

# Tilläggsinformation jan-sep 2004

PRESSMEDDELANDE

STOCKHOLM DEN 20 OKTOBER 2004

## Appendix 1 SEB Trygg Liv

SEB Trygg Liv svarar för koncernens livförsäkringsverksamhet enligt ett bankassuranskoncept, det vill säga integrerad bank- och försäkringsverksamhet. Syftet med konceptet är att erbjuda SEB:s kunder ett komplett utbud av produkter och tjänster inom det finansiella området. Sparandet i livförsäkring inklusive pensioner står för en växande andel av de svenska hushållens finansiella tillgångar. Sedan 1995 har andelen ökat från 24 till över 40 procent.

### Förbättrad marknadsposition

SEB Trygg Liv tillhandahåller både fondförsäkring och traditionell försäkring. Försäljningsfokus ligger på fondförsäkring som står för cirka 90 procent av den totala försäljningen. SEB Trygg Liv är marknadsledande på nytecknad\* fondförsäkring med en andel på 33,4 procent (24,7) per den 30 juni 2004\*\*.

### Växande tjänstepensionsaffär

SEB Trygg Liv har successivt stärkt sin ställning som tjänstepensionsleverantör och är även marknadsledande på nyteckning av fondrelaterad tjänstepension. Andelen per den 30 juni 2004\*\* var 32,8 procent (23,9). Ambitionen är att ytterligare utveckla tjänstepensionsaffären dels genom ett ökat samarbete med bankens organisation för medelstora och stora företag, dels genom fortsatt samarbete med livförsäkringsmäklarna, som står för närmare 70 procent av försäljningen av tjänstepension. Under 2001, 2002 och 2003 rankade oberoende mäklare SEB Trygg Liv som nummer

ett beträffande service. Tjänstepensionsmarknaden är mindre beroende av konjunkturcykeln än kapitalförsäkringsmarknaden.

En effekt av den ökande tjänstepensionsaffären är att försäljningen av försäkringsavtal med löpande premie ökat i förhållande till försäkringar med engångsbetald premie. Detta ökar det framtida värdet av försäljningen men till priset av ökade försäljningskostnader, som påverkar rörelseresultatet negativt i ett kortsiktigt perspektiv.

### Starka även på privatmarknaden

På privatmarknaden innehar SEB Trygg Liv en topposition med en marknadsandel på nyteckning av fondrelaterad kapitalförsäkring på 34,4 procent (25,8). Försäljningen av kapitalförsäkring är starkt korrelerad till börsutvecklingen och påverkades kraftigt av de tidigare årens börsras. I takt med den mer positiva börsutvecklingen har dock en viss återhämtning skett.

Försäljningen av privat pensionssparande är relativt stabil och SEB:s försäljning på området utgörs framförallt av individuellt pensionssparande, IPS. SEB är en av de större leverantörerna inom icke försäkringsrelaterat pensionssparande, med en marknadsandel per den 30 juni 2004\*\* på 16,5 procent (16,4), baserat på inbetalningar.

\* Beräknas som engångspremier plus löpande premier gånger tio.

\*\* Marknadsandelsstatistiken för det tredje kvartalet 2004 var ej tillgänglig vid publiceringen av denna rapport.

## Försäljning försäkring (vägd\*)

Mkr	Kv 3 2004	Kv 2 2004	Kv 1 2004	Kv 4 2003	Kv 3 2003	Kv 2 2003
<b>Totalt</b>	<b>5 820</b>	<b>8 210</b>	<b>8 338</b>	<b>7 725</b>	<b>6 366</b>	<b>7 298</b>
Traditionell livförsäkring	518	664	751	811	988	1 021
Fondförsäkring	5 302	7 546	7 587	6 914	5 378	6 277
Privatbetald	1 089	1 390	2 064	2 040	1 359	1 441
Företagsbetald	4 731	6 820	6 274	5 685	5 007	5 857
Engångspremie	472	790	965	898	600	805
Löpande premie	5 348	7 420	7 373	6 827	5 766	6 493

## Premieinkomst och förvaltad kapital

Mkr	Kv 3 2004	Kv 2 2004	Kv 1 2004	Kv 4 2003	Kv 3 2003	Kv 2 2003
<b>Premieinkomst</b>						
<b>Totalt</b>	<b>3 059</b>	<b>3 463</b>	<b>3 961</b>	<b>3 961</b>	<b>2 873</b>	<b>3 106</b>
Traditionell livförsäkring	827	904	1 021	1 487	862	973
Fondförsäkring	2 232	2 559	2 940	2 474	2 011	2 133
<b>Nettotillgångar</b>						
<b>Totalt</b>	<b>224 400</b>	<b>223 800</b>	<b>224 700</b>	<b>214 300</b>	<b>205 200</b>	<b>202 500</b>
Traditionell livförsäkring <sup>1)</sup>	161 700	161 200	163 300	157 900	153 200	153 000
Varav Gamla Liv	151 000	150 700	152 800	147 800	143 300	143 200
Nya Liv	10 700	10 500	10 500	10 100	9 900	9 800
Fondförsäkring	62 700	62 600	61 400	56 400	52 000	49 500

<sup>1)</sup> Angående traditionell livförsäkring redovisas *nettotillgångarna*. Med nettotillgångar menas placeringstillgångarna med avdrag för övriga finansiella tillgångar och skulder.

### Förbättrad försäljningsmarginal

Ett sätt att följa försäljningsresultatet är att beräkna vinstmarginal i försäljningen. Försäljningsresultatet, dvs. nuvärdet av försäljningen efter avdrag för faktiska försäljningskostnader, sätts i relation till vägd

försäljningsvolym. Se vidare rubriken Antaganden för beräkning av övervärden och deras förändring, samt Redovisning av övervärden, posten "Faktiskt utfall jämfört med gjorda operativa antaganden".

Mkr	Jan-sep 2004	Helår 2003	Helår 2002	Helår 2001
<b>Vägd försäljningsvolym (löpande + engångs/10)</b>	<b>2 237</b>	<b>2 765</b>	<b>2 391</b>	<b>2 865</b>
Nuvärde av nyförsäljning (9 % diskonteringsränta)	1 159	1 409	1 181	1 347
Försäljningskostnad	-697	-909	-801	-1 029
<b>Försäljningsresultat - Nyteckning</b>	<b>462</b>	<b>500</b>	<b>380</b>	<b>318</b>
Försäljningsmarginal	20,7%	18,1%	15,9%	11,1%

### Resultat

Vid en analys av ett livförsäkringsbolags resultat och lönsamhet måste det beaktas att försäkringsavtal oftast bygger på långa avtalstider, vilket leder till en obalans mellan intäkter och kostnader då ett försäkringsavtal tecknas. Intäkterna flyter in löpande under hela den avtalade försäkringstiden. Kostnaderna däremot uppstår framförallt vid försäljningen.

Intäkterna består i första hand av försäkringsavgifter (vanligtvis 0,65 procent på förvaltad kapital plus 255 kronor per avtal och år), fondförvaltningsavgifter (varierar beroende på vilken typ av fond kunden valt) samt räntenetto. Därtill kommer ersättning för uppdragsavtal med de ömsesidiga bolagen. Avgörande för intäkterna är därmed utvecklingen av det förvaltade kapitalet (dvs. nettoflödet av premier och värdeförändring av stocken) och i mindre omfattning den specifika periodens försäljning. Värdet av försäljningen får ses på längre sikt.

Kostnaderna däremot påverkas i hög grad av periodens försäljning, då en stor del av försäljningskostnaderna belastar perioden. Detta påverkar resultatet negativt och gör det svårt att få en bild av bolagets lönsamhet över tiden, särskilt under perioder av stark

tillväxt. Framförallt försäljning av tjänstepension med långa löptider är förknippad med initial obalans i intäcks- och kostnadsrelationen då försäljningsprovisioner som utbetalas vid tecknandet utgår för det totala värdet av försäkringsavtalet. Viss hänsyn tas till detta genom att en del av anskaffningskostnaderna periodiseras.

För att få en rättvisande bild av ett livförsäkringsbolags lönsamhet finns dock behov av att tydligare visa det verkliga värdet av tecknade försäkringsavtal. Därför redovisas förutom rörelseresultatet även ett förvaltningsresultat där så kallade övervärden inkluderas, i enlighet med internationell praxis. Övervärden är det beräknade nuvärdet av framtida vinster från tecknade försäkringsavtal. SEB Trygg Liv använder metoden med övervärdesberäkningar sedan 1997 för både affärsstyrning och extern rapportering.

I resultatet för SEB Trygg Liv ingår inte resultatet från Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv och Nya Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv. Dessa bolag drivs enligt ömsesidiga principer och konsolideras därför inte i SEB Trygg Livs resultat (dock erhålls ersättning för utförd försäljnings- och administrationsuppdrag).

## Resultaträkning

Mkr	Kv 3 2004	Kv 2 2004	Kv 1 2004	Kv 4 2003	Kv 3 2003	Kv 2 2003
Uppdragsavtal traditionell livförsäkring	98	97	101	110	100	95
Fondförsäkring	279	279	268	250	236	195
Övrigt	40	34	52	46	37	54
<b>Summa intäkter</b>	<b>417</b>	<b>410</b>	<b>421</b>	<b>406</b>	<b>373</b>	<b>344</b>
Driftskostnader	-328	-400	-408	-380	-339	-381
Aktivering av anskaffningskostnad, netto	40	84	83	51	48	70
Goodwill och övrigt	-21	-10	-15	-13	-19	-14
<b>Summa kostnader</b>	<b>-309</b>	<b>-326</b>	<b>-340</b>	<b>-342</b>	<b>-310</b>	<b>-325</b>
Resultat från intressebolag	-2	-3	-3	0	-1	-4
<b>Rörelseresultat</b>	<b>106</b>	<b>81</b>	<b>78</b>	<b>64</b>	<b>62</b>	<b>15</b>
Förändring övervärden från verksamheten, brutto	305	419	422	515	866	283
Avgår aktivering anskaffningskostnad, netto	-40	-84	-83	-51	-48	-70
<b>Resultat löpande verksamhet</b>	<b>371</b>	<b>416</b>	<b>417</b>	<b>528</b>	<b>880</b>	<b>228</b>
Förändring i antaganden <sup>1)</sup>				-35		-59
Finansiella effekter av kortsiktiga marknadsfluktuationer	-147	-86	226	121	72	441
Förvaltningsresultat netto	224	330	643	614	952	610
Driftskostnadsprocent <sup>2)</sup>	10,7	11,6	10,3	9,6	11,8	12,3
Avkastning allokerat kapital efter skatt, % <sup>3)</sup>	23,2	26,6	27,3	35,4	58,9	15,3

<sup>1)</sup> Förändringar i antaganden se nedanstående rubrik Antaganden för beräkning av övervärden och deras förändring.

<sup>2)</sup> Driftskostnad i procent av premieinkomst

<sup>3)</sup> Årstakt. Resultat löpande verksamhet i förhållande till allokerat kapital.

### Antaganden för beräkning av övervärden och deras förändring

Beräkningen av övervärdena baserar sig på olika antaganden, som justeras vid behov för att långsiktigt motsvara det verkliga utfallet.

Diskonteringsränta	9%
Återköp av kapitalförsäkring	5%
Annulation av löpande premie fondförsäkring	10%
Värdeutveckling fondandelar	6%
Inflation	2%
Flytträtt, P-försäkring ej tjänstepension	1%
Dödlighet	Branschens erfarenhet

### Känslighetsanalys

Beräkningen av övervärden är relativt känslig för förändringar i antaganden. En förändring av diskonteringsräntan med +1/-1 procentenhet ger en förändring i övervärdet med -763/+887 Mkr.

En högre eller lägre faktisk avkastning/värdetillväxt i fondstocken kommer att resultera i positiva eller negativa effekter när periodens förändring av övervärden beräknas. En förändring av tillväxtantagandet med +1/-1 procentenhet ger en förändring i övervärdet med +808/-798 Mkr.

## Redovisning av övervärde

Balans (efter avdrag för aktiverade anskaffningskostnader), Mkr	Kv 3 2004	Kv 2 2004	Kv 1 2004	Kv 4 2003	Kv 3 2003	Kv 2 2003
<b>Övervärde i ingående balans <sup>5)</sup></b>	<b>6 025</b>	<b>5 776</b>	<b>5 211</b>	<b>4 661</b>	<b>3 771</b>	<b>3 176</b>
Nuvärdet av årets försäljning <sup>1)</sup>	310	414	435	419	351	362
Avkastning på avtal ingångna tidigare år	171	172	179	116	117	118
Realiserat övervärde på avtal ingångna tidigare år	-175	-174	-175	-122	-121	-120
Faktiskt utfall jämfört med gjorda operativa antaganden <sup>2)</sup>	-1	7	-17	102	519	-77
<b>Förändring övervärde från verksamheten, brutto</b>	<b>305</b>	<b>419</b>	<b>422</b>	<b>515</b>	<b>866</b>	<b>283</b>
Periodens aktivering av anskaffningskostnader	-135	-178	-171	-155	-148	-167
Periodens avskrivning på aktiverade anskaffningskostnader	95	94	88	104	100	97
<b>Förändring övervärde från verksamheten, netto <sup>3)</sup></b>	<b>265</b>	<b>335</b>	<b>339</b>	<b>464</b>	<b>818</b>	<b>213</b>
Förändring i operativa antaganden	0	0	0	-35	0	-59
Finansiella effekter av kortsiktiga marknadsfluktuationer <sup>4)</sup>	-147	-86	226	121	72	441
<b>Summa redovisad förändring i övervärde</b>	<b>118</b>	<b>249</b>	<b>565</b>	<b>550</b>	<b>890</b>	<b>595</b>
<b>Övervärde i utgående balans <sup>5)</sup></b>	<b>6 143</b>	<b>6 025</b>	<b>5 776</b>	<b>5 211</b>	<b>4 661</b>	<b>3 771</b>

<sup>1)</sup> Med försäljning avses nyteckning och extrapremier på befintliga kontrakt.

<sup>2)</sup> Periodens faktiska utveckling av de tecknade försäkringsavtalen kan ställas mot gjorda operativa antaganden och värdet av avvikelserna kan uppskattas. De viktigaste komponenterna är förlängningar av avtalstiden och annullationer. Det faktiska utfallet av intäkter och administrationskostnader ingår däremot i sin helhet i rörelseresultatet.

<sup>3)</sup> Förutbetalda anskaffningskostnader aktiveras bokföringsmässigt och skrivs av enligt plan. Redovisad förändring i övervärden korrigeras därför med nettot av periodens aktivering och avskrivning.

<sup>4)</sup> Antagen värdetillväxt är 6 procent för helåret, dvs 1,5 procent för kvartalet. Det verkliga utfallet resulterar i positiva eller negativa avvikelser.

<sup>5)</sup> Beräknat övervärde enligt ovan ingår ej i officiellt redovisad balansräkning. Aktiverade anskaffningskostnader (1 904 Mkr per den 30 september 2004) är inte inkluderade i övervärde i utgående balansen.

## Nyckeltal

Mkr	30 sep 2004	31 dec 2003	31 dec 2002	31 dec 2001
Eget kapital	3 158	2 952	2 960	2 797
Övervärde	6 143	5 211	3 270	4 141

## Gamla och Nya Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv

Både Gamla och Nya Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv drivs enligt ömsesidiga principer, det vill säga är ej vinstutdelande, och konsolideras därför inte i SEB Trygg Livs resultat. Det innebär att försäkringstagarna står risken avseende placeringstillgångarnas värdeutveckling. Gamla Livförsäkringsaktiebolaget är stängt för nyteckning. Nya Livförsäkringsaktiebolaget bildades 1997 och är öppet för nyteckning.

I samband med att det ömsesidiga bolaget Trygg-Hansa Livförsäkring övergick till ett ömsesidigt drivet aktiebolag, sedermera Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv, bildades

försäkringstagarorganisationen Trygg-Stiftelsen för att säkra försäkringstagarnas fortsatta inflytande i bolaget.

Trygg-Stiftelsen har till ändamål att verka för en god framtida tillväxt av värdet på försäkringar i Gamla Livförsäkringsaktiebolaget. Trygg-Stiftelsen har;

- ♦ Rätt att utse två styrelseledamöter i Gamla Livförsäkringsaktiebolaget och att tillsammans med SEB utse ordföranden i styrelsen som består av fem ledamöter.
- ♦ Rätt att utse majoriteten av ledamöterna och ordföranden i Finansdelegationen, vilken ansvarar för kapitalförvaltningen inom Gamla Livförsäkringsaktiebolaget .

Per 30 september 2004	Gamla Liv	Nya Liv
Förvalt kapital, nettotillgångar, Mkr	150 976	10 701
Periodens resultat, Mkr	7 681	146
Premieinkomst, Mkr	1 741	1 011
Kollektiv konsolideringsgrad <sup>1)</sup> , retrospektivreserv, %	102	100
Återbäringsränta, %, premier före 2004-06-01	0	1
Återbäringsränta, %, premier efter 2004-06-01	0	3
Solvensgrad <sup>2)</sup> , %	159	109
Kapitalbas, Mkr	56 679	851
Erforderlig solvensmarginal, Mkr	3 995	471
Solvenskvt <sup>3)</sup>	14,2	1,8
Totalavkastning, %	6,1	3,5
Andel aktier/aktieexponering, %	35	0
Andel räntebärande värdepapper, %	56	100
Andel fastigheter, %	9	0

<sup>1)</sup> Den kollektiva konsolideringsgraden anger tillgångarna i förhållanden till åtagandena gentemot försäkringstagarna. Åtagandena innefattar både garanterade och icke-garanterade värden.

<sup>2)</sup> Bolagets nettotillgångar (inkl. aktiekapital och förlagslån) i förhållande till de garanterade åtagandena i form av försäkringstekniska avsättningar.

<sup>3)</sup> Kvot kapitalbas/erforderlig solvensmarginal.

## Appendix 2 Kreditexponering

Kreditexponering fördelat per bransch, miljarder kronor

(före reserv för befarade kreditförluster)

	Totalt*			
	30 sep 2004	%	31 dec 2003	%
<b>Banker</b> <sup>1)</sup>	<b>168,7</b>	<b>15,8%</b>	<b>194,2</b>	<b>18,7%</b>
<b>Företag</b>	<b>334,1</b>	<b>31,3%</b>	<b>328,5</b>	<b>31,5%</b>
Finans och försäkring	40,3	3,8%	38,2	3,7%
Parti- och detaljhandel	40,4	3,8%	36,7	3,5%
Transport	28,6	2,7%	26,8	2,6%
Övrig serviceverksamhet	48,1	4,5%	45,5	4,4%
Byggnadsindustri	10,4	1,0%	10,9	1,0%
Tillverkningsindustri	77,3	7,3%	73,2	7,0%
Övrigt	89,0	8,2%	97,2	9,3%
<b>Fastighetsförvaltning</b>	<b>139,1</b>	<b>13,1%</b>	<b>123,3</b>	<b>11,9%</b>
<b>Offentlig förvaltning</b> <sup>2)</sup>	<b>161,2</b>	<b>15,1%</b>	<b>144,6</b>	<b>13,9%</b>
<b>Hushåll</b>	<b>262,8</b>	<b>24,7%</b>	<b>249,1</b>	<b>24,0%</b>
Bostadskrediter	198,8	18,7%	184,1	17,7%
Övrigt	64,0	6,0%	65,0	6,3%
<b>Summa kreditportfölj</b>	<b>1 065,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 039,7</b>	<b>100,0%</b>
<b>Övrig kreditexponering:</b>				
<b>Repor</b>	<b>164,4</b>		<b>119,0</b>	
Kreditinstitut	102,9		59,5	
Allmänhet	61,5		59,5	
<b>Obligationer och andra räntebärande värdepapper</b>	<b>240,5</b>		<b>189,3</b>	

\* Exponering per december 2003 uppdaterad p.g.a. implementering av förfinat verktyg för kreditportföljanalys i mars 2004.

1) Inklusivt Riksgäldskontoret

2) Inklusivt statliga och kommunalägda bolag

Kreditexponering\*, Emerging Markets, miljarder kronor

	30 sep 2004	31 dec 2003
<b>Asien</b>	<b>7,2</b>	<b>7,1</b>
Hongkong	2,5	2,0
Kina	1,3	2,1
<b>Latinamerika</b>	<b>1,7</b>	<b>1,9</b>
Brasilien	1,0	0,8
Mexico	0,1	0,5
<b>Öst- och Centraleuropa</b>	<b>1,6</b>	<b>1,1</b>
Ryssland	0,3	0,2
<b>Afrika och Mellanöstern</b>	<b>3,7</b>	<b>2,5</b>
Iran	1,3	1,3
Turkiet	0,3	0,3
<b>Totalt - brutto</b>	<b>14,2</b>	<b>12,7</b>
Reserv	0,7	0,9
<b>Totalt - netto</b>	<b>13,5</b>	<b>11,8</b>

\*) Den inhemska exponeringen på bankens baltiska dotterbolag ingår ej i den redovisade exponeringen

## Appendix 3 Kapitalbas för SEB:s finansiella företagsgrupp

SEK M	September 2004	December 2003
Eget kapital enligt balansräkningen	49 825	48 464
./. Utdelning fastställd av Bolagsstämman		-2 818
./. Uppskattad utdelning	-2 014 <sup>1)</sup>	
./. Avdrag i den finansiella företagsgruppen	-1 546 <sup>2)</sup>	-1 205
<b>= Eget kapital i kapitaltäckningen</b>	<b>46 265</b>	<b>44 441</b>
Primärkapitaltillskott	5 461	1 815
Minoritetsintresse	869	1 630
./. Goodwill	-5 221 <sup>3)</sup>	-5 246
./. Övriga immateriella tillgångar	-410	
./. Uppskjutna skattefordringar	-1 414	
<b>= Primärkapital (tier 1)</b>	<b>45 550</b>	<b>42 640</b>
Tidsbundna förlagslån	15 981	16 978
./. Avdrag för återstående löptid	-1 392	-1 719
Eviga förlagslån	5 682	5 731
<b>= Supplementärkapital (tier 2)</b>	<b>20 271</b>	<b>20 990</b>
./. Avdrag för investeringar i försäkringsverksamhet	-8 150 <sup>4)</sup>	-8 459
./. Avdrag för övriga investeringar utanför den finansiella företagsgruppen	-396	-422
<b>= Kapitalbas</b>	<b>57 275</b>	<b>54 749</b>

### Att notera:

Avdraget för uppskattad utdelning avser de första nio månaderna (1).

I avdraget (2) från eget kapital enligt koncernbalansräkningen ingår huvudsakligen fria medel i dotterbolag (försäkringsbolag) som inte konsolideras i den finansiella företagsgruppen.

I goodwill under (3) ingår endast goodwill i bolag inom den finansiella företagsgruppen, dvs inte försäkringsverksamhet.

Minoritetsintresse och goodwill som ingår i kapitalbasen skiljer sig från beloppen som anges i balansräkningen på grund av att kapitaltäckningen inkluderar bolag som konsolideras i den finansiella företagsgruppen men inte i koncernens konsoliderade balansräkning.

Goodwill relaterad till försäkringsverksamhet (5 407 Mkr) ingår i avdraget från kapitalbasen av bokförda värdet av investeringar i försäkringsverksamhet (4).

Moderbolagets primärkapital uppgick den 30 september 2004 till 38 365 Mkr (35 984). Primärkapitalrelationen för moderbolaget var vid samma tidpunkt 18,3 procent (18,0).

## Appendix 4 Marknadsrisk

Gruppens risktagande i tradingverksamheten mäts i en så kallad Value at Risk-modell (VaR). Under de första nio månaderna 2004 har VaR varit i genomsnitt 73 Mkr; det vill säga med 99 procents sannolikhet förväntas koncernen inte förlora mer än detta belopp

under en period på tio handelsdagar. Följande tabell visar VaR uppdelad per risktyp.

Mkr	Min	Max	30 sept 2004	Genomsnitt 2004	Genomsnitt 2003
Ränterisk	41	100	52	68	105
Valutarisk	3	62	12	17	23
Aktierisk	2	68	8	18	10
Diversifiering			-23	-30	-32
<b>Total</b>	<b>38</b>	<b>108</b>	<b>49</b>	<b>73</b>	<b>106</b>

Den genomsnittliga VaR har fortsatt att minska sedan andra kvartalet, på grund av minskat positionstagande och lägre marknadsvolatilitet. En jämförelse med helåret 2003 visar samma utveckling.

### Känslighetsanalys

En höjning av marknadsräntorna med 1 procentenhet per den 30 september 2004 skulle medföra att marknadsvärdet på koncernens räntebärande tillgångar och skulder, inklusive derivat, minskade med 2,5 miljarder kronor (2,8 vid utgången av år 2003).

The SEB Group  
Total

SEK m	Q 3 2004	Q 2 2004	Q 1 2004	Q 4 2003	Q 3 2003	Q 2 2003	Q 1 2003	Accum Full-year 2003
Net interest income	3 346	3 352	3 442	3 498	3 520	3 387	3 377	13 782
Net commission income	2 620	2 871	2 852	2 718	2 576	2 484	2 440	10 218
Net result of financial transactions	384	430	830	640	412	542	490	2 084
Other income	307	364	179	257	190	268	272	987
<b>Total income</b>	<b>6 657</b>	<b>7 017</b>	<b>7 303</b>	<b>7 113</b>	<b>6 698</b>	<b>6 681</b>	<b>6 579</b>	<b>27 071</b>
Staff costs	-2 683	-2 737	-2 741	-2 623	-2 579	-2 632	-2 665	-10 499
Other operating costs	-1 459	-1 573	-1 540	-1 661	-1 522	-1 489	-1 519	-6 191
Amortisation of goodwill	-151	-210	-151	-153	-153	-160	-150	-616
Depreciation and write-downs	-170	-183	-188	-210	-201	-201	-217	-829
Merger and restructuring costs	-39	-49	-75					
<b>Total costs</b>	<b>-4 502</b>	<b>-4 752</b>	<b>-4 695</b>	<b>-4 647</b>	<b>-4 455</b>	<b>-4 482</b>	<b>-4 551</b>	<b>-18 135</b>
Net credit losses etc *	-166	-135	-212	-330	-273	-189	-214	-1 006
Write-downs of financial fixed assets	-4	1		-43	-1	-16	-4	-64
Net result from associated companies	5	9	-1	32	-8	-5		19
Operating result from insurance operations	98	60	68	69	43	-16	-18	78
<b>Operating result</b>	<b>2 088</b>	<b>2 200</b>	<b>2 463</b>	<b>2 194</b>	<b>2 004</b>	<b>1 973</b>	<b>1 792</b>	<b>7 963</b>

\* including change in value of seized assets

## Corporate & Institutions

### Total

SEK m	Q 3 2004	Q 2 2004	Q 1 2004	Q 4 2003	Q 3 2003	Q 2 2003	Q 1 2003	Accum Full-year 2003
Net interest income	1 107	1 127	1 185	1 164	1 135	1 148	1 156	4 603
Net commission income	915	1 027	993	986	852	902	919	3 659
Net result of financial transactions	267	406	685	545	382	495	387	1 809
Other income	109	46	52	50	4	73	80	207
<b>Total income</b>	<b>2 398</b>	<b>2 606</b>	<b>2 915</b>	<b>2 745</b>	<b>2 373</b>	<b>2 618</b>	<b>2 542</b>	<b>10 278</b>
Staff costs	-852	-878	-903	-893	-783	-802	-821	-3 299
Other operating costs	-542	-603	-543	-540	-518	-553	-560	-2 171
Amortisation of goodwill	-13	-13	-13	-14	-13	-14	-15	-56
Depreciation and write-downs	-20	-22	-20	-28	-25	-31	-27	-111
<b>Total costs</b>	<b>-1 427</b>	<b>-1 516</b>	<b>-1 479</b>	<b>-1 475</b>	<b>-1 339</b>	<b>-1 400</b>	<b>-1 423</b>	<b>-5 637</b>
Net credit losses etc	-13	-6	-39	-70	-52	-5	-59	-186
Write-downs of financial fixed assets						-10	-4	-14
Intra-group minority interest				-11	-3	-4	-8	-26
<b>Operating result</b>	<b>958</b>	<b>1 084</b>	<b>1 397</b>	<b>1 189</b>	<b>979</b>	<b>1 199</b>	<b>1 048</b>	<b>4 415</b>

## Corporate & Institutions

### Merchant Banking

SEK m	Q 3 2004	Q 2 2004	Q 1 2004	Q 4 2003	Q 3 2003	Q 2 2003	Q 1 2003	Accum Full-year 2003
Net interest income	1 097	1 115	1 152	1 168	1 139	1 159	1 160	4 626
Net commission income	676	728	625	671	559	612	603	2 445
Net result of financial transactions	254	385	664	495	341	475	357	1 668
Other income	107	33	51	46	28	35	62	171
<b>Total income</b>	<b>2 134</b>	<b>2 261</b>	<b>2 492</b>	<b>2 380</b>	<b>2 067</b>	<b>2 281</b>	<b>2 182</b>	<b>8 910</b>
Staff costs	-700	-692	-674	-695	-620	-615	-630	-2 560
Other operating costs	-452	-505	-446	-457	-416	-454	-454	-1 781
Depreciation and write-downs	-12	-13	-11	-16	-12	-17	-13	-58
<b>Total costs</b>	<b>-1 164</b>	<b>-1 210</b>	<b>-1 131</b>	<b>-1 168</b>	<b>-1 048</b>	<b>-1 086</b>	<b>-1 097</b>	<b>-4 399</b>
Net credit losses etc	-12	-6	-39	-71	-52	-1	-59	-183
Write-downs of financial fixed assets						-10	-4	-14
Intra-group minority interest				-11	-3	-4	-8	-26
<b>Operating result</b>	<b>958</b>	<b>1 045</b>	<b>1 322</b>	<b>1 130</b>	<b>964</b>	<b>1 180</b>	<b>1 014</b>	<b>4 288</b>

Corporate & Institutions  
Enskilda Securities

SEK m	Q 3 2004	Q 2 2004	Q 1 2004	Q 4 2003	Q 3 2003	Q 2 2003	Q 1 2003	Accum Full-year 2003
Net interest income	10	12	33	-4	-4	-11	-4	-23
Net commission income	239	299	368	315	293	290	316	1 214
Net result of financial transactions	13	21	21	50	41	20	30	141
Other income	2	13	1	4	-24	38	18	36
<b>Total income</b>	<b>264</b>	<b>345</b>	<b>423</b>	<b>365</b>	<b>306</b>	<b>337</b>	<b>360</b>	<b>1 368</b>
Staff costs	-152	-186	-229	-198	-163	-187	-191	-739
Other operating costs	-90	-98	-97	-83	-102	-99	-106	-390
Amortisation of goodwill	-13	-13	-13	-14	-13	-14	-15	-56
Depreciation and write-downs	-8	-9	-9	-12	-13	-14	-14	-53
<b>Total costs</b>	<b>-263</b>	<b>-306</b>	<b>-348</b>	<b>-307</b>	<b>-291</b>	<b>-314</b>	<b>-326</b>	<b>-1 238</b>
Net credit losses etc	-1			1		-4		-3
<b>Operating result</b>	<b>0</b>	<b>39</b>	<b>75</b>	<b>59</b>	<b>15</b>	<b>19</b>	<b>34</b>	<b>127</b>

Nordic Retail & Private Banking  
Total

SEK m	Q 3 2004	Q 2 2004	Q 1 2004	Q 4 2003	Q 3 2003	Q 2 2003	Q 1 2003	Accum Full-year 2003
Net interest income	1 118	1 050	1 092	1 081	1 074	1 048	1 044	4 247
Net commission income	877	925	944	920	852	798	756	3 326
Net result of financial transactions	33	42	46	37	41	39	34	151
Other income	21	28	29	36	31	71	35	173
<b>Total income</b>	<b>2 049</b>	<b>2 045</b>	<b>2 111</b>	<b>2 074</b>	<b>1 998</b>	<b>1 956</b>	<b>1 869</b>	<b>7 897</b>
Staff costs	-738	-705	-679	-658	-650	-643	-623	-2 574
Other operating costs	-560	-609	-611	-635	-572	-596	-589	-2 392
Amortisation of goodwill	-13	-12	-12	-13	-12	-12	-15	-52
Depreciation and write-downs	-9	-9	-10	-22	-9	-13	-11	-55
<b>Total costs</b>	<b>-1 320</b>	<b>-1 335</b>	<b>-1 312</b>	<b>-1 328</b>	<b>-1 243</b>	<b>-1 264</b>	<b>-1 238</b>	<b>-5 073</b>
Net credit losses etc	-43	-41	-44	-75	-25	-51	-43	-194
Intra-group minority interest				-6	-6	-4	-1	-17
<b>Operating result</b>	<b>686</b>	<b>669</b>	<b>755</b>	<b>665</b>	<b>724</b>	<b>637</b>	<b>587</b>	<b>2 613</b>

Nordic Retail & Private Banking  
Retail Banking

SEK m	Q 3 2004	Q 2 2004	Q 1 2004	Q 4 2003	Q 3 2003	Q 2 2003	Q 1 2003	Accum Full-year 2003
Net interest income	945	884	930	922	918	911	916	3 667
Net commission income	287	327	361	314	288	248	234	1 084
Net result of financial transactions	28	36	39	31	34	32	28	125
Other income	14	20	25	9	10	45	14	78
<b>Total income</b>	<b>1 274</b>	<b>1 267</b>	<b>1 355</b>	<b>1 276</b>	<b>1 250</b>	<b>1 236</b>	<b>1 192</b>	<b>4 954</b>
Staff costs	-476	-451	-431	-415	-404	-418	-384	-1 621
Other operating costs	-387	-421	-452	-428	-389	-400	-394	-1 611
Depreciation and write-downs	2	-4	-4	-14	-1	-3	-2	-20
<b>Total costs</b>	<b>-861</b>	<b>-876</b>	<b>-887</b>	<b>-857</b>	<b>-794</b>	<b>-821</b>	<b>-780</b>	<b>-3 252</b>
Net credit losses etc	-19	-15	-19	-48	4	-8	-17	-69
<b>Operating result</b>	<b>394</b>	<b>376</b>	<b>449</b>	<b>371</b>	<b>460</b>	<b>407</b>	<b>395</b>	<b>1 633</b>

Nordic Retail & Private Banking  
Private Banking

SEK m	Q 3 2004	Q 2 2004	Q 1 2004	Q 4 2003	Q 3 2003	Q 2 2003	Q 1 2003	Accum Full-year 2003
Net interest income	70	69	71	76	73	75	75	299
Net commission income	196	213	223	228	206	186	170	790
Net result of financial transactions	5	6	7	6	7	7	6	26
Other income	-1	2	-1	1	1		2	4
<b>Total income</b>	<b>270</b>	<b>290</b>	<b>300</b>	<b>311</b>	<b>287</b>	<b>268</b>	<b>253</b>	<b>1 119</b>
Staff costs	-116	-117	-116	-117	-117	-113	-120	-467
Other operating costs	-40	-44	-32	-56	-53	-63	-65	-237
Depreciation and write-downs	-2	-2	-2	-3	-3	-3	-3	-12
<b>Total costs</b>	<b>-158</b>	<b>-163</b>	<b>-150</b>	<b>-176</b>	<b>-173</b>	<b>-179</b>	<b>-188</b>	<b>-716</b>
Net credit losses etc			2	-1		-1		-2
Intra-group minority interest				-6	-6	-4	-1	-17
<b>Operating result</b>	<b>112</b>	<b>127</b>	<b>152</b>	<b>128</b>	<b>108</b>	<b>84</b>	<b>64</b>	<b>384</b>

Nordic Retail & Private Banking  
SEB Kort

SEK m	Q 3 2004	Q 2 2004	Q 1 2004	Q 4 2003	Q 3 2003	Q 2 2003	Q 1 2003	Accum Full-year 2003
Net interest income	103	97	91	83	83	62	53	281
Net commission income	395	381	351	378	358	364	352	1 452
Other income	7	10	14	26	20	26	19	91
<b>Total income</b>	<b>505</b>	<b>488</b>	<b>456</b>	<b>487</b>	<b>461</b>	<b>452</b>	<b>424</b>	<b>1 824</b>
Staff costs	-146	-137	-132	-126	-129	-112	-119	-486
Other operating costs	-133	-144	-127	-151	-130	-133	-130	-544
Amortisation of goodwill	-13	-12	-12	-13	-12	-12	-15	-52
Depreciation and write-downs	-9	-3	-4	-5	-5	-7	-6	-23
<b>Total costs</b>	<b>-301</b>	<b>-296</b>	<b>-275</b>	<b>-295</b>	<b>-276</b>	<b>-264</b>	<b>-270</b>	<b>-1 105</b>
Net credit losses etc	-24	-26	-27	-26	-29	-42	-26	-123
<b>Operating result</b>	<b>180</b>	<b>166</b>	<b>154</b>	<b>166</b>	<b>156</b>	<b>146</b>	<b>128</b>	<b>596</b>

SEB AG Group

Adapted to Swedish Accounting Principles and based on allocated capital

SEK m	Q 3 2004	Q 2 2004	Q 1 2004	Q 4 2003	Q 3 2003	Q 2 2003	Q 1 2003	Accum Full-year 2003
Net interest income	955	951	946	958	1 025	970	973	3 926
Net commission income	459	491	487	454	492	419	414	1 779
Net result of financial transactions	16	-22	95	54	-20	25	46	105
Other income	48	25	31	106	45	34	69	254
<b>Total income</b>	<b>1 478</b>	<b>1 445</b>	<b>1 559</b>	<b>1 572</b>	<b>1 542</b>	<b>1 448</b>	<b>1 502</b>	<b>6 064</b>
Staff costs	-609	-612	-618	-618	-679	-710	-710	-2 717
Other operating costs	-405	-413	-439	-465	-391	-368	-419	-1 643
Depreciation and write-downs	-50	-53	-53	-67	-58	-61	-64	-250
Merger and restructuring costs	-39	-49	-75					
<b>Total costs</b>	<b>-1 103</b>	<b>-1 127</b>	<b>-1 185</b>	<b>-1 150</b>	<b>-1 128</b>	<b>-1 139</b>	<b>-1 193</b>	<b>-4 610</b>
Net credit losses etc	-112	-78	-110	-180	-209	-149	-97	-635
Write-downs of financial fixed assets				-2				-2
Net result from associated companies				17	10	8	5	40
<b>Operating result</b>	<b>263</b>	<b>240</b>	<b>264</b>	<b>257</b>	<b>215</b>	<b>168</b>	<b>217</b>	<b>857</b>

## German Retail & Mortgage Banking

SEK m	Q 3 2004	Q 2 2004	Q 1 2004	Q 4 2003	Q 3 2003	Q 2 2003	Q 1 2003	Accum Full-year 2003
Net interest income	796	804	786	825	894	837	842	3 398
Net commission income	298	319	330	290	353	287	286	1 216
Net result of financial transactions	41	-58	78	25	-49	-10	17	-17
Other income	52	32	30	103	35	31	52	221
<b>Total income</b>	<b>1 187</b>	<b>1 097</b>	<b>1 224</b>	<b>1 243</b>	<b>1 233</b>	<b>1 145</b>	<b>1 197</b>	<b>4 818</b>
Staff costs	-504	-507	-520	-505	-587	-619	-620	-2 331
Other operating costs	-305	-312	-357	-345	-282	-266	-300	-1 193
Depreciation and write-downs	-45	-50	-49	-64	-55	-57	-60	-236
Merger and restructuring costs	-39	-49	-75					
<b>Total costs</b>	<b>-893</b>	<b>-918</b>	<b>-1 001</b>	<b>-914</b>	<b>-924</b>	<b>-942</b>	<b>-980</b>	<b>-3 760</b>
Net credit losses etc	-113	-76	-110	-188	-173	-115	-97	-573
Write-downs of financial fixed assets				-2				-2
Net result from associated companies				17	10	8	5	40
<b>Operating result</b>	<b>181</b>	<b>103</b>	<b>113</b>	<b>156</b>	<b>146</b>	<b>96</b>	<b>125</b>	<b>523</b>

## Eastern European Banking

SEK m	Q 3 2004	Q 2 2004	Q 1 2004	Q 4 2003	Q 3 2003	Q 2 2003	Q 1 2003	Accum Full-year 2003
Net interest income	398	390	372	360	350	345	315	1 370
Net commission income	193	191	170	167	176	172	144	659
Net result of financial transactions	53	40	51	39	51	61	54	205
Other income	17	14	16	51	20	26	11	108
<b>Total income</b>	<b>661</b>	<b>635</b>	<b>609</b>	<b>617</b>	<b>597</b>	<b>604</b>	<b>524</b>	<b>2 342</b>
Staff costs	-175	-175	-179	-168	-174	-179	-173	-694
Other operating costs	-131	-124	-111	-148	-136	-114	-105	-503
Amortisation of goodwill	-12	-13	-12	-12	-13	-12	-12	-49
Depreciation and write-downs	-50	-50	-49	-51	-47	-48	-50	-196
<b>Total costs</b>	<b>-368</b>	<b>-362</b>	<b>-351</b>	<b>-379</b>	<b>-370</b>	<b>-353</b>	<b>-340</b>	<b>-1 442</b>
Net credit losses etc	-30	-12	-19	2	-23	-47	-16	-84
Write-downs of financial fixed assets	-2	-1	1	-1	1	-3		-3
Net result from associated companies	14	12	11	22	-1	-1	10	30
Operating result from insurance operations	6	3	10	2	6	6	2	16
<b>Operating result</b>	<b>281</b>	<b>275</b>	<b>261</b>	<b>263</b>	<b>210</b>	<b>206</b>	<b>180</b>	<b>859</b>

## SEB Asset Management

SEK m	Q 3 2004	Q 2 2004	Q 1 2004	Q 4 2003	Q 3 2003	Q 2 2003	Q 1 2003	Accum Full-year 2003
Net interest income	20	17	19	22	20	22	19	83
Net commission income	326	383	373	322	319	290	304	1 235
Net result of financial transactions	2	3	1	2	-2	2	1	3
Other income	10	1	7	9	-1	3	7	18
<b>Total income</b>	<b>358</b>	<b>404</b>	<b>400</b>	<b>355</b>	<b>336</b>	<b>317</b>	<b>331</b>	<b>1 339</b>
Staff costs	-125	-125	-122	-129	-125	-125	-142	-521
Other operating costs	-82	-87	-89	-91	-71	-79	-89	-330
Amortisation of goodwill	-1		-1	-1	-2	-2	-2	-7
Depreciation and write-downs	-5	-5	-5	-6	-7	-8	-5	-26
<b>Total costs</b>	<b>-213</b>	<b>-217</b>	<b>-217</b>	<b>-227</b>	<b>-205</b>	<b>-214</b>	<b>-238</b>	<b>-884</b>
<b>Operating result</b>	<b>145</b>	<b>187</b>	<b>183</b>	<b>128</b>	<b>131</b>	<b>103</b>	<b>93</b>	<b>455</b>

## SEB Trygg Liv

SEK m	Q 3 2004	Q 2 2004	Q 1 2004	Q 4 2003	Q 3 2003	Q 2 2003	Q 1 2003	Accum Full-year 2003
Administration traditional life insurance	98	97	101	109	100	95	97	401
Unit-linked insurance	279	278	268	250	236	195	181	862
Risk operations and other	40	35	52	47	37	54	49	187
<b>Total income</b>	<b>417</b>	<b>410</b>	<b>421</b>	<b>406</b>	<b>373</b>	<b>344</b>	<b>327</b>	<b>1 450</b>
Operating expenses	-328	-400	-408	-380	-339	-381	-353	-1 453
Capitalisation of acquisition costs	40	84	83	51	48	70	53	222
Goodwill and other costs	-21	-10	-15	-13	-19	-14	-14	-60
<b>Total costs</b>	<b>-309</b>	<b>-326</b>	<b>-340</b>	<b>-342</b>	<b>-310</b>	<b>-325</b>	<b>-314</b>	<b>-1 291</b>
Net result from associated companies	-2	-3	-3		-1	-4	-5	-10
<b>Operating result</b>	<b>106</b>	<b>81</b>	<b>78</b>	<b>64</b>	<b>62</b>	<b>15</b>	<b>8</b>	<b>149</b>
Change in surplus values	265	335	339	464	818	213	244	1 739
<b>Total result</b>	<b>371</b>	<b>416</b>	<b>417</b>	<b>528</b>	<b>880</b>	<b>228</b>	<b>252</b>	<b>1 888</b>
Change in assumptions				-35		-59		-94
Financial effects due to short term fluctuations	-147	-86	226	121	72	441	-338	296
<b>Total result net</b>	<b>224</b>	<b>330</b>	<b>643</b>	<b>614</b>	<b>952</b>	<b>610</b>	<b>-86</b>	<b>2 090</b>

The operating result is consolidated on one-line in the Group accounts; 'Operating result from insurance operations'.

## Other and eliminations

SEK m	Q 3 2004	Q 2 2004	Q 1 2004	Q 4 2003	Q 3 2003	Q 2 2003	Q 1 2003	Accum Full-year 2003
Net interest income	-93	-36	-12	46	47	-13	1	81
Net commission income	11	26	42	33	24	35	31	123
Net result of financial transactions	-12	-3	-31	-8	-11	-45	-3	-67
Other income	98	243	45	8	101	64	87	260
<b>Total income</b>	<b>4</b>	<b>230</b>	<b>44</b>	<b>79</b>	<b>161</b>	<b>41</b>	<b>116</b>	<b>397</b>
Staff costs	-289	-347	-338	-270	-260	-264	-286	-1 080
Other operating costs	161	162	171	98	57	119	124	398
Amortisation of goodwill	-112	-172	-113	-113	-113	-120	-106	-452
Depreciation and write-downs	-41	-47	-55	-39	-58	-44	-64	-205
<b>Total costs</b>	<b>-281</b>	<b>-404</b>	<b>-335</b>	<b>-324</b>	<b>-374</b>	<b>-309</b>	<b>-332</b>	<b>-1 339</b>
Net credit losses etc	33			1		29	1	31
Write-downs of financial fixed assets	-2	2	-1	-40	-2	-3		-45
Net result from associated companies	-9	-3	-12	10	-8	-4	-6	-8
Operating result from insurance operations	-14	-24	-20	3	-25	-37	-28	-87
<b>Operating result</b>	<b>-269</b>	<b>-199</b>	<b>-324</b>	<b>-271</b>	<b>-248</b>	<b>-283</b>	<b>-249</b>	<b>-1 051</b>

The SEB Group  
Net commission income

SEK m	Q 3 2004	Q 2 2004	Q 1 2004	Q 4 2003	Q 3 2003	Q 2 2003	Q 1 2003	Accum Full-year 2003
Issue of securities	7	21	22	91	25	20	29	165
Advisory	90	139	144	123	55	101	107	386
Secondary market shares	310	353	470	376	338	312	310	1 336
Secondary market other	68	128	54	49	42	56	43	190
Derivatives	48	104	103	62	71	74	74	281
Custody and mutual fund	616	719	682	622	580	546	526	2 274
Payment fees	243	238	241	247	254	237	259	997
Card fees	659	625	575	605	574	584	559	2 322
Lending	206	194	122	210	120	164	159	653
Deposits	16	16	17	18	17	16	16	67
Guarantees	37	35	35	30	30	30	32	122
Other	170	109	196	140	238	178	175	731
SEB AG and The Baltic banks	794	850	756	735	771	682	643	2 831
<b>Commission income</b>	<b>3 264</b>	<b>3 531</b>	<b>3 417</b>	<b>3 308</b>	<b>3 115</b>	<b>3 000</b>	<b>2 932</b>	<b>12 355</b>
Securities	-26	-57	-27	-17	-12	-14	-16	-59
Payments	-327	-306	-295	-304	-284	-292	-275	-1 155
Other	-133	-114	-129	-142	-130	-111	-115	-498
SEB AG and The Baltic banks	-158	-183	-114	-127	-113	-99	-86	-425
<b>Commission costs</b>	<b>-644</b>	<b>-660</b>	<b>-565</b>	<b>-590</b>	<b>-539</b>	<b>-516</b>	<b>-492</b>	<b>-2 137</b>
Securities	975	1 164	1 201	1 121	973	920	892	3 906
Payments	575	557	521	548	544	529	543	2 164
Other	434	483	488	441	401	452	448	1 742
SEB AG and The Baltic banks	636	667	642	608	658	583	557	2 406
<b>Net commission income</b>	<b>2 620</b>	<b>2 871</b>	<b>2 852</b>	<b>2 718</b>	<b>2 576</b>	<b>2 484</b>	<b>2 440</b>	<b>10 218</b>

The SEB Group  
Net result of financial transactions

SEK m	Q 3 2004	Q 2 2004	Q 1 2004	Q 4 2003	Q 3 2003	Q 2 2003	Q 1 2003	Accum Full-year 2003
Skandinaviska Enskilda Banken	-10	17	194	-60	-52	30	58	-24
Enskilda Securities	13	23	22	49	41	15	39	144
SEB AG *	-4	-34	76	-8	-41	-3	4	-48
The Baltic banks and other	4	-9	45	39		36	41	116
<b>Realised and unrealised</b>	<b>3</b>	<b>-3</b>	<b>337</b>	<b>20</b>	<b>-52</b>	<b>78</b>	<b>142</b>	<b>188</b>
Fx trading / exchange rate changes	379	433	492	620	464	464	348	1 896
Redemptions of bonds	2		1					
<b>Net result of financial transactions</b>	<b>384</b>	<b>430</b>	<b>830</b>	<b>640</b>	<b>412</b>	<b>542</b>	<b>490</b>	<b>2 084</b>

\* Includes redemption of bonds