



Carnegie Investment Bank AB

(Org nr 516406-0138)

Delårsrapport

januari-juni 2008

Delårsrapport

Verkställande direktören för Carnegie Investment Bank AB får härmed avge delårsrapport för verksamheten under perioden 1 januari - 30 juni, 2008. Bolaget är helägt dotterbolag till D. Carnegie & Co AB (org. nr 556498-9449 med säte i Stockholm), vars aktie är noterad på OMX Nordiska Börs Stockholm (Mid Cap).

Verksamheten

Carnegie Investment Bank AB (Carnegie) bedriver värdepappersrörelse, rådgivning vid företagstransaktioner, kapitalförvaltning samt private banking-verksamhet i enlighet med tillstånd från Finansinspektionen. Verksamheten är primärt inriktad på nordiska värdepapper. Utöver den verksamhet som bedrivs i filialform i Finland, Norge och Storbritannien bedriver bolaget verksamhet i utländska dotterföretag i Norge, Danmark, Finland, Luxemburg och USA.

Intäkter

Intäkterna under första halvåret 2008 uppgick till 1 559 MSEK (1 763), 12 procent lägre än motsvarande period 2007.

Securities intäkter uppgick till 692 MSEK (673), vilket förklaras av att 2007 års intäkter var belastade med förluster orsakade av nedskrivningen inom tradingverksamheten. Courtageintäkterna har minskat som en följd av lägre börsvärden. **Investment Banking** genererade intäkter om 218 MSEK (318), en minskning på grund av lägre aktivitet inom företagstransaktioner och kapitalanskaffningar. **Asset Management** uppvisade intäkter om 418 MSEK (483). Skillnaden förklaras av lägre intäkter från resultatbaserade fondprodukter. **Private Bankings** intäkter uppgick till 232 MSEK (289) under första halvåret, en minskning i relation till motsvarande period 2007 som en konsekvens av lägre kundaktivitet.

Kostnader och resultat före skatt

Kostnaderna före vinstdelning uppgick under det första halvåret 2008 till 1 104 MSEK (889). I kostnaderna för första halvåret 2007 ingår en kostnadsreservering för kundrelaterade tvister på 25 MSEK. För 2008 ingår kreditreserveringar på totalt 130 MSEK. Justerat för denna post ökade kostnaderna med cirka 13 procent i relation till det första halvåret 2007. Personalkostnaderna har ökat som en konsekvens av genomsnittligt fler antal anställda, förändrad beräkningsmetod för semesterersättning, kostnader i samband med nedläggning av Carnegies danska obligationshandel och uppstart av konvertibelverksamheten i Norge. Övriga kostnader har ökat framförallt som en följd av juridiska utredningar och processer.

Avsättningen till vinstdelningssystemet under det första halvåret 2008 uppgick till 192 MSEK (722).

Resultat före skatt för första halvåret 2008 uppgick till 264 MSEK (152). I resultatet för 2008 ingår kreditreserveringar på 130 MSEK (0). I resultatet före skatt för det första halvåret 2007 ingår dels resultateffekterna av nedjusteringen av tradingresultatet om 280 MSEK, dels en nedskrivning av fordran på vinstandelssystemet för perioden 2005-2006 om 175 MSEK.

Marknad

Aktiekurserna på flertalet marknader har sjunkit under första halvåret. Huvudorsakerna till den svaga utvecklingen relaterar till osäkerhet på kreditmarknaderna, lägre tillväxtförväntningar i USA och Europa samt ökat inflationstryck. Under det första halvåret 2008 har Nordenindex minskat med 20 procent och världsmarknadsindex med 13 procent.

Marknaden för företagstransaktioner (M&A) i Europa och Norden har varit svag under årets första sex månader. I relation till första halvåret 2007 har värdet av genomförda transaktioner i Norden minskat med 25 procent till 44 miljarder USD. Sett till antalet genomförda transaktioner är minskningen ännu större, från 350 transaktioner under de sex första månaderna till 2007 till 208 transaktioner under 2008.

Marknaden för aktiemarknadstransaktioner (ECM) i Norden har återhämtat sig något under andra kvartalet efter en mycket svag inledning på året. Totalt uppgick transaktionsvolymen till 11 miljarder USD under de första sex månaderna, en nedgång med 36 procent i relation till motsvarande period 2007. Antalet transaktioner uppgick till 59 (101). Marknaden för börsintroduktioner påverkas mest negativt av den osäkra aktiemarknaden och inga transaktioner av storlek har genomförts i Norden under första halvåret 2008.

Kapitalkrav och kapitaltäckningskvot

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. Carnegies interna målsättning är att kapitaltäckningskvoten inte ska understiga 1,5.

Kapitaltäckning

(MSEK)	30 juni		31 december
	2008	2007	2007
Kapitalbas			
Eget kapital i balansräkningen	1 941	2 410	2 463
Avdrag för utdelning		-600	-527
Avdrag för periodens vinst	-3		
Omräkningsdifferenser	-1		
Eget kapital i kapitalbasen	1 936	1 810	1 936
Goodwill			
Övriga immateriella tillgångar	-4	-3	-3
Uppskjutna skattefordringar	-228	-133	-219
Primärkapital	1 704	1 674	1 714
Supplementärkapital (förlagslån)			
Kapitalbas för kapitaltäckningsändamål	1 704	1 674	1 714
Kapitalkrav			
Kreditrisk (enligt schablonmetoden)	112	91	87
Risker i handelslagret	106	136	107
Valutarisk	30	17	9
Operativ risk (enligt basmetoden)	226	218	226
Kapitalkrav	473	461	428
Overskott av kapital	1 231	1 212	1 286
Primärkapitalkvot	3,60	3,63	4,01
Kapitaltäckningskvot	3,60	3,63	4,01

Likviditet, finansiering och investeringar

Carnegies likviditetsbehov genereras främst i den dagliga verksamheten och tillgodoses genom kortfristig upplåning med eller utan säkerhetsställande. Behovet av långfristig finansiering är relativt lågt. Merparten av Carnegies tillgångar består av lager av marknadsnoterade värdepapper (värderade till marknadspris eller teoretiska värden), utlåning till allmänheten samt lån till kreditinstitut. Som en konsekvens av detta fluktuerar Carnegies rörelsekapital avsevärt mellan olika rapporteringstidpunkter.

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital uppgick, under första halvåret 2008, till -529 MSEK (1 061). Förändringen i rörelsekapitalet bidrog med ett positivt kassaflöde på 986 MSEK (3 263) under första halvåret. Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 12 MSEK (21). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under första halvåret till -527 MSEK (-600) vilket består av utbetald utdelning.

Efter korrigering för kursdifferens i likvida medel, -38 MSEK (153), blir effekten att kassaflödet minskat med 81 MSEK (ökat med 3 703).

Koncernens inlåning har under första halvåret ökat med 2 025 MSEK (8 130) och under motsvarande period har koncernens utlåning minskat med 1 792 MSEK (ökat med 3 503).

Moderbolaget i sammandrag

Totala intäkter i moderbolaget under perioden uppgick till 754 MSEK (636). Resultat före skatt under perioden uppgick till 14 MSEK (-378). Nettoinvesteringar under perioden uppgick till 3 MSEK (11) för moderbolaget. Likviditeten, definierad såsom kassa och utlåning till kreditinstitut, uppgick per den 30 juni 2008 till 7 532 MSEK (7 897) för moderbolaget. Eget kapital, per den 30 juni 2008 uppgick till 1 941 SEK (1 738).

Anställda

Antalet anställda vid periodens slut uppgick till 493 (454) för moderbolaget samt 835 (805) för koncernen.

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.

Carnegies egen exponering mot aktie- och aktierelaterade instrument utgörs av poster såväl på balansräkningens tillgångssida som på dess skuldsida. Per den 30 juni 2008 uppgick det sammanlagda värdet av dessa tillgångar och skulder till 20 239 MSEK, varav 14 737 MSEK avsåg aktier och 5 502 MSEK avsåg derivatinstrument. Tillgångar och skulder värderas till verkligt värde vilket därmed sammanfaller med det bokförda värdet. Aktiepositionerna bestod av såväl långa som korta positioner i aktier, noterade i Sverige och på internationella marknadsplatser. Derivatpositionerna bestod av innehavda och utställda terminer, köpoptioner, säljoptioner och warranter. Av den sammanlagda positionen värderades vid periodens utgång 75 procent till marknadspris och 25 procent till teoretiskt pris. Teoretiskt pris används då marknadspris saknas eller är av bristfällig kvalitet.

Maximal löptid för derivatinstrument ingående i handelslagret sträckte sig vid slutet av halvåret till år 2012. Beträffande löptid hade 76 procent av derivatinstrumenten en löptid understigande ett år, 17 procent hade en löptid mellan ett och två år och 7 procent hade en löptid därutöver.

Som tidigare kommunicerats har Carnegies tradingportfölj validerats av en extern part under kvartalet. Valideringen stöder Carnegies värderingar.

Viktiga händelser under perioden

Förändringar i ledningsgruppen

Efter omorganisationen som kommunicerades av Carnegies moderbolag den 13 juni är verksamheten uppdelad i tre affärsområden och fem produktsegment. Affärsområdet Securities/Investment Banking leds av Anders Onarheim. Steinar Lundstrøm är ny chef för affärsområdet Asset Management och Christoffer Folkebo är chef för Private Banking/Max Matthiessen. Utöver de tre affärsområdescheferna består ledningsgruppen av VD och koncernchef Mikael Ericson, tillträdande CFO Kristina Schauman och tillträdande CRO Anders Karlsson.

Carnegie avstår juridiska processer

Styrelsen i Carnegies moderbolag har beslutat att dra tillbaka överklagandet mot de sanktioner som Finansinspektionen påförde Carnegie Investment Bank AB i september 2007. På rekommendation av extern juridisk expertis kommer styrelsen inte heller att vidare driva frågan om en skadeståndstalan mot den tidigare styrelsen och VDn, vilka inte beviljades ansvarsfrihet av aktieägarna vid årsstämman den 7 april 2008.

Information om reservering

En reservering om 130 MSEK har belastat resultatet för första halvåret. Reserveringen härrör från samma kundengagemang som tidigare föranlett kreditreserveringar om 95 MSEK. I dessa engagemang återstår 40 MSEK, vilket är säkerställt med fast egendom.

Viktiga händelser efter periodens slut

Kostnadsbesparingar

En genomgång har visat att Carnegie med den nya organisationen på plats behöver minska den totala kostnadsbasen för att kunna fortsätta att upprätthålla konkurrenskraften. Målsättningen är att sänka kostnaderna till den nivå som förelåg vid utgången av 2006, motsvarande en kostnadsreduktion om cirka 10 procent. Ett åtgärdsprogram kommer att genomföras under hösten 2008.

Rapportering per segment

Carnegie rapporterar segment i enlighet med IAS 14. Carnegie har definierat bolagets affärsområden som segment. I halvårsrapporten redovisas uppgifter enligt ovan. I årsredovisningen ges information avseende tillgångar, andelar i intressebolag, skulder, investeringar och avskrivningar hänförliga till primära segment samt information om sekundära segment, här definierat som geografiska områden, avseende intäkter, tillgångar och investeringar.

(MSEK)	Totalt		Securities		Investment Banking		Asset Management		Private Banking	
	H 1 (08)	H 1 (07)	H 1 (08)	H 1 (07)	H 1 (08)	H 1 (07)	H 1 (08)	H 1 (07)	H 1 (08)	H 1 (07)
Totala intäkter	1 559	1 763	692	673	218	318	418	483	232	289
Personalomkostnader	-569	-502	-274	-236	-86	-81	-104	-88	-105	-98
Övriga kostnader	-405	-386	-194	-200	-57	-45	-79	-68	-75	-72
Kreditreserveringar, netto	-130	0	-130	0	-	0	-	-	-	0
Totala kostnader före vinstdelning	-1 104	-889	-598	-436	-142	-126	-183	-155	-180	-170
Rörelseresultat före vinstdelning	456	875	94	237	75	192	234	328	52	119
Kostnader för vinstandelssystem	-192	-722	-38	-422	-32	-90	-100	-154	-22	-55
Totala kostnader	-1 296	-1 611	-636	-858	-174	-216	-284	-310	-201	-226
Resultat före skatt	264	152	56	-185	44	102	134	173	31	63
Skatt	-81	-46								
Periodens vinst	184	106								

Koncernresultaträkning

(MSEK)	Jan-jun		Helår
	2008	2007	2007
Provisionsintäkter	1 505	1 885	4 028
Provisionskostnader	-140	-141	-292
Provisionsintäkter, netto	1 365	1 745	3 736
Ränteintäkter	476	442	962
Räntekostnader	-391	-463	-1 019
Räntenetto	84	-21	-57
Övriga utdelningsintäkter	1	1	1
Nettoresultat finansiella poster till verkligt värde	109	39	243
Summa rörelseintäkter	1 559	1 763	3 924
Personalkostnader	-762	-1 247	-2 200
Övriga administrationskostnader	-385	-331	-754
Avskrivningar på immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	-18	-32	-54
Summa rörelsekostnader	-1 165	-1 611	-3 008
Resultat före kreditreserveringar	394	152	915
Kreditreserveringar, netto	-130	0	-95
Resultat före skatt	264	152	821
Skatter	-81	-46	-251
Periodens resultat	184	106	570

Koncernbalansräkning

(MSEK)	30 juni	30 juni	31 december
	2008	2007	2007
Tillgångar			
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker	973	397	457
Utlåning till kreditinstitut	11 182	12 601	12 388
Utlåning till allmänheten	7 311	7 519	7 897
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	639	2 258	984
Aktier och andelar	9 526	19 309	10 939
Derivatinstrument	1 565	2 381	2 083
Immateriella tillgångar	17	30	17
Materiella anläggningstillgångar	81	81	87
Aktuella skattefordringar	107	128	171
Uppskjutna skattefordringar	241	152	231
Likvid- och kundfordringar	10 145	10 365	7 856
Övriga tillgångar	157	67	108
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 176	639	566
Summa tillgångar	45 121	55 929	43 784
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	15 494	22 755	12 547
In- och upplåning från allmänheten	9 214	9 882	10 136
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-	472
Korta positioner, aktier	5 210	9 524	6 968
Derivatinstrument	3 937	9 518	5 944
Aktuella skatteskulder	48	77	179
Uppskjutna skatteskulder	14	14	21
Likvid- och leverantörsskulder	8 280	544	3 300
Övriga skulder	408	175	535
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	560	1 582	1 368
Avsättningar	1	2	8
Eget kapital	1 954	1 855	2 307
Summa skulder och eget kapital	45 121	55 929	43 784

Förändring av eget kapital

	30-jun	30-jun	Helår
(MSEK)	2008	2007	2007
Eget kapital - vid årets ingång	2 307	2 322	2 322
Utdelning	-527	-600	-600
Omräkningsdifferenser	-9	27	60
Lämnade koncernbidrag, brutto			-63
Skatteeffekt avseende koncernbidrag			18
Periodens resultat	184	106	570
Eget kapital - vid periodens slut	1 954	1 855	2 307

Kassaflödesanalys Koncernen

	30-jun	30-jun	Helår
(MSEK)	2008	2007	2007
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	-529	1 061	571
Förändring av rörelsekapitalet	986	3 263	3 494
Kassaflöde från den löpande verksamheten	457	4 324	4 065
Försäljning av dotterföretag			10
Förvärv av anläggningstillgångar	-12	-21	-60
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-12	-21	-50
Utbetald utdelning	-527	-600	-600
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-527	-600	-600
Periodens kassaflöde	-81	3 703	3 414
Likvida medel vid årets början	9 518	5 839	5 839
Kursdifferens i likvida medel	-38	153	265
Likvida medel vid periodens slut	9 400	9 695	9 518

Jämförelsedata har justerats så tillvida att likvida medel vid årets början 2007 reducerats med likvida medel som inte är omedelbart tillgängliga. Omklassificeringen påverkar kassaflödet från den löpande verksamheten.

Resultaträkning Moderbolaget

(MSEK)	Jan-jun		Helår
	2008	2007	2007
Provisionsintäkter	660	834	1 595
Provisionskostnader	-44	-71	-93
Provisionsintäkter, netto	616	763	1 503
Ränteintäkter	299	269	590
Räntekostnader	-270	-336	-770
Räntenetto	29	-68	-181
Nettoresultat finansiella poster till verkligt värde	110	-60	56
Summa rörelseintäkter	754	636	1 378
Personalkostnader	-358	-794	-1 102
Övriga administrationskostnader	-245	-216	-486
Avskrivningar på immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	-8	-4	-9
Summa rörelsekostnader	-611	-1 014	-1 598
Resultat före kreditreserveringar	144	-378	-219
Kreditreserveringar, netto	-130	0	-95
Resultat före skatt	14	-378	-314
Anteciperad utdelning			735
Skatter	-11	113	66
Periodens resultat	3	-265	488

Balansräkning Moderbolaget

(MSEK)	30 juni	30 juni	31 december
	2008	2007	2007
Tillgångar			
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker	18	10	9
Utlåning till kreditinstitut	7 514	7 887	8 018
Utlåning till allmänheten	5 081	5 171	5 173
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	111	2	1
Aktier och andelar	9 050	18 615	10 339
Aktier och andelar i koncernföretag	1 038	1 073	1 038
Derivatinstrument	1 473	2 371	2 076
Immateriella tillgångar	4	3	3
Materiella anläggningstillgångar	38	37	41
Aktuella skattefordringar	98	242	168
Uppskjutna skattefordringar	228	136	219
Likvid- och kundfordringar	3 803	9 609	4 355
Övriga tillgångar	463	390	1 156
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 961	450	193
Efterställda tillgångar	289	199	292
Summa tillgångar	32 168	46 195	33 083
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	15 350	21 222	12 136
In- och upplåning från allmänheten	3 488	5 054	4 664
Korta positioner, aktier	5 151	7 208	6 474
Derivatinstrument	3 838	9 515	5 938
Aktuella skatteskulder	23	31	26
Likvid- och leverantörsskulder	1 438	192	129
Övriga skulder	351	453	502
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	246	780	749
Avsättningar	342	1	1
Eget kapital	1 941	1 738	2 463
Summa skulder och eget kapital	32 168	46 195	33 083

Notera att avrundningar kan ha medfört att beloppen i miljoner SEK i vissa fall inte stämmer om de summeras.

ÖVRIGT

Redovisningsprinciper

Denna rapport har utformats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering, Lag (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL), Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2006:16) samt RFR 2.1, Redovisning för juridiska personer. Moderbolagets räkenskaper har upprättats i enlighet med ÅRKL, FFFS 2006:16 och RFR 2.1. De redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som tillämpats i denna rapport är desamma som använts i årsredovisningen 2007.

Granskningsrapport

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

Carnegie Investment Bank AB

Stockholm den 21 augusti 2008

Mikael Ericson

Verkställande direktör