

# Erik Penser AB

DELÅRSRAPPORT JANUARI - JUNI 2011

## ÖKAT KOSTNADSFOKUS OCH KONSOLIDERING PÅ OROLIG MARKNAD

### Andra kvartalet

- » Rörelseintäkterna uppgick till 54 (65) mkr.
- » Rörelseresultatet uppgick till -48 (-20) mkr.
- » Resultatet efter skatt uppgick till -48 (-16) mkr.
- » Betydligt högre intäkter för Corporate Finance.
- » Ökat inflöde av kapital till Asset Management och Private Banking.
- » Joachim Spetz utsedd till VD.
- » Kostnadsreduktionsprogram initierat och genomfört.
- » Extraordinära kostnader om 23 mkr relaterade till kostnadsneddragningarna belastar resultatet.

### Januari-juni

- » Rörelseintäkterna uppgick till 121 (128) mkr.
- » Rörelseresultatet uppgick till -60 (-35) mkr.
- » Resultatet efter skatt uppgick till -60 (-28) mkr.

### Nyckeltal, mkr

|                      | APR-JUN<br>2011 | APR-JUN<br>2010 | JAN-JUN<br>2011 | JAN-JUN<br>2010 | JAN-DEC<br>2010 |
|----------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Rörelseintäkter      | 54              | 65              | 121             | 128             | 255             |
| Rörelsekostnader     | -102            | -85             | -181            | -163            | -314            |
| Rörelseresultat      | -48             | -20             | -60             | -35             | -58             |
| Resultat efter skatt | -48             | -16             | -60             | -28             | -44             |

## KOMMENTAR FRÅN VD JOACHIM SPETZ

Efter ett händelserikt andra kvartal kan vi konstatera att resultatet är långt ifrån tillfredsställande. Försämringen jämfört med motsvarande period i fjol beror på en kombination av lägre intäkter och kostnader av engångskaraktär i syfte att sänka kostnadsnivån framöver.

Att täcka de kostnader som är förenade med att driva en kvalificerad värdepappersbank har under de senaste åren blivit allt svårare. Det senaste kvartalet har därmed präglats av ett intensifierat kostnadsfokus.

I mitten av maj gav styrelsen mig i uppdrag att fullfölja den strategiska inriktning som banken haft i flera år, men samtidigt sänka kostnadsnivån i verksamheten. Ett första steg är att ta ned de fasta kostnaderna. Sedan skall vi fortsätta växa. Verksamhetsinriktningen och strukturen är densamma som tidigare och vårt tjänsteutbud och vår strävan att ständigt förbättra oss kvarstår.

Under juni genomfördes ett antal åtgärder som syftar till att reducera bankens kostnadsnivå med cirka 40 mkr på årsbasis. Det innebar bland annat att personalstyrkan reducerades med cirka 25 personer. Därtill vidtog en rad åtgärder för att sänka övriga kostnader relaterade till främst informationssystem, marknadsföring och personalförmåner.

Kostnaden för att genomföra dessa neddragningar uppgår till cirka 23 mkr och beloppet belastar resultatet för det första

*”I mitten av maj gav styrelsen mig i uppdrag att fullfölja den strategiska inriktning som banken haft i flera år, men samtidigt sänka kostnadsnivån i verksamheten.”*

halvåret. Resultateffekterna av de nu genomförda besparingsåtgärderna kommer att få fullt genomslag under hösten.

Aktivitetsnivån inom Corporate Finance har fortsatt att öka under kvartalet, med betydligt högre intäkter som följd. Vi kan också konstatera att kapitalinflödet till Asset Management, Privatbanken och Aktierådgivningen under kvartalet var väsentligt större än under de senaste kvartalen. Detta skapar fortsatt ökande trögörsliga intäkter, vilket i kombination med intensiva ansträngningar inom övriga affärsområden gör att vi på sikt har goda förhoppningar om ökade intäkter och en tydlig resultatförbättring.

Yggdrasil har vid slutet av perioden tillskjutit ytterligare 30 mkr i aktieägartillskott. Vi kommer nu att fortsätta utveckla våra särdrag, nämligen att vara en liten, privat, oberoende och långsiktig bank med en ovanligt hög grad av personlighet. Samt icke att förglömma, med en lägre kostnadsnivå.

Erik Penser

AKTIEBOLAG

## FINANSIELL INFORMATION

### Intäkter

Totala rörelseintäkter uppgick under första halvåret till 121 (128) mkr, en minskning med 5 procent jämfört med föregående år. Rörelseintäkterna för affärsområdet Private Banking minskade under första halvåret med 4 procent till 65 (68) mkr och för affärsområdet Investment Bankig minskade rörelseintäkterna med 4 procent till 51 (53) mkr. Under andra kvartalet uppgick koncernens rörelseintäkter till 54 (65) mkr.

### Kostnader och resultat

Totala rörelsekostnader, inklusive kreditreserveringar, ökade under första halvåret med 11 procent till -181 (-163) mkr. I kostnaderna ingår jämförelsestörande poster på 25 (-) mkr, vilket avser kostnader kopplade till omstrukturering samt ersättningsfallet CTA Lind & Co Scandinavia AB om 2 mkr. Kostnaden för denna konkurs, som täcks av samtliga institut som vid tiden för konkursen tillhörde investerarskyddet, tas ut av Riksgälden. Justerat för jämförelsestörande poster uppgick kostnaderna till 156 mkr, en minskning med 4 procent jämfört med föregående år.

### Förvalt kapital

Totalt förvalt kapital uppgick per den 30 juni 2011 till 16 774 mkr (15 995 mkr per den 31 december 2010), en ökning med 5 procent, hänförlig till inflöden från nya och befintliga kunder samt förändring i marknadsvärden.

### Finansiell ställning, räntenetto och investeringar

Likvida medel uppgick per den 30 juni 2011 till 922 mkr (448 mkr per den 31 december 2010). Efter aktiägartillskott om 30 mkr uppgick eget kapital till 320 mkr (370 mkr per den 31 december 2010). Kapitaltäckningskvoten uppgick till 2,7 (3,3 per den 31 december 2010).

Räntenettet för första halvåret är på samma nivå som föregående år och uppgick till 12 (11) mkr. Investeringar uppgick under året till 2 (2) mkr.

### Intern Kapitalutvärdering, IKU

För att säkerställa att Erik Penser Bankaktiebolags kapital täcker de risker som bolaget är exponerat för genomför styrelsen årligen en intern kapitalutvärdering (IKU). Genom denna görs en bedömning av det riskbaserade kapitalbehovet baserad på kvantitativa modeller.

## UTVECKLING PER KVARTAL, KONCERNEN, MKR

|  | 2011 Q2     | 2011 Q1    | 2010 Q4    | 2010 Q3    | 2010 Q2    | 2010 Q1    | 2009 Q4    | 2009 Q3    |
|--|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Räntenetto                                 | 6           | 6          | 7          | 5          | 5          | 6          | 4          | 3          |
| Provisioner, netto                         | 33          | 44         | 57         | 20         | 32         | 37         | 56         | 12         |
| Nettoresultat av finansiella transaktioner | 15          | 17         | 13         | 18         | 26         | 20         | 22         | 33         |
| Övriga rörelseintäkter                     | -           | -          | 7          | -          | 2          | -          | -          | -          |
| <b>SUMMA RÖRELSEINTÄKTER</b>               | <b>54</b>   | <b>67</b>  | <b>84</b>  | <b>43</b>  | <b>65</b>  | <b>63</b>  | <b>81</b>  | <b>48</b>  |
| <b>SUMMA RÖRELSEKOSTNADER</b>              | <b>-102</b> | <b>-79</b> | <b>-80</b> | <b>-71</b> | <b>-85</b> | <b>-78</b> | <b>-79</b> | <b>-66</b> |
| <b>RÖRELSERESULTAT</b>                     | <b>-48</b>  | <b>-12</b> | <b>4</b>   | <b>-28</b> | <b>-20</b> | <b>-15</b> | <b>2</b>   | <b>-18</b> |

## PERSONAL

Antalet medarbetare minskade under första halvåret till 144 personer (169 per den 31 december 2010), en nettominskning sedan årsskiftet med 25 personer. Medeltalet anställda under första halvåret uppgick till 160 (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 samt till handel för egen räkning inom Trading.

Den 30 juni 2011 hade lagret av strukturerade produkter ett marknadsvärde på 69 mkr, varav 52 mkr var kapitalskyddat. Exponeringen mot aktier och råvaror före kurssäkring var 46 mkr. Nettoexponeringen var 10 mkr. Den genomsnittliga löptiden på lagret av strukturerade produkter var 2,3 år.

Den 30 juni 2011 hade Trading en bruttoexponering (specifik risk) om 67 mkr. Nettoexponeringen var -5 mkr. Portföljen innehåller inga optioner med en löptid längre än ett år.

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 | Marknads-<br>värde (mkr) | Andel av totalt<br>marknadsvärde |
|----------------|------------|--------------------------|----------------------------------|
| Barclays       | AA-        | 46                       | 67%                              |
| Handelsbanken  | AA-        | 10                       | 15%                              |
| Morgan Stanley | A          | 8                        | 12%                              |
| Övriga         |            | 5                        | 6%                               |

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.

## VIKTIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

Peter Melbi som varit VD i Erik Penser Bankaktiebolag sedan 2006 ersattes den 20 maj 2011 av Joachim Spetz. VD-bytet ska ses i ljuset av att bankens styrelse ville ha ett ökat kostnadsfokus i bankens framtida förvaltning. Joachim Spetz uppdrag är att fullfölja den strategiska inriktning som Erik Penser Bankaktiebolag har haft i flera år och att samtidigt få ned kostnadsnivån.

Joachim Spetz var dessförinnan affärsområdeschef för Privatbanken och Asset Management inom Erik Penser Bankaktiebolag. Innan dess var han bland annat VD för Handelsbanken Fonder.

## NÄRSTÅENDE TRANSAKTIONER

Företagets närstående transaktioner 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 96 mkr per den 30 juni 2011 och till 112 mkr vid årsskiftet. Fordringar på koncernföretag den 30 juni 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<br>APR-JUN | 2010<br>APR-JUN | 2011<br>JAN-JUN | 2010<br>JAN-JUN | 2010<br>HELÅR |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|
| Ränteintäkter   | 17              | 8               | 32              | 16              | 39            |
| Räntekostnader  | -11             | -3              | -19             | -5              | -16           |
| RÄNTENETTO  | 6               | 5               | 12              | 11              | 23            |
| Provisionsintäkter  | 41              | 46              | 99              | 94              | 189           |
| Provisionskostnader   | -9              | -12             | -22             | -23             | -43           |
| Nettoresultat av finansiella transaktioner                                  | 15              | 26              | 31              | 46              | 77            |
| Övriga rörelseintäkter  | 0               | 0               | 0               | 0               | 9             |
| SUMMA RÖRELSEINTÄKTER   | 54              | 65              | 121             | 128             | 255           |
| Allmänna administrationskostnader   | -100            | -84             | -178            | -161            | -308          |
| Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar | -1              | -1              | -2              | -2              | -5            |
| Kreditreserveringar, netto  | -               | -               | -               | -               | -             |
| SUMMA RÖRELSEKOSTNADER  | -102            | -85             | -181            | -163            | -314          |
| RÖRELSERESULTAT   | -48             | -20             | -60             | -35             | -58           |
| Skatt på periodens resultat   | 0               | 4               | 0               | 7               | 14            |
| PERIODENS RESULTAT  | -48             | -16             | -60             | -28             | -44           |
| ÖVRIGT TOTALRESULTAT  |                 |                 |                 |                 |               |
| Tillgångar som kan säljas   | -1              | -1              | -1              | 0               | 0             |
| Inkomstskatt relaterad till övrigt total resultat                           | 0               | 0               | 0               | 0               | 0             |
| TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN  | -49             | -17             | -61             | -28             | -44           |

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING, KONCERNEN, MKR

|  | 2011-06-30 | 2010-06-30 | 2010-12-31 |
|--|------------|------------|------------|
| TILLGÅNGAR                                   |            |            |            |
| Belåningsbara statsskuldförbindelser m.m.    | 14         | 13         | 8          |
| Utlåning till kreditinstitut                 | 922        | 551        | 448        |
| Utlåning till allmänheten                    | 753        | 684        | 741        |
| Aktier och andelar                           | 205        | 560        | 425        |
| Immateriella tillgångar                      | 1          | 1          | 1          |
| Materiella anläggningstillgångar             | 13         | 8          | 14         |
| Övriga tillgångar                            | 780        | 641        | 585        |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 31         | 22         | 17         |
| SUMMA TILLGÅNGAR                             | 2 719      | 2 480      | 2 240      |
| SKULDER                                      |            |            |            |
| Skulder till kreditinstitut                  | 239        | 192        | 75         |
| Upplåning från allmänheten                   | 1 752      | 1 723      | 1 442      |
| Övriga skulder                               | 349        | 216        | 317        |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 59         | 27         | 35         |
| SUMMA SKULDER                                | 2 399      | 2 158      | 1 869      |
| EGET KAPITAL                                 |            |            |            |
| Aktiekapital                                 | 100        | 100        | 100        |
| Övrigt tillskjutet kapital                   | 356        | 262        | 326        |
| Balanserat resultat                          | -76        | -11        | -12        |
| Totalresultat för perioden                   | -61        | -28        | -44        |
| SUMMA EGET KAPITAL                           | 320        | 322        | 370        |
| SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL               | 2 719      | 2 480      | 2 240      |

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

|                               | 2011-06-30 | 2010-06-30 | 2010-12-31 |
|-------------------------------|------------|------------|------------|
| Eget kapital vid årets början | 370        | 350        | 350        |
| Utdelning                     | -20        | -          | -          |
| Aktieägartillskott            | 30         | -          | 20         |
| Koncernbidrag, netto          | -          | -          | 44         |
| Totalresultat för perioden    | -61        | -28        | -44        |
| EGET KAPITAL VID ÅRETS SLUT   | 320        | 322        | 370        |

## KASSAFLÖDESANALYSER, KONCERNEN, MKR

|   | 2011<br>JAN-JUN | 2010<br>JAN-JUN | 2010<br>HELÅR |
|---|-----------------|-----------------|---------------|
| Rörelseresultat   | -60             | -35             | -58           |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet                           | 2               | 2               | 5             |
| KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN FÖRE FÖRÄNDRINGAR I RÖRELSEKAPITAL | -57             | -33             | -53           |
| Kassaflöde från den löpande verksamhetens tillgångar och skulder            | 523             | -558            | -712          |
| KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN                                    | 466             | -592            | -765          |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten                                    | -1              | -1              | -10           |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten                                   | 10              | 70              | 150           |
| ÅRETS KASSAFLÖDE  | 474             | -522            | -625          |
| Likvida medel vid årets början  | 448             | 1 073           | 1 073         |
| LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT  | 922             | 551             | 448           |

## RESULTATRÄKNING, MODERBOLAGET, MKR

|  | 2011<br>JAN-JUN | 2010<br>JAN-JUN | 2010<br>HELÅR |
|--|-----------------|-----------------|---------------|
| Rörelsens intäkter                     | -               | -               | -             |
| Rörelsens kostnader                    | -               | -               | -             |
| RÖRELSERESULTAT                        | -               | -               | -             |
| Resultat från andelar i koncernföretag | -               | -               | 0             |
| Skatt på årets resultat                | -               | -               | 0             |
| ÅRETS RESULTAT                         | -               | -               | 0             |

## BALANSRÄKNING, MODERBOLAGET, MKR

|                                   | 2011-06-30 | 2010-06-30 | 2010-12-31 |
|-----------------------------------|------------|------------|------------|
| TILLGÅNGAR                        |            |            |            |
| Finansiella anläggningstillgångar | 352        | 352        | 352        |
| Kortfristiga fordringar           | 1          | 1          | 21         |
| SUMMA TILLGÅNGAR                  | 353        | 353        | 373        |
| EGET KAPITAL OCH SKULDER          |            |            |            |
| Eget kapital                      | 350        | 350        | 370        |
| Kortfristiga skulder              | 2          | 2          | 2          |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER    | 353        | 353        | 373        |

## 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

|   | 2011-06-30 | 2010-06-30 | 2010-12-31 |
|---|------------|------------|------------|
| <b>KAPITALBAS</b>                                   |            |            |            |
| Primärt kapital                                     | 292        | 286        | 322        |
| Total kapitalbas                                    | 292        | 286        | 322        |
| <b>KAPITALKRAV</b>                                  |            |            |            |
| Kapitalkravet för kreditrisk enligt schablonmetoden | 54         | 48         | 44         |
| Kapitalkravet för risker i handelslagret            | 8          | 9          | 11         |
| Kapitalkravet för operativ risk                     | 35         | 37         | 37         |
| Kapitalkravet för valutarisk                        | 12         | 9          | 3          |
| Kapitalkravet för råvarurisk                        | 1          | 1          | 2          |
| Totala kapitalkravet                                | 110        | 104        | 97         |
| Kapitaltäckningskvot (kapitalbas/kapitalkrav)       | 2,7        | 2,8        | 3,3        |

## INTYGANDE

Styrelsen och verkställande direktören intygar att denna delårsrapport ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

STOCKHOLM 2011-08-24

Hans-Erik Andersson  
*Styrelsens ordförande*

Hans Boberg  
*Ledamot*

Jenny Holmgren  
*Ledamot*

Helena Levander  
*Ledamot*

Erik Penser  
*Ledamot*

Lars Thulin  
*Ledamot*

Joachim Spetz  
*Verkställande Direktör*

### Granskningsrapport

*Denna rapport har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.*

**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)