

# Delårsrapport

Januari – mars 2012

## ■ Finansiella data för koncernen<sup>1</sup>

- Rörelseintäkterna uppgick till 449 (497) MSEK.
- Rörelsekostnaderna uppgick till 435 MSEK (451).
- Resultatet före jämförelsestörande poster uppgick till 14 MSEK (45).
- Jämförelsestörande poster har påverkat resultatet negativt med 24 MSEK (11). Resultatet före kreditreserveringar uppgick till -10 MSEK (34).
- Koncernen har en stark finansiell ställning med ett eget kapital uppgående till 2,1 miljarder kronor och en kärnprimärkapitalrelation på 13,6 procent vid utgången av perioden.

## ■ Företagshändelser under första kvartalet

- Inflöde med drygt 1 miljard kronor till fondverksamheten.
- Flertal aktiviteter genomförda under kvartalet i syfte att minska kostnadsbasen, se sidan 3.

## VD-ORD

### Positiva tecken i en avvaktande marknad

Inledningen av 2012 har utvecklats positivt i relation till fjärde kvartalet 2011. Aktiemarknaderna i Norden har stigit, inflödet till Carnegies fondverksamhet har ökat och Carnegie har varit rådgivare i fler företagstransaktioner, framför allt i Danmark och Norge. Trots detta finns det fortfarande en fundamental osäkerhet om den ekonomiska utvecklingen i Europa, vilket dämpar aktiviteten på de finansiella marknaderna.

Resultatet före jämförelsestörande poster uppgick till 14 MSEK under första kvartalet, vilket är en förbättring mot fjärde kvartalet men lägre än första kvartalet 2011. Utsikterna för resterande delen av året är försiktigt positiva: inflödet av rådgivningsuppdrag är god och vi ser ett fortsatt inflöde till Carnegies förvaltning inom private banking och fonder.

Den strategiska inriktningen för Carnegie står fast - att skapa tre fokuserade affärsområden positionerade för tillväxt och med högre effektivitet. Carnegies varumärke står starkt och jag är övertygad om att de förändringar vi nu genomför kommer att skapa en bra plattform för framtida värdeskapande.

Frans Lindelöw  
*VD och koncernchef*

1) Baseras på den operativa resultaträkningen, se sidan 2.

## Operativ resultaträkning för Carnegie Holding Koncernen

(MSEK)	Jan-mar	
	2012	2011
Investment Banking & Securities	249	241
Private Banking & Structured Finance	169	206
Fonder	38	45
Övrigt	-8	5
<b>Rörelseintäkter</b>	<b>449</b>	<b>497</b>
Personalkostnader	-289	-292
Övriga kostnader	-146	-160
<b>Rörelsekostnader</b>	<b>-435</b>	<b>-451</b>
<b>Resultat före jämförelsestörande poster</b>	<b>14</b>	<b>45</b>
Jämförelsestörande poster	-24	-11
<b>Resultat före kreditförluster, netto</b>	<b>-10</b>	<b>34</b>
Kreditförluster, netto	0	4
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-10</b>	<b>39</b>
Skatt	-12	-15
<b>Periodens resultat</b>	<b>-23</b>	<b>24</b>
Antal anställda, genomsnittligt antal	736	827
Antal anställda vid periodens slut	715	818

### Intäkter

Intäkterna under första kvartalet 2012 uppgick till 449 MSEK (497). Affärsområdet Investment Banking & Securities rapporterade något högre intäkter i jämförelse med första kvartalet 2011. Lägre courtageintäkter har kompenseras av högre aktivitet inom rådgivningsverksamheten avseende fusioner och förvärv (M&A) samt aktiemarknadstransaktioner (ECM). Affärsområdet Private Banking & Structured Finance har ett stabilt inflöde av kunder och kapital. I relation till 2011 minskade dock intäkterna som en följd av framförallt lägre räntenetto och något lägre kundaktivitet. Affärsområdet Fonder fortsätter att attrahera nytt kapital och under första kvartalet 2012 var nettoinflödet drygt en miljard kronor. Det förvaltrade kapitalet inom Fonder uppgick till 28 miljarder kronor vid kvartalsskiftet. Intäkterna är dock lägre än under föregående år som en konsekvens av att kunder viktat om från aktie- till räntefonder och på grund av högre prestationsbaserade intäkter under 2011.

### Kostnader

Rörelsekostnaderna under första kvartalet 2012 uppgick till 435 MSEK (451). Jämförelsestörande poster har belastat resultatet om netto 24 MSEK (11) under första kvartalet 2012, vilket relaterar till personalneddragningar och avgångsvederlag som inte ingår i den omstruktureringsreserv som upprättades i fjärde kvartalet 2012.

### Resultat

Resultatet före jämförelsestörande poster under första kvartalet 2012 uppgick till 14 MSEK (45). Som framgår ovan har jämförelsestörande poster därutöver påverkat resultatet med -24 MSEK (-11). Resultatet före kreditreserveringar uppgår till -10 MSEK (34). Periodens resultat uppgick till -23 MSEK (24).

---

## Viktiga händelser under första kvartalet

### Verksamheten/finansiellt

#### Omstruktureringsprogram

Carnegie initierade ett omstruktureringsprogram under fjärde kvartalet 2011 som syftar till att öka effektiviteten, skapa mer fokuserade affärsområden och därmed möjliggöra fortsatt tillväxt och utveckling. Ett av målen är att sänka kostnaderna med 250 MSEK på årsbasis från nivån 2011. Besparingarna kommer in gradvis och får full effekt i 2013. Under första kvartalet 2012 har ett antal åtgärder genomförts, bland annat har personalneddragningar skett inom supportverksamheten.

### Ledningsförändringar

#### Frans Lindelöw lämnar Carnegie när bolaget går in i en ny fas

Carnegies VD och koncernchef Frans Lindelöw kommer under hösten 2012 att lämna sina uppdrag, mot bakgrund av att Carnegie-koncernen nu går in i en ny fas där VD-rollen ändras. I Carnegies nya organisation kommer de tre affärsområdena att bilda separata bolag under det gemensamma varumärket Carnegie.

#### Björn Jansson utnämnd till chef för Investment Banking & Securities

Björn Jansson, tidigare delat affärsområdesansvarig för Securities, har utsetts till chef för det nybildade affärsområdet Investment Banking & Securities (IBS). IBS består av enheterna Investment Banking och Securities i Sverige samt Carnegies verksamheter i Danmark, Finland, Norge, Storbritannien och USA.

#### Förändringar i koncernledningen

I samband med den pågående omorganisationen har koncernledningen ändrat sammansättning. Sedan den 1 januari 2012 består koncernledningen av VD Frans Lindelöw, de tre affärsområdescheferna: Jan Enberg (Private Banking & Structured Finance), Björn Jansson (Investment Banking & Securities) och Hans Hedström (Fonder) samt Fredrik Leetmaa (CRO), Katja Levén (chefsjurist) och Pia Marions (CFO).

## Risker och osäkerhetsfaktorer

### Allmänt om risker och osäkerhetsfaktorer

Carnegies affärsverksamhet medför att koncernen exponeras för marknads-, kredit- och likviditetsrisker samt operativa risker. Marknadsrisker definieras som förlustrisker till följd av påverkan från bland annat förändrade aktiekurser, räntenivåer eller valutakurser. Kreditrisk definieras som risken för förlust på grund av att motparten inte kan uppfylla sina åtaganden. Kreditrisken uppkommer främst till följd av utlåning till kunder med aktier som underliggande säkerhet. Likviditetsrisker är kopplade till den dagliga verksamhetens behov av likviditet. Operativa risker avser förlustrisker på grund av brister och/eller fel i processer, system, fel på grund av den mänskliga faktorn eller av externa händelser. En mer utförlig beskrivning av Carnegie-koncernens riskhantering finns i Carnegie Holdings årsredovisning för 2011.

### Kapitalkrav och kapitaltäckningskvot

I tabellerna nedan redovisas kapitalkrav och kapitaltäckningskvot enligt Finansinspektionen föreskrift FFFS 2007:5 om offentliggörande av information om kapitaltäckning. Kapitaltäckningskvoten beräknas som kvoten mellan kapitalbas och kapitalkrav. Kapitaltäckningskvoten får inte understiga 1 enligt det lagstadgade kravet.

I den finansiella företagsgruppen, det vill säga Carnegie Holding koncernen, uppgick primärkapitalkvoten till 1,7. Det motsvarar en kärnprimärkapitalrelation på 13,6 procent. En mer utförlig beskrivning av Carnegies kapitaltäckning finns i årsredovisningen för 2011 samt på Carnegies webbplats [www.carnegie.se](http://www.carnegie.se).

### Kapitaltäckning

(MSEK)	Carnegie Holding Koncernen	
	31 mars	
	2012	2011
<b>Kapitalbas<sup>1</sup></b>		
Eget kapital	2 158	2 447
Avdragsposter <sup>2</sup>	-1 252	-1 262
Utdelning	-22	-6
<b>Primärkapital</b>	<b>885</b>	<b>1 179</b>
Supplementärkapital (förlagslån)	410	410
<b>Kapitalbas för kapitaltäckningsändamål</b>	<b>1 294</b>	<b>1 589</b>
<b>Kapitalkrav</b>		
Kreditrisk (enligt schablonmetoden)	149	181
Risker i handelslagret	47	75
Valutarisk	64	63
Operativ risk (enligt basmetoden)	263	317
<b>Kapitalkrav</b>	<b>522</b>	<b>636</b>
Överskott av kapital	772	953
Primärkapitalkvot	1,7	1,9
Kapitaltäckningskvot	2,5	2,5
Kärnprimärkapitalrelation (%)	13,6	14,8
Kapitaltäckningsgrad (%)	19,8	20,0

<sup>1</sup> Oreviderad vinst medräknas ej i kapitalbasen

<sup>2</sup> Immateriella tillgångar och uppskjuten skattefordran

## Investeringar

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 4 MSEK (5) under perioden.

## Moderbolaget i sammandrag

Totala intäkter i moderbolaget under perioden uppgick till 3 MSEK (3). Resultat före skatt under året uppgick till -25 MSEK (-8). Inga investeringar i anläggningstillgångar har skett under perioden (-).

Likviditeten, definierad såsom kassa och utlåning till kreditinstitut, uppgick per den 31 mars 2012 till 1 MSEK (5) för moderbolaget. Eget kapital, per den 31 mars 2012, uppgick till 2 252 MSEK (2 229).

## Likviditet

Carnegie koncernens verksamhet består i stor utsträckning av korta åtaganden, vilket betyder att banken inte behöver finansiering med lång duration. Koncernens finansiering består av eget kapital, emitterade obligationer och inlåning från allmänheten. Eget kapital och obligationer utgör 24 procent, inlåning från allmänheten utgör 48 procent och övriga skulder utgör 28 procent av balansomslutningen. Av övriga skulder är majoriteten icke räntebärande skulder.

Per den 31 mars 2012 uppgick likviditetsreserven i Carnegie Holding koncernen till 5 303 MSEK vilket var en ökning med 152 MSEK under första kvartalet. Förändringen beror primärt på minskad handel i egen bok samt ökad inlåning. Likviditetsreservens sammansättning var följande:

- Tillgodohavanden hos bank: 5 065 MSEK
- Statspapper: 57 MSEK
- Säkerställda obligationer: 181 MSEK

Carnegie Holding koncernen använder sig av nivåer för likviditetsrisktolerans i syfte att säkerställa att banken alltid har en tillräcklig likviditetsreserv för att klara av perioder av marknadsturbulens.

Likviditetsreserven bör alltid vara större än det förväntade kassautflödet vid en period av stress och får endast bestå av tillgodohavanden hos bank samt tillgångar som går att refinansiera hos Riksbanken. Per den 31 mars 2012 utgjorde likviditetsreserven 41 procent av balansomslutningen.

## Koncernens rapport över totalresultat

	Jan-mar		Helår
(MSEK)	2012	2011	2011
Provisionsintäkter	478	495	1 751
Provisionskostnader	-63	-63	-230
<b>Provisionsnetto</b>	<b>415</b>	<b>433</b>	<b>1 520</b>
Ränteintäkter	44	43	211
Räntekostnader	-31	-34	-140
<b>Räntenetto</b>	<b>13</b>	<b>9</b>	<b>70</b>
Övriga utdelningsintäkter	0	0	0
Nettoresultat av finansiella transaktioner	21	58	116
Resultat vid avyttring av verksamhet	-	-	26
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>449</b>	<b>500</b>	<b>1 732</b>
Personalkostnader	-310	-328	-1 309
Övriga administrationskostnader	-130	-120	-610
Avskrivningar på immateriella och materiella tillgångar	-20	-18	-81
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-459</b>	<b>-465</b>	<b>-2 000</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>-10</b>	<b>34</b>	<b>-268</b>
Kreditförluster, netto	0	4	5
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-10</b>	<b>39</b>	<b>-263</b>
Skatt	-12	-15	9
<b>Periodens resultat</b>	<b>-23</b>	<b>24</b>	<b>-254</b>
Övrigt totalresultat:			
Omräkning utländsk verksamhet, netto efter skatt	-7	-12	-5
Säkring av nettoinvestering utländsk verksamhet	-	-	-6
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>-30</b>	<b>12</b>	<b>-264</b>

## Koncernens rapport över finansiell ställning

(MSEK)	31 mar 2012	31 mar 2011	31 dec 2011
<b>Tillgångar</b>			
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker	159	238	265
Belåningsbara statsskuldförbindelser	48	48	144
Utlåning till kreditinstitut <sup>1)</sup>	6 225	4 927	6 198
Utlåning till allmänheten	2 770	3 527	2 697
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	523	512	439
Aktier och andelar	395	2 228	295
Derivatinstrument	211	312	212
Aktier i intresseföretag	11	-	12
Immateriella tillgångar	767	796	776
Materiella anläggningstillgångar	107	119	111
Aktuella skattefordringar	9	36	16
Uppskjutna skattefordringar	570	559	572
Övriga tillgångar	941	635	573
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	215	717	172
<b>Summa tillgångar</b>	<b>12 951</b>	<b>14 655</b>	<b>12 483</b>
<b>Skulder och eget kapital</b>			
Skulder till kreditinstitut	154	699	206
In- och upplåning från allmänheten <sup>1)</sup>	6 775	6 516	6 889
Emitterade värdepapper	935	935	935
Korta positioner, aktier	660	1 221	314
Derivatinstrument	48	466	67
Aktuella skatteskulder	28	64	32
Uppskjutna skatteskulder	93	104	95
Övriga skulder	1 044	1 162	767
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	571	444	513
Övriga avsättningar	76	163	67
Efterställda skulder	410	410	410
Eget kapital	2 158	2 470	2 189
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>12 951</b>	<b>14 655</b>	<b>12 483</b>
<b>Ställda säkerheter och eventalförpliktelser</b>			
Ställda säkerheter	960	2 282	831
Eventalförpliktelser	63	94	91

1) Varav klientmedel 499 MSEK (Q1 2011: 487, Q4 2011: 505).

## Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

(MSEK)	Jan-mar		Helår
	2012	2011	2011
Eget kapital - vid periodens ingång	2 189	2 459	2 459
Utbetald utdelning	-	-	-6
Periodens totalresultat	-30	12	-264
<b>Eget kapital - vid periodens slut</b>	<b>2 158</b>	<b>2 470</b>	<b>2 189</b>

## Koncernens kassaflödesanalyser

(MSEK)	Jan-mar		Helår
	2012	2011	2011
Resultat före skatt	-10	39	-263
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	17	28	71
Betald inkomstskatt	-9	-31	-47
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>-3</b>	<b>35</b>	<b>-239</b>
Förändring av rörelsekapital	-180	-855	1337
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-183</b>	<b>-819</b>	<b>1 098</b>
Försäljning av dotterföretag	-	-	50
Förvärv av anläggningstillgångar	-4	-5	-31
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-4</b>	<b>-5</b>	<b>19</b>
Utbetald utdelning	-	-	-6
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-6</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-187</b>	<b>-824</b>	<b>1 111</b>
Likvida medel vid periodens början <sup>1)</sup>	5 572	4 475	4 475
Kursdifferens i likvida medel	-27	-23	-14
<b>Likvida medel vid periodens slut <sup>1)</sup></b>	<b>5 358</b>	<b>3 627</b>	<b>5 572</b>

1) Från och med Q2 2011 exkluderas likvida medel ställda som säkerhet. Jämförelsetalen har justerats.



## Resultaträkning Moderbolaget

(MSEK)	Jan-mar		Helår
	2012	2011	2011
Nettoomsättning	3	3	12
Övriga externa kostnader	-1	-1	-1
Personalkostnader	-19	-3	-13
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-17</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	0	0	0
Räntekostnader och liknande kostnader	-5	-7	-30
Resultat från andelar i dotterbolag	-3	-	76 <sup>1)</sup>
<b>Resultat från finansiella poster</b>	<b>-8</b>	<b>-7</b>	<b>46</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-25</b>	<b>-8</b>	<b>45</b>
Skatt	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>-25</b>	<b>-8</b>	<b>45</b>

## Rapport över övrigt totalresultat

	Jan-mar		Helår
	2012	2011	2011
Periodens resultat	-25	-8	45
Övrigt totalresultat	-	-	-
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>-25</b>	<b>-8</b>	<b>45</b>

1) Inklusive en kostnad om 360 MSEK för tilläggsköpeskilling och en utdelningsintäkt om 360 MSEK från Carnegie Investment Bank AB.

## Balansräkning Moderbolaget

(MSEK)	31 mar 2012	31 mar 2011	31 dec 2011
<b>Tillgångar</b>			
Aktier och andelar i koncernbolag	2 674	2 638	2 674
Uppskjuten skattefordran	1	0	0
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>2 675</b>	<b>2 639</b>	<b>2 675</b>
Fordran på koncernbolag	1	506	5
Övriga kortfristiga fordringar	438	1	438
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1	0	1
Kassa och bank	1	5	3
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>441</b>	<b>512</b>	<b>446</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 116</b>	<b>3 150</b>	<b>3 121</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital	2 252	2 229	2 277
Konvertibelt förlagslån	410	410	410
Leverantörsskulder	1	0	1
Skuld till koncernbolag	35	214	38
Övriga kortfristiga skulder	372	279	369
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	30	16	25
Avsättningar till pensioner	2	1	2
Övriga avsättningar	15	-	-
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>3 116</b>	<b>3 150</b>	<b>3 121</b>
<b>Ställda säkerheter och eventualförpliktelser</b>			
Ställda säkerheter	-	400	-
Eventualförpliktelser	-	-	-

## **Redovisningsprinciper**

Denna rapport har utformats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering, Lag (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL) och Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:25) för koncernen. Moderbolagets räkenskaper har upprättats i enlighet med ÅRL och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. De redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som tillämpats i denna rapport är desamma som använts i årsredovisningen 2011.

Notera att avrundningar kan ha medfört att beloppen i miljoner SEK i vissa fall inte stämmer om de summeras. Alla jämförelsesiffror i rapporten beskriver motsvarande period 2011 om ej annat anges.

## **Granskningsrapport**

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer.

## **Intygande**

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

Carnegie Holding AB  
Stockholm den 24 april 2012

**Arne Liljedahl**  
Styrelseordförande

**Björn Björnsson**  
Styrelseledamot

**Fredrik Cappelen**  
Styrelseledamot

**Harald Mix**  
Styrelseledamot

**Fredrik Strömholm**  
Styrelseledamot

**Patrik Tigerschiöld**  
Styrelseledamot

**Frans Lindelöw**  
Verkställande direktör