



Carnegie Holding AB

(Org. nr 556780-4983, styrelsens säte Stockholm)

Moderbolag till Carnegie Investment Bank AB (publ)
och Carnegie Fonder AB

Delårsrapport

1 januari – 30 juni 2011

Delårsrapport 1 januari – 30 juni 2011

■ Finansiella data för koncernen:

- Intäkterna uppgick till 1 041 (1 191¹) MSEK. Minskningen är främst hänförlig till avvecklad verksamhet och lägre intäkter inom mäklari och rådgivningsuppdrag.
- Kostnaderna före kreditreserveringar uppgick till 964 MSEK (1 071¹). Jämförelsestörande poster har ökat kostnaderna med 28 MSEK (8).
- Resultat före kreditreserveringar uppgick till 77 MSEK (120¹). Justerat för jämförelsestörande poster uppgick resultatet före kreditreserveringar till 105 MSEK (128¹).
- Periodens resultat uppgick till 57 MSEK (163¹).
- Stark finansiell ställning med ett eget kapital uppgående till 2,5 miljarder kronor och en kapitaltäckningsgrad på 19 procent, samt en primärkapitaltäckningsgrad på 14 procent vid utgången av första halvåret.

■ Företagshändelser

- Carnegie rankat nummer ett inom aktiemarknadstransaktioner mätt som antal genomförda transaktioner under 2011.
- Carnegie blev under kvartalet utnämnt till bästa mäklarhus av tidningen Euromoney och Carnegies analys blev topprankad i en undersökning av Financial Hearings.
- Framgångsrik lansering av den integrerade private banking-verksamheten.
- Nettoinflöde om 700 MSEK till Carnegie Fonder under det första halvåret 2011.

VD-ord

Volatilt marknadsklimat

Osäkerheten kring det makroekonomiska klimatet i Europa och USA fortsätter att prägla finansmarknaderna med fallande aktiekurser som följd. Den väntade uppgången i rådgivningsuppdrag för kapitalanskaffningar och börsintroduktioner har också dämpats av det aktuella marknadsläget.

Carnegie står starkt givet marknadens förutsättningar. Vi har genomfört flest aktiemarknadstransaktioner på marknaden och vi har varit aktiva i ett flertal större börsintroduktioner under årets sex första månader²). Courtageintäkterna har inte varit tillfredsställande men vi ser att Carnegies förbättrade kundbetyg stärker vår relativa position hos ledande institutioner. Detta har också uppmärksammats externt genom ett flertal utmärkelser under kvartalet.

Affärsområdet Private Banking uppvisar en stabil utveckling. Under andra kvartalet har marknadssatsningar och lanseringen av begreppet Privatbank i Sverige lyft fram vår starka expertis och personliga service. Affärsområdet Fonder erbjuder såväl aktie- som räntefonder, vilket är en fördel då många kunder under turbulensen viktat om från aktier till räntefonder. Totalt sett under första halvåret uppvisar Carnegie Fonder positiva kapitalinflöden och har ökat sin marknadsandel på den svenska marknaden.

Lönsamheten i vår verksamhet är inte tillfredsställande men följer marknadens utveckling. Vi måste därför fortsätta att effektivisera och anpassa oss till marknadens förutsättningar. Samtidigt är vi övertygade om att vår ambition att skapa den ledande och mest respekterade investment- och privatbanken i Norden är riktig. Den senaste tidens utmärkelser ser jag som ett tecken på att vi är på rätt väg.

Frans Lindelöw
VD och koncernchef

1) Pro forma 2010: Inkluderar resultat från HQ Bank och HQ Fonder men exklusive tradingförlust i HQ Bank på 1,2 mdr. Från sidan 4 och framåt är jämförelsetalen inte pro forma.
2) Antal ECM-transaktioner i Norden under perioden 1 januari – 30 juni 2011 enligt Thomson Reuters.

Operativ resultaträkning för Carnegie Holding

(MSEK)	Jan-jun	
	2011	Proforma 2010 ¹⁾
Securities	386	429
Investment Banking	285	364
Private Banking	282	298
Carnegie Fonder	87	101
Totala intäkter	1 041	1 191
Personalkostnader	-645	-684
Övriga kostnader	-319	-387
Kostnader före kreditreserveringar	-964	-1 071
Resultat före kreditreserveringar	77	120
Kreditreserveringar, netto	6	82
Resultat före skatt	83	202
Skatt	-25	-39
Periodens resultat	57	163
Antal anställda, genomsnittligt antal	825	889
Antal anställda vid periodens slut	824	868

Intäkter

Intäkterna under det första halvåret 2011 uppgick till 1 041 MSEK (1 191¹⁾). Affärsområdet Securities rapporterar lägre intäkter som konsekvens av avvecklad verksamhet från f.d. HQ Bank samt något lägre courtageintäkter. Intäkterna inom Investment Banking är lägre jämfört med ett starkt första halvår 2010. Den underliggande aktiviteten inom området är dock hög och intäkterna från denna verksamhet kommer oregelbundet under året. Private Banking uppvisar en stabil utveckling. Affärsområdet Fonder har lägre intäkter som en konsekvens av att kunder viktat om från aktie- till räntefonder samt ett lägre genomsnittligt förvaltad kapital.

Kostnader

Kostnaderna före kreditreserveringar under det första halvåret 2011 uppgick till 964 MSEK (1 071¹⁾). I kostnaderna ingår jämförelsestörande poster på 28 MSEK (8), vilket avser kostnader kopplade till omstrukturering och integration av f.d. HQ Bank. Justerat för jämförelsestörande poster uppgick kostnaderna före kreditreserveringar till 936 MSEK (1 063¹⁾).

Resultat

Resultatet före kreditreserveringar under det första halvåret 2011 uppgick till 77 MSEK (120¹⁾). Omstrukturerings- och integrationskostnader har belastat resultatet med 28 MSEK (8). Justerat för ovan nämnda poster uppgick resultatet före kreditreserveringar till 105 MSEK (128¹⁾). Kreditåtervinningar har påverkat resultatet positivt med 6 MSEK (82). Periodens resultat uppgick till 57 MSEK (163¹⁾).

1) Pro forma 2010: Inkluderar resultat från HQ Bank och HQ Fonder men exklusive tradingsförlust i HQ Bank på 1,2 mdr. Från sidan 4 och framåt är jämförelsetalen inte pro forma.

Viktiga händelser under perioden

Effektivisering av den svenska verksamheten

Som ett led i att bli mer kostnadseffektiva inom den svenska organisationen och som del av integrationsarbetet har ett 15-tal tjänster inom den svenska verksamheten tagits bort. Personalreduktionen påverkade Securities, Private Banking och administrationen.

Viktiga händelser efter periodens utgång

Prestigefyllt pris till Carnegie

Carnegie har av affärstidningen Euromoney utnämnts till det bästa mäklarhuset i Norden. Utnämningen skedde den 7 juli vid Euromoneys årliga gala Awards for Excellence 2011.

Euromoney motiverade priset enligt följande: "Carnegie tilldelas Euromoneys pris för bästa mäklarhus efter att ha agerat lead manager eller co-lead manager i sex av nio nordiska börsintroduktioner värda mer än 100 miljoner dollar. Carnegie deltog vidare i sex av de tio största aktiemarknadstransaktionerna under den undersökt perioden och var den enda nordiska investmentbanken som tillsammans med Goldman Sachs genomförde block-transaktionen på 28 miljarder kronor i Volvo-aktier, den största aktiemarknads-transaktionen i Norden någonsin."

Ägande i OPM och Burgundy

I samband med Carnegies förvärv av HQ Bank den 3 september 2010 fick Carnegie även rätt att förvärva HQ AB:s aktier i ett antal dotterbolag och intressebolag. Carnegie har valt att utnyttja denna rätt. Optionen reglerades i den ursprungliga köpeskillingen och någon ytterligare köpeskillning utgår inte. I juli har ägarprövning blivit klar vad gäller förvärv av 50 procent av aktierna i Optimized Portfolio Management AB samt 7,2 procent av aktierna i Burgundy AB.

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 2010.

Marknadsturbulens

Efter kvartalets utgång har kurserna på världens börser sjunkit drastiskt. Nedgången kan till del förklaras av en tilltagande oro för statsfinanserna i delar av Europa samt i USA samt en tilltagande osäkerhet om konjunkturläget i dessa delar av världen. Den initiala påverkan på Carnegie är begränsad då bolaget främst bedriver en rådgivande verksamhet med begränsad egenhandel. Carnegie påverkas av det makroekonomiska läget främst genom en ökad exponering mot kreditrisk samt en minskad efterfrågan på transaktionstjänster. Carnegie har en obetydlig exponering mot de s.k. PIIGS-länderna och koncernen har en välfungerande process för kontroll och uppföljning av kreditkvaliteten i belånade portföljer.

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 Carnegie Bank koncernen, där huvuddelen av koncernens verksamhet ingår, uppgick kapitaltäckningskvoten per den 30 juni 2011 till 3,0 vilket motsvarar en kapitaltäckningsgrad om 24,2 procent. I den finansiella företagsgruppen, det vill säga Carnegie Holding koncernen, där även Carnegie Fonder ingår, uppgick kapitaltäckningskvoten till 2,4. Det motsvarar en kapitaltäckningsgrad på 19,5 procent.

En mer utförlig beskrivning av Carnegies kapitaltäckning finns i årsredovisningen för 2010 samt på Carnegies webbplats www.carnegie.se.

Kapitaltäckning

(MSEK)	Carnegie Bank Koncernen		Carnegie Holding Koncernen	
	30 juni		30 juni	
	2011	2010	2011	2010
Kapitalbas¹				
Eget kapital	2 486	1 963	2 455	1 567
Avdragsposter ²	-583	-278	-1 260	-279
Utdelning			-6	
Primärkapital	1 903	1 685	1 189	1 288
Supplementärkapital (förlagslån)	-	-	410	-
Kapitalbas för kapitaltäckningsändamål	1 903	1 685	1 598	1 288
Kapitalkrav				
Kreditrisk (enligt schablonmetoden)	196	171	198	171
Risker i handelslagret	70	24	70	24
Valutarisk	73	72	73	72
Operativ risk (enligt basmetoden)	290	319	317	319
Kapitalkrav	628	586	658	586
Överskott av kapital	1 275	1 099	941	702
Primärkapitalkvot	3,03	2,88	1,81	2,20
Kapitaltäckningskvot	3,03	2,88	2,43	2,20
Primärkapitaltäckningsgrad (%)	24,23	23,00	14,46	17,58
Kapitaltäckningsgrad (%)	24,23	23,00	19,45	17,58

1) Oreviderad vinst medräknas ej i kapitalbasen

2) Immateriella tillgångar och uppskjuten skattefordran

Investeringar

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 11 MSEK (13) under perioden.

Moderbolaget i sammandrag

Totala intäkter i moderbolaget under första halvåret uppgick till 6 MSEK (7). Resultat före skatt under perioden uppgick till -19 MSEK (-15). Inga investeringar i anläggningstillgångar har skett under perioden (-). Likviditeten, definierad såsom kassa och utlåning till kreditinstitut, uppgick per den 30 juni 2011 till 3 MSEK (3) för moderbolaget. Eget kapital, per den 30 juni 2011, uppgick till 2 213 MSEK (1 304).

Likviditet

Carnegie Holding koncernens verksamhet består i stor utsträckning av korta åtaganden med förfall inom två månader, 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 23 procent, inlåning från allmänheten utgör 48 procent och övriga skulder utgör 29 procent av balansomslutningen. Av övriga skulder är majoriteten icke räntebärande skulder.

Per den 30 juni 2011 uppgick likviditetsreserven i Carnegie Holding koncernen till 4 649 MSEK vilket var en ökning med 1 706 MSEK under andra kvartalet. Förändringen beror primärt på minskad handel i egen bok samt ökad inlåning. Likviditetsreservens sammansättning var följande:

- Tillgodohavanden hos bank: 4 109 MSEK
- Statspapper: 387 MSEK
- Säkerställda obligationer: 153 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. Maximalt 40 procent av likviditetsreservkravet får härstamma från refinansiering av värdepapper, vilket säkerställer att banken inte blir för beroende av sina finansieringsmotparter. Per den 30 juni 2011 var refinansieringen av värdepapper noll. Likviditetsreserven bör utgöra minst 10 procent av balansomslutningen. Per den 30 juni 2011 utgjorde likviditetsreserven 31 procent av balansomslutningen.

Koncernens rapport över totalresultat

(MSEK)	Jan-jun		Helår
	2011	2010	2010
Provisionsintäkter	1 043	745	1 712
Provisionskostnader	-130	-1	-90
Provisionsnetto	914	743	1 623
Ränteintäkter	98	64	159
Räntekostnader	-68	-59	-107
Räntenetto	30	5	52
Övriga utdelningsintäkter	0	1	0
Nettoresultat av finansiella transaktioner	96	64	123
Resultat vid avyttring av verksamhet	-	-	-1
Summa rörelseintäkter	1 041	813	1 796
Personalkostnader	-645	-491	-1 225
Övriga administrationskostnader	-282	-231	-719
Avskrivningar på immateriella och materiella tillgångar	-36	-39	553
Summa rörelsekostnader	-964	-761	-1 391
Resultat före kreditförluster	77	51	405
Kreditförluster, netto	6	82	135
Resultat före skatt	83	133	540
Skatt	-25	-20	-39
Perioden resultat	57	113	501
Övrigt totalresultat:			
Omräkning utländsk verksamhet, netto efter skatt	8	-17	-66
Säkring av nettoinvestering utländsk verksamhet	-6	-	-
Summa totalresultat för perioden	59	96	435

Koncernens rapport över finansiell ställning

(MSEK)	30 jun 2011	30 jun 2010	31 dec 2010
Tillgångar			
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker	287	290	287
Belåningsbara statsskuldförbindelser	147	293	827
Utlåning till kreditinstitut	6 212 ¹⁾	5 399	5 519
Utlåning till allmänheten	3 453	3 009	3 617
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	479	555	468
Aktier och andelar	1 405	1 095	1 682
Derivatinstrument	317	354	343
Immateriella tillgångar	789	19	803
Materiella anläggningstillgångar	114	131	126
Aktuella skattefordringar	33	10	26
Uppskjutna skattefordringar	562	260	560
Likvid- och kundfordringar	579	431	470
Övriga tillgångar	203	842	107
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	377	134	243
Summa tillgångar	14 957	12 823	15 078
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	756	298	552
In- och upplåning från allmänheten	7 238 ¹⁾	6 531	7 611
Emitterade värdepapper	935	935	935
Korta positioner, aktier	1 390	512	878
Derivatinstrument	360	410	350
Aktuella skatteskulder	75	43	65
Uppskjutna skatteskulder	100	9	109
Likvid- och leverantörsskulder	244	909	234
Övriga skulder	277	1 009	598
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	521	435	716
Övriga avsättningar	138	51	162
Efterställda skulder	410	-	410
Eget kapital	2 512	1 680	2 459
Summa skulder och eget kapital	14 957	12 823	15 078

1) Varav 539 MSEK i klientmedel

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

(MSEK)	Jan-jun		Helår
	2011	2010	2010
Eget kapital - vid periodens ingång	2 459	2 109	2 109
Utbetald utdelning	-6	-	-
Återbetalning av aktieägartillskott	-	-525	-525
Erhållet aktieägartillskott	-	-	440
Årets totalresultat	59	96	435
Eget kapital - vid periodens slut	2 512	1 680	2 459

Koncernens kassaflödesanalyser

(MSEK)	jan-jun		Helår
	2011	2010	2010
Resultat före skatt	83	133	540
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	46	-76	-500
Betald inkomstskatt	-36	-8	17
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	93	49	58
Förändring av rörelsekapital	76	778	-2 141
Kassaflöde från den löpande verksamheten	169	826	-2 083
Förvärv av dotterföretag	-	-	1 687
Förvärv av anläggningstillgångar	-11	-13	-28
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-11	-13	1 659
Nyemission	-	-	440
Utbetald utdelning	-6	-	-
Återbetalt aktieägartillskott	-	-525	-525
Emission av konvertibellån	-	-	410
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-6	-525	325
Periodens kassaflöde	152	289	-98
Likvida medel vid periodens början ¹⁾	4 475	4 974	4 974
Kursdifferens i likvida medel	22	-285	-401
Likvida medel vid periodens slut ¹⁾	4 649	4 978	4 475

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

Resultaträkning Moderbolaget

(MSEK)	Jan-jun		Helår
	2011	2010	2010
Nettoomsättning	6	7	12
Övriga externa kostnader	0	0	-2
Personalkostnader	-7	-8	-14
Rörelseresultat	0	-2	-4
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	0	0	0
Räntekostnader och liknande kostnader	-19	-13	-22
Resultat från andelar i dotterbolag	-	-	505
Resultat från finansiella poster	-19	-13	483
Resultat före skatt	-19	-15	479
Skatt	0	0	0
Periodens resultat	-19	-15	479

Rapport över övrigt totalresultat

	Jan-jun		Helår
	2011	2010	2010
Periodens resultat	-19	-15	479
Övrigt totalresultat	-	-	-
Summa totalresultat för perioden	-19	-15	479

Balansräkning Moderbolaget

(MSEK)	30 jun 2011	30 jun 2010	31 dec 2010
Tillgångar			
Aktier och andelar i koncernföretag	2 638	1 733	2 638
Uppskjuten skattefordran	0	-	0
Summa finansiella anläggningstillgångar	2 639	1 733	2 639
Fordran på koncernbolag	91	1	506
Övriga kortfristiga fordringar	431	1	1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1	0	0
Kassa och bank	3	3	4
Summa omsättningstillgångar	526	5	511
Summa tillgångar	3 165	1 738	3 150
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	2 213	1 304	2 238
Konvertibelt förlagslån	410	-	410
Leverantörsskulder	0	1	0
Skuld till koncernbolag	520	162	212
Övriga kortfristiga skulder	0	268	279
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	3	10
Avsättningar till pensioner	1	0	1
Summa eget kapital och skulder	3 165	1 738	3 150

Om Carnegie-koncernen

För att förtydliga vilka legala enheter som omfattas av denna finansiella rapportering följer en kort beskrivning av verksamheterna inom Carnegie.

Carnegie Holding

Carnegie Holding bildades den 19 mars 2009 i samband med att Altor och Bure förvärvade Carnegie Investment Bank AB (publ) ("Carnegie Bank"). Holdingbolagets verksamhet är att direkt eller indirekt äga, förvalta, ställa säkerhet och ge lån till bankrörelse och andra koncernföretag med anknytning till finansiell verksamhet. All affärsverksamhet inom Carnegie sker i Carnegie Bank och Carnegie Fonder AB (tidigare HQ Fonder Sverige AB). Carnegie Holding ägs av fonden Altor Fund III, investmentbolaget Bure Equity AB, Investment AB Öresund och medarbetare i Carnegie.

Carnegie Bank

Från och med den 3 september 2010 ingår den verksamhet som tidigare bedrevs i HQ Bank AB i Carnegie Bank. HQ Bank AB fusionerades med Carnegie Bank den 30 september 2010.

Carnegie Fonder

Carnegie Holding konsoliderar Carnegie Fonder AB ("Carnegie Fonder") från och med den 22 september 2010.

Jämförelsesiffror

På sidorna 2 och 3 kommenteras Carnegie Holdings operativa resultat första halvåret 2011 jämfört med första halvåret 2010 pro forma, vilket innebär att HQ Bank och HQ Fonder har inkluderats. Från sidan 4 och framåt är jämförelsetalen inte pro forma.

ÖVRIGT

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).

Moderbolagets räkenskaper har upprättats i enlighet med ÅRL och RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Från och med 2011 har följande redovisningsförändringar trätt i kraft: IAS 24 (omarbetad 2010) Upplysningar om närstående, IAS 32 (ändring) Finansiella instrument: Klassificering, IFRS 7 (ändring) Financial instruments: Upplysningar, IFRIC 14 (ändring) Förskottsbetalning av ett lägsta fonderingskrav och IFRIC 19 Utsläckning av finansiella skulder med egetkapitalinstrument. Ändringarna har inte haft någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter för 2011. I övrigt är koncernens och moderföretagets redovisningsprinciper, beräkningsgrunder och presentation i allt väsentligt oförändrade jämfört med årsredovisningen 2010.

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 2010 om ej annat anges.

Granskningsrapport

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Intygande

Styrelsen och verkställande direktören intygat 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 17 augusti 2011

Arne Liljedahl
Styrelseordförande

Björn Björnsson
Styrelseledamot

Fredrik Cappelen
Styrelseledamot

Harald Mix
Styrelseledamot

Fredrik Strömholm
Styrelseledamot

Patrik Tigerschiöld
Styrelseledamot

Frans Lindelöw
Verkställande direktör