

Erik Penser AB

DELÅRSRAPPORT JANUARI - SEPTEMBER 2008

BANKTILLSTÅND, ÄGARFÖRÄNDRINGAR OCH FORTSATT EXPANSION

Tredje kvartalet

- » Rörelseintäkterna uppgick till 24 (49) mkr, en minskning med 51 procent.
- » Rörelseresultatet minskade till -36 (5) mkr.
- » Resultatet efter skatt minskade till -26 (4) mkr.
- » Erik Penser Fondkommission AB erhöll banktillstånd och bytte namn till Erik Penser Bankaktiebolag.
- » Moderbolaget har tillskjutit ett villkorat aktieägartillskott om 30 mkr.

Januari-september

- » Rörelseintäkterna uppgick till 129 (194) mkr, en minskning med 34 procent hänförlig till lägre kundaktivitet som en följd av finanskrisen. Inom affärsområdet Private Banking påverkades framför allt strukturerade produkter och inom affärsområdet Investment Banking främst institutionellt mäklari.
- » Rörelseresultatet minskade till -40 (31) mkr, huvudsakligen beroende på lägre intäkter.
- » Resultatet efter skatt minskade till -29 (22) mkr.

Nyckeltal, mkr

	JUL-SEP 2008	JUL-SEP 2007	JAN-SEP 2008	JAN-SEP 2007
Rörelseintäkter	24	49	129	194
Rörelsekostnader	-60	-44	-169	-163
Rörelseresultat	-36	5	-40	31
Resultat efter skatt	-26	4	-29	22

KOMMENTAR FRÅN VD PETER MELBI

Den tilltagande oron på de finansiella marknaderna, som under det tredje kvartalet övergick till en global finanskris, innebar exceptionellt svåra förutsättningar för vår verksamhet. Bankens resultat försämrades därmed under kvartalet, inte minst inom affärsområdet Private Banking, där strukturerade produkter ingår. En väsentligt lägre efterfrågan av dessa produkter innebar betydligt lägre intäkter och resultat jämfört med i fjol. För affärsområdet Investment Banking är det glädjande att corporate financeverksamheten var relativt opåverkad av marknadsturbulensen.

Sammantaget är dock bankens resultat långt ifrån tillfredsställande. Vid sidan av en intensifierad marknadsbearbetning kommer arbetet med att ytterligare förstärka och bredda intäktbasen att fortätta i enlighet med den utstakade tillväxtstrategin, även om detta medför en momentan kostnadsökning. Målet är alltså att kraftigt öka såväl det förvaldade kapitalet som andelen trögrörliga intäkter. Moderbolaget har tillskjutit ett villkorat aktieägartillskott om 30 mkr.

Under tredje kvartalet stärkte vi affärssidan ytterligare ge-

”Vid sidan av en intensifierad marknadsbearbetning kommer arbetet med att ytterligare förstärka och bredda intäktbasen att fortsätta.”

nom nyrekryteringar inom främst analys, institutionellt mäklari samt trading. Även compliance, riskhantering och IT har stärkts personalmässigt.

Möjligheterna till fortsatt expansion och ett aktivt deltagande i konsolideringen av finansmarknaden har i många avseenden förbättrats under kvartalet, till följd av finanskrisen. Dess svårbedömda konsekvenser har emellertid radikalt förändrat förutsättningarna för en börsnotering av Erik Penser AB under 2009. Styrelsen för Erik Penser AB har därmed, efter kvartalets utgång, bedömt att bolagets långsiktiga utvecklingsmöjligheter bäst kan tas tillvara som ett onoterat bolag med Yggdrasil som stark och långsiktig ägare. Yggdrasil äger, genom dotterbolag, numera 100 procent av Erik Penser AB, som i sin tur äger Erik Penser Bankaktiebolag.

MARKNAD

Utvecklingen på de finansiella marknaderna världen över präglades under det tredje kvartalet av ökande oro och stor turbulens. I spåren av den tilltagande finanskrisen föll OMXS30 med 10,4 procent under kvartalet. Det innebär att index vid utgången av september hade backat med 28,9 procent, vilket speglar den osäkerhet som präglat aktiemarknaden.

De senaste veckornas turbulens på finansmarknaden har medfört högre aktivitet i aktiehandeln än under senvåren och sommaren. Aktieindexobligationer har samtidigt minskat kraftigt i intresse som ytterligare en effekt av att bankernas förtroende ifrågasätts. Marknaden för publika kapitalanskaffningar har varit svag.

VERKSAMHETEN

I stort sett alla verksamhetsområden inom företaget påverkades negativt av den tilltagande oron på de finansiella marknaderna under årets första nio månader och resultatet försämrades under det tredje kvartalet i spåren av den tilltagande turbulensen.

Erik Penser Bankaktiebolags finanser är dock fortsatt stabila, med hög kapitaltäckning och god likviditet. Erik Penser Bankaktiebolags egen exponering mot Lehman Brothers-koncernen, vilken ansökte om konkursskydd den 15 september, uppgick till mindre än 1 mkr i nominellt värde. Denna fordran är helt nedskriven. Exponeringen består i sin helhet av innehav i strukturerade produkter emitterade av bolag inom Lehman Brothers-koncernen och garanterade av Lehman Brothers Holding Inc.

Den 12 september erhöll Erik Penser Fondkommission AB tillstånd av Finansinspektionen att bedriva bankrörelse. Tillståndet innebär att utbudet av tjänster kunde utökas och att varumärket blev tydligare då företaget i samband med tillståndet bytte namn till Erik Penser Bankaktiebolag.

Den strategiska satsningen på tillväxt fortsatte i oförminskad takt under perioden. Ett flertal nyrekryteringar genomfördes, främst inom analys, trading och institutionellt mäklari samt IT och riskhantering. Riskkontroll och compliance är därmed dimensionerade för både större affärsvolymerna och den utökade tradingverksamhet som inleddes under det andra kvartalet.

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. Inom Private Banking erbjuder Erik Penser Bankaktiebolag fyra tjänster: Privatbanken, Kapitalförvaltningen, Aktierådgivningen och Strukturerade Produkter.

I Privatbankens tjänster inkluderas den egna familjens ekonomi samt företagets ekonomi i de fall kunden är entreprenör. Kapitalförvaltningen erbjuder individuellt anpassade förvaltningstjänster till privatpersoner, företag och stiftelser medan Aktierådgivningens tjänster riktar sig till aktieintresserade och aktiva kunder. Strukturerade produkter utgör ett komplement till annat långsiktigt sparande såsom fonder.

Börsnedgången och de turbulenta marknadsförhållandena under årets första nio månader innebär en generellt sett lägre aktivitetsnivå bland affärsområdets kunder, förmögna privatpersoner. Rörelseintäkterna för affärsområdet minskade under perioden med 36 procent till 94 mkr.

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.

Rörelseintäkterna för affärsområdet föll under årets första nio månader med 27 procent till 35 mkr, huvudsakligen som en följd av de lägre handelsvolymerna inom det institutionella mäklariet.

FINANSIELL INFORMATION

Intäkter

De totala rörelseintäkterna uppgick under årets första nio månader till 129 (194) mkr, en minskning med 34 procent jämfört med samma period föregående år. Under tredje kvartalet minskade rörelseintäkterna med 51 procent till 24 (49) 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 exklusive vinstdelning ökade med 17 procent till 169 (144) mkr under årets första nio månader. Kostnaden för vinstdelning uppgick till 0 (19) mkr. Högre personalkostnader förklarar större delen av ökningen av rörelsekostnaderna. Under tredje kvartalet uppgick rörelsekostnaderna exklusive vinstdelning till 60 (43) mkr. En reservering för befarade kreditförluster har skett med 7,2 mkr under det tredje kvartalet.

Rörelseresultatet för årets första nio månader blev -40 (31) mkr. Resultatet efter skatt för perioden blev -29 (22) mkr.

Förvaltat kapital

Totalt förvaltat kapital uppgick per den 30 september 2008 till 11 100 mkr (14 400 mkr per den 31 december 2007), en minskning med 23 procent, främst hänförlig till förändringar i marknadsvärden.

Finansiell ställning, räntenetto och investeringar

Likvida medel uppgick per den 30 september 2008 till 481 mkr (1 109 mkr per den 31 december 2007). Eget kapital uppgick till 250 mkr (249 mkr per den 31 december 2007), motsvarande 50,00 kr per aktie (49,90 kr per aktie den 31 december 2007). Kapitäläckningskvoten uppgick till 2,1 (2,4 per den 31 december 2007). Moderbolaget har tillskjutit ett villkorat aktieägartillskott om 30 mkr den 30 sep 2008.

Räntenettet var i stort sett oförändrat jämfört med samma period föregående år och uppgick till 24 (23) mkr. Investeringar uppgick under de första nio månaderna till 4 (7) mkr.

Erik Penser Bankaktiebolags exponering mot Lehman Brothers uppgick till knappt 1 mkr. Denna fordran är helt nedskriven.

Inlåningen uppgick till 164 procent (exklusive klientmedel) av Erik Penser Bankaktiebolags kreditgivning till allmänheten. Övervägande del av utlåningen sker med värdepapper som säkerhet och Erik Penser Bankaktiebolag har väl utvecklade rutiner för hantering av överbelåning. Inlåningsöverskottet placeras i det svenska banksystemet. De lagstadgade skydden och garantierna, t ex den statliga insättningsgarantin, gäller för kunder hos Erik Penser Bankaktiebolag.

Intern Kapitalutvärdering, IKU

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

UTVECKLING PER KVARTAL, MKR, KONCERNEN

	2008 Q3	2008 Q2	2008 Q1	2007 Q4	2007 Q3	2007 Q2	2007 Q1
Räntenetto	8	7	8	8	8	8	8
Provisioner, netto	15	47	34	65	31	58	46
Nettoresultat av finansiella transaktioner	1	6	3	28	10	12	14
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	0	0	0	0
SUMMA RÖRELSEINTÄKTER*	24	60	45	101	49	78	68
SUMMA RÖRELSEKOSTNADER*	-60	-55	-54	-76	-44	-66	-54
Varav vinstdelning	-	-	-	-21	-1	-8	-10
RÖRELSERESULTAT	-36	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

Efter periodens utgång beslöt Styrelsen för Erik Penser AB att bolagets långsiktiga utvecklingsmöjligheter bäst kan tas tillvara som ett onoterat bolag med Yggdrasil som stark och långsiktig ägare. Beslutet är en följd av den globala finanskrisen och dess svårbedömda konsekvenser som inneburit att förutsättningarna för en börsnotering av Erik Penser Bankaktiebolag under 2009 förändrats radikalt. Som en konsekvens av den avbrutna noteringsprocessen lämnade Yggdrasil, via dotterbolag, erbjudande om återköp av utestående aktier i Erik Penser AB, moderbolag till Erik Penser Bankaktiebolag. Per den 17 oktober hade samtliga aktier återköpts.

PERSONAL

Antalet medarbetare ökade, till följd av fortsatta nyrekryteringar, under årets första nio månader till 132 personer (116 per den 31 december 2007), en nettoökning sedan årsskiftet med 16 personer. Medelantalet anställda under årets första nio månader uppgick till 123 (114) personer.

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.

Per den 30 september 2008 hade lagret av strukturerade produkter ett marknadsvärde på 100 mkr, varav obligationsdelen 87 mkr och optionsdelen 13 mkr. Vid en 10% generell nedgång i aktie- och råvarumarknaderna skulle värdet av innehaven i strukturerade produkter minska med 0,8 mkr. Vid en generell nedgång i volatilitet på en procentenhet skulle värdet minska med 0,2 mkr. En ränteökning på 1 procentenhet skulle medföra en förlust på 1,5 mkr. Den genomsnittliga löptiden på lagret av strukturerade produkter var 1,7 år.

Tradingens verksamhet har ökat under andra och tredje kvartalet 2008. Vid en 10% generell uppgång i aktiemarknaden skulle värdet av innehaven i Tradingportföljen minska med 0,1 mkr. Vid en generell nedgång i volatilitet på en procentenhet skulle värdet minska med 0,05 mkr. En ränteökning på 1 procentenhet skulle medföra en förlust på 0,03 mkr. Tradingens portfölj innehöll inga derivat med senare förfalldatum än 2009-03-31.

Kreditriskerna återfinns i utlåning till kunder mot säkerhet i finansiella instrument, primärt inom Private Bankings avdelning Aktierådgivningen.

Motpartsriskerna finns främst i egna positioner i strukturerade produkter.

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

Emmitent	Rating S&P	Marknadsvärde (mkr)	Andel av totalt marknadsvärde
Barclays	AA	66	66 %
UBS	AA-	8	8 %
JP Morgan	AA-	6	6 %
Övriga		20	20 %

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 närstående transaktioner framgår av Erik Penser AB:s årsredovisning för 2007, not 30.

Inga väsentliga förändringar har skett avseende transaktioner med närstående under perioden.

HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

Styrelsen för Erik Penser AB meddelade den 14 oktober sitt beslut att avbryta den process som syftade till att börsnotera bolaget under 2009. Detta till följd av att den globala finanskrisen och dess svårbedömda konsekvenser radikalt har förändrat förutsättningarna för den planerade noteringen. Styrelsens bedömning är Erik Penser Bankaktiebolags långsiktiga utvecklingsmöjligheter bäst kan tas tillvara som ett onoterat bolag med Yggdrasil som stark och långsiktig ägare.

Som en konsekvens av den avbrutna noteringsprocessen lämnade Yggdrasil ett erbjudande om återköp av utestående aktier i Erik Penser AB, moderbolag till Erik Penser Bankaktiebolag, och blev den 17 oktober ägare till samtliga aktier.

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

RESULTATRÄKNING, MKR, KONCERNEN

	2008 JUL-SEP	2007 JUL-SEP	2008 JAN-SEP	2007 JAN-SEP	2007 HELÅR
Ränteintäkter	21	17	63	46	68
Räntekostnader	-13	-9	-39	-23	-37
RÄNTENETTO	8	8	24	23	31
Provisionsintäkter	19	37	110	156	231
Provisionskostnader	-4	-6	-15	-21	-31
Nettoresultat av finansiella transaktioner	1	10	10	36	64
Övriga rörelseintäkter	0	-	0	0	0
SUMMA RÖRELSEINTÄKTER	24	49	129	194	295
Allmänna administrationskostnader	-51	-42	-157	-159	-234
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-2	-2	-5	-4	-6
Kreditförluster, netto	-7	-	-7	-	-
SUMMA RÖRELSEKOSTNADER	-60	-44	-169	-163	-240
RÖRELSERESULTAT	-36	5	-40	31	55
Skatt på periodens resultat	10	-1	11	-9	-15
PERIODENS RESULTAT	-26	4	-29	22	40

BALANSRÄKNING, MKR, KONCERNEN

	2008-09-30	2007-12-31
TILLGÅNGAR		
Belåningsbara statsskuldsförbindelser m m	2	7
Utlåning till kreditinstitut	481	1 109
Utlåning till allmänheten	608	616
Aktier och andelar	150	2
Förvärvade emitterade värdepapper	-	70
Immateriella anläggningstillgångar	4	4
Materiella tillgångar	15	16
Övriga tillgångar	215	315
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	37	9
SUMMA TILLGÅNGAR	1 512	2 148
SKULDER		
Skulder till kreditinstitut	1	-
Upplåning från allmänheten	1 000	1 557
Emitterade värdepapper	-	70
Övriga skulder	246	207
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	15	65
SUMMA SKULDER	1 262	1 899
EGET KAPITAL		
Aktiekapital	100	100
Övrigt tillskjutet kapital	100	100
Balanserad vinst	79	9
Periodens resultat	-29	40
SUMMA EGET KAPITAL	250	249
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	1 512	2 148

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL, MKR, KONCERNEN

	2008 JAN-SEP	2007 JAN-SEP	2007 HELÅR
Eget kapital vid periodens början	249	209	209
Lämnade koncernbidrag	-	-	-59
Skatt på lämnade koncernbidrag	-	-	16
Aktieägartillskott	30	-	43
Periodens resultat	-29	22	40
EGET KAPITAL VID PERIODENS SLUT	250	231	249

KASSAFLÖDESANALYSER, MKR, KONCERNEN

	2008 JAN-SEP	2007 JAN-SEP	2007 HELÅR
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-35	35	61
Kassaflöde från den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	-589	487	684
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	-624	522	745
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4	-7	-3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	-65
PERIODENS KASSAFLÖDE	-628	515	677
Likvida medel vid periodens början	1 109	432	432
Likvida medel vid periodens slut	481	947	1 109

RESULTATRÄKNING, MKR, MODERBOLAGET

	2008 JAN-SEP	2007 JAN-SEP	2007 HELÅR
Rörelsens intäkter	-	-	-
Rörelsens kostnader	-1	-	0
RÖRELSERESULTAT	-1	-	0
Resultat från andelar i koncernföretag	-30	-	0
Skatt på årets resultat	0	-	-
ÅRETS RESULTAT	-31	-	0

BALANSRÄKNING, MKR, MODERBOLAGET

	2008-09-30	2007-12-31
TILLGÅNGAR		
Finansiella anläggningstillgångar	232	232
Kortfristiga fordringar	30	16
SUMMA TILLGÅNGAR	262	248
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	231	232
Kortfristiga skulder	31	16
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	262	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

	2008-09-30	2007-12-31
KAPITALBAS		
Primärt kapital	195	235
Total kapitalbas	195	235
KAPITALKRAV		
Kapitalkravet för kreditrisk enligt schablonmetoden	43	52
Kapitalkravet för risker i handelslagret	6	7
Kapitalkravet för operativ risk	41	35
Kapitalkravet för valutarisk	4	2
Kapitalkravet för råvarurisk	1	1
Det totala minimikapitalkravet	95	97
Kapitaltäckningskvot (kapitalbas/kapitalkrav)	2,1	2,4

FÖRSÄKRAN

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att denna delårsrapport 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 2008-11-04

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