioner, under normala affärsförhållanden och i händelse av insolvens, och det finns en avsikt att erlagga likvid netto eller realisera tillgången och erlagga likvid för skulden samtidigt. Återköpsavtal mot centrala clearing-motparter som SEB har avtal med samt likvidfordringar och likvidskulder är exempel på instrument som presenteras netto i balansräkningen.

Finansiella tillgångar och skulder som lyder under rättsligt bindande ramavtal om nettning eller liknande avtal som inte presenteras netto i balansräkningen är arrangemang som vanligtvis träder i laga kraft i händelse av insolvens eller vid betalningsinställelse men inte under normala affärsförhållanden eller arrangemang där SEB inte har intentionen att avveckla instrumenten samtidigt.

Tillgångar och skulder som inte kvittas eller lyder under nettningsavtal, exempelvis sådana som bara omfattas av ett avtal om säkerheter, presenteras i kolumnen Övriga instrument i balansräkningen som ej lyder under nettningsavtal.

## Omklassificerade portföljer – SEB koncernen

Mkr	Kv4			Kv3		Kv4		Jan - dec		
	2014	2014	%	2013	%	2014	2013	%		
<b>Omklassificerade</b>										
Ingående balans	13 485	15 419	-13	20 585	-34	18 845	29 342	-36		
Amorteringar	- 615	-1 089	-44	-2 063	-70	-4 340	-6 076	-29		
Sålda värdepapper	- 14	- 962	-99	- 127	-89	-2 294	-4 993	-54		
Upplupna intäkter	- 2	- 3	-33	- 38	-95	- 7	- 8	-13		
Omräkningsdifferenser	574	120		488	18	1 224	580	111		
<b>Utgående balans*</b>	<b>13 428</b>	<b>13 485</b>	<b>0</b>	<b>18 845</b>	<b>-29</b>	<b>13 428</b>	<b>18 845</b>	<b>-29</b>		
* Marknadsvärde	13 537	13 597	0	18 668	-27	13 537	18 668	-27		
<b>Verkligt värde utfall - om ej omklassificerade</b>										
Övrigt totalresultat (AFS ursprung)	3	19	-84	163	-98	168	535	-69		
Resultaträkningen (HFT ursprung)	- 2	- 2		- 20	-90	- 25	10			
<b>Summa</b>	<b>1</b>	<b>17</b>	<b>-94</b>	<b>143</b>	<b>-99</b>	<b>143</b>	<b>545</b>	<b>-74</b>		
<b>Resultateffekt**</b>										
Räntenetto	34	48	-29	62	-45	199	305	-35		
Nettoresultat av finansiella transaktioner	342	142	141	236	45	814	274	197		
Övriga intäkter, netto	- 2	- 2		- 8	-75	- 1	- 34	-97		
<b>Summa</b>	<b>374</b>	<b>188</b>	<b>99</b>	<b>290</b>	<b>29</b>	<b>1 012</b>	<b>545</b>	<b>86</b>		

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

## Osäkra lån och oreglerade portföljfordringar – SEB-koncernen

	31 dec	31 dec
Mkr	2014	2013
<b>Individuellt värderade osäkra lånefordringar</b>		
Osäkra lånefordringar, oreglerade > 60 dagar	6 541	4 609
Osäkra lånefordringar, reglerade eller oreglerade < 60 dagar	250	322
<b>Totalt individuellt värderade osäkra lånefordringar</b>	<b>6 791</b>	<b>4 931</b>
Specifika reserver för individuellt värderade lånefordringar	- 2 834	- 2 521
<i>för osäkra lånefordringar, oreglerade &gt; 60 dagar</i>	- 2 708	- 2 352
<i>för osäkra lånefordringar, reglerade eller oreglerade &lt; 60 dagar</i>	- 126	- 169
Gruppvisa reserver	- 1 387	- 1 762
<b>Osäkra lånefordringar, netto</b>	<b>2 570</b>	<b>648</b>
Specifik reserveringsgrad för individuellt värderade osäkra lånefordringar	41,7%	51,1%
Total reserveringsgrad för individuellt värderade osäkra lånefordringar	62,2%	86,9%
Andel osäkra lånefordringar, netto	0,29%	0,17%
Andel osäkra lånefordringar, brutto	0,49%	0,35%
<b>Portföljvärderade lån</b>		
Portföljvärderade lån, oreglerade > 60 dagar	3 534	4 146
Omstrukturerade lånefordringar	274	381
Gruppvisa reserver för portföljvärderade lån	- 1 936	- 2 252
Reserveringsgrad för portföljvärderade lån	50,8%	49,7%
<b>Reserver</b>		
Specifika reserver	- 2 834	- 2 521
Gruppvisa reserver	- 3 323	- 4 014
Reserv för poster inom linjen	- 87	- 275
<b>Totala reserver</b>	<b>- 6 244</b>	<b>- 6 810</b>
<b>Osäkra lån och oreglerade portföljfordringar</b>		
Osäkra lån och oreglerade portföljfordringar*	10 599	9 458
Reserveringsgrad för osäkra lån och oreglerade portföljfordringar	58,9%	72,0%
Osäkra lån och oreglerade portföljfordringar i procent av utlåningen	0,76%	0,67%

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

## Övertagen egendom – SEB koncernen

	31 dec	31 dec
Mkr	2014	2013
Fastigheter, fordon och utrustning	1 945	2 895
Aktier och andelar	48	45
<b>Totalt övertagen egendom</b>	<b>1 993</b>	<b>2 940</b>

## Tillgångar och skulder som innehas för försäljning – SEB-koncernen

	31 dec 2014	31 dec 2013
<b>Mkr</b>		
Utlåning till allmänheten		
Övriga tillgångar	841	
<b>Summa tillgångar som innehas för försäljning</b>	<b>841</b>	<b>0</b>
Skulder till kreditinstitut		
In- och upplåning från allmänheten		
Övriga skulder		
<b>Summa skulder som innehas för försäljning</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Under året beslutade SEB att anta en avyttringsplan för förvaltningsfastigheter inom division Baltikum. När försäljningsaktiviteter för individuella fastigheter påbörjas, omklassificeras fastigheterna till tillgångar som innehas för försäljning, fram till försäljningen är slutförd. Nettobeloppet som omklassificerats som en följd av dessa aktiviteter under fjärde kvartalet var SEK 390m. Nedskrivningar i samband med omklassificeringarna var SEK 44m.

## Avvecklade verksamheter – SEB-koncernen

### Resultaträkning

Mkr	Kv4	Kv3	Kv4	Jan - dec	
	2014	2014	2013	2014	2013
Summa rörelseintäkter			2		42
Summa rörelsekostnader			- 41		- 118
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>- 39</b>	<b>0</b>	<b>- 76</b>
Kreditförluster, netto					- 20
<b>Rörelseresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>- 39</b>	<b>0</b>	<b>- 96</b>
Skatt			45		85
<b>Nettoresultat från avvecklade verksamheter</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>- 11</b>

### Kassaflödesanalys

Mkr	Kv4	Kv3	Kv4	Jan - dec	
	2014	2014	2013	2014	2013
Kassaflöde från den löpande verksamheten			- 139		- 268
Kassaflöde från investeringsverksamheten					
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			139		268
<b>Periodens kassaflöde från avvecklade verksamheter</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Avvecklad verksamhet omfattar de sålda tyska och ukrainska kontorsrörelserna. Avvecklingen slutfördes under fjärde kvartalet 2013.



# SEB konsoliderad situation

## Kapitaltäckningsanalys för SEB konsoliderad situation

Mkr	31 dec 2014	31 dec 2013
<b>Tillgängligt kapital</b>		
Kärnprimärkapital	100 569	89 826
Primärkapital	120 317	102 462
Kapitalbas	136 899	108 260
<b>Kapitalkrav</b>		
Riskenxponeringsbelopp	616 531	598 324
Uttryckt som kapitalkrav	49 322	47 866
Kärnprimärkapitalrelation	16,3%	15,0%
Primärkapitalrelation	19,5%	17,1%
Total kapitalrelation	22,2%	18,1%
Kapitaltäckningskvot (kapitalbas / kapitalkrav)	2,78	2,26
Totalt kärnprimärkapitalkrav inklusive buffertkrav varav krav på kapitalkonserveringsbuffert	7,0% 2,5%	
Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert <sup>1)</sup>	11,8%	
<b>Kapitalkrav enligt övergångsregler 80% av Basel I</b>		
Kapitalkrav enligt Basel I	79 581	74 054
Kapitalbas enligt Basel I	136 015	109 042
Kapitaltäckningskvot (kapitalbas / kapitalkrav)	1,71	1,47
<b>Bruttosoliditet</b>		
Exponeringsmått för beräkning av bruttosoliditetsgrad	2 505 370	2 327 121
varav poster i balansräkningen	2 165 875	2 118 326
varav poster utanför balansräkningen	339 495	208 795
Bruttosoliditetsgrad	4,8%	4,2%

<sup>1)</sup> Kärnprimärkapitalrelation 16,3% minus lagstadgat minimikrav på 4,5% exklusive buffertkrav. Därutöver tillkommer ett totalt kapitalkrav på ytterligare 3,5%.

### Basel III-regelverket i Sverige

Basel III-regelverket, i form av kapitaltäckningsdirektivet, CRD IV, och kapitaltäckningsförordningen, CRR, fastställdes av Europaparlamentet år 2013. Förordningen blev automatiskt

svensk lag i och med EU-beslutet medan direktivet infördes av Finansinspektionen under hösten.

## Kapitalbas för SEB konsoliderad situation

Mkr	31 dec 2014	31 dec 2013
Aktiekapital	21 942	21 942
Ej utdelade vinstmedel	45 167	41 050
Ackumulerat annat totalresultat och andra reserver	48 215	45 019
Översiktligt granskat resultat <sup>1)</sup>	19 219	14 771
Minoritet	33	33
<b>Eget kapital enligt balansräkningen</b>	<b>134 576</b>	<b>122 815</b>
Avdrag relaterade till den konsoliderade situationen och andra förutsebara kostnader	-12 743	-11 597
<b>Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar <sup>2)</sup></b>	<b>121 833</b>	<b>111 218</b>
Ytterligare värdejusteringar	-1 314	-848
Immateriella tillgångar	-12 168	-12 248
Uppskjutna skattefordringar som är beroende av framtida lönsamhet	-603	-649
Reserver i verkligt värde relaterade till vinster eller förluster på kassaflödessäkringar	-3 877	-783
Negativa belopp till följd av beräkningen av förväntade förlustbelopp	-188	-782
Vinster eller förluster på skulder som värderas till verkligt värde och beror på ändringar av egen kreditstatus	400	
Förmånsbestämda pensionsplaner	0	-2 298
Direkta och indirekta innehav av egna kärnprimärkapitalinstrument	-1 294	-975
Värdepapperiseringar med 1 250% riskvikt	-594	-1 294
Justeringar som avser orealiserade vinster (AFS)	-1 626	-1 515
<b>Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital</b>	<b>-21 264</b>	<b>-21 392</b>
<b>Kärnprimärkapital</b>	<b>100 569</b>	<b>89 826</b>
Primärkapitaltillskott	8 545	
Primärkapitaltillskott som omfattas av utfasning	11 203	12 636
<b>Primärkapital</b>	<b>120 317</b>	<b>102 462</b>
Supplementärkapitalinstrument	16 552	7 746
Supplementärkapitalinstrument som omfattas av utfasning	1 533	627
Positiva belopp till följd av beräkningen av förväntade förlustbelopp	1 072	
Innehav av supplementärkapitalinstrument i enheter i den finansiella sektorn	-2 575	-2 575
<b>Supplementärkapital</b>	<b>16 582</b>	<b>5 798</b>
<b>Totalt kapital</b>	<b>136 899</b>	<b>108 260</b>

<sup>1)</sup> SEB har i beslut från Finansinspektionen den 11 mars 2014 fått godkänt att använda kvartalsvinst i kapitalbasberäkningen förutsatt att de revisionsansvariga (PwC) har verifierat överskottet samt att överskottet är beräknat enligt tillämpliga redovisningsramar och kan styrka att avdrag för förutsebara kostnader och utdelningar har gjorts i enlighet med EU:s förordning nr 575/2013 och att beräkningen av dessa skett i enlighet med EU:s förordning nr 241/2014.

<sup>2)</sup> Finansinspektionens föreskrift FFFS 2014:12 trädde i kraft augusti 2014. Kapitalkrav ska rapporteras enligt föreskrivna mallar. Kärnprimärkapitalet avser den konsoliderade situationen, och skiljer sig från eget kapital enligt IFRS. Försäkringsverksamhetens bidrag till eget kapital exkluderas liksom föreslagen utdelning.

Supplementärkapitalet ökade i det andra kvartalet med hjälp av ett nytt förlagslån som uppgick till 1 miljard euro. Nytt primärkapital som uppgick till 1,1 miljarder US-dollar togs upp i det fjärde kvartalet.

## Risikexponeringsbelopp SEB konsoliderad situation

Mkr	31 dec		31 dec	
	2014		2013	
	Risikexponerings- belopp	Kapitalkrav <sup>1)</sup>	Risikexponerings- belopp	Kapitalkrav <sup>1)</sup>
<b>Kreditrisk IRK</b>				
Institutsexponeringar	34 013	2 721	29 936	2 395
Företagsexponeringar	344 576	27 566	328 458	26 277
Hushållsexponeringar	51 826	4 146	53 470	4 278
varav säkrade genom panträtt i fast egendom	31 905	2 552	41 433	3 315
varav kvalificerade rullande hushållsexponeringar	1 498	120	1 358	109
varav exponeringar mot små och medelstora företag	3 099	248	1 517	121
varav övriga hushållsexponeringar	15 324	1 226	9 162	733
Positioner i värdepapperiseringar	5 035	403	4 827	386
<b>Totalt, kreditrisk enligt IRK-metod</b>	<b>435 450</b>	<b>34 836</b>	<b>416 691</b>	<b>33 336</b>
<b>Kreditrisk schablonmetod</b>				
Exponeringar mot nationella regeringar eller centralbanker	743	59	321	26
Exponeringar mot delstatliga eller lokala självstyrelseorgan och myndigheter	40	3	695	56
Exponeringar mot offentliga organ	7	1	15	1
Exponeringar mot institut	1 222	98	607	49
Exponeringar mot företag	16 743	1 339	15 010	1 201
Exponeringar mot hushåll	16 593	1 327	23 136	1 851
Exponeringar säkrade genom panträtt i fastigheter	4 161	333	3 987	319
Fallerande exponeringar	634	51	1 645	132
Exponeringar som är förenade med särskilt hög risk	1 791	143	2 086	167
Poster som avser positioner i värdepapperisering	40	3		
Exponeringar i form av andelar i företag för kollektiva investeringar (fond)	48	4	40	3
Aktieexponeringar	2 371	190	3 330	266
Övriga poster	10 216	817	8 294	664
<b>Totalt, kreditrisk enligt schablonmetod</b>	<b>54 609</b>	<b>4 368</b>	<b>59 166</b>	<b>4 735</b>
<b>Marknadsrisk</b>				
Risker i handelslagret där interna modeller använts	25 144	2 012	27 933	2 235
Risker i handelslagret där standardmetoder använts	18 813	1 505	22 160	1 773
Valutakursrisk	5 010	401	6 485	519
<b>Total marknadsrisk</b>	<b>48 967</b>	<b>3 918</b>	<b>56 578</b>	<b>4 527</b>
<b>Övriga kapitalkrav</b>				
Operationell risk enligt intermättningsmetod	48 126	3 850	38 313	3 065
Avvecklingsrisk	42	3	11	1
Kreditvärdighetsjusteringsrisk	9 286	743	13 300	1 064
Investeringar i försäkringsverksamhet	15 525	1 242	11 949	956
Övriga exponeringar	4 526	362	2 316	185
<b>Totalt övrigt kapitalkrav</b>	<b>77 505</b>	<b>6 200</b>	<b>65 889</b>	<b>5 271</b>
<b>Total</b>	<b>616 531</b>	<b>49 322</b>	<b>598 324</b>	<b>47 869</b>

1) Kapitalkrav 8% av risikexponeringsbeloppet enligt förordning (EU) nr 575/2013 (CRR).

Risikexponeringsbelopp	Mdr kr
Balans 31 december 2013	598
Volym och mixförändringar	17
Valutaeffekt	27
Process- och regelverksförändringar	-7
Risiklassmigration	-12
Marknads- och underliggande operationell riskförändring	-6
<b>Balans 31 december 2014</b>	<b>617</b>

Risikexponeringsbeloppet ökade under året främst på grund av att kronan försvagades mot euron. Risikexponeringsökningen från förändringar i den totala lånevolymen, portföljens sammansättning samt från en kalibrering av SEB:s modell för att mäta operationella risker, motverkades mer än väl av andra faktorer, som förbättringar i dataprocesser och riskmätning, datakvalitet och minskade marknads- och operationella risker.

### Genomsnittliga riskvikter

Följande tabell visar genomsnittlig riskvikt (riskexponeringsbelopp delat med beloppet för exponering vid fallissemang) 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 störa jämförbarheten i siffrorna.

<b>Kreditexponeringar enligt IRK-metod (exkl. repor och värdepapperslån)</b>	<b>31 dec</b>	<b>31 dec</b>
<b>Genomsnittlig riskvikt</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Institutexponeringar	23,5%	24,3%
Företagsexponeringar	36,2%	38,3%
Hushållsexponeringar	9,7%	11,0%
varav säkrade genom panträtt i fast egendom	6,9%	9,5%
varav kvalificerade rullande hushållsexponeringar	7,5%	7,2%
varav exponeringar mot små och medelstora företag	54,6%	38,3%
varav övriga hushållsexponeringar	35,0%	38,4%
Positioner i värdepapperiseringar	43,5%	39,0%

Den minskade riskvikten för institutsexponeringar beror på en relativ förskjutning av exponeringarna mot mer stabila exponeringar. Minskningen i företagsexponeringar beror på

att låntagarnas relativa kreditvärdighet har ökat. Hushållsexponeringar minskade på grund av generellt lägre risk.

# Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.)

## Resultaträkning – Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.)

Enligt Finansinspektionens föreskrifter Mkr	Kv4			Kv3		Kv4		Jan - dec		
	2014	2014	%	2013	%	2014	2013	%		
Ränteintäkter	8 213	8 622	-5	9 255	-11	34 788	35 740	-3		
Leasingintäkter	1 334	1 384	-4	1 368	-2	5 442	5 567	-2		
Räntekostnader	-4 553	-4 815	-5	-5 689	-20	-20 447	-22 435	-9		
Utdelningar	1 217	109		23		3 375	4 848	-30		
Provisionsintäkter	3 347	2 474	35	2 483	35	11 090	9 815	13		
Provisionskostnader	- 556	- 442	26	- 341	63	-1 855	-1 532	21		
Nettoresultat av finansiella transaktioner	36	510	-93	1 048	-97	2 121	3 547	-40		
Övriga rörelseintäkter	455	790	-42	265	72	1 714	1 990	-14		
<b>Summa intäkter</b>	<b>9 493</b>	<b>8 632</b>	<b>10</b>	<b>8 412</b>	<b>13</b>	<b>36 228</b>	<b>37 540</b>	<b>-3</b>		
Administrationskostnader	-3 664	-3 345	10	-3 613	1	-13 909	-14 062	-1		
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-1 340	-1 293	4	-1 254	7	-5 157	-5 024	3		
<b>Summa kostnader</b>	<b>-5 004</b>	<b>-4 638</b>	<b>8</b>	<b>-4 867</b>	<b>3</b>	<b>-19 066</b>	<b>-19 086</b>	<b>0</b>		
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>4 489</b>	<b>3 994</b>	<b>12</b>	<b>3 545</b>	<b>27</b>	<b>17 162</b>	<b>18 454</b>	<b>-7</b>		
Kreditförluster, netto	- 193	- 440	-56	- 115	68	-1 065	- 451	136		
Nedskrivningar av finansiella tillgångar	-1 770	- 900	97	-1 678	5	-2 721	-1 691	61		
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2 526</b>	<b>2 654</b>	<b>-5</b>	<b>1 752</b>	<b>44</b>	<b>13 376</b>	<b>16 312</b>	<b>-18</b>		
Bokslutsdispositioner	274	323	-15	2 574		966	3 432	-72		
Skatt	- 45	- 848	-95	- 707	-94	-2 072	-2 778	-25		
Övriga skatter	- 16	- 1		- 14	14	19	- 27	-170		
<b>Nettoresultat</b>	<b>2 739</b>	<b>2 128</b>	<b>29</b>	<b>3 605</b>	<b>-24</b>	<b>12 289</b>	<b>16 939</b>	<b>-27</b>		

## Totalresultat – Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.)

Mkr	Kv4			Kv3		Kv4		Jan - dec		
	2014	2014	%	2013	%	2014	2013	%		
<b>Nettoresultat</b>	<b>2 739</b>	<b>2 128</b>	<b>29</b>	<b>3 605</b>	<b>-24</b>	<b>12 289</b>	<b>16 939</b>	<b>-27</b>		
<i>Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:</i>										
Finansiella tillgångar som kan säljas	118	163	-28	243	-51	863	859	0		
Kassaflödessäkringar	945	617	53	350	170	3 095	- 903			
Omräkning utländsk verksamhet	- 25	16		- 7		- 3	- 32	-91		
<b>Övrigt totalresultat (netto efter skatt)</b>	<b>1 038</b>	<b>796</b>	<b>30</b>	<b>586</b>	<b>77</b>	<b>3 955</b>	<b>- 76</b>			
<b>Totalresultat</b>	<b>3 777</b>	<b>2 924</b>	<b>29</b>	<b>4 191</b>	<b>-10</b>	<b>16 244</b>	<b>16 863</b>	<b>-4</b>		

## Balansräkning – Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.)

<b>Aggregerad</b>	<b>31 dec</b>	<b>31 dec</b>
<b>Mkr</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	59 170	135 309
Utlåning till kreditinstitut	194 285	183 312
Utlåning till allmänheten	1 056 807	1 013 188
Finansiella tillgångar till verkligt värde	511 738	433 431
Finansiella tillgångar som kan säljas	16 042	17 485
Finansiella tillgångar som innehas till förfall	91	85
Aktier och andelar i intresseföretag	921	1 055
Aktier och andelar i koncernföretag	54 294	52 555
Materiella och immateriella tillgångar	41 471	40 080
Övriga tillgångar	51 323	27 658
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 986 142</b>	<b>1 904 158</b>
Skulder till kreditinstitut	144 776	210 237
In- och upplåning från allmänheten	706 452	611 234
Emitterade värdepapper	682 519	704 088
Finansiella skulder till verkligt värde	247 510	201 705
Övriga skulder	49 956	46 613
Avsättningar	173	92
Efterställda skulder	40 191	22 739
Obeskattade reserver	23 102	23 694
Totalt eget kapital	91 463	83 756
<b>Summa skulder, obeskattade reserver och eget kapital</b>	<b>1 986 142</b>	<b>1 904 158</b>

## Ställda panter, ansvarsförbindelser och åtaganden – Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.)

<b>Mkr</b>	<b>31 dec</b>	<b>31 dec</b>
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
För egna skulder ställda säkerheter	366 518	316 525
Övriga ställda säkerheter	116 228	98 927
Ansvarsförbindelser	98 966	84 767
Åtaganden	382 324	335 048

## Eget kapital – Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.)

<b>31 december</b>	<b>31 dec</b>	<b>31 dec</b>
<b>Mkr</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Aktiekapital	21 942	21 942
Reservfond och andra bundna fonder	12 260	12 260
<b>Bundet eget kapital</b>	<b>34 202</b>	<b>34 202</b>
Eliminering av återköp av egna aktier och swappar	-2 711	-1 933
Andra fonder	4 354	401
Övrigt fritt eget kapital	43 329	34 147
Nettoresultat	12 289	16 939
<b>Fritt eget kapital<sup>1)</sup></b>	<b>57 261</b>	<b>49 554</b>
<b>Summa</b>	<b>91 463</b>	<b>83 756</b>

1) Öppningsbalansen motsvarar utdelningsbara medel enligt Regulation (EU) No 575/2013 (CRR).



## Kapitaltäckning – Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.)

Mkr	31 dec 2014	31 dec 2013
<b>Tillgängligt kapital</b>		
Kärnprimärkapital	83 027	79 913
Primärkapital	102 775	92 517
Kapitalbas	118 480	98 337
<b>Kapitalkrav</b>		
Riskenponeringsbelopp	513 426	490 769
Uttryckt som kapitalkrav	41 074	39 262
Kärnprimärkapitalrelation	16.2%	16.3%
Primärkapitalrelation	20.0%	18.9%
Total kapitalrelation	23.1%	20.0%
Kapitaltäckningskvot (kapitalbas / kapitalkrav)	2.88	2.50
Totalt kärnprimärkapitalkrav inklusive buffertkrav	7.0%	
varav krav på kapitalkonserveringsbuffert	2.5%	
Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert <sup>1)</sup>	11.7%	

<sup>1)</sup>Kärnprimärkapitalrelation 16,2% minus lagstadgat minimikrav på 4,5% exklusive buffertkrav. Därutöver tillkommer ett totalt kapitalkrav på ytterligare 3,5%.

## Detta är SEB

<b>Affärsidé:</b>	Att hjälpa privatpersoner och företag att utvecklas framgångsrikt genom att erbjuda god rådgivning och finansiella medel.
<b>Vision:</b>	Att vara den mest betrodda partnern för kunder med ambitioner.
<b>Värderingar:</b>	SEB styrs av sin uppförandekod och sina värderingar: professionalism, engagemang, ömsesidig respekt och kontinuitet.
<b>Kunder och marknader:</b>	3 000 storföretag och institutioner, 400 000 små och medelstora företag och 4 miljoner privatkunder i huvudsakligen åtta marknader runt Östersjön har valt SEB som bank.
<b>Varumärkeslöfte:</b>	Givande relationer.
<b>Bankens ambition:</b>	Den ledande nordiska banken för företag och institutioner. Den bästa universalbanken i Sverige och Baltikum.
<b>Strategiska prioriteringar:</b>	Långsiktiga kundrelationer – bygga och utveckla relationerna med utgångspunkt i kundernas långsiktiga behov och utifrån ett helhetsperspektiv. Tillväxt inom styrkeområden – växa inom tre utvalda huvudområden: storföretag och finansiella institutioner i Norden och Tyskland, små och medelstora företag i Sverige samt genom ett heltäckande, rådgivningsdrivet sparerbjudande. Motståndskraft och flexibilitet – säkerställa den finansiella styrka som krävs för att visa stabilitet och motståndskraft, samt en flexibilitet att med god kostnadseffektivitet anpassa verksamheten till rådande marknadsförhållanden.
<b>Medarbetare:</b>	Cirka 16 000 skickliga medarbetare betjänar kunder från kontor i cirka 20 länder: i olika tidszoner för att tillhandahålla tillgänglighet och kunskap om de lokala marknaderna.
<b>Historik:</b>	Över 150 år av affärer, förtroende och kunskapsutbyte. Banken har alltid tagit ansvar för en hållbar samhällsutveckling genom att stödja företagande, internationella kontakter och långsiktiga relationer.

Ytterligare finansiell information finns tillgänglig i SEB:s Fact Book som publiceras varje kvartal på [www.sebgroup.com/ir](http://www.sebgroup.com/ir) (på engelska)