

Erik Penser AB

DELÅRSRAPPORT JANUARI - JUNI 2008

EXPANSIONSINVESTERINGAR I EN FORTSATT OROLIG MARKNAD

Andra kvartalet

- » Rörelseintäkterna uppgick till 60 (78) mkr, en minskning med 23 procent.
- » Rörelsevinsten uppgick till 5 (12) mkr, en minskning med 58 procent.
- » Resultatet efter skatt uppgick till 4 (9) mkr.
- » Resultatet per aktie uppgick till 0,73 (1,70) kr.
- » Hans-Erik Andersson utsågs till styrelseordförande och Icke Hamilton rekryterades som Senior Advisor och chef för affärsområdet Private Banking.

Januari-juni

- » Rörelseintäkterna uppgick till 104 (146) mkr, en minskning med 29 procent hänförlig till lägre kundaktivitet som en följd av börsoron. Inom affärsområdet Private Banking påverkades framför allt strukturerade produkter och inom affärsområdet Investment Banking främst institutionell handel.
- » Rörelseresultatet minskade till -4 (26) mkr, huvudsakligen beroende på lägre intäkter.
- » Resultatet efter skatt uppgick till -3 (19) mkr.
- » Resultatet per aktie uppgick till -0,65 (3,73) kr.

Nyckeltal, mkr	APR-JUN 2008	APR-JUN 2007	JAN-JUN 2008	JAN-JUN 2007
Rörelseintäkter	60	78	104	146
Rörelsekostnader	-55	-66	-108	-120
Rörelseresultat	5	12	-4	26
Resultat efter skatt	4	9	-3	19
Resultat per aktie, kr	0,73	1,70	-0,65	3,73
Antal aktier, tusental	5 000	5 000	5 000	5 000

KOMMENTAR FRÅN VD PETER MELBI

"Marknadsförutsättningarna under det första halvåret har varit utmanande, speciellt för affärsområdet Private Banking i vilket både intäkter och resultat föll kraftigt. Detta främst som en följd av den försämrade marknaden för strukturerade produkter. Inom affärsområdet Investment Banking är det glädjande att corporate financeverksamheten visade högre intäkter och resultat än i fjol och att orderstocken har fortsatt att öka.

Med rekryteringen av Icke Hamilton som chef för affärsområdet Private Banking togs ett betydelsefullt steg i vår satsning på tillväxt inom detta område. Icke Hamilton har varit verksam på ledande befattningar inom bank och finans i Sverige och utomlands sedan början av 1970-talet.

Under det andra kvartalet har vi stärkt både riskkontroll- och compliancefunktionerna genom nyrekryteringar och denna plattform är nu dimensionerad för såväl större affärsvolymen som den utökning av tradingverksamheten som inleddes under andra kvartalet.

"Vårt mål är att kraftigt öka såväl det förvaltade kapitalet som andelen trögrörliga intäkter."

Trots de offensiva rekryteringssatsningarna och det bistra marknadsklimatet kunde vi redovisa ett positivt rörelseresultat för det andra kvartalet. Resultatet är långt ifrån tillfredsställande och under andra halvåret ligger fokus på en intensifierad marknadsbearbetning, dels av det institutionella segmentet, som får stöd av den utökade aktieanalysen, dels av Privatbankens kunder. Privatbanken är namnet på den verksamhet som riktar sig till kunder med placeringsbara tillgångar på mer än 10 mkr.

Den utstakade tillväxtstrategin innebär att vi kommer att fortsätta att rekrytera, även om detta medför en momentan kostnadsökning. Vårt mål är att kraftigt öka såväl det förvaltade kapitalet som andelen trögrörliga intäkter."

MARKNAD

Det andra kvartalet 2008 präglades av fortsatt kraftig turbulens på de finansiella marknaderna. Ett flertal internationella storbanker tvingades till nyemissioner efter betydande kreditförluster i kölvattnet av den amerikanska bolånekrisen. I takt med högre priser på olja och jordbruksprodukter har samtidigt inflationsoron tilltagit, vilket lett till stigande räntor, både i Sverige, i euroområdet och i USA. Därtill visade allt fler indikationer att den globala konjunkturen försvagats och börsfallen tog därmed ny fart under juni. Den förnyade inflations-

oron och de stigande räntorna fick även många andra tillgångars värde att falla.

I Sverige föll Affärsvärldens Generalindex med 20,7 procent under årets första sex månader. Handelsvolymen var därtill betydligt lägre än under motsvarande period 2007. Den genomsnittliga omsättningen per handelsdag minskade med 22 procent till 22 miljarder kr.

VERKSAMHETEN

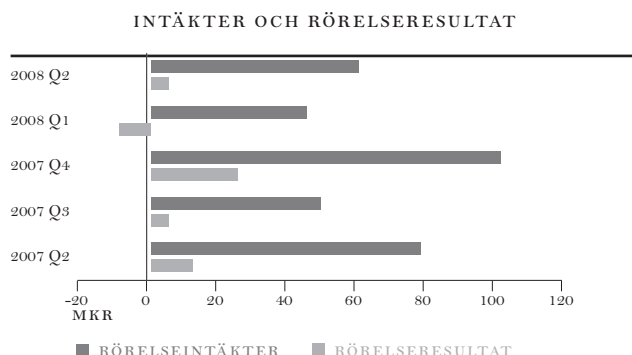
I stort sett alla verksamhetsområden inom företaget påverkades negativt av den tilltagande oron på de finansiella marknaderna under årets första sex månader. Inom corporate finance var dock aktiviteten fortsatt hög och intäkterna ökade väsentligt samtidigt som orderin-gången var god.

Den strategiska satsningen på tillväxt fortsatte i oförminskad takt under perioden. Ett flertal nyrekryteringar genomfördes, varav rekryteringen av Icke Hamilton som chef för affärsområdet Private Banking, utgör en milstolpe i företagets satsning inom detta område. Icke Hamilton kommer närmast från en VD-post på Lancelot Asset Management AB.

Ytterligare förstärkningar inom riskkontroll och compliance har inneburit att organisationen nu är dimensionerad för både större affärsvolym och den utökade tradingverksamhet som inleddes under det andra kvartalet.

Den 20 maj 2008 tillträdde Hans-Erik Andersson, tidigare kon-cernchef i Skandia, ordförandeposten i Erik Penser AB. Tidigare styrelseordföranden Eva Redhe Ridderstad, lämnade styrelsen på egen begäran.

I slutet av juni 2008 klargjorde Finansinspektionen definitionen av bankrörelse, något som påverkar den ansökan om att driva bankverksamhet som lämnades in av Erik Penser Fondkommission AB i december 2007. Därmed påbörjades ett arbete för att utvärdera hur kraven på deltagande i ett generellt betalningssystem bäst kan tillgodoses.



AFFÄRSOMRÅDE PRIVATE BANKING

Inom affärsområdet Private Banking erbjuds individuellt anpassade helhetslösningar för privatkunders totala ekonomi. Tjänsterna består bland annat av finansiell rådgivning, kapitalförvaltning, skatterådgivning samt förmedling av värdepapper och strukturerade produkter. Under det nya namnet Privatbanken erbjuds en kvalificerad private bankingtjänst för kunder med placeringsbara tillgångar på mer än 10 mkr. Privatbankens tjänster omfattar kundernas samtliga tillgångar, inklusive pensioner, fastigheter och företag.

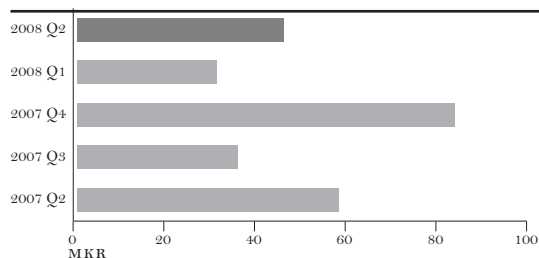
Affärsområdets kunder, förmögna privatpersoner, var förhållandevis passiva under årets första sex månader. Den ihållande börsnedgången i kombination med en generell turbulens på kapitalmarknaden bedöms vara orsaken till den lägre kundaktiviteten. Ett antal nya kunder innebar emellertid ett tillskott till det förvaltade kapitalet.

Försäljningen av strukturerade produkter i publika emissioner sjönk med omkring en tredjedel, vilket bedöms vara i linje med totalmarknadens utveckling för perioden. Trots den försvagade efterfrågan emitterades 40 indexobligationer. Marknadsvärdet av den utestående stocken av strukturerade produkter, arrangerade av Erik Penser Fondkommission, uppgick vid periodens slut till cirka 7,5 miljarder kr, jämfört med 8,2 miljarder kr vid årsskiftet.

Under perioden genomfördes som vanligt ett stort antal uppskattade kundaktiviteter, däribland en småbolagsdag, en konjunkturpaneldebatt och ett exklusivt samlarseminarium.

Rörelseintäkterna för affärsområdet minskade under perioden med 32 procent till 76 (111) mkr. Minskningen var huvudsakligen hänförlig till betydligt lägre volymer inom strukturerade produkter.

INTÄKTER, PRIVATE BANKING



NYCKELTAL, MKR

	APR-JUN 2008	APR-JUN 2007	JAN-JUN 2008	JAN-JUN 2007
Rörelseintäkter	46	58	76	111
Rörelsekostnader	-35	-33	-66	-64
Rörelseresultat	11	25	10	47

AFFÄRSOMRÅDE INVESTMENT BANKING

Inom affärsområdet Investment Banking erbjuds finansiell rådgivning till institutionella kunder, främst små och medelstora företag samt institutioner. Tjänsterna inkluderar analystjänster, handel med finansiella instrument samt corporate financetjänster. I affärsområdet ingår även företagets egen handel med värdepapper, så kallad trading.

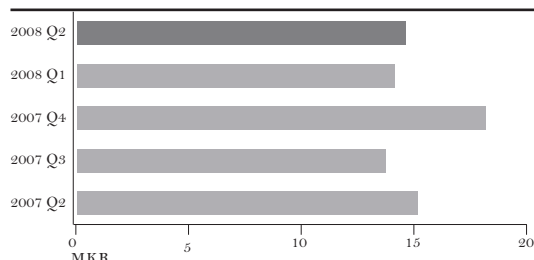
Trots den försämrade marknaden för affärsområdets tjänster, kunde corporate finance redovisa en markant förbättring av intäkter och resultat jämfört med det första halvåret 2007. Även orderingången fortsatte att förbättras under perioden. 7 större uppdrag genomfördes, såväl privata som publika transaktioner, bland annat nyemissioner i Alltele, Getupdated och Wedins.

Den institutionella handeln påverkades av den turbulenta marknaden under perioden, främst genom en lägre aktivitetsnivå bland kunderna, vilket återspeglades i lägre intäkter och resultat jämfört med i fjol.

Tradingen, som svarade för merparten av affärsområdets resultat-tapp, har under perioden utökad den systematiska tradingen. Detta har inneburit relativt stora utvecklings- och uppbyggnadskostnader.

Rörelseintäkterna för affärsområdet sjönk till 28 (35) mkr, en minskning med 20 procent, huvudsakligen till följd av de lägre handelsvolymerna inom den institutionella handeln.

INTÄKTER, INVESTMENT BANKING



NYCKELTAL, MKR

	APR-JUN 2008	APR-JUN 2007	JAN-JUN 2008	JAN-JUN 2007
Rörelseintäkter	14	15	28	35
Rörelsekostnader	-20	-20	-42	-38
Rörelseresultat	-6	-5	-14	-3

FINANSIELL INFORMATION

Intäkter

De totala rörelseintäkterna uppgick under första halvåret till 104 (146) mkr, en minskning med 29 procent jämfört med samma period föregående år. Under andra kvartalet minskade rörelseintäkterna med 23 procent till 60 (78) mkr.

Minskningen av rörelseintäkterna är främst hänförlig till lägre kundaktivitet som en följd av börsoron. Inom affärsområdet Private Banking påverkades framför allt strukturerade produkter och inom affärsområdet Investment Banking främst institutionell handel.

Kostnader och resultat

Koncernens totala rörelsekostnader minskade med 10 procent till 108 (120) mkr under årets första sex månader, främst till följd av att vinstdelning inte utgår, då koncernen redovisar ett negativt rörelseresultat för perioden. Kostnaden för vinstdelning uppgick för samma period föregående år till 18 mkr.

Rörelsekostnaderna exklusive vinstdelning för det första halvåret uppgick till 108 (102) mkr. Högre personalkostnader förklarar större delen av ökningen av rörelsekostnaderna. Under andra kvartalet uppgick rörelsekostnaderna exklusive vinstdelning till 55 (57) mkr.

Rörelseresultatet för det första halvåret blev -4 (26) mkr. Resultatet efter skatt för perioden blev -3 (19) mkr, vilket motsvarar ett resultat per aktie om -0,65 (3,73) kr.

Förvaltat kapital

Totalt förvaltat kapital uppgick per den 30 juni 2008 till 13 200 mkr (14 400 mkr per den 31 december 2007), en minskning med 8 procent, främst hänförlig till förändringar i marknadsvärden.

Finansiell ställning, räntenetto och investeringar

Likvida medel uppgick per den 30 juni 2008 till 1 019 mkr (1 109 mkr per den 31 december 2007). Eget kapital uppgick till 246 mkr (249 mkr per den 31 december 2007), motsvarande 49,20 kr per aktie (49,90 kr per aktie den 31 december 2007). Kapitäläckningskvoten uppgick till 2,2 (2,4 per den 31 december 2007).

Räntenettet var i stort sett oförändrat jämfört med samma period föregående år och uppgick till 15 (16) mkr. Investeringar uppgick under det första halvåret till 2 (3) mkr.

UTVECKLING PER KVARTAL, MKR, KONCERNEN

	2008 Q2	2008 Q1	2007 Q4	2007 Q3	2007 Q2	2007 Q1
Räntenetto	7	8	8	8	8	8
Provisioner, netto	47	34	65	31	58	46
Nettoresultat av finansiella transaktioner	6	3	28	10	12	14
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	0	0	0
SUMMA RÖRELSEINTÄKTER*	60	45	101	49	78	68
SUMMA RÖRELSEKOSTNADER*	-55	-54	-76	-44	-66	-54
RÖRELSERESULTAT	5	-9	25	5	12	14

* Omklassificering har skett av direkta provisionskostnader från administrationskostnader. Samtliga jämförelsetal har omräknats. Förändringen har ingen påverkan på rörelseresultatet eller eget kapital.

DELÄGARPROGRAM

Nyanställda medarbetare i Erik Penser Fondkommission AB har under perioden erbjudits att köpa aktier i Erik Penser AB. Säljare är Urdar AB som efter ägarspridningen i början av 2008 äger 88 procent av Erik Penser AB. Urdar AB ägs i sin tur av Yggdrasil AB, som ägs av Erik Penser. Överlåtelse har skett till marknadspriser baserade på oberoende värderingar. Urdar AB har aviserat att upp till 30 procent av aktierna kommer att vara tillgängliga för delägarprogrammet.

PERSONAL

Antalet medarbetare ökade, till följd av offensiva nyrekryteringar, under första halvåret till 125 personer (116 per den 31 december 2007), en nettoökning sedan årsskiftet med 9 personer. Medeltalet anställda under första halvåret uppgick till 118 (111) personer.

Ett avancerat sälj- och ledarutvecklingsprogram, som omfattat i stort sett samtliga medarbetare och som genomförts under första halvåret, avslutades i juni.

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Risikfunktionen 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: marknads-, kredit- och motpartsrisker, operativa risker samt likviditetsrisker. Bolagets viktigaste marknadsrisker kan främst hänföras till de egna positionerna på andrahandsmarknaden för strukturerade produkter samt till handel i egen bok, så kallad trading.

Vid halvårsskiftet 2008 hade lagret av strukturerade produkter ett marknadsvärde på 84 mkr, varav obligationsdelen 67 mkr och optionsdelen 17 mkr. Den deltavägda bruttomarknadsriskexponeringen var 36 mkr. Nettomarknadsriskexponeringen var 11 mkr. Den genomsnittliga löptiden på lagret av strukturerade produkter var 1,3 år.

Tradingens verksamhet har ökat under kvartalet, både jämfört med första kvartalet 2008 och helåret 2007. Vid halvårsskiftet 2008 hade Tradingen en deltavägd bruttomarknadsriskexponering om 70 mkr. Nettomarknadsriskexponeringen var 4 mkr. Tradingens portfölj innehöll inga derivat med förfallodatum bortom årsskiftet 2008.

Kreditriskerna återfinns i utlåning till kunder mot säkerhet i finansiella instrument, primärt inom Private Bankings avdelning Aktierådgivningen. Motpartsriskerna uppstår främst i egna positioner i strukturerade produkter. I Erik Penser AB:s årsredovisning för 2007, not 37, 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 2007, not 30.

Inga väsentliga förändringar har skett avseende transaktioner med närstående under perioden, förutom att moderbolagets andel av upplåning från allmänheten har ökat till 278 mkr per den 30 juni 2008 från 52 mkr vid årsskiftet.

HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

ÅRSSTÄMMA OCH EKONOMISK RAPPORTERING

Årsstämma för Erik Penser AB hölls den 17 april, 2008 på bolagets kontor på Biblioteksgatan 9. Årsstämman beslutade enligt styrelsens förslag att ingen utdelning lämnas.

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport januari-september 2008
Bokslutskommuniké 2008

4 november 2008
februari 2009

*För frågor vänligen kontakta Peter Melbi,
VD, Erik Penser AB och Erik Penser Fondkommission AB
Telefon: 08-463 80 00*

RESULTATRÄKNING, MKR, KONCERNEN

	2008 APR-JUN	2007 APR-JUN	2008 JAN-JUN	2007 JAN-JUN	2007 HELÅR
Ränteintäkter	21	15	41	29	68
Räntekostnader	-14	-7	-26	-13	-37
RÄNTENETTO	7	8	15	16	31
Provisionsintäkter	54	65	91	119	231
Provisionskostnader	-7	-7	-11	-15	-31
Nettoresultat av finansiella transaktioner	6	12	9	26	64
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	0	0
SUMMA RÖRELSEINTÄKTER	60	78	104	146	295
Allmänna administrationskostnader	-53	-64	-105	-117	-234
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-2	-2	-3	-3	-6
Kreditförluster, netto	-	-	-	-	-
SUMMA RÖRELSEKOSTNADER	-55	-66	-108	-120	-240
RÖRELSERESULTAT	5	12	-4	26	55
Skatt på periodens resultat	-1	-3	1	-7	-15
PERIODENS RESULTAT	4	9	-3	19	40
Resultat per aktie, kr	0,73	1,70	-0,65	3,73	7,88
Antal aktier, tusental	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000

BALANSRÄKNING, MKR, KONCERNEN

	2008-06-30	2007-12-31
TILLGÅNGAR		
Belåningsbara statsskuldsförbindelser m m	14	7
Utlåning till kreditinstitut	1 019	1 109
Utlåning till allmänheten	600	616
Aktier och andelar	32	2
Förvärvade emitterade värdepapper	21	70
Immateriella anläggningstillgångar	4	4
Materiella tillgångar	15	16
Övriga tillgångar	244	315
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	36	9
SUMMA TILLGÅNGAR	1 985	2 148
SKULDER		
Upplåning från allmänheten	1 501	1 557
Emitterade värdepapper	21	70
Övriga skulder	191	207
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	65
SUMMA SKULDER	1 739	1 899
EGET KAPITAL		
Aktiekapital	100	100
Övrigt tillskjutet kapital	100	100
Balanserad vinst	49	9
Periodens resultat	-3	40
SUMMA EGET KAPITAL	246	249
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	1 985	2 148

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL, MKR, KONCERNEN

	2008 JAN-JUN	2007 JAN-JUN	2007 HELÅR
Eget kapital vid periodens början	249	209	209
Lämnade koncernbidrag	-	-	-59
Skatt på lämnade koncernbidrag	-	-	16
Aktieägartillskott	-	-	43
Periodens resultat	-3	19	40
EGET KAPITAL VID PERIODENS SLUT	246	228	249

KASSAFLÖDESANALYSER, MKR, KONCERNEN

	2008 JAN-JUN	2007 JAN-JUN	2007 HELÅR
Kassaflöde från den löpande verksamheten	0	27	61
Kassaflöde från den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	-88	121	684
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	-88	148	745
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2	-3	-3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	-65
PERIODENS KASSAFLÖDE	-90	145	677
Likvida medel vid periodens början	1 109	432	432
Likvida medel vid periodens slut	1 019	577	1 109

RAPPORTERING PER SEGMENT, MKR

RESULTATRÄKNING	INVESTMENT BANKING		PRIVATE BANKING		ÖVRIGT		SUMMA	
	2008 JAN-JUN	2007 JAN-JUN	2008 JAN-JUN	2007 JAN-JUN	2008 JAN-JUN	2007 JAN-JUN	2008 JAN-JUN	2007 JAN-JUN
Rörelsens intäkter	28	35	76	111		-	104	146
Rörelsens kostnader	-42	-38	-66	-64		-18	-108	-120
RÖRELSENS RESULTAT	-14	-3	10	47		-18	-4	26
Skatt					1	-7	1	-7
RESULTAT EFTER SKATT							-3	19

Övrigt består av kostnader för rörlig ersättning och skatt.

RESULTATRÄKNING, MKR, MODERBOLAGET

	2008 JAN-JUN	2007 JAN-JUN	2007 HELÅR
Rörelsens intäkter	-	-	-
Rörelsens kostnader	0	-	0
RÖRELSERESULTAT	0	-	0
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	0
Skatt på årets resultat	0	-	-
ÅRETS RESULTAT	0	-	0

BALANSRÄKNING, MKR, MODERBOLAGET

	2008-06-30	2007-12-31
TILLGÅNGAR		
Finansiella anläggningstillgångar	232	232
Kortfristiga fordringar	0	16
SUMMA TILLGÅNGAR	232	248
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	232	232
Kortfristiga skulder	0	16
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	232	248

NOTER

Not 1: Redovisningsprinciper

Denna rapport har utformats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering.

Koncernredovisningen för Erik Penser AB upprättas i enlighet med IFRS (International Financial Reporting Standards). I koncernredovisningen tillämpas också Rådet för finansiell rapporterings kompletterande redovisningsregler för koncerner och Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd 2006:16. Delårsrapporten för moderbolaget har utformats i enlighet med bestämmelserna om delårsrapport i årsredovisningslagen. Redovisningsprinciper och beräkningsmetoder är oförändrade från de som tillämpas i årsredovisningen för 2007 förutom att omklassificering har skett av vissa provisionskostnader från administrationskostnader. Samtliga jämförelsetal har omräknats. Förändringen har ingen påverkan på rörelseresultatet eller eget kapital för någon period.

Not 2: Information om kapitaltäckning, mkr

	2008-06-30	2007-12-31
KAPITALBAS		
Primärt kapital	231	235
Total kapitalbas	231	235
KAPITALKRAV		
Kapitalkravet för kreditrisk enligt schablonmetoden	43	52
Kapitalkravet för risker i handelslagret	18	7
Kapitalkravet för operativ risk	41	35
Kapitalkravet för valutarisk	3	2
Kapitalkravet för råvarurisk	1	1
Det totala minimikapitalkravet	106	97
Kapitaltäckningskvot (kapitalbas/kapitalkrav)	2,2	2,4

FÖRSÄKRAN

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att denna halvårsrapport ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och koncernen står inför.

STOCKHOLM 2008-07-22

Hans-Erik Andersson
Styrelsens ordförande

Hans Boberg
Ledamot

Jenny Holmgren
Ledamot

Helena Levander
Ledamot

Erik Penser
Ledamot

Lars Thulin
Ledamot

Peter Melbi
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