

# Erik Penser AB

DELÅRSRAPPORT JANUARI - SEPTEMBER 2011

## STORA OMSTRUKTURERINGSKOSTNADER OCH MINSKAD RISK

### Händelser efter periodens utgång

» Efter genomförd omstrukturering blev resultatet för oktober månad positivt.

### Tredje kvartalet

- » Omstrukturering ger förutsättningar för positivt resultat under fjärde kvartalet och framöver.
- » Tradingverksamheten avvecklades i stort sett utan förluster.
- » Jämförelsestörande kostnader om 35 mkr relaterade till kostnadsneddragningar belastar resultatet.
- » Rörelseintäkterna uppgick till 33 (43) mkr.
- » Rörelseresultatet uppgick till -60 (-28) mkr.
- » Resultatet efter skatt uppgick till -60 (-19) mkr.

### Januari-september

- » Rörelseintäkterna uppgick till 154 (171) mkr.
- » Rörelseresultatet uppgick till -120 (-63) mkr.
- » Resultatet efter skatt uppgick till -120 (-47) mkr.
- » Jämförelsestörande kostnader om 58 mkr relaterade till kostnadsneddragningar belastar resultatet.
- » Yggdrasil har tillfört totalt 60 mkr i kapitaltillskott.

Nyckeltal, mkr	JUL-SEP	JUL-SEP	JAN-SEP	JAN-SEP	JAN-DEC
	2011	2010	2011	2010	2010
Rörelseintäkter	33	43	154	171	255
Rörelsekostnader	-93	-71	-273	-234	-314
Rörelseresultat	-60	-28	-120	-63	-58
Resultat efter skatt	-60	-19	-120	-47	-44

## KOMMENTAR FRÅN VD JOACHIM SPETZ

Under årets tredje kvartal fortsatte den kostnadsanpassnings- och effektiviseringsprocess som initierades under andra kvartalet. Därtill avvecklade vi under september bankens kvarvarande tradingverksamhet d.v.s. den handel med främst aktier och aktie-derivat som bedrevs för bankens egen räkning.

Med de nu genomförda åtgärderna har vi inte bara skapat förutsättningar för att visa vinst, vi har även reducerat riskexponeringen i vår verksamhet. Kostnaden för att avveckla tradingens positioner var marginell, cirka 2 mkr, och ingår inte i den jämförelsestörande kostnadspost om totalt 35 mkr som belastar bankens resultat för tredje kvartalet.

Omstruktureringkostnaderna, som uppgår till 58 mkr för årets nio första månader, utgör en betydande del av periodens underskott. Åtgärderna har samtidigt inneburit att bankens kostnadsbas reducerats väsentligt. Personalstyrkan har under perioden minskat från ca 170 personer till 109.

Intäkterna har minskat men detta är också kopplat till den turbulens som de statsfinansiella problemen i främst Europa men även i USA skapade på kapitalmarknaderna under augusti och september. Aktivitetsnivån bland såväl privata som institutionella investerare sjönk därmed betydligt under kvartalet. Därtill upp-

*”Vi har inte bara skapat förutsättningar för att visa vinst, vi har även reducerat riskexponeringen i vår verksamhet.”*

hörde intäkterna från tradingen under september, vilket förklarar minskningen jämfört med föregående år.

Inom Asset Management har vi, trots de oroliga marknaderna, attraherat nya kunder och nytt kapital tack vare det goda förvaltningsresultatet. Inom Corporate Finance har vi haft en hög aktivitetsnivå och ett mycket gott orderinflöde under kvartalet.

Den effektivisering och fokusering av vår verksamhet som präglade de två senaste kvartalen innebär att vi nu anpassat vår verksamhet till de förutsättningar som för närvarande råder på marknaden. Det innebär inte att vi sänkt ambitionsnivån när det gäller att utveckla särdragen i att vara en privat, oberoende och långsiktig bank med en hög grad av personlighet.

En viktig aspekt av vår långsiktighet är naturligtvis att vi har ett positivt resultat. Vi kan nu konstatera att grunden för detta är lagd och att oktober blev en vinstmånad.

## FINANSIELL INFORMATION

### Intäkter

Totala rörelseintäkter uppgick under årets första nio månader till 154 (171) mkr, en minskning med 10 procent jämfört med föregående år. Rörelseintäkterna för affärsområdet Private Banking minskade under årets första nio månader med 4 procent till 86 (90) mkr. För affärsområdet Investment Banking minskade rörelseintäkterna med 20 procent till 59 (73) mkr, vilket beror på att Tradingavdelningen lagts ned. Såväl Institutionellt mäklari som Corporate Finance uppvisade intäktsökningar jämfört med motsvarande period 2010. Under tredje kvartalet uppgick rörelseintäkterna till 33 (43) mkr.

### Kostnader och resultat

Totala rörelsekostnader, inklusive kreditreserveringar, ökade under årets första nio månader med 17 procent till -273 (-234) mkr, till följd av genomförd omstrukturering i syfte att reducera bankens kostnadsbas. Under tredje kvartalet uppgick rörelsekostnaderna till -93 (-71) mkr, varav 35 mkr är jämförelsestörande. Rörelseresultatet för niomånadersperioden uppgick till -120 (-63) mkr, varav 58 mkr är jämförelsestörande.

### Förvalt kapital

Totalt förvalt kapital uppgick 30 september 2011 till 14 780 mkr (15 995 mkr 31 december 2010). Efter inflöden om 2,2 mdr under perioden minskade det förvalta kapitalet med 8 procent jämfört med årsskiftet, till följd av förändringen i marknadsvärden.

### Finansiell ställning, räntenetto och investeringar

Likvida medel uppgick 30 september 2011 till 819 mkr (448 mkr 31 december 2010). Eget kapital uppgick till 289 mkr (370 mkr 31 december 2010). Räntenettet för årets första nio månader uppgick till 19 (16) mkr. Investeringar uppgick under perioden till 1 (5) mkr. För att täcka omstrukturingskostnaderna har Yggdrasil tillfört totalt 60 mkr i kapitaltillskott.

Kapitaltäckningskvoten uppgick till 3,1 (3,3 31 december 2010) och kapitaltäckningsgraden uppgick till 24,9 procent (26,5 procent 31 december 2010).

## UTVECKLING PER KVARTAL, KONCERNEN, MKR

	2011 Q3	2011 Q2	2011 Q1	2010 Q4	2010 Q3	2010 Q2	2010 Q1	2009 Q4
Räntenetto	7	6	6	7	5	5	6	4
Provisioner, netto	24	33	44	57	20	32	37	56
Nettoresultat av finansiella transaktioner	3	15	17	13	18	26	20	22
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	7	0	2	0	0
<b>SUMMA RÖRELSEINTÄKTER</b>	<b>33</b>	<b>54</b>	<b>67</b>	<b>84</b>	<b>43</b>	<b>65</b>	<b>63</b>	<b>81</b>
<b>SUMMA RÖRELSEKOSTNADER</b>	<b>-93</b>	<b>-102</b>	<b>-79</b>	<b>-80</b>	<b>-71</b>	<b>-85</b>	<b>-78</b>	<b>-79</b>
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>-60</b>	<b>-48</b>	<b>-12</b>	<b>4</b>	<b>-28</b>	<b>-20</b>	<b>-15</b>	<b>2</b>

## PERSONAL

Antalet medarbetare minskade under årets första nio månader till 109 personer (169 personer 31 december 2010), en nettominskning sedan årsskiftet med 60 personer. Medeltalet anställda under niomånadersperioden uppgick till 149 (165) personer.

## VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Riskkontrollfunktionen rapporterar direkt till bolagets styrelse och dess arbete styrs av instruktioner som fastställs av styrelsen. Funktionen, som operativt är underställd verkställande direktören, följer dagligen upp de för bolaget väsentliga riskerna: marknadsrisk, kredit- och motpartsrisk, operativa risker samt likviditetsrisker. Bolagets viktigaste marknadsrisk kan främst hänföras till de egna positionerna på andrahandsmarknaden för strukturerade produkter.

Den 30 september 2011 hade lagret av strukturerade produkter ett marknadsvärde på 132 mkr, varav 117 mkr var kapitalskyddat. Exponeringen mot aktier och råvaror före kurssäkring var 47 mkr. Nettoexponeringen var 8 mkr. Den genomsnittliga löptiden på lagret av strukturerade produkter var 2,0 år.

Den bruttoriskexponering (specifik risk) som tidigare fanns i Tradingen upphörde i och med avvecklingen av denna verksamhet.

Kreditriskerna återfinns i huvudsak i utlåning till kunder mot säkerhet i finansiella instrument. Motpartsriskerna uppstår främst i egna positioner i strukturerade produkter.

Erik Penser Bankaktiebolags innehav av strukturerade produkter fördelar sig mellan olika emittenter på följande sätt:

Emittent	Rating S&P	Marknadsvärde (mkr)	Andel av totalt marknadsvärde
Barclays	AA-	100	76%
Handelsbanken	AA-	15	11%
Morgan Stanley	A	12	9%
Övriga		5	4%

I Erik Penser AB:s årsredovisning för 2010, not 35, ges en utförlig beskrivning av koncernens riskexponering och riskhantering. Det bedöms inte ha tillkommit några väsentliga risker utöver de risker som beskrivits där.

## NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

Företagets närståendetransaktioner framgår av Erik Penser AB:s årsredovisning för 2010, not 28.

Inga väsentliga förändringar har skett avseende transaktioner med närstående under perioden. Koncernföretagens andel av inlåning från allmänheten uppgick till 49 mkr den 30 september 2011 och till 112 mkr vid årsskiftet. Fordringar på koncernföretag den 30 september 2011 uppgick till 0 mkr, den 31 december 2010 uppgick fordringar på koncernföretag till 0 mkr.

*Vid frågor vänligen kontakta Joachim Spetz,  
VD, Erik Penser AB och Erik Penser Bankaktiebolag  
Telefon: 08-463 80 00*

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT, KONCERNEN, MKR

	2011 JUL-SEP	2010 JUL-SEP	2011 JAN-SEP	2010 JAN-SEP	2010 HELÅR
Ränteintäkter	16	10	48	26	39
Räntekostnader	-10	-5	-29	-10	-16
RÄNTENETTO	7	5	19	16	23
Provisionsintäkter	31	29	129	124	189
Provisionskostnader	-6	-10	-28	-33	-43
Nettoresultat av finansiella transaktioner	3	18	34	64	77
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	0	9
SUMMA RÖRELSEINTÄKTER	33	43	154	171	255
Allmänna administrationskostnader	-92	-69	-270	-230	-308
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1	-2	-4	-4	-5
Kreditreserveringar, netto	-	-	-	-	-
SUMMA RÖRELSEKOSTNADER	-93	-71	-273	-234	-314
RÖRELSERESULTAT	-60	-28	-120	-63	-58
Skatt på periodens resultat	0	8	0	16	14
PERIODENS RESULTAT	-60	-19	-120	-47	-44
ÖVRIGT TOTALRESULTAT					
Tillgångar som kan säljas	0	0	-1	0	0
Skatt relaterad till övrigt totalresultat	0	0	0	0	0
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	-60	-19	-121	-47	-44

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING, KONCERNEN, MKR

	2011-09-30	2010-09-30	2010-12-31
TILLGÅNGAR			
Belåningsbara statsskuldsförbindelser m.m.	13	14	8
Utlåning till kreditinstitut	819	561	448
Utlåning till allmänheten	711	698	741
Aktier och andelar	19	363	425
Immateriella tillgångar	1	1	1
Materiella anläggningstillgångar	12	10	14
Övriga tillgångar	385	805	585
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	25	19	17
SUMMA TILLGÅNGAR	1 984	2 471	2 240
SKULDER			
Skulder till kreditinstitut	15	73	75
Upplåning från allmänheten	1 481	1 595	1 442
Övriga skulder	122	452	317
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	30	27	35
SUMMA SKULDER	1 648	2 148	1 869
AVSÄTTNINGAR	47	-	-
EGET KAPITAL			
Aktiekapital	100	100	100
Övrigt tillskjutet kapital	386	282	326
Balanserat resultat	-76	-12	-12
Totalresultat för perioden	-121	-47	-44
SUMMA EGET KAPITAL	289	323	370
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	1 984	2 471	2 240

## RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL, KONCERNEN, MKR

	2011-09-30	2010-09-30	2010-12-31
Eget kapital vid periodens början	370	350	350
Utdelning	-20	-	-
Aktieägartillskott	60	20	20
Koncernbidrag, netto	-	-	44
Totalresultat för perioden	-121	-47	-44
<b>EGET KAPITAL VID PERIODENS SLUT</b>	<b>289</b>	<b>323</b>	<b>370</b>

## KASSAFLÖDESANALYSER, KONCERNEN, MKR

	2011-09-30	2010-09-30	2010-12-31
Rörelseresultat	-120	-63	-58
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	4	4	5
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN FÖRE FÖRÄNDRINGAR I RÖRELSEKAPITAL</b>	<b>-116</b>	<b>-59</b>	<b>-53</b>
Kassaflöde från den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	448	-538	-712
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>	<b>332</b>	<b>-597</b>	<b>-765</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1	-5	-10
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	40	90	150
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>	<b>371</b>	<b>-512</b>	<b>-625</b>
Likvida medel vid årets början	448	1 073	1 073
<b>LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT</b>	<b>819</b>	<b>561</b>	<b>448</b>

## RESULTATRÄKNING, MODERBOLAGET, MKR

	2011 JAN-SEP	2010 JAN-SEP	2010 HELÅR
Rörelsens intäkter	-	-	-
Rörelsens kostnader	-	-	-
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	-60	-	0
Skatt på periodens resultat	-	-	-
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-60</b>	<b>-</b>	<b>0</b>

## BALANSRÄKNING, MODERBOLAGET, MKR

	2011-09-30	2010-09-30	2010-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Finansiella anläggningstillgångar	352	372	352
Kortfristiga fordringar	1	1	21
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>353</b>	<b>373</b>	<b>373</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	350	370	370
Kortfristiga skulder	2	2	2
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>353</b>	<b>373</b>	<b>373</b>

## NOTER

### Not 1: Redovisningsprinciper

Delårsrapporten för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering, Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2008:25). Delårsrapporten för moderbolaget har utformats i enlighet med Årsredovisningslagen. Delårsrapporten har upprättats enligt samma redovisningsprinciper som årsredovisningen 2010.

Avrundningar kan ha medfört att beloppen i miljoner kronor i vissa fall inte stämmer om de summeras.

### Not 2: Information om kapitaltäckning, mkr

	2011-09-30	2010-09-30	2010-12-31
<b>KAPITALBAS</b>			
Primärt kapital	262	278	322
Total kapitalbas	262	278	322
<b>KAPITALKRAV</b>			
Kapitalkravet för kreditrisk enligt schablonmetoden	42	50	44
Kapitalkravet för risker i handelslagret	4	12	11
Kapitalkravet för operativ risk	35	37	37
Kapitalkravet för valutarisk	2	7	3
Kapitalkravet för råvarurisk	1	1	2
Totala kapitalkravet	84	107	97
Kapitaltäckningskvot (kapitalbas/kapitalkrav)	3,1	2,6	3,3
Kapitaltäckningsgrad (kapitalbas/riskvägda tillgångar, %)	24,9	20,8	26,5

STOCKHOLM 2011-11-08

Hans-Erik Andersson  
Styrelsens ordförande

Hans Boberg  
*Ledamot*

Anders Carlberg  
*Ledamot*

Jenny Holmgren  
*Ledamot*

Helena Levander  
*Ledamot*

Erik Penser  
*Ledamot*

Lars Thulin  
*Ledamot*

Joachim Spetz  
*Verkställande Direktör*

**Erik Penser**  
AKTIEBOLAG

Erik Penser AB, Biblioteksgatan 9, Box 7405, SE -103 91 Stockholm  
Telefon: 08-463 80 00 Fax: 08-678 80 33  
Organisationsnummer: 556113-9717  
Styrelsens säte: Stockholm  
[www.penser.se](http://www.penser.se)

## REVISORS RAPPORT ÖVER ÖVERSIKTLIG GRANSKNING

### *Inledning*

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Erik Penser AB per 30 september 2011 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34, lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### *Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning*

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagens 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 International Standards on Auditing (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.

### *Slutsats*

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 årsredovisningslagen.

*Stockholm 2011-11-08*

*Ernst & Young AB*

*Nilla Rocknö  
Auktoriserad revisor*

*Johan Thuresson  
Auktoriserad revisor*