



ÅRSREDOVISNING
2019

Innehåll

Inledning

Intro	1
Carnegie på 5 minuter	2
Nyckeltal	4
Vd har ordet	6
Mission och vision	8
Verksamhetsmål	10
Affärsmodell	12
Marknad och omvärld	14

Vår verksamhet

Vårt erbjudande	16
Så arbetar vi med hållbarhet	19
Marknadsposition	20
Investment banking – företagsrådgivning	22
Securities – aktieanalys och mäklari	24
Ansvarsfull rådgivning	26
Private banking	28
Ansvarsfull arbetsgivare	30
Ansvarsfullt företagande	32

Bolagsstyrning

Bolagsstyrning	38
Styrelse	41
Ledning	42

Detta är Carnegies årsredovisning för räkenskapsåret 2019. Den formella årsredovisningen omfattar sidorna 44-89. Årsredovisningen omfattar även Carnegies hållbarhetsrapport för 2019 enligt 6 kap. 10 § i årsredovisningslagen. (1995:154).



Investment Banking

Carnegie stärkte sin position som Nordens ledande finansiella rådgivare i samband med företagstransaktioner under 2019.



Securities

Ett starkt börsår skapade en hög aktivitet på både primär- och sekundärmarknaden och Carnegie flyttade fram sina positioner inom aktieanalys och handel.



Private Banking

Carnegie stärkte attraktionskraften ytterligare inom Private Banking under året, redovisar högre nykundstillströmning och ökad kapital under förvaltning.

VÅR MISSION

Vi skapar möjligheter,
för företag, kapital och
samhällen att växa.



LEDANDE MARKNADSSTÄLLNING

Under 2019 befäster Carnegie sin marknadsposition med högsta förtroende inom samtliga kundgrupper.

- Nordens främsta analyshus
- Bäst i Norden inom mäklari och corporate access
- Nordens främsta företagsrådgivare
- Sveriges bästa Private Banking
- Nordens bästa Back Office

CARNEGIE PÅ 5 MINUTER

Carnegie är Nordens främsta finansiella rådgivare. Vi sammanför investerare med entreprenörer och företag för att skapa tillväxt för kunder, ägare och samhället i stort. En mötesplats mellan kunskap och kapital helt enkelt.

Våra kunder

Institutioner

Företag

Privatpersoner

Vår verksamhet

Securities

Carnegie Securities erbjuder institutionella kunder tjänster inom analys, mäklari och aktiemarknadsrelaterade transaktioner (ECM). Inom området Fixed Income erbjuds därtill analys och mäklari av obligationer. Carnegies topprankade analys och mäklari har en globalt ledande position på området nordiska aktier.

Verksamheten bedrivs i Danmark, Finland, Norge, Sverige, Storbritannien och USA.

Investment Banking

Carnegie Investment Banking erbjuder kvalificerad rådgivning inom samgåenden och förvärv (M&A) och aktiemarknadstransaktioner (ECM). Inom området DCM erbjuds också rådgivning kring kapitalanskaffning via företagsobligationer och ränteinstrument. Med stark lokal närvaro, djup erfarenhet och unik förståelse för branscher och kapitalmarknader i Norden är Carnegie en av de ledande nordiska rådgivarna vid företagsaffärer.

Verksamheten bedrivs i Danmark, Finland, Norge och Sverige.

Private Banking

Carnegie Private Banking erbjuder en samlad finansiell rådgivning till förmögna privatpersoner, mindre företag, institutioner och stiftelser. Inom Private Banking finns expertis inom bland annat tillgångsallokering, förvaltning, juridik, skatt, pension samt handel i värdepapper och räntebärande obligationer.

Verksamheten bedrivs i Danmark och Sverige.

CASE

**PROVENTUS FÅR NY ENERGI FRÅN CARNEGIE**

I mars 2019 kom kreditfonden Proventus Capital Partners IV och det ledande danska solenergibolaget Better Energy överens om en kreditfacilitet på 80 miljoner euro. Lånet gör det möjligt för Better Energy att utveckla och förverkliga sin stora portfölj av solkraftverksprojekt under kommande år och därmed hjälpa till i övergången till grön energi i norra Europa. Carnegie var den enda finansiella rådgivaren i transaktionen.

Better Energy grundades 2012 och har framgångsrikt etablerat fler än 50 parker i Europa. Better Energy är helt integrerat över hela värdekedjan och levererar en fullständig lösning från mark till energi, inklusive markförvärv, utveckling, byggande och drift av solkraftverk.

Better Energys största intäktskällor är avyttringar av projekt och försäljning av elkraft från egenägda solpanelsparker som är i drift.

Better Energy ägs av grundarna och ledningen. Företaget har sitt huvudkontor i Köpenhamn och har cirka 70 anställda.

NYCKELTAL

Året i korthet

Carnegie levererade ett starkt finansiellt resultat 2019 med rekordhög intäkter och resultat. Kundnöjdheten ökade ytterligare och Carnegie stärkte sina marknadspositioner inom alla huvudsakliga verksamhetsområden.

Operativa intäkter 2019

Totala operativa intäkter 2 613 MSEK (2 273), +15%

2613

Resultat före skatt 2019

Resultatet före skatt 501 MSEK (378), +32%

501

Ansvarsfull rådgivning

Andel noterade bolag där ESG-perspektiv ingår i aktieanalysen.

100%

Ansvarsfull rådgivning

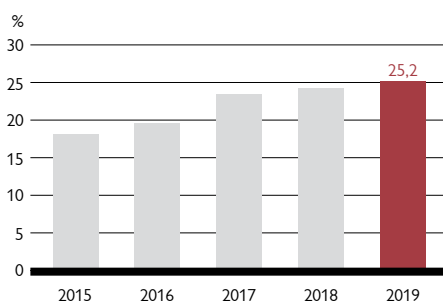
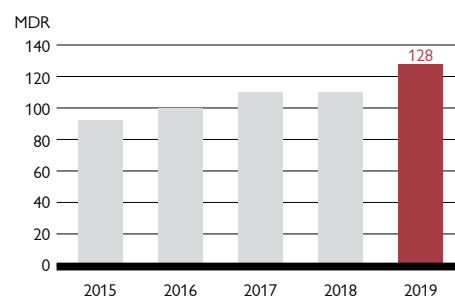
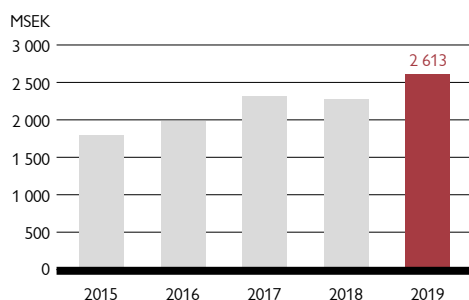
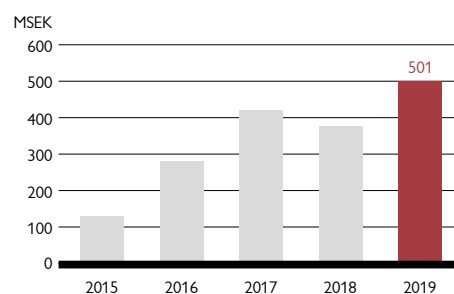
Andel av diskretionär förvaltning som omfattas av ESG-screening.

100%

Ansvarsfull arbetsgivare

Andel medarbetare som uttryckt högt engagemang till sitt arbete.

93%

Kärnprimärkapitalrelation**Förvaltad kapital****Operativa intäkter****Operativt resultat före skatt**



Vi gläder oss åt högre intäkter och starkt resultat men värderar ökad kundnöjdhet högst – Björn Jansson, VD

Fördelning kvinnor/män

Bland omkring 600 medarbetare i sex länder är 27 procent kvinnor och 73 procent män.



Antal bolag under bevakning

Antal noterade nordiska företag Carnegie analyserar samt deras totala andel av Nordens samlade börsvärde.

350st (91%)

Förvalt kapital

Carnegies samlade kapital under förvaltning, samt ökningen under 2019, MDR SEK.

128 MDR (+33%)

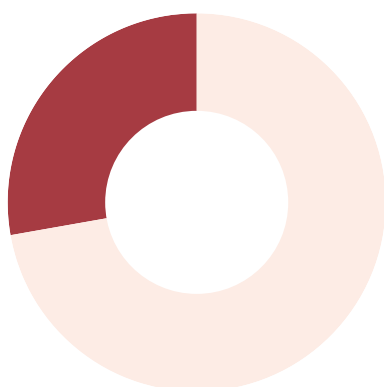
Antal ECM-transaktioner

Antal genomförda aktiemarknads-transaktioner samt andel av marknaden.

50st (32%)

Intäkter

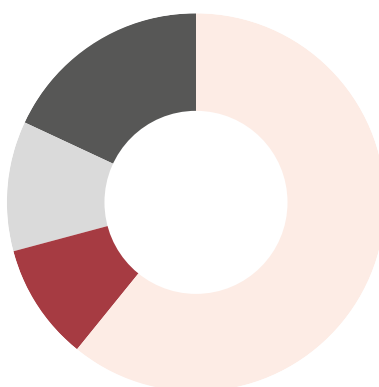
Per affärsområde



Investment Banking & Securities 77%
Private Banking 23%

Intäkter

Geografisk fördelning



Sverige 54%
Norge 13%
Danmark 12%
Övriga 21%

Medarbetare

Per enhet



Investment Banking 20%
Securities 26%
Private Banking 19%
Support & Group 35%

VD HAR ORDET

En volatil omvärld skärper vårt kundfokus

Högt medarbetarengagemang och starkt kundfokus stärker Carnegies förtroendekapital, resultat och intäktsutveckling under 2019. En omskakande inledning på 2020 påminner oss samtidigt om att marknads- och omvärldsförutsättningarna ligger utom vår kontroll.



Vi fortsätter att fokusera på det vi kan påverka, kundernas förtroende och medarbetarnas engagemang.

Den dramatiska inledningen på 2020 överskuggar fjolårets starka marknadsklimat. Då hade de nordiska börserna sitt bästa år på nästan ett decennium och det märktes på aktiviteten hos våra kundgrupper. Våra intäkter steg med 15 procent till rekordhöga 2,6 miljarder kronor och rörelseresultatet förbättrades med 32 procent till drygt 500 miljoner kronor.

Framgången är till stor del baserad på det kundförtroende Carnegie har uppbyggt under lång tid. Nöjda kunder har blivit Carnegies kännemärke utåt och vårt riktmärke inåt. Återigen försvarade vi marknadens högsta kundförtroende hos i stort sett alla målgrupper och kategorier under 2019. I flertalet kund- och marknadsundersökningar under året har Carnegie rosats för sin kunskap, rådgivning och service inom såväl aktieanalys, mäklari, företagsrådgivning, företagsobligationer, förmögenhetsförvaltning, corporate access och back-office.

Samtidigt hade vi ett stabilt inflöde av nya kunder inom samtliga affärsområden, men i synnerhet inom Private Banking.

Den positiva utvecklingen bottenar också i en gynnsam intäktsmix, där fler geografiska marknader bidrar till intäktsökningen. Samtidigt väger tillväxten inom företagsaffärer, Private Banking, och mäklari upp för en viss nedgång av antalet börsnoteringar.

Stark marknad för företagsaffärer

Den nordiska marknaden för företagsaffärer fortsatte att vara livaktig under 2019 och Carnegie befäste sin ledande position. Vi medverkade i fler aktiemarknadstransaktioner än någon annan marknadsaktör i Norden under 2019 och nästintill dubbelt så många som närmsta konkurrent.

Den främsta tillväxten skedde dock inom samgåenden och förvärv. Företagsaffärer utanför börsen är ett led i vår strävan att bredda vår intäktsbas. Affärer med grund i till exempel generationsskiftet har ofta dessutom en annan cyklicitet än börsnoteringar. Inom Private Banking har vi ökat andelen återkommande intäkter vilket ytterligare ökar stabiliteten i intjäningsförmågan.

Styrkan i vårt ekosystem för kapitalallokering är som tydligast när alla delar av banken och alla kompetenser samverkar. Under 2019 var detta extra tydligt inom onoterade investeringar och emissioner.

Som ett led i detta har Private Banking genomfört flera unika transaktioner där vår kapitalstarka och enga-

gerade kundkrets har fått möjlighet att göra investeringar som vanligtvis bara är tillgängliga för större institutioner.

Ökade marknadsandelar

Private Banking har haft en mycket bra tillströmning av kunder och det förvaldade kapitalet ökade med 33 procent under året. Det nya kontoret i Linköping, som öppnade i slutet av 2018, bidrog till framgångarna redan under första verksamhetsåret.

En bidragande kraft till Carnegies höga aktivitet av företagstransaktioner bottenar i vår starka aktieanalys och exekveringsförmåga. Vår breda bevakning av noterade bolag på de nordiska börserna fortsätter att rankas högst på marknaden, våra handelsvolymerna ökar och intresset för vår aktieanalys bland institutionella investerare växer utanför Norden.

Hållbarhet genomsyrar verksamheten

Hållbarhetsfaktorer har länge varit en integrerad del inom vår aktieanalys men har idag en allt mer framträdande roll och utgör ofta ett bärande element i en värdering av aktier och bolag. Det ställer nya krav på analyser och Carnegie inkluderar idag parametrar för hållbarhet för samtliga de nordiska börsbolag som bevakas.

Hållbarhetsperspektiv genomsyrar hela vår verksamhet och vi fortsätter att leverera ansvarsfull rådgivning, där vi strävar efter att använda vår marknadsroll och position för att uppmuntra och stimulera till så ansvarsfulla investeringar som möjligt.

Skakig inledning på nytt decennium

Inledningen på 2020 påminner oss om att marknadsförutsättningarna är utanför vår kontroll. Coronavirusets spridning ökar volatiliteten på de finansiella marknaderna och osäkerheten på de marknader där Carnegie verkar stiger kraftigt.

Mot denna bakgrund har styrelsen beslutat att dra tillbaka den tidigare föreslagna aktieutdelningen för 2019.

Carnegie fortsätter att fokusera på det vi kan påverka, med fokus på att värda kundernas förtroende och medarbetarnas engagemang. Marknadens vassaste rådgivning måste botten i en arbetsplats som stimulerar till samarbete och utveckling för att få ut det bästa av varje medarbetare. Det är vår främsta konkurrensfördel.

BJÖRN JANSSON

VD och koncernchef

År inom koncernen

Anställd sedan 2009

Tidigare erfarenhet

Chef för affärsområdet
Investment Banking &
Securities. Global analyschef
på SEB Enskilda Securities,
samt global analyschef på
Alfred Berg.



Vi mäter vår
framgång i ut-
vecklingen av
ökad kundnöjdhet.

VÅR MISSION:

Vi skapar möjligheter för företag, kapital och samhällen att växa.

CARNEGIES KÄRNVÄRDEN OCH AFFÄRSPRINCIPER

Våra affärsprinciper genomsyrar vår företagskultur och främjar utvecklingen av en hållbar finansmarknad och ekonomisk tillväxt. Samspelet mellan våra vägledande affärsprinciper är därför grunden för vår verksamhet på alla marknader.

Kundfokus

- Vi gör vårt yttersta för att säkerställa produkter och tjänster av högsta kvalitet.
- Varje möte med Carnegie ska ge vår kund ny kunskap.
- Vi vägleder vår kunder till ansvarsfulla investeringar.

Kompetens

- Vi anställer, utvecklar och behåller de bästa medarbetarna.
- Vi tänker utanför det konventionella för att hitta den bästa lösningen för våra kunder.
- Vi samarbetar och använder företagets alla resurser för att hitta den bästa lösningen.

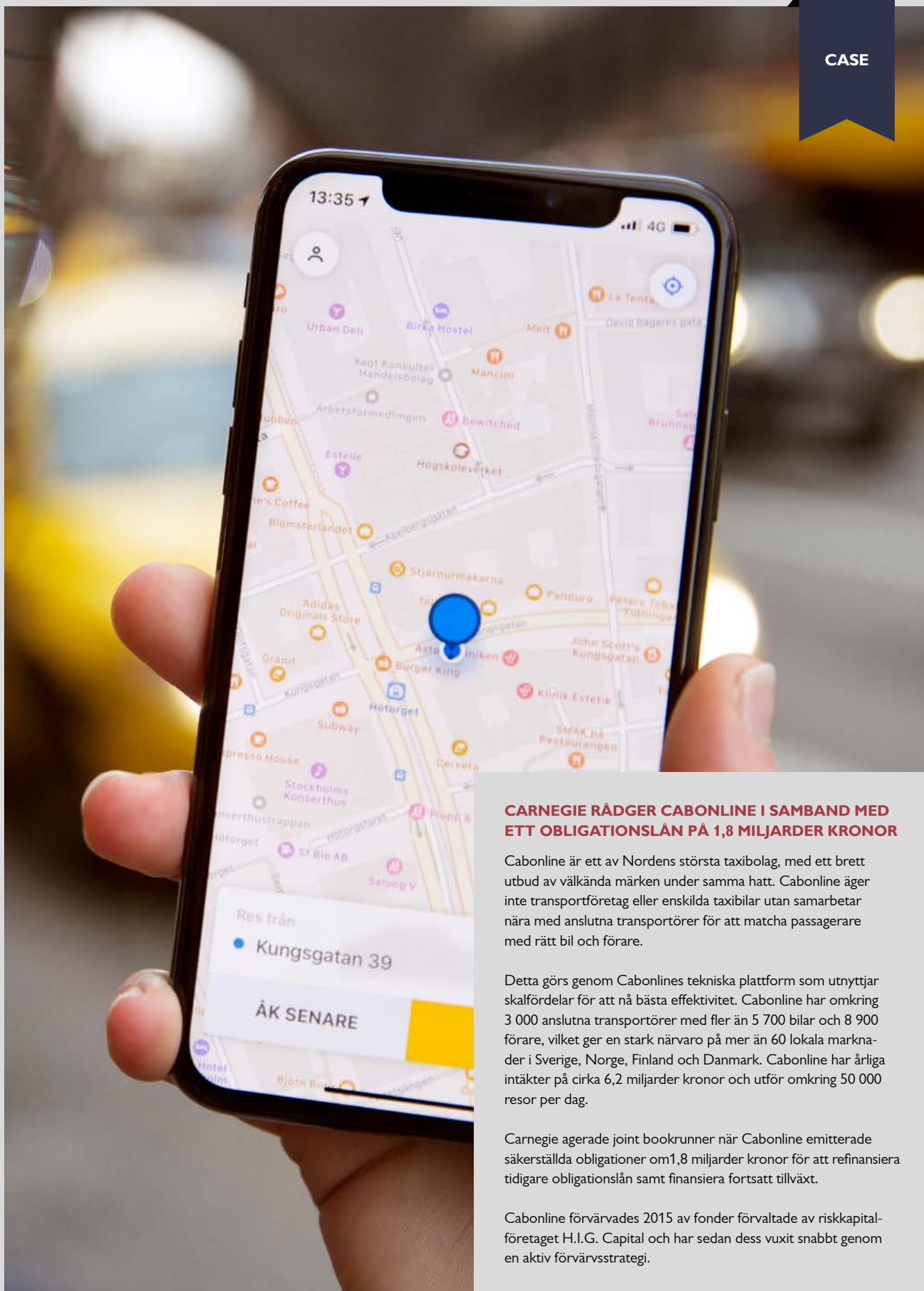
Engagemang

- Att förtjäna våra intressenters tillit är en gemensam ansträngning.
- Vår professionalism märks ända ut i de små detaljerna.
- Vi vårdar en kultur av hög integritet, moraliska principer och respekt.

VÅR VISION:

”Att vara den mest kompetenta och respekterade finansiella rådgivaren i Norden”

CASE



CARNEGIE RÄDGER CABONLINE I SAMBAND MED ETT OBLIGATIONSLÅN PÅ 1,8 MILJARDER KRONOR

Cabonline är ett av Nordens största taxibolag, med ett brett utbud av välkända märken under samma hatt. Cabonline äger inte transportföretag eller enskilda taxibilar utan samarbetar nära med anslutna transportörer för att matcha passagerare med rätt bil och förare.

Detta görs genom Cabonlines tekniska plattform som utnyttjar skalfördelar för att nå bästa effektivitet. Cabonline har omkring 3 000 anslutna transportörer med fler än 5 700 bilar och 8 900 förare, vilket ger en stark närvaro på mer än 60 lokala marknader i Sverige, Norge, Finland och Danmark. Cabonline har årliga intäkter på cirka 6,2 miljarder kronor och utför omkring 50 000 resor per dag.

Carnegie agerade joint bookrunner när Cabonline emitterade säkerställda obligationer om 1,8 miljarder kronor för att refinansiera tidigare obligationslån samt finansiera fortsatt tillväxt.

Cabonline förvärvades 2015 av fonder förvaldade av riskkapitalföretaget H.I.G. Capital och har sedan dess vuxit snabbt genom en aktiv förvärvsstrategi.

VERKSAMHETSMÅL

Långsiktig styrning säkrar vår position

Carnegie har tydliga mål för verksamheten på både kort och lång sikt, såväl finansiella som icke-finansiella. Målen ska säkra Carnegies ledande position på finansmarknaden genom att stärka och behålla kundernas, medarbetarnas, marknadens och det bredare samhällets förtroende.

Carnegies långsiktiga strategi för att säkerställa konkurrenskraft och utveckla det starka förtroende som vi åtnjuter bland kunder, medarbetare, marknad, ägare och samhället, bygger på ett antal långsiktiga verksamhetsmål.

I centrum står Carnegies kärnkompetens, att bistå kunder med hållbar finansiell rådgivning, och ansvarsfullt värda Carnegies roll i det vidare finansiella ekosystemet.

Genom att vara en effektiv mötesplats för kapital och företag kan Carnegie bidra till en hållbar utveckling av näringsliv och infrastruktur, driven av innovationer och fokus på hållbara investeringar.

Genom rådgivning vid investeringar och företagsaffärer kan vi vara en aktiv och positiv kraft i företagets arbete med att införa hållbara metoder och integrera hållbarhetsinformation i sin rapportering. Det gäller även hur företag kan bidra till att bekämpa klimatförändringar och förbättra sin motståndskraft mot, och anpassningsförmåga till, klimatrelaterade risker.

Vårt fokus på mindre och medelstora företag och aktiva roll inom kapitalförsörjning till växande, onoterade företag bidrar till ekonomisk tillväxt och ett diversifierat och innovativt näringsliv, ny teknologi och nya affärsmodeller.

En förutsättning är att vi själva står på solid finansiell grund med sund och hållbar lönsamhet och tillväxt. Hela verksamheten ska bedrivas på ett ansvarsfullt sätt med en sund och återhållsam riskkultur.

Vi ska skapa de bästa förutsättningarna för att stärka medarbetarnas engagemang och arbeta för ökad mångfald och lika möjligheter.

Målen står i samklang med Förenta Nationernas globala utvecklings- och hållbarhetsmål med fokus på en hållbar ekonomisk utveckling och Agenda 2030. Bland FN:s 17 delmål har Carnegie identifierat sex som särskilt relevanta för vår verksamhet.

Långsiktiga verksamhetsmål

Ansvarsfull rådgivning

Beskrivning	Mål	Utfall 2018	Utfall 2019	Kommentar
Andel noterade bolag där ESG-perspektiv ingår i aktieanalysen	100%	100%	100%	Carnegie har under året bevakat 350 nordiska bolag, där samtliga företag analyseras med hänsyn till hållbarhetsparametrar.
Andel av diskretionär förvaltning som omfattas av ESG-screening	100%	100%	100%	Genom tydliga investeringsriktlinjer beaktas miljörelaterade, etiska, samt sociala aspekter.
Topprankad rådgivning på kärnmarknader	1-3	✓	✓	Carnegie har under året försvarat sina ledande marknadspositioner inom kärnverksamheten.
Utbildningstillfällen för "Next generation academy"	Kvalitativt	✓	✓	Carnegie fortsätter att utbilda barn och närstående till sina kunder, inom områden som rör ansvar och förvaltning av familjens långsiktiga ägande och förmögenhet.

Ansvarsfullt företagande

Beskrivning	Mål	Utfall 2018	Utfall 2019	Kommentar
Kärnprimärkapitalrelation	>18%	24,2%	25,2%	Carnegie har säkrat ett god finansiell ställning och en likviditetsposition som uppgår till omkring tre gånger det lagstadgade kravet.
Vinstmarginal	20%	16%	19%	Den förbättrade vinstmarginalen är ett resultat av högre intäktskraft i relation till kostnadsökning.
KPI för intern mätning av riskkultur	>70	81	82	Carnegie genomför en årlig riskkultur-mätning bland medarbetare, som visar ett fortsatt hög riskmedvetenhet.
Stödja entreprenörskap genom Ung Företagsamhet, Framtidens entreprenör, Social Initiative	Kvalitativt	✓	✓	Carnegie fortsätter sitt breda samhälls-engagemang för att stimulera tillväxten av nya företag.

Ansvarsfull arbetsgivare

Beskrivning	Mål	Utfall 2018	Utfall 2019	Kommentar
Medarbetarengagemang	>85	93%	93%	Engagemanget bland Carnegies medarbetare är fortsatt väldigt starkt, enligt den årliga medarbetarundersökningen.
Personalomsättning	<15%	14%	13%	Carnegies långsiktiga mål ska spegla en sund personalomsättning över tid. För 2019 sjönk omsättningen i relation till föregående år.
Fördelning kvinnor/män	50/50	27/73	27/73	Det långsiktiga målet om en könsbalanserad arbetsplats präglar våra aktiviteter inom Employer Branding.
Uppfattning om lika möjligheter bland kvinnor/män	>70	72/92	65/90	Efter att resultatgapet har ökat under 2019 har Carnegie genomfört kompletterande undersökningar under året, med fokus på jämställdhet. De ger insikter som utgör ett viktigt arbetsunderlag framåt.

I samklang med globala utvecklingsmål

Som ett ansvarstagande bolag och del av finansbranschen och näringslivet är det en prioriterad uppgift för Carnegie att bidra till en hållbar utveckling och omställning till en klimatneutral ekonomi. Med bolagets samlade kompetens inom analys, förvaltning och företagande som stöd, arbetar medarbetarna med Agenda 2030 och FN:s 17 globala mål.

Sex av dessa mål ser vi som särskilt viktiga och relevanta för vår verksamhet. Vi bidrar på olika sätt till de utvalda målen som harmonierar med våra egna verksamhetsmål. Det huvudsakliga bidraget sker genom att bistå kunderna med hållbar rådgivning, men även genom att samverka med andra, både i branschen och i samhället i övrigt.

Mål 5: Jämställdhet



Delmål 5.5 Tillförsäkra kvinnor fullt och faktiskt deltagande och lika möjligheter till ledarskap på alla beslutsnivåer i det politiska, ekonomiska och offentliga livet.

Carnegie:

Carnegie verkar för en inkluderande arbetsmiljö, med lika arbetsvillkor för alla. Under 2019 kompletterade Carnegie sin årliga medarbetarundersökning med ett extra fokus på jämställdhetsfrågor, för att skapa ett tydligare underlag för att driva förbättringsarbete.

Mål 12: Hållbar konsumtion och produktion



Delmål 12.6 Uppmuntra företag, särskilt stora och multinationella företag, att införa hållbara metoder och att integrera hållbarhetsinformation i sin rapporteringscykel.

Carnegie:

Inom ramen för Carnegies aktieanalys så analyseras samtliga bolag under bevakning ur ett hållbarhetsperspektiv. Detta utgör ett viktigt underlag för såväl privata som institutionella investerare. Under 2019 instiftade Carnegie även ett hållbarhetspris, i syfte att belysa hållbarhetsparametrar som skapar aktieägarvärde och inspirera både företag och investerare genom goda exempel.

Mål 8: Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt



Delmål 8.3 Främja politik för nya arbetstillfällen och ökad företagsamhet.

Carnegie:

Carnegie har under flera år aktivt arbetat med att synliggöra och stimulera tillväxten av nya företag på marknaden. Detta sker dels genom egna initiativ riktat till entreprenörer i tidiga skeden, men också genom löpande engagemang och finansiellt stöd till Ung Företagsamhet och sociala entreprenörer runtom i världen.

Mål 13: Bekämpa klimatförändringarna



Delmål 13.2 Integrera åtgärder mot klimatförändringar i politik och planering

Carnegie:

Carnegie integrerar ESG-perspektiv, bland annat med hänsyn till miljöpåverkan, i sin investeringsprocess inom kapitalförvaltningen, då vi anser att det bidrar till att uppnå målsättningen att generera god riskjusterad avkastning. Detta omfattar all vår diskretionära förvaltning.

Mål 9: Hållbar industri, innovationer och infrastruktur



Delmål 9.3 Öka tillgången för småskaliga industriföretag och andra företag, i synnerhet i utvecklingsländerna, till finansiella tjänster, inklusive överkomliga krediter, samt deras integrering i värdekedjor och marknader.

Carnegie:

Under 2019 genomfördes initiativet Framtidens Entreprenör för sjätte året i rad, ett samarbete med Svenska Dagbladet som syftar till att underlätta utvecklingen för bolag i tidiga faser i behov av kapital. Sedan starten 2014 har drygt 80 procent av de deltagande företagen attraherat externt kapital.

Mål 17: Genomförande och globalt partnerskap



Delmål 17.3 Mobilisera additionella finansiella resurser till utvecklingsländerna från många olika källor.

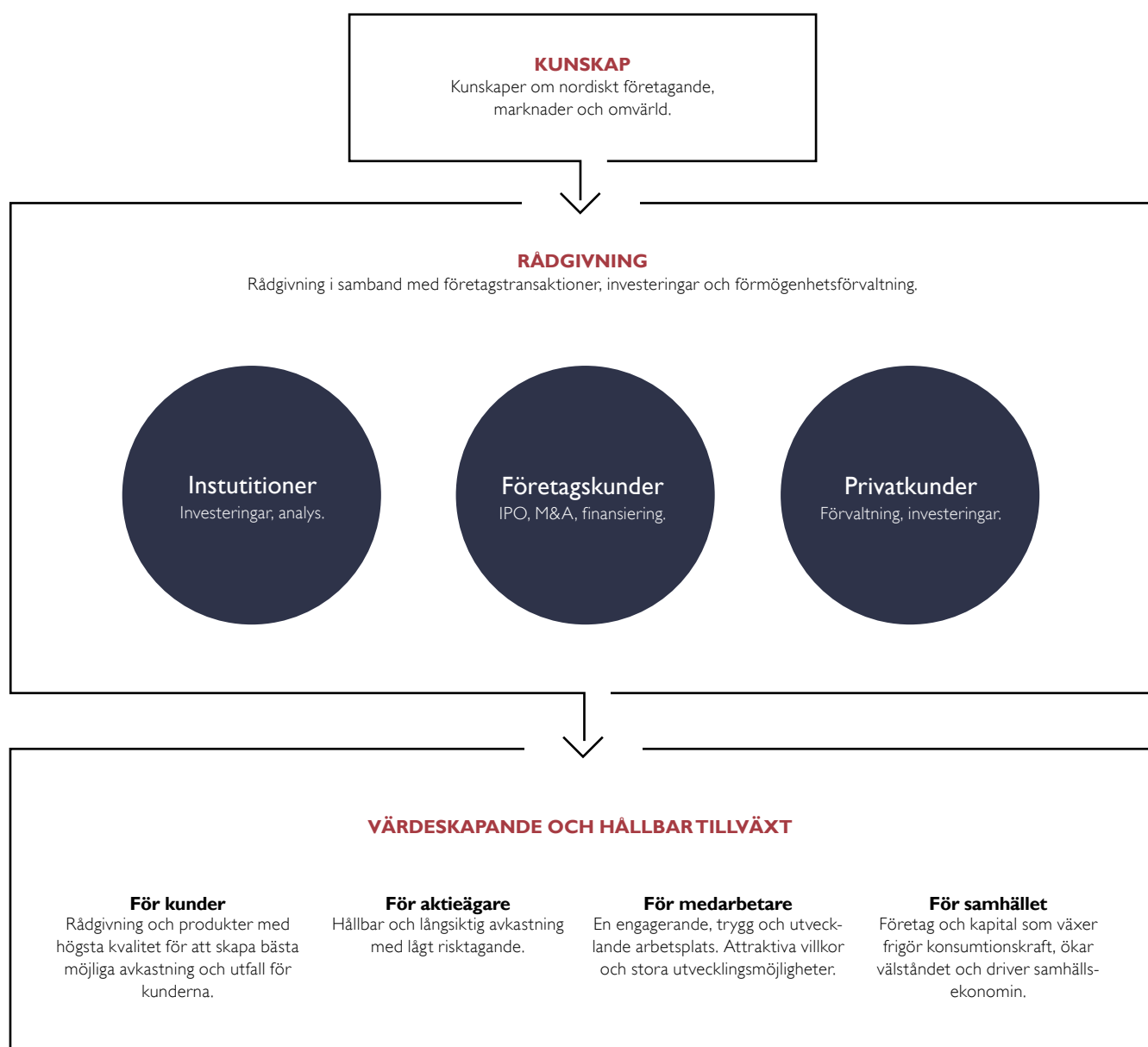
Carnegie:

Sedan femton år tillbaka bidrar Carnegie och dess anställda till socialt entreprenörskap runtom i världen. Stödet går till sociala entreprenörer i Indien och Uganda som vill ådstakomma positiv förändring i det lokala samhället genom att förbättra villkoren för barn och unga.

AFFÄRSMODELL

Med kunskap som värdeskapare

Carnegies affärsmodell bygger på förmågan att omsätta vår kompetens till relevant rådgivning och ekonomisk tillväxt för våra kunder. Att sammanföra personer, företag, idéer och kapital genom värdeskapande rådgivning.





Vi ser fortsatt en långsiktigt och underliggande tillväxt framöver och ytterligare potential för effektiviseringar. Det lägger grunden för en hållbar och lönsam framtid.

Carnegie är Nordens ledande finansiella rådgivare med en unik plattform, där kapital och investerare kan möta företag och marknader. Vår kunskap, erfarenhet och kvalificerade rådgivning, tillsammans med en hög operativ förmåga, säkerställer att kapital hamnar där det gör mest nytta, ger bäst avkastning och att det sker på ett effektivt, transparent och hållbart sätt.

Carnegies verksamhet står på tre ben – Investment Banking, Securities och Private Banking. Deras största gemensamma nämnare är kvalificerad rådgivning, unika kompetenser och nätverk. Vi är marknadsledande på alla områden och stolta över att ha de nöjdaste kunderna.

Carnegies olika områden korsbefruktar varandra och har stor potential för synergier och gemensamt värdeskapande för alla intressenter. Vår stora bas av privata och institutionella investerare är värdefull både för mindre onoterade företag som behöver finansiering och större företag som söker en marknadsnotering.

Vi sammanför kunder inom Private Banking med onoterade företag som behöver kapital för att växa samtidigt som privatkunderna söker efter attraktiva investeringsmöjligheter utanför de publika marknaderna.

På samma sätt hjälper vi företag som exempelvis vill emittera obligationer eller göra en börsnotering att hitta rätt investerare och tillvägagångssätt. Vårt internationella nätverk av investerare och ledande analysförmåga är i det sammanhanget avgörande.

Affärssynergier

Inom gruppen företag och ägare agerar vi rådgivare för företagsaffärer, ägarskiften och större transaktioner på den publika marknaden, där en djup kunskap om marknaden är avgörande.

På samma sätt arbetar vi med gruppen institutionella investerare och Private Banking-kunder, där vår ledande analys ser till att investeringsbeslut kan tas med bästa möjliga underlag.

Carnegies analys av nordiska bolag är den bredaste på marknaden och rankad högst av professionella investerare och institutioner. Analysen är ett ovärderligt redskap för investerare runt om i världen som söker nordiska aktier och samtidigt en avgörande konkurrensfaktor för Carnegie när det gäller att utvärdera och genomföra företagstransaktioner med bästa möjliga utfall.

Carnegie verkar, med andra ord, i skärningspunkten mellan investerare och företag eller ägare. Vi ser vår verksamhet som en mycket viktig del i ett företags livscykel och tillväxtresa där Carnegie kan bistå med rådgivning, kapital och kompetens i flera steg.

En effektiv och transparent kapitalallokering är också avgörande för ett konkurrenskraftigt och framgångsrikt företagande och näringsliv, samtidigt som det säkrar en uthållig och attraktiv avkastning till investerare, oavsett deras storlek.

Balanserade intäkter

Carnegie har verksamhet och närvaro på alla fyra nordiska marknader vilket säkerställer lokala nätverk och lokal kompetens. Samtidigt finns ett betydande internationellt intresse för Carnegies erbjudande och kontoren i New York och London spelar en viktig roll i att fånga upp, kanalisera och bearbeta denna efterfrågan.

Carnegies affärsmodell har genererat en stadig tillväxt och bra resultat över åren samtidigt som den har renodlats. Intäkter från Carnegies tre verksamhetsområden balanserar varandra väl vilket minskar risken för påverkan

från negativa omvärldsfaktorer. Carnegie står finansiellt starkt och har en sund riskkultur med god kontroll, understödd av en aktiv bolagsstyrning.

Vi ser fortsatt en långsiktigt och underliggande tillväxt framöver och ytterligare potential för effektiviseringar. Det lägger grunden för en hållbar och lönsam framtid – för såväl Carnegie som för våra kunder och andra intressenter.

MARKNAD OCH OMVÄRLD

Världsekonomin sätts på prov

Ny teknologi stimulerar till nya affärsmodeller, vilket skapar långsiktiga investeringsmöjligheter och en underliggande drivkraft för företagstransaktioner. Pandemin som bröt ut i början av 2020 sänker samtidigt den ekonomiska aktiviteten globalt och ökar osäkerheten markant.

Utbrotten av Covid-19 i början av 2020 och som under det första kvartalet utvecklades till en pandemi, sänker den ekonomiska aktiviteten globalt under 2020, vilket tynger de finansiella marknaderna och ökar osäkerheten.

Drastiska karantänåtgärder och delvis stängda gränser stör världsekonomin globala produktionskedjor och orsakar en stor direkt ekonomisk påverkan på vissa branscher genom minskad efterfrågan. I slutet av mars 2020 var läget fortfarande oklart i vilken omfattning den ekonomiska aktiviteten och de finansiella marknader där Carnegie verkar påverkas.

Utöver kortsiktiga störningar i leveranskedjor kan det över tid också uppstå ett tryck på partiell repatriering av multinationella produktionskedjor utifrån nationella säkerhetsskäl.

Under 2019 präglades dock marknaden av ett robust globalt börsklimat med starka uppgångar på de nordiska börserna, tillsammans med fortsatt rekordlåga räntor. Tillväxten i såväl världsekonomin som de nordiska länderna var god även om en viss avmattning tog fart under året. Politisk turbulens och osäkerhet störde tidvis också de finansiella marknaderna.

Starka aktiemarknader, tillsammans med positiva framtidsutsikter, ökande vinster och stora kassor drev på aktiviteten inom aktiehandel och gav stöd till företagsförvärv och finansieringar via nyemissioner och obligationer.

Carnegie flyttade fram eller behöll sina positioner på marknaden för företagsaffärer, som var fortsatt stark även om en viss nedgång från 2018 registrerades.

Omdaning av de nordiska ekonomierna med växande teknologi och biotech-sektorer fortsatte och inflödet av företag som söker finansiering eller en börsnotering fortsatte att vara bra, vilket speglar dynamiken i ett näringsliv som alltmer domineras av nya entreprenörer, affärsmodeller och teknologier.

På europeisk nivå var biotech och teknologi två områden som växte inom M&A. Även utköp från börserna ökade rejält i Europa, enligt siffror från Mergermarket.

Cleantech växer

Antalet börsnoteringar i Norden föll något 2019 men ligger ändå på historiskt höga nivåer och mycket talar för att det kommer att fortsätta. Tillgången på riskvilligt kapital fortsatte också att vara mycket bra under 2019 mot bakgrund av det låga ränteläget. Det märktes inte minst i efterfrågan på alternativa placeringar i onoterade företag bland Private Bankings kunder.

Medan digitalisering och automatisering fortsätter att med oförminskad kraft stöpa om näringslivet klättrade klimatfrågor och ny teknik som adresserar klimatomställning ännu högre på agendan i takt med att frågan snabbt blir mer akut.

Exempelvis är behovet av finansiering inom den sektor som kallas cleantech stort och växande. Carnegie dedikerar alltmer resurser till branschen för att hjälpa den att fortsätta växa.

Hot mot globalisering

Globalisering har varit en dominerande drivkraft i kombination med digitalisering bland ekonomier och finansmarknader världen över sedan decennier och i synnerhet sedan Kina och det gamla Östeuropa började integreras i världsekonomin i slutet av 1980-talet.

Under senare år har opinionsvindar med efterföljande politiska tendenser till protektionism dock dämpat utvecklingen. Tydligast syns det i Storbritanniens utträde ur EU, Brexit, och USA:s ambition under Trump-administrationen att gå mot mer bilaterala handelsförbindelser än multilaterala, internationella avtal. Handelskonflikten mellan framför allt Kina och USA kan över tid leda till en viss regionalisering av världsekonomin med Kina och USA som centralpunkter i två block, även om avtal nås på många punkter. Under 2019 ökade också de globala geopolitiska spänningarna kopplat till kontrollen över den teknologiska utvecklingen.

– Vi ser tecken på ett teknologiskt kallt krig, så kallad ”decoupling”, där världen teknologiskt delas upp i två sfärer; den amerikanska och den kinesiska. Med utvecklingen blir kinesiska teknikbolag en växande riskfaktor för



Vi ser tecken på ett teknologiskt kallt krig, där världen teknologiskt alltmer delas upp i två sfärer.

Stockholm

Utvecklingen på OMX 30 i Stockholm under 2019.

+26%

Köpenham

Utvecklingen på OMXC20CAP i Köpenhamn under 2019.

+28%

Oslo

Utvecklingen på OBX i Oslo under 2019.

+14%

Helsingfors

Utvecklingen på OMXH2530 i Helsingfors under 2019.

+23%

europaisk industri, och politiska faktorer och nationell hemvist spelar allt större roll för allt fler företag, säger Henrik von Sydow, omvärldsstrateg på Carnegie.

– När geopolitik förs med ekonomiska instrument utmanas globaliseringen som megatrend och dominerade kraft i världsekonomin. Istället uppstår tecken på deglobalisering, den utveckling där global ekonomisk integration, i varje fall partiellt, reverseras och går både bakåt och framåt och sammantaget tappar fart, fortsätter Henrik von Sydow.

Omvärderingen av handelsrelationer mellan inte bara USA och Kina utan i förlängningen också mellan andra regioner bromsar in internationell handel och dämpar den ekonomiska tillväxten.

Politisk osäkerhet 2020

Under 2020 skapar det amerikanska presidentvalet tillsammans med Brexit en viss politisk osäkerhet. Storbritannien lämnade EU den 31 januari 2020 men formerna för relationerna med EU hamras ut under året vilket är ytterligare en betydande osäkerhetsfaktor, inte minst för enskilda företag.

– Brexit blir en faktor på de finansiella marknaden under det andra halvåret 2020. Svaren på investerarnas frågor om vilka ekonomiska spelregler som ska gälla mellan EU och Storbritannien kommer först sent under året, och flera frågor lär fortsätta skjutas framåt, säger Henrik von Sydow.

De nordiska aktiemarknaderna är i hög grad exponerade mot de globala trenderna och riskerna, men de nordiska ekonomierna är stabila med robusta statsfinanser.

Nordisk integration

De nordiska ekonomierna och näringsliv är också generellt sett bra på att hantera strukturförändringar, ny teknologi och nya affärsmodeller vilket skapar både möjligheter till investeringar i regionen men bidrar också till en livaktig marknad för företagstransaktioner.

– Med ökad klarhet om globala handelsrelationer skapas förutsättningar för nya affärer och det som varit politiska risker blir till möjligheter för investerare, säger Henrik von Sydow.

Klimatrisker, hållbarhet och ESG-frågor klättrar också snabbt och stadigt bland prioriteter för både företag och investerare. En effektiv strategi och implementering av de frågorna leder ofta till en premium-värdering, något som inte minst Carnegies egna analytiker visat på. Nordiska företag och börser ligger här relativt långt framme och bedömning av riskerna för ett företag från en klimatförändring är det senaste.

– EU-kommissionens nya gröna giv med ökat fokus på att minska utsläppen av växthusgaser skapar stora möjligheter för nordiska bolag som är väl positionerade med ny teknik och ett utvecklat hållbarhetsarbete, säger Henrik von Sydow.

VÅRT ERBJUDANDE

Rådgivning i fokus

Rådgivning är det som förenar Carnegies olika verksamhetsområden. Vår kunskap om nordiska företag, dess marknader och omvärld vägleder såväl privatpersoner, företag och institutioner på den nordiska marknaden. Alla har olika behov och utmaningar men gemensamt söker de tillväxt.

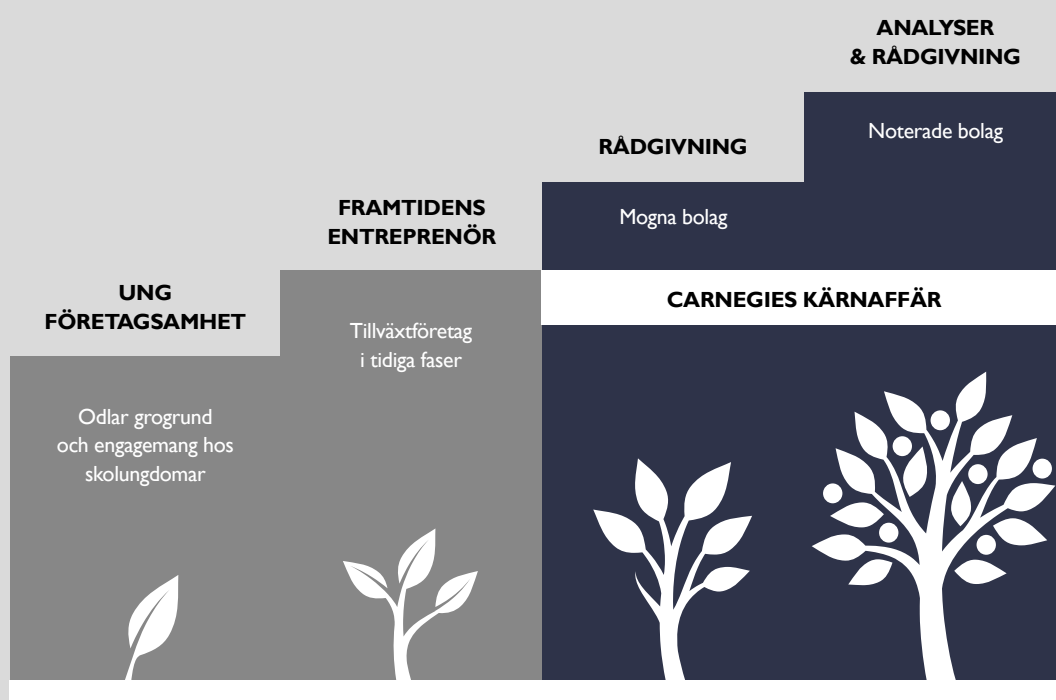
Carnegies verksamhet bygger på kvalificerad rådgivning till företag, institutioner och privatpersoner kopplat till den nordiska marknaden. Vår rådgivning bottnar i en djup kunskap om företag och företagande i Norden.

Vårt erbjudande kretsar kring tre huvudsakliga områden, Investment Banking, Securities och Private Banking, som tillsammans erbjuder företagsrådgivning, mäklari, analyskapacitet och förmögenhetsrådgivning. Samtliga verksamheter är i dag marknadsledande inom sina respektive områden.

Gemensamt för alla tre områden är att rådgivningen syftar till att sammanföra investerare med investeringsmöjligheter. Att koppla ihop företag, entreprenörer och affärsidéer med kapital som kommer både från institutioner och privatpersoner. Vi arbetar både med de noterade och onoterade marknaderna och rådgivningen spänner över ett brett fält från privatpersoners investeringar på börsen till börsintroduktioner av företag eller komplicerade företagsförvärv.

Vi har en unik kunskap om företag och entreprenörer i Norden, är ledande på företagsaffärer och har den största och mest framstående analysen av noterade nordiska bolag.

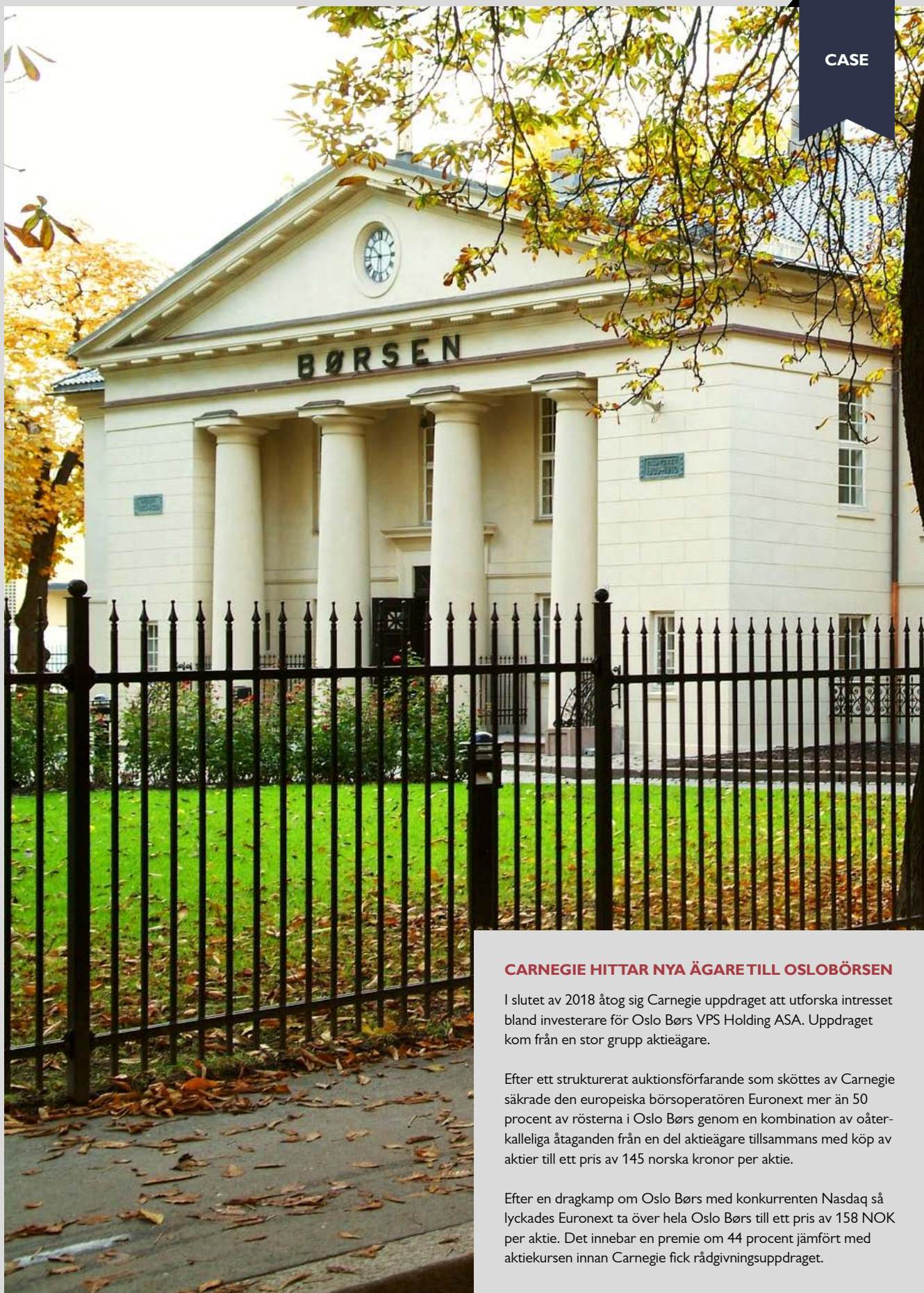
Detta ger oss en unik position för att via rådgivning kunna slussa kapital dit där det gör största nytta och därmed också kan nå bästa avkastning. Ofta innebär det växande företag inriktade på nya teknologier eller hållbara produkter. Företag står idag inför komplexa utmaningar som rör omställningen till en hållbar ekonomi, klimatförändringar, omstruktureringar på arbetsmarknaden och den demografiska utvecklingen. Nytänkande entreprenörer och innovationer är också svaren på många av samtidens samhällsutmaningar. Genom rådgivning sammanför Carnegie investerare med hållbara investeringsmöjligheter och bidrar till tillväxten och utvecklingen av nya företag. Vi skapar därmed möjligheter för företag, kapital och samhällen att växa.



Engagemang för företag och företagande

Utöver Carnegies kunderbjudande präglas verksamheten av ett bredare samhällsengagemang, för att stimulera tillväxten av nya företag.

CASE

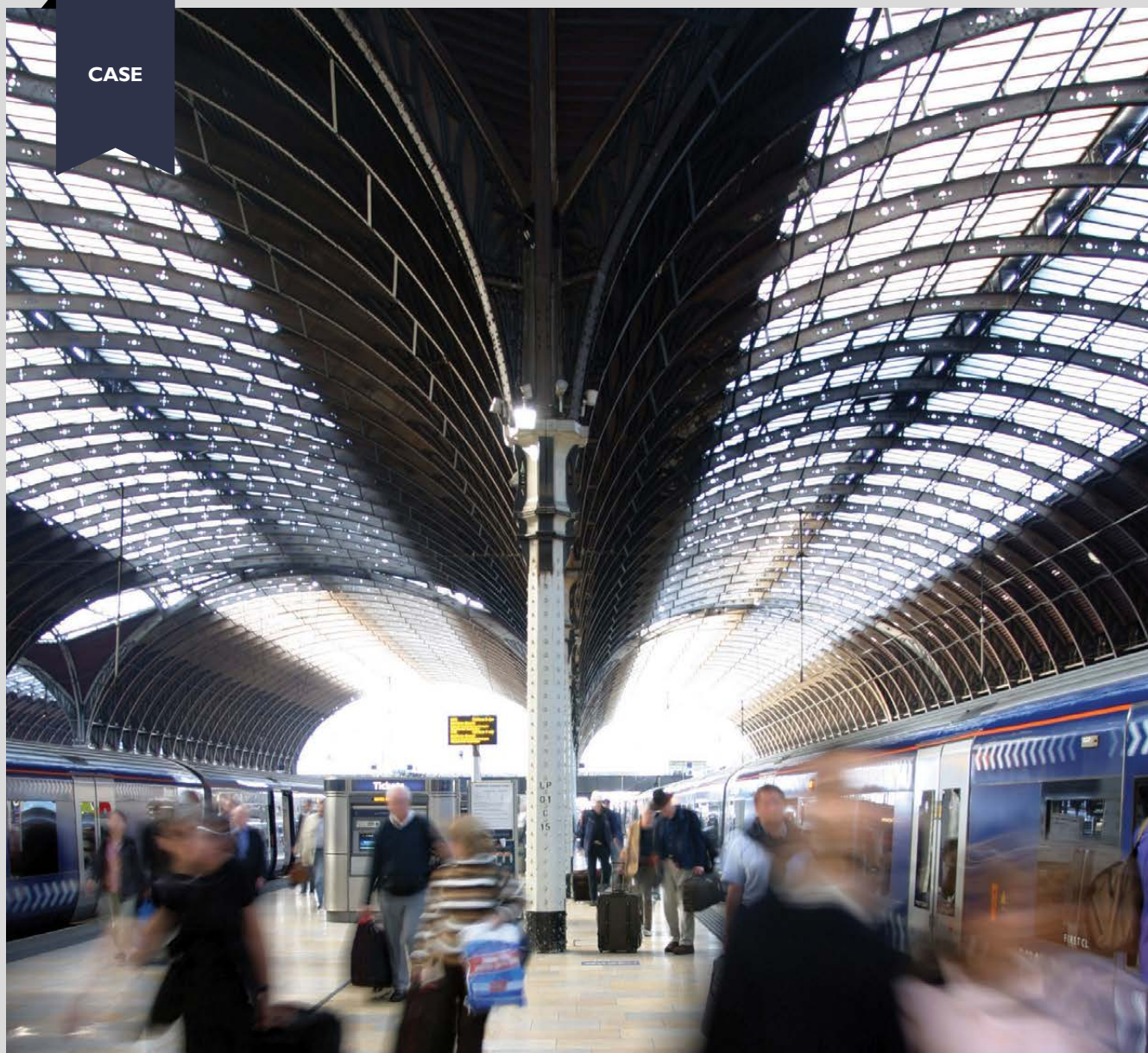
**CARNEGIE HITTAR NYA ÄGARE TILL OSLOBØRSEN**

I slutet av 2018 åtog sig Carnegie uppdraget att utforska intresset bland investerare för Oslo Børs VPS Holding ASA. Uppdraget kom från en stor grupp aktieägare.

Efter ett strukturerat auktionsförfarande som sköttes av Carnegie säkrade den europeiska börsoperatören Euronext mer än 50 procent av rösterna i Oslo Børs genom en kombination av oåterkalleliga åtaganden från en del aktieägare tillsammans med köp av aktier till ett pris av 145 norska kronor per aktie.

Efter en dragkamp om Oslo Børs med konkurrenten Nasdaq så lyckades Euronext ta över hela Oslo Børs till ett pris av 158 NOK per aktie. Det innebar en premie om 44 procent jämfört med aktiekursen innan Carnegie fick rådgivningsuppdraget.

CASE



CARNEGIE HJÄLPER DELLNER COUPLERS HITTA RÄTT SPÅR

Dellner Couplers grundades 1941 i Sverige och är en global marknadsledare inom nischen säkerhetskritiska komponenter för vagnar inom rälsbunden passagerartrafik.

Dellner Couplers har vuxit kraftigt under senare år, och erbjuder idag kompletta anslutningssystem för tåg inklusive kopplingar, landgångar, luckor, spjäll och kraschhanteringssystem, vilket kompletteras med kundservice och support. Dellner Couplers sysselsätter cirka 950 personer globalt och hade en omsättning 2018 på omkring 1,9 miljarder kronor.

Företaget hade varit i familjen Dellners ägo sedan grundandet 1941 men när det blev dags för en försäljning utsågs Carnegie till rådgivare i samband med transaktionen. Det strukturerade auktionsförfarande som Carnegie ledde genererade ett stort intresse från investerare över hela världen. Till slut vann riskkapitalfonder som förvaltas av EQT Partners auktionen.



SÅ ARBETAR VI MED HÅLLBARHET

Stimulera ansvarsfulla investeringar

Vi är övertygade om att bolag som lever upp till omvärldens förväntningar och krav på hållbarhet också har bättre förutsättningar att bli goda investeringar. Detta är utgångspunkten i vår rådgivning, då vi strävar efter att bidra till en hållbar ekonomi och attraktiv avkastning på investeringar.

Frågor kopplat till hållbarhet och ansvarstagande finns med i alla aspekter av vår rådgivning, såväl kring allokering av kapital, hur vi investerar inom vår diskretionära förvaltning, samt inom vår aktieanalys.

Vi är övertygade om att det inte bara är nödvändigt för en hållbar utveckling utan också för att nå bra resultat och avkastning.

Ekonomisk tillväxt är nödvändigt för en hållbar utveckling. Den ställer krav på att företag och andra intressenter har tillgång till kapital för att växa, utveckla nya teknologier och innovationer och konkurrera på en internationell marknad.

Carnegie har en unik kunskap om företag och entreprenörer i Norden och slussar kapital dit det gör största nytta och därmed också kan nå bästa avkastning. På så sätt bidrar Carnegie till en hållbar ekonomisk utveckling för privatpersoner, företag, institutioner, kapitalmarknad och samhället i stort.

Vi arbetar på ett ansvarsfullt och välstrukturerat sätt, både i den egna verksamheten och utifrån våra kunders perspektiv. Vår rådgivning beaktar både risker och affärsmöjligheter med tydliga investerarglasögon. Allt för att våra kunder ska kunna skapa värde i samhället.

Det sker också i samklang med bredare globala perspektiv. Carnegie har skrivit på FN:s initiativ Global Compact och stödjer även FN-initiativet Principles for Responsible Investments (UNPRI). Inom vår kapitalförvaltning innebär det att vi undviker exponering mot bolag som producerar eller distribuerar vapen som är förbjudna enligt internationella konventioner som till exempel kemiska och biologiska vapen, klusterbomber, kärnvapen och personminor. Vi undviker även investeringar i bolag som upprepade gånger underlåter att respektera mänskliga rättigheter eller som begår allvarliga miljöbrott.

I portföljer där vi investerar direkt i enskilda värdepapper – i huvudsak på de nordiska marknaderna – exkluderar vi investeringar i alkohol, tobak, pornografi och vapen, samt är restriktiva avseende spelbolag. Utöver detta kan vi tillhandahålla skräddarsydda lösningar för större kunder som har specifika krav på exkluderingar.

Externa fondförvaltare sköter en stor del av Carnegies investeringar. Där säkerställer vi att de vi anlitar förstår värdet av att se till både de risker och möjligheter som kan kopplas till hållbarhetsfrågor. Utöver den diskussionen kontrollerar vi fondens exponering ur ett hållbarhetsperspektiv i samarbete med vår externa rådgivare ISS-Ethix.

Carnegie har den bredaste och bästa analysen av nordiska börsbolag. Vi inkluderar både kvantitativa och kvalitativa hållbarhetsparametrar i alla bolag vi bevakar. Vår aktieanalys premierar bolag som integrerar hållbarhet i sin strategi för att driva tillväxt och som aktivt undviker risker kopplade till hållbarhet och klimatförändringar. Vår utgångspunkt är att sådana bolag oftast ger bättre avkastning.

Som ett led i den ambitionen delade Carnegie under året ut ett hållbarhetspris i tre kategorier bland samtliga bolag som vi bevakar. Syftet är att belysa hållbarhetsparametrar som skapar aktieägarvärde och inspirera företag och investerare genom goda exempel. När kapital allokeras om ökar pressen på företagens omställningsarbete.



MARKNADSPPOSITION

Förtroendefulla relationer

De faktorer som underbygger kundernas förtroende för finansiella rådgivare varierar över tid och endast genom nära och långa kundrelationer kan behoven fångas upp och tillgodoses. Carnegie toppar återkommande de årliga kund- och marknadsundersökningar som genomförs på den nordiska marknaden.

Carnegies stora andel av marknads affärsmandat och en löpande tillströmning av nya kunder är mått på starkt förtroende under 2019.

Ett annat viktigt verktyg för oss är oberoende årliga kundundersökningar, där bland annat Kantar Sifo Prospera år efter år visar att såväl privatpersoner, som institutioner och företag, värderar Carnegie högst bland marknads aktörer.

För 2019 försvarar Carnegie återigen den sammanlagda toppplaceringen inom samtliga kundgrupper och befäster därmed sin marknadsposition.

Undersökningarna är omfattande och mäter flera olika delkomponenter som vägs samman till ett övergripande betyg. Detta ger indikationer på både hur vi kan förbättra vårt erbjudande och service ännu mer, vilka faktorer kunderna värderar högst och hur vi kan ta till oss förändringar och trender i kundbeteenden och preferenser.

Inom Private Banking ligger Carnegie i topp vad gäller kvalitet på rådgivning, service, finansiellt utfall och bemötande. Carnegie är också den Privatbank som störst andel kunder säger att de skulle rekommendera till någon annan. Vår omfattande kommunikation med nyhetsbrev, kundträffar och kundtidning ger också utslag i undersökningen genom en topplacering.

Samtidigt ligger Carnegie i den nedre delen vad gäller marknadsandel och i mittfältet för hur känt varumärket är. I kombination med hur mycket befinliga kunder uppskattar erbjudandet öppnar detta för fortsatta möjligheter till ökande marknadsandelar genom kontinuerlig marknadsbearbetning.

Undersökningen visar också tydligt att kunderna efterfrågar och förväntar sig allt mer avancerade digitala lösningar och plattformar även om det personliga mötet fortfarande står i centrum. Carnegies digitala infrastruktur är under ständig utveckling och står inför större investeringar och förbättringar kommande år för att möta kundernas behov.

Nordiska företag som har anlitat rådgivningstjänster i samband med kapitalmarknadstransaktioner, samgåenden, förvärv eller avyttringar har uttryckt högst förtroende för Carnegie 2019 inom företagsrådgivning.

Det är fjärde året i följd som Carnegie erövrar den totala toppplaceringen bland finansiella rådgivare. I tillägg

rankas Carnegie nummer ett inom aktiemarknadstransaktioner och har en klart ledande ställning inom samgåenden och förvärv.

Carnegie har den starkaste ställningen på marknaden vad gäller varumärke och kännedom och den högst rankade rådgivningen tillsammans med toppositioner inom bland annat genomförande och kompetenta team. I en ny kategori för 2019, kreativitet och förmåga att lösa problem, rankades Carnegie nummer ett bland marknads aktörer.

Samma starka trend upprepas bland institutionella investerare, som också visar att Carnegie har högst anseende på marknaden, för fjärde året i rad. Vi toppar såväl den totala rankingen som samtliga utvärderade kategorier: analys & rådgivning, exekvering, samt investerarmöten. Inom aktiehandel rankades Carnegie som klar etta både för större affärer och daglig handel och vi låg också i toppen för nästan alla delsektorer och branscher inom analys.

Ranking bland marknads aktörer

Carnegie har högst förtroende på marknaden bland sina tre huvudsakliga kundgrupper.

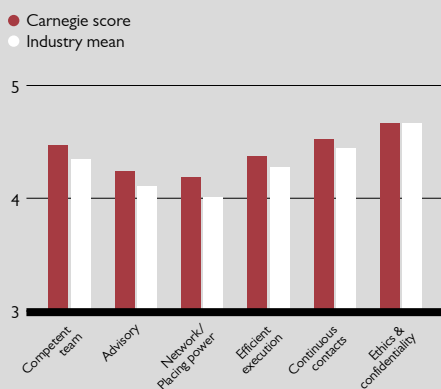
#1

Under 2019 befäster Carnegie sin marknadsposition.

Högsta förtroende inom samtliga kundgrupper

Förtroendefaktorer hos företag

Grafen nedan illustrerar företags ranking av Carnegies förmåga i relation till de sex faktorer de värderar högst hos rådgivare.



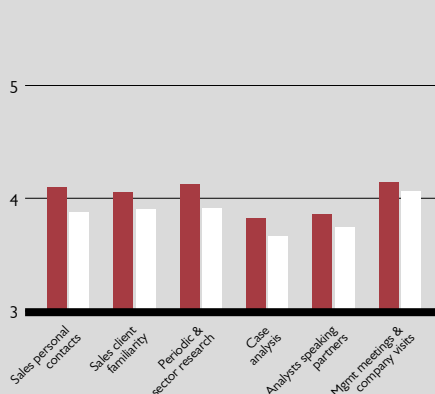
Nordiska företag som har anlitat rådgivningstjänster i samband med kapitalmarknadstransaktioner, samgåenden, förvärv eller avyttringar har uttryckt högst förtroende för Carnegie bland marknadens aktörer, enligt Kantar Sifo Prosperas kundundersökning för 2019.

Viktigaste delfaktorer

Företag rangordnar följande sex faktorer som mest centrala i deras val av finansiell rådgivare: kompetent arbetsgrupp, etik & konfidentialitet, nätverk & exekvering, rådgivning, löpande kontakter, samt effektivt genomförande.

Förtroendefaktorer hos institutioner

Grafen nedan illustrerar institutionella investerars ranking av Carnegies förmåga i relation till de sex faktorer de värderar högst hos rådgivare.



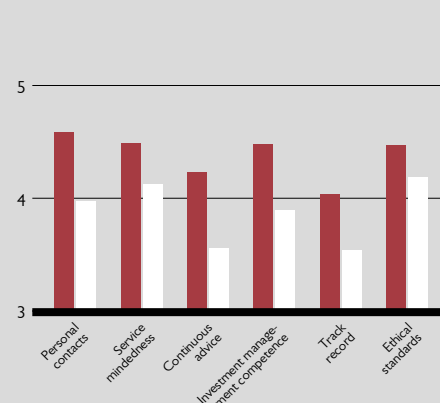
Carnegie har högst anseende inom analys- och mäklertjänster på nordiska marknaden, enligt Kantar Sifo Prosperas årliga kundundersökning, där institutionella placerare har utvärderat nordiska marknadsaktörer.

Viktigaste delfaktorer

Institutionella investerare rangordnar följande sex faktorer som mest centrala i deras val av finansiell rådgivare: tillgång till analytiker, sektoral analys, kundkännedom, personliga kontakter, lednings- och företagsbesök, samt enskilda analyser.

Förtroendefaktorer hos privatpersoner

Grafen nedan illustrerar privatebankingkunders ranking av Carnegies förmåga i relation till de sex faktorer de värderar högst hos rådgivare.



Carnegie har Sveriges nöjdaste kunder inom privat förmögenhetsrådgivning. Det framgår av Kantar Sifo Prosperas årliga kundundersökning bland svenska Private Bankingaktörer.

Viktigaste delfaktorer

Privatpersoner rangordnar följande sex faktorer som mest centrala i deras val av finansiell rådgivare: kompetens inom investeringsrådgivning, etiska principer, service, personliga kontakter, löpande rådgivning, samt erbjudande.

INVESTMENT BANKING – FÖRETAGSRÅDGIVNING

Hög aktivitet för företagsaffärer

Carnegie gick framåt på alla marknader inom corporate finance 2019 och befäste sin position som nordens ledande aktör. En större aktivitet inom företagsförvärv vägde upp ett mindre antal börsintroduktioner.

Carnegie är den ledande finansiella rådgivaren på den nordiska marknaden för börsintroduktioner, företagsaffärer och flera andra typer av transaktioner. Med grund i en omfattande erfarenhet, långvariga kundrelationer och ett oöverträffat nätverk såväl bland institutioner som family offices och förmögna privatpersoner befäste Carnegie sin position på marknaden 2019. Carnegie genomförde flest aktiemarknadstransaktioner och var den mest anlitade finansiella rådgivaren inom företagsaffärer, M&A.

Corporate finance kunder finns främst bland företag, entreprenörer, ägare, statliga myndigheter och private equity-bolag och för fjärde året i rad gav de Carnegie den totala topplaceringen bland finansiella rådgivare enligt Prosperas ranking.



Carnegie stärkte sin position som Nordens ledande finansiella rådgivare i företagsaffärer under 2019.

Carnegie har den starkaste ställningen på marknaden vad gäller varumärke och kännedom och den högst rankade rådgivningen. I en ny kategori för Prosperas ranking 2019 - kreativitet och förmåga att lösa problem – rankades dessutom Carnegie som nummer ett.

De nordiska marknaderna var robusta 2019 med ett bra inflöde av affärer, även i det större segmentet. Aktiviteten på IPO-marknaden var något lägre än tidigare år men uppvägdes mer än väl av livligare aktivitet inom företagstransaktioner. Totalt ökade Carnegies intäkter från Investment Banking med 26 procent 2019 och alla marknader uppvisade positiv tillväxt.

Carnegie agerade rådgivare i flera av nordens större och mer profilerade transaktioner som utköpet av Oslobörsen av Euronext, köpet av Ving av Altor och Strawberry Group och utköpen från Stockholmsbörsen av Ahlsell och Cherry.

Onoterat växer snabbt

Fortsatt tillväxt inom private equity och andra typer av professionellt ägande fortsatte att prägla marknaden vilket skapar en större dynamik med ett växande antal affärer mellan börsen och den onoterade marknaden och där har Carnegie en tydlig ledarroll.

Carnegie har sin tyngdpunkt inom branschsegmenten TMT, healthcare, finansiella företag (FIG) och det snabbt växande cleantech som omfattar bland annat energilagring, förnybar energi och energieffektivisering.

En växande marknad för rådgivning finns inom krediter kopplat till transaktioner då det blir allt vanligare för företag att lånefinansiera sig utanför den traditionella banksektorn. Det sker genom företagsobligationer men också genom lån direkt från institutioner som pensionsfonder eller via fonder med institutionellt kapital.

Under 2019 fortsatte framgångarna inom private placement, försäljning av onoterade aktier i ofta yngre, växande företag till en bredare ägarkrets. Ofta har bolaget siktet inställt på en notering inom några år.

Här har Carnegie en unik position genom sin private banking vars kundkrets har både en oöverträffad kapacitet och önskan att delta i private placements. Flera framgångsrika private placements gjordes under året.



ULF VUCETIC, CHEF FÖR INVESTMENT BANKING**... om marknadspositionen**

Vi har lyckats ta omkring hälften av alla företagstransaktioner inom private equity liksom inom utköp från börsen där vi kan ha olika roller, antingen som rådgivare till styrelsen eller till köparen.

... om det nya kreditlandskapet

Banker drar ned på sin utlåning samtidigt som fler alternativa långivare dyker upp. I Europa uppskattar man till exempel att omkring hälften av all finansiering till private equity-ägda bolag ligger utanför den traditionella banksektorn. I Sverige är det mindre men tillväxten är stark och vi tror att det kan få en liknande utveckling

som företagsobligationer. Carnegie finns med som rådgivare både när det gäller att förmedla lån från fonder och direkt från institutioner.

... om samarbetet med Private Banking

Det gäller främst bolag i en tillväxtfas där vi går in som en partner inför en framtida börsintroduktion. Trenden att vänta längre med börsintroduktioner gör att den här marknaden växer och vi är den enda med en kundbas stor nog för sådana här transaktioner. Det är dessutom väldigt positivt för våra kunder inom private banking.

**Nordisk företagsrådgivning**

Rådgivning i samband med företagsaffärer erbjuds primärt i de nordiska länderna.

**Ranking**

Carnegie rankades högst av Nordens marknadsaktörer inom företagsrådgivning.

Antal M&A transaktioner

Carnegie var en flitigt anlitad rådgivare i samband med samgåenden och förvärv i Norden.

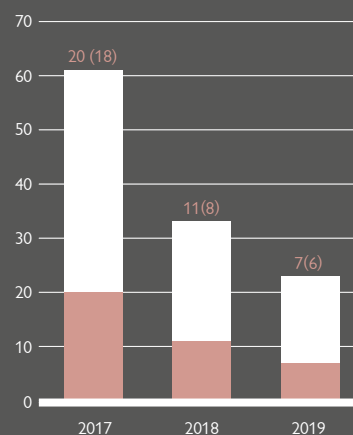
37

Andel av Nordens ECM-transaktioner

Carnegie genomförde en tredjedel av Nordens alla ECM transaktioner under 2019. Fler än någon annan aktör.

33%

of IPOs (Global Coordinator roles)

**38 av 74 IPOs**

Carnegie har deltagit i över hälften av Nordens större börsnoteringar de senaste tre åren, vardera med ett värde som överstiger 40 USDM.

SECURITIES – AKTIEANALYS OCH MÄKLERI

Ökade marknads- andelar på stark börs

Börsåret 2019 bjöd på en rejäl uppgång vilket innebar hög aktivitet inom Securities som flyttade fram sina positioner under året.

Carnegie är ledande i Norden på aktiehandel för institutioner och erbjuder den bredaste analyskapaciteten. Styrkan och kompetensen är särskilt märkbar för mindre och medelstora företag.

Den kraftiga uppgången på de nordiska börserna 2019 innebar en hög aktivitet både på sekundärmarknaden för aktier men också inom företagsaffärer och i viss mån börsnoteringar. Där spelar verksamheten inom Securities en viktig roll för analys och värdering av bolagen och distribution av aktier via Carnegies omfattande nätverk av institutionella kunder.

Inom Securities erbjuds aktiehandel och relaterad rådgivning samt en bred analys av nordiska aktier som är rankad som den bästa i Norden. Totalt bevakar Carnegie omkring 350 bolag med tonvikt på segmentet mindre och medelstora bolag. Analysen är en viktig hörnsten för både institutionella kunder och Private Banking.

EU-direktivet Mifid II har delvis stöpt om aktiehandeln i Europa men Carnegie har ökat sin andel av aktiehandeln, mycket på grund av den kvalitet och kapacitet i exekveringen som erbjuds.



Kunderna ska göra sina aktieaffärer där de får bäst resultat och då hamnar de ofta hos oss – Henric Falkenberg.

Regleringen har fått som konsekvens att institutioner idag använder färre mäklare än tidigare men tack vare Carnegies höga ranking bland kunderna inom både aktiehandel och analys står banken stark.

Carnegie är ledande på nordiska aktier och vänder sig till institutionella kunder i såväl Norden, som Europa och Nordamerika. Under 2019 började Carnegie bearbeta nya marknader som Spanien och Asien.

En tilltagande trend inom både aktiehandel och analys är fokus på ESG-frågor och hållbarhet. Det är idag en integrerad och central del av varje analys och allt fler institutionella investerare undantar vissa branscher eller verksamheter från sina portföljer.

Carnegie kartlägger noterade företags arbete inom hållbarhet bland nordiska företag vilket är ett viktigt redskap för kunderna att skapa mer hållbara portföljer.

För att understryka betydelsen av hållbarhetsarbetets påverkan på företags utveckling och värdering, har Carnegie instiftat ett årligt hållbarhetspris som delades ut första gången 2019.



HENRIC FALKENBERG, CHEF FÖR SECURITIES**... om börsen 2019**

Aktiemarknaden utvecklades bättre än de allra flesta hade väntat sig under 2019 vilket ledde till högre aktivitet och intäkter. En viss inbromsning i konjunkturen motverkades framför allt av lägre ränta men också minskad oro för saker som handelskonflikter.

... om kundkretsen

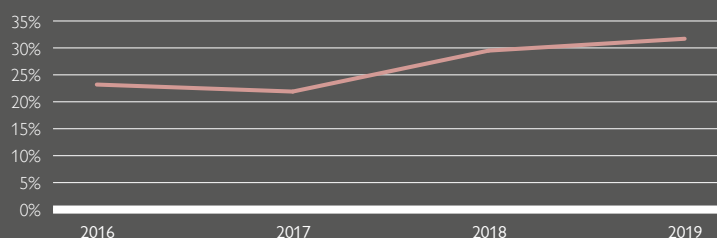
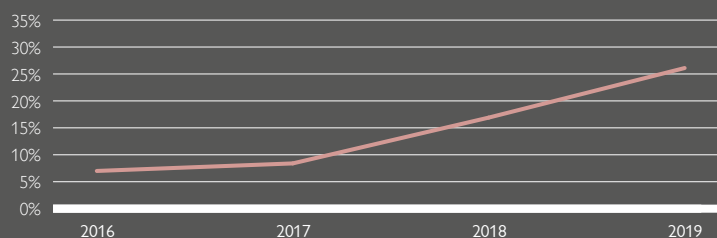
Vi är den investment bank som har flest institutionella kunder som är intresserade av nordiska aktiemarknader.

... om den ledande positionen inom manuell handel

Kunderna ska göra sina affärer där de får bäst resultat, så kallad best execution, och då hamnar de ofta hos oss. Vi har ett stort antal mäklare och analytiker som har en god uppfattning om vad olika kunder efterfrågar. Det gör att vi är bra på mer komplicerade affärer som att placera större aktieposter i lite mindre bolag.

**Störst på manuell handel**

Carnegie stärkte positionen inom den mäklade marknadsvolymen för större aktieposter och uppvisar en särställning i förmågan att mäkla transaktioner mellan köpare och säljare i aktier som har begränsad likviditet, så kallad manuell handel. Inom detta segment stod Carnegie för 26 respektive 32 procent av den mäklade small- och midcapvolymen i Norden under 2019, exklusive handel på Oslo börs (Nasdaq).

Midcap Nordic**Small Nordic****Global räckvidd**

Verksamheten inom Securities bedrivs från kontor i de nordiska länderna, samt Storbritannien och USA.

Antal bolag under bevakning

På de nordiska börserna.

350

Andel bevakade bolag

Andel bevakade bolag i relation till Nordens samlade börsvärde.

91%

Antal analytiker

Carnegie har flest analytiker i Norden.

43

ANSVARFULL RÅDGIVNING

Carnegie prisar värdefull hållbarhet

Hållbarhet är en naturlig del av Carnegie analys av ett företag. 2019 instiftade vi ett pris för att belysa att hållbarhetsparametrar skapar aktieägarvärde.



Lena Österberg, chef för Carnegies svenska aktieanalys, och Anna Lothsson, hållbarhetsansvarig på NCAB.



Investorerare kan göra skillnad genom aktiv påverkan.

Idag är hållbarhet en naturlig och integrerad del i de allra flesta företags arbete och redovisning. Investorerare uppmärksammar också allt mer att ett gediget och effektivt hållbarhetsarbete dessutom kan skapa aktieägarvärde genom att minska risker kopplade till ESG-frågor eller öppna nya möjligheter.

Företags hållbarhetsarbete utgör därmed en del av beslutsunderlaget för många institutionella och privata investerare på svenska marknaden. Carnegie arbetar aktivt med ansvarsfulla investeringar och som i ett led i det arbetet och för att ytterligare uppmuntra och stimulera till hållbara investeringar instiftade Carnegie 2019 ett hållbarhetspris i tre olika kategorier.

Priset är baserat på de över 170 bolag på den svenska marknaden som Carnegies topprankade aktieanalys kontinuerligt bevakar och baseras på kriterierna miljöpåverkan, socialt engagemang och bolagsstyrning.

Carnegies aktieanalys premierar företag som har integrerat hållbarhet i sin strategi för att driva tillväxt och som aktivt undviker risker kopplat till hållbarhetsområden. Fokus ligger inte på enskilda sektorer framför andra utan på varje specifikt företags eget aktiva hållbarhetsarbete. Det skapar möjligheter som ger

konkurrensfördelar inom respektive bransch, vilket också påverkar långsiktigt aktieägarvärde. Allt fler bolag ser hållbarhet som en affärsmöjlighet och driver det som en del av affärsverksamheten.

– Investorerare kan göra skillnad genom aktiv påverkan. När kapital omallokeras, både mellan och inom sektorer utifrån hållbarhetsparametrar, så ökar pressen på företagens omställningsarbete. Det är en kraftfull dynamik som påverkar hela samhällsutvecklingen, säger Lena Österberg.

Tre bolag fick utmärkelsen ”Årets hållbarhetsföretag” i tre kategorier under ett uppskattat hållbarhetsseminarium i Carnegies regi. Priset kommer att delas ut årligen.

Nibe i kategorin Large Cap

Nibe erbjuder tjänster och produkter inom värmelosningar och energieffektivisering och ligger väldigt bra till i det pågående skiftet mot fossilfri uppvärmning. Bolaget är innovativt och driver ett aktivt utvecklings- och miljöarbete med syftet att löpande ta fram mer energieffektiva produkter, som både sänker kundernas driftskostnader och klimatpåverkan. För Nibe ger det klara konkurrensfördelar och goda tillväxtpotentialer.

Thule i kategorin small cap

Thule arbetar fokuserat med hållbarhet och redovisar en stark trend både gällande miljö- och sociala aspekter. Man har kraftigt minskat sitt miljöavtryck genom utveckling av attraktiva produkter med lång livslängd, tillverkade av återvunna material. Thule utvecklar och tillverkar produkter för sport- och fritidsbranschen.

NCAB i kategorin bästa nykomling, börsnoterad de senaste tre åren

Carnegie hoppas med denna kategori kunna inspirera börsaspiranter till att tidigt inkludera hållbarhet i sin långsiktiga strategi. NCAB lägger stor vikt på kvalitet, etik och arbetsförhållanden hos sina underleverantörer och i deras fabriker. Bolaget tar fullt ansvar för hela leverantörskedjan och genomför löpande audits och använder endast miljöcertifierade leverantörer. NCAB Group är verksamt inom mönsterkortstillverkning. Mönsterkort används för kretskort och i elektronisk utrustning.

CASE

**NORDIC CAPITAL FÖRVÄRVAR ACCESS
TILL DEN GLOBALA LÅSMARKNADEN**

Den globala marknaden för accesssystem till bland annat byggnader förändras snabbt och i grunden i och med övergången från mekanisk låsning till elektronisk låsning. I framkanten av denna övergång ligger finska iLOQ, som har utvecklat och patenterat ett system för självdriven digital låsning och mobil accesshantering, vilket möjliggör elektronisk låsning utan batterier eller kablar.

Carnegie hjälpte ägarna att utvärdera alla strategiska alternativ för en försäljning av iLOQ vilket ledde till Nordic Capital som såg en stor potential i iLOQ. Med sin omfattande branschkunskap och erfarenhet av internationella expansioner kommer Nordic Capital fortsätta stödja företagets utveckling och tillväxt.

PRIVATE BANKING

Nya kunder och nöjda kunder

Under 2019 befäste Carnegie sin position som Sveriges ledande och mest uppskattade förmögenhetsrådgivare. Kundtillströmningen och det förvaltade kapitalet ökade samtidigt som en ännu mer spännande palett av möjligheter kunde erbjudas.

Med hjälp av unika erbjudanden och en effektivare organisation ökade Carnegie sin andel av den svenska och danska marknaden för Private Banking rejält under 2019. Det samlade kapitalet under förvaltning ökade med 34 miljarder, med bidrag från både den svenska och danska verksamheten. Antalet kunder ökade med 10 procent.

Carnegie erbjuder kvalificerad finansiell rådgivning och kapitalförvaltning till förmögna privatpersoner, mindre företag, institutioner och stiftelser med mer än fem miljoner kronor i kapital att förvalta. Rådgivningen erbjuds på den svenska och danska marknaden.

Carnegie uppskattar att den totala marknaden för private banking i Sverige ligger på omkring 100 000 kunder och att Carnegie har en stor potential att öka sin marknadsandel, givet sitt starka momentum och attraktionskraft på marknaden.

Nöjda kunder är riktmärket för Private Banking och Carnegie utsågs 2019 för fjärde året i rad till Sveriges bästa Private Bankingaktör av undersökningsföretaget Kantar Sifo Prospera.

Bakom det ligger Carnegies förmåga att skapa resultat för sina kunder i form av finansiell avkastning, kvalificerad rådgivning, tillgång till nordens bredaste



Under 2019 fick professionella kunder en egen avdelning vilket gör Carnegies erbjudande ännu bättre och mer anpassat.

och mest uppskattade analyskapacitet av nordiska aktier, samt unika investeringsmöjligheter.

En del av dessa unika investeringar är möjligheten att kunna investera i onoterade bolag. Under året fick Carnegies kunder bland annat erbjudande om att investera i EQT:s riskkapitalfonder och investmentbolaget Storskogen.

För Storskogen var det tredje gången som man tog in nytt kapital från Carnegies kunder inom private banking.

För att ännu tydligare kunna strukturera och anpassa liknande erbjudanden etablerades en egen avdelning inom Private Banking, riktad till professionella kunder med speciella behov och förutsättningar.

Aktiva och engagerade kunder

Carnegies private banking-kunder är aktiva, engagerade, intresserade och kunniga. Det visar sig inte minst i det stora intresse som Carnegies olika kundaktiviteter, informationssatsningar och nyhetsbrev röner.

Under året har Carnegie arrangerat ett tjugotal kunskapsevents fördelat på fyra orter som samtliga varit mycket välbesökta. Entreprenörer, professionella investerare och företagsledare har delat med sig av insikter och kunskap. Bland annat besökte finansminister Magdalena Andersson Carnegie, för tredje året i rad, för att lägga ut texten kring höstbudgeten.

Under året har Carnegie stärkt sina möjligheter att attrahera nya kunder, dels genom etableringen av ett kontor i Linköping, men också genom att kommunikationskanalerna har vidareutvecklats. Bägge initiativ har bidragit till den ökade tillströmningen av nya kunder under året. Carnegie Private Bankings veckovisa nyhetsbrev har ökat antalet prenumeranter till över 16 500 från tidigare 2 500 på tre år och podcasten Omvärldspodden har en trogen och växande lyssnarskara. Antalet kundförfrågningar som kommer online har ökat kraftigt till ett hundratal varje månad.

EU-direktivet Mifid II har inneburit en omställning för både Carnegie och branschen i övrigt. För att kunna erbjuda en så konkurrenskraftig och transparent lösning som möjligt och arbetar Private Banking med fem typer av egna fond-i-fondlösningar för olika tillgångskategorier, förutom diskretionär förvaltning.



JONAS PREDIKAKA, CHEF FÖR PRIVATE BANKING**... om det nya kontoret**

En viktig händelse 2019 var det nyöppnade kontoret i Linköping vilket gör att vi nu täcker alla de delar av Sverige där det finns ett tillräckligt stort kundunderlag. Kontoret fick en flygande start med starkt inflöde av nya kunder från alla håll.

... om välbesökta kundevent

Det brukar vara fullsatt med över 100 deltagare på våra återkommande träffar Efter Börsen liksom när vi presenterar olika investeringsstrategier. Gemensamt för alla våra aktiviteter är att de är kunskapsdrivna - och väldigt uppskattade.

... om investeringar

För varje fondtyp eller tillgångsslag söker vi efter det absolut bästa som finns på marknaden oavsett leverantör.



4

Bästa bank

Carnegie utsågs 2019 för fjärde året i rad till Sveriges bästa private bank.

Förvaltad kapital (Mdr)

Det samlade kapitalet under förvaltning steg med 33 procent under 2019.

128

Nykundsförfrågningar

Ökningen i antal nykundsförfrågningar per månad i relation till föregående år.

67%

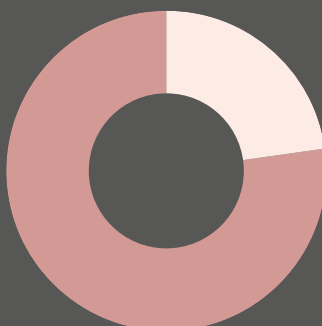
Prenumeranter nyhetsbrev

Procentuell ökning av antal veckovisa prenumeranter som under året uppgick till 16 500.

80%

**Kundevents**

Under året har Carnegie arrangerat ett 50-tal kunskapsseminarer och nätverksträffar för sina kunder.

**Andel av totala intäkter**

Private banking står för 23 procent av Carnegies totala intäkter.

**Nyöppnat kontor**

Det nyöppnade kontoret i Linköping utvecklas enligt plan under året, med högt inflöde av nya kunder. Övriga kontor finns i Stockholm, Göteborg, Malmö och Köpenhamn.

ANSVARFULL ARBETSGIVARE

Engagerade medarbetare

Kompetenta och engagerade medarbetare lägger grunden till Carnegies framgångar och position som Nordens främsta finansiella rådgivare. Ett transparent och engagerat ledarskap, korta beslutsvägar och tydliga värderingar ger rätt förutsättningar för högt engagemang.

Carnegies verksamhet är baserad på kunskap och relationer och medarbetarna är vår främsta tillgång. Det är därför av yttersta vikt att Carnegie kan rekrytera, behålla och utveckla de mest kompetenta, drivna och engagerade personerna, i en omvärld där konkurrensen om talanger och förmågor hela tiden blir skarpare.

Carnegie genomför årliga medarbetarundersökningar för att säkerställa engagemang och trivsel. Resultatet för 2019 ger fortsatt positiva signaler. Svarsfrekvensen är hög, med 90 procent, och 82 procent av medarbetarna ger positiva svar på alla frågor. Till exempel uttrycks högt förtroende för ledarskapet och arbetsmiljö.

Fler kvinnor en prioritet

En prioriterad fråga för Carnegie är att på sikt öka andelen kvinnor bland medarbetarna, både generellt, på ledande positioner och inom olika delar av verksamheten. Under 2019 genomförde Carnegie en riktad medarbetarundersökning bland våra kvinnliga medarbetare för att fördjupa kunskapen kring vad som präglar uppfattningen av Carnegie som arbetsgivare. Resultatet gav värdefulla insikter i strävan mot en inkluderande arbetsplats, där möjligheter och behandling ska vara lika för alla.

Vi arbetar löpande proaktivt för att underlätta kombinationen av en framgångsrik yrkesroll och ett engagerat föräldraskap och familjeliv, bland annat genom att stödja och uppmuntra en mer jämn fördelning av föräldraledighet.

Vi jobbar också aktivt för att lyfta fram Carnegie som arbetsgivare mot kvinnliga studenter och genomförde under 2019 ett antal träffar där seniora kvinnliga ledare på Carnegie delade med sig av sina erfarenheter till studerande i bland annat Köpenhamn och London.

Det är ett arbete som fortsätter och är avgörande för att Carnegie ska ha full tillgång till hela talangpoolen.

Utbildning och ledarskap

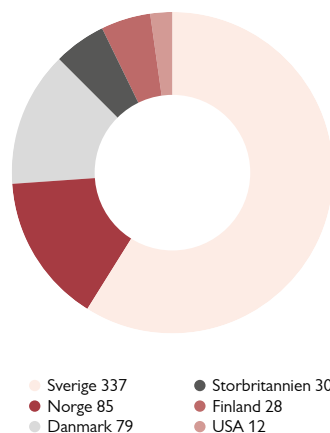
Utbildning och fortbildning är ett annat fokus för Carnegie som arbetsgivare. Bland annat erbjuds medarbetare utbildning inom områden som inte är direkt kopplade till deras ordinarie arbetsuppgifter inom ramen för Carnegie Professional Development. Det är en uppskattad möjlighet för medarbetare att bredda perspektivet och stödjer en fortsatt utveckling hos Carnegie. Under 2019 sökte över 200 medarbetare bland de drygt 300 kurser som erbjöds.

För ledare inom Carnegie genomfördes en viktig utbildning inom psyko-social arbetsmiljö under året. Utbildningen rörde området organisatorisk och social arbetsmiljö med extra fokus på frågor kring stress, återhämtning och kränkande särbehandling. Den typen av utbildning för ledare är viktig, dels ur ett strikt regelefterlevnadsperspektiv, men också för att tydliggöra en ledares ansvar för den psyko-sociala arbetsmiljön och hur insikt och kunskap på området får medarbetare att prestera och må så bra som möjligt på arbetsplatsen.

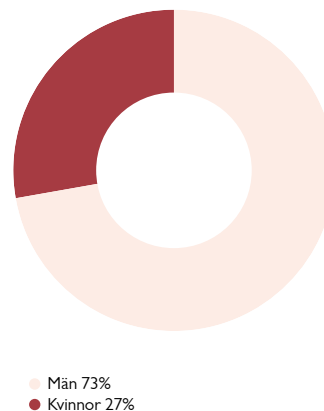
Nytt koncerngemensamt HR-system

Under 2019 introducerade Carnegie också ett nytt globalt HR-system som ökar transparensen för den anställde, samt effektiviserar rapportering för chefer och sänker administrativa kostnader. Carnegies satsning på friskvård och medarbetarhälsa har fortsatt med generösa friskvårdsbidrag, hälsokontroller och sjukvårdsförsäkringar. Samtidigt fortsätter sjukfrånvaron att minska. Under 2019 initierades också ett nytt samarbete inom friskvård som kommer att rullas ut under 2020.

Medelantalet anställda per land 2019



Fördelning män/kvinnor inom Carnegiekoncernen



En unik företagskultur med kärnvärden som Kundfokus, Kompetens och Engagemang styr hur vi utvecklas som arbetsgivare. Entusiastiska och kompetenta medarbetare och marknadens nöjdaste kunder är grunden för vår framgång.

Medarbetarengagemang

Andel medarbetare som uttryckt högt engagemang till sitt arbete.

93%

Förtroende för ledarskapet

Andel medarbetare som uttryckt högt förtroende för ledarskapet.

85%

Rekommendation

Andel medarbetare som skulle rekommendera Carnegie som arbetsgivare.

89%

Kurstillfällen

Antal kurser som erbjöds inom ramen för Carnegie Professional Development under 2019.

>300

ANSVARSFULLT FÖRETAGANDE

Framtidens Entreprenör skapar framtidens tillväxt

Företag som växer skapar arbetstillfällen, ökad konsumtionskraft och nya innovationer. Detta är utgångspunkten till Carnegies och Svenska Dagbladets gemensamma initiativ, Framtidens Entreprenör, som efter fem år visar goda resultat.

Framtidens Entreprenör syftar till att främja nyföretagande i Sverige och erbjuder bolag i tidiga utvecklingsfaser tillgång till kunskap, kapital, pitchträning, exponering och investerarmöten. Förhoppningen är att kunna underlätta företagets utveckling och öka tillväxttakten, bland annat genom kapitalanskaffning.

Varje år söker ett hundratal små tillväxtbolag till Framtidens Entreprenör men bara tio går vidare till en pitchträning och ges möjlighet att presentera sina idéer för en namnkunnig jury. Dessutom får de tävlande värdefull exponering i Svenska Dagbladet och Carnegies kommunikationskanaler, både redaktionellt och kommersiellt, något som kan vara avgörande för växande företag med små resurser.

I en andra vända väljer juryn ut fyra finalister medan den femte finalisten utses i en omröstning bland Svenska Dagbladets läsare. Investerarperspektivet genomsyrar samtliga parametrar när finalisterna väljs ut.

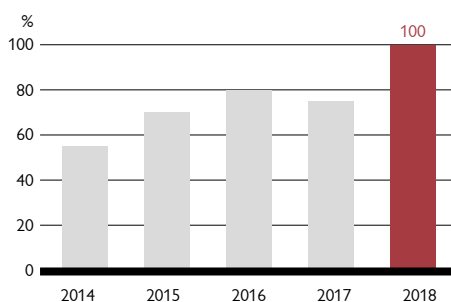
Finalisterna får sedan möjlighet att försöka övertyga investerare vid ett fullsatt investerarkollegium hos Carnegie under en finalkväll i Stockholm och vinnaren röstas fram av professionella investerare. Det vinnande bolaget får ett kunskapspaket från Carnegie med ett antal rådgivningstillfällen där relevanta experter står till förfogande.

Av samtliga företag som deltagit i Framtidens Entreprenör genom samtliga år är 88 procent fortfarande aktiva och verksamma idag. Det är klart högre än högre än snittet för svenska småföretag där ett företag bland fyra inte överlever sina tre första år, enligt statistik från den statliga myndigheten Tillväxtanalys.

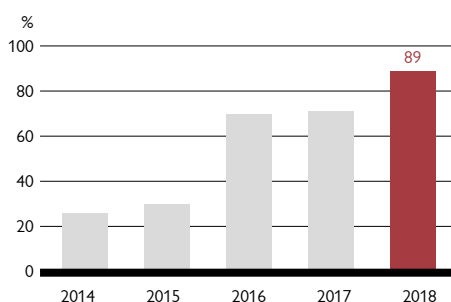
Sedan starten 2014, fram till 2018 hade Framtidens Entreprenör över 500 sökande företag och av dessa kvalade 58 in för att vara del av hela tävlingsprocessen. Bland dessa företag var det fler än 74 procent som mer än fördubblade sina intäkter första året efter medverkan och tillsammans har de skapat över 260 nya jobb de senaste fem åren. 81 procent av bolagen har dessutom lyckats attrahera externt kapital.

Flera av företagen som gått långt i tävlingen har fortsatt att växa i snabb takt. Vinnare 2017, Stockfiller, har idag till exempel hälften av den svenska marknaden för att knyta samman dagligvaruhandel med leverantörer på sin plattform. Liknande utveckling har 2016 års vinnare Karma haft. Deras app för att minska matsvinn från restauranger finns i dag i var tjugonde svensks telefon.

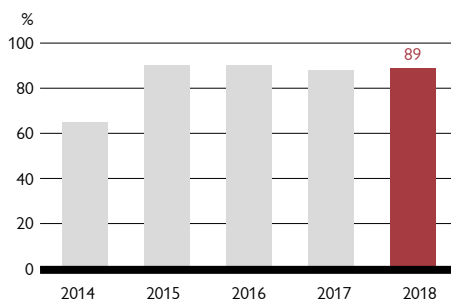
Andel företag som ökade sina intäkter första året efter deltagande



Ökning av antalet antäalda första året efter deltagande



Andel företag som tagit in externt kapital första året efter deltagande



Mobilpantare – vinnare 2019

Carnegie har ett långtgående engagemang för att stödja entreprenörskap. Det är en del av bolagets DNA. Initiativet Framtidens Entreprenör är en tävling sprunget ur den andan. Vinnarna 2019 förenar hållbarhet med digitalisering i affärsmodellen.

För sjätte året i rad samlades investerare och entreprenörer på Carnegies huvudkontor på Regeringsgatan i centrala Stockholm för att kora Framtidens entreprenör, ett arrangemang av Carnegie och SvD Näringsliv som erbjuder en mötesplats för kapital och bolag med tillväxtambitioner. Ett hundratal investerare lyssnade på de fem finalisterna. Vid tävlingens början i september ställde ett åttiotal bolag upp.

37 procent av publikrösterna föll på Pantapå, som därmed tog hem förstaplatsen.

Kanske föll investerarpubliken för Berfin Merts 23 sekunder långa power pitch – en apitretare som förklarar företagskonceptet med högst 15 ord och därefter besvarar frågan: Varför ska någon investera i mitt företag?

– Pantapå är en världsunik lösning för att panta alla förpackningar med mobilen vid vanliga återvinningsstationer. Vi är först ute på marknaden med globala kunder som Procter & Gamble och Unilever betalande på abonnemangsbasis. Vi har en revolutionerande och skalbar affärsmodell, två patents pending och är på topplistan på App Store och Google Play, sa Berfin Mert.

Idag återvinns endast en liten del av alla förpackningar som används på jorden. Majoriteten hamnar antingen i soporna eller i naturen. Globalt kommer endast 9 procent av plasten till återvinning, medan andelen är 80 procent för förpackningar med pantvärde. Pantapås bärande idé är att ge alla förpackningar ett värde och säkerställa att så många som möjligt går till återvinning.

Pantapå lokaliserar GPS-koordinater för existerande återvinningsplatser. När en konsument är i närheten av en sådan GPS-koordinat eller återvinningsplats, aktiveras scannern och gör det möjligt för konsumenten att scanna streckkoden på förpackningen som man vill återvinna.

– Vi tar en årlig avgift från anslutna bolag och en viss summa per pantad förpackning. Bolagen lägger upp vilka

erbjudanden de vill – kanske en rabatt på nästa köp, eller en kampanj för en ny eller utgående produkt. Du som konsument betalar samma pris som alltid i butiken. När du pantar förpackningen vid återvinningen får du poäng i appen, som du kan använda till valfri rabattkupong. Du visar rabattkupongen i kassan, och så dras rabatten direkt, säger Berfin Mert.

Bland samtliga fem finalister var hållbarhet och digitalisering det som genomgående präglade bolagens affärsmodeller.



NYTÄNKANDE FINALISTER



Beescanning

En AI-baserad app som upptäcker parasiter och andra sjukdomar på bin. Björn Lagerman.



Stardots

En digital hälsoplattform för diagnostisering och behandling av Parkinsons sjukdom. Daniel Petrini och Håkan Andersson.



Uniquesec

En teknik för testning av fordonsbaserad radarutrustning genom simuleringar i laboratiemiljö.



Trusttrace

En digital plattform som skapar ESG-transparens och spårbarhet genom hela leveranskedjan.

ANSVARSFULLT FÖRETAGANDE

Sociala entreprenörer förändrar samhällen genom utbildning

Sedan 2002 bidrar Carnegie och dess medarbetare till socialt entreprenörskap runt om i världen, genom den ideella föreningen Carnegie Social Initiative.

I närmare 20 år har Carnegie och dess medarbetare stöttat sociala entreprenörer som bidrar till positiva förändringar i samhället de lever i, genom den ideella föreningen Carnegie Social Initiative. Arbetet syftar till att skapa bättre förutsättningar för utsatta barn och unga runtom i världen. Det bottnar i Carnegies engagemang för företag och entreprenörskap.

Medarbetarna på Carnegie är personligt engagerade och omkring hälften av alla anställda bidrar årligen genom löpande månadsbidrag eller återkommande insamlingar. Medarbetarnas stöd utgör omkring hälften av Carnegies årliga bidrag till de sociala entreprenörerna. Carnegie Social Initiative anordnar flera aktiviteter och kampanjer för att informera om projekten och upprätthålla engagemanget bland medarbetarna.

Carnegie stödjer idag två organisationer via Social Initiative, båda inom utbildning; Door Step School i Mumbai, Indien, och Uganda Rural Development Training Programme (URDT). Door Step School startades av den sociala entreprenören Bina Lashkari för att ge utbildningsmöjligheter till barn i Mumbais slumområden. Det gör de genom att driva förskolor, läxhjälp, datorcenter, NO-labb och mobila bibliotek. Stödet från Carnegie har bland annat hjälpt till att etablera det första datorcentret i slumområdet Colaba. På Door Step School har andelen som kan läsa i snitt ökat från 35 procent till 85 procent. Framgångarna uppmärksammades även av det svenska kungaparet, som besökte Door Step School under sitt statsbesök i Indien i december 2019.

Carnegie Social Initiative bidrar med att förbättra effektmätning och att skala upp verksamheten till nya slumområden i Mumbai.

I Uganda är stödet riktat till den sociala entreprenören Mwalimu Musheshe och hans organisation Uganda Rural Development Training Programme (URDT). Här utbildas flickor, som sedan inspirerar och lär sina familjer och andra bybor att själva förändra sina liv, vilket har gjort att fattiga familjer på landsbygden i västra Uganda upplevt en markant förbättring. URDT driver bland annat en flickskola, ett universitet för kvinnor, yrkeshögskola med entreprenörsanda och en radiostation. Den senaste satsningen är att bygga upp ett datorcenter för att flickorna ska utveckla sina IT-kunskaper. På URDT Girls School i Uganda går alla elever vidare till gymnasiet, jämfört med 60 procent nationellt.

URDT, Uganda

1 500

familjemedlemmar fick kunskap att ta sig ur fattigdom tack vare sina 255 döttrar som gick på URDTs flickskola under 2019.

74

unga kvinnor deltog i URDTs universitetsutbildning under 2019.

138

unga kvinnor och män fick nya kunskaper och färdigheter på URDTs yrkeshögskola under 2019.



Jag är oerhört stolt över medarbetarnas engagemang i Carnegie Social Initiative. Hälften av alla anställda bidrar årligen genom löpande månadsbidrag eller via återkommande kampanjer.

– Björn Jansson, Vd

Door Step School, Indien

99 850 st

barn utbildas varje år.

360 st

barn deltog i förskoleundervisning under 2019 tack vare Carnegie Social Initiative.

700 st

barn fick IT-kunskaper på datorcentret som drivs tack vare Carnegie Social Initiative.



DOOR STEP SCHOOLS HJÄLPTE KISHOR ATT LYCKAS

Kishor Chauhan växte upp i slumområdet Colaba i Mumbai. Familjen var fattig likt de flesta i området och hans föräldrar rensade fisk i det närliggande hamnområdet. Som tonåring började Kishor på Door Step Schools datorcenter som möjliggjordes med stöd av Carnegie och var det första i sitt slag i slummen i Mumbai.

Kishors far avled plötsligt 2013 då Kishor gick sista året i skolan. Han blev tvungen att börja som daglönare för att försörja familjen. Men han återvände också till Door Step Schools datorcenter för att hålla sina kunskaper uppdaterade. Där

insåg personalen att Kishor var en bra resurs för skolan och anställde honom på deltid i sex månader som IT-instruktör. Det gjorde det möjligt för Kishor att studera på eftermiddagen och ta sin examen från skolan.

Kishor anställdes sedan av Tikona Infinite PVT Ltd i Mumbai, som är en av Indiens största internetoperatörer. Han började 2015 som säljare och befordrades 2018 till gruppchef med ansvar för tio säljare på fältet.



CASE

**FRAMGÅNGSRIK BÖRSNOTERING AV KARNOV GROUP**

Karnov Group är en ledande leverantör av informationstjänster och produkter inom juridik, skatt och redovisning, miljö och hälsa och säkerhet i Danmark och Sverige. Karnovs aktier började handlas på Nasdaq Stockholm i april 2019 efter en framgångsrik börsnotering där Carnegie agerade ensam global koordinator och Joint Bookrunner.

Aktien prissattes till 43 kronor vilket värderade noteringen till knappt 3 miljarder kronor. Börsintroduktionen var kraftigt övertäcknad och från april till slutet av 2019 steg den 23 procent för att avsluta året på 53 kronor.

Som en del av börsintroduktionen lyckades Carnegie också få med Fjärde AP-fonden, Lazard Asset Management och Vind AS som ankarinvestorer. Tillsammans förvärvade dessa institutioner 14,7 procent av aktierna i företaget.

Karnovs ambition är att vara en oumbärlig partner för all kvalificerad personal inom juridik, skatt och redovisning i Danmark och Sverige, och göra det möjligt för användarna att fatta bättre och snabbare beslut. Karnov tillhandahåller kritisk information till fler än 60 000 användare hos juridik- och redovisningsföretag, övriga företag och offentliga institutioner, inklusive domstolar, myndigheter, kommuner och universitet.

Bolagsstyrning

Bolagsstyrning är de beslutssystem och processer genom vilka ett företag styrs och kontrolleras. Styrning, ledning och kontroll fördelas mellan aktieägarna, styrelsen och dess kommittéer samt VD. Målet för Carnegies bolagsstyrning är att säkerställa smidiga och effektiva processer med hög etisk standard samt en god riskhantering och intern kontroll.

Carnegie är skyldigt att följa en mängd olika regler. Det externa ramverket för bolagsstyrningen omfattar bland annat aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, lagen om bank- och finansieringsrörelse samt Finansinspektionens och andra myndigheters regelverk och riktlinjer. Koncernen tillämpar även ett internt regelverk som beslutas på olika nivåer inom koncernen. Det interna regelverket klargör ansvarsfördelning, uppdrag för funktioner och medarbetare samt ger vägledning om hur medarbetarna ska verka enligt Carnegies grundläggande värderingar. Den del av det interna regelverket som beslutas av bolagsstämman är bolagsordningen samt en policy för mångfald och lämplighetsprövning av styrelseledamöter. Styrningen inom koncernen regleras också av interna styrdokument som beslutas av styrelsen respektive VD. Bland de av styrelsen beslutade styrdokument finns styrelsens arbetsordning, VD-instruktionen, koncernens governancepolicy, risk- och compliancepolicies, kreditpolicy, policy för hantering av intressekonflikter, policy för åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism samt ersättningspolicy.

Bolagsstämman

Aktieägarna utövar sitt inflytande på bolagsstämman genom att bland annat utse bankens styrelse och revisor.

Styrelsen

Styrelseledamöterna utses av aktieägarna vid årsstämman med en mandattid på ett år. Styrelsen har sedan juni 2019 bestått av fem ledamöter. VD är inte styrelseledamot. VD deltar vid alla styrelsesammanträden utom i ärenden där hinder på grund av jäv föreligger såsom då VD:s arbete utvärderas. Andra medlemmar i ledningen deltar när så krävs. För presentation av styrelsen se sid 41.

Styrelsen har det övergripande ansvaret för den verksamhet som bedrivs i koncernen. Styrelsen fastställer de övergripande målen och strategin för verksamheten, följer regelbundet upp och utvärderar

verksamheten utifrån de av styrelsen bestämda målen och riktlinjerna, utser VD och utvärderar fortlöpande den operativa ledningen. Vidare har styrelsen ansvaret för att se till att verksamheten är organiserad på ett sådant sätt att redovisningen, medelsförvaltningen och de finansiella förhållandena i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt samt att riskerna i verksamheten är identifierade, definierade, mäts, följs upp och kontrolleras, allt i överensstämmelse med externa och interna regler, inklusive bolagsordningen. Styrelsen beslutar även om större förvärv och avyttringar liksom andra större investeringar samt säkerställer att den externa informationsgivningen präglas av öppenhet och saklighet. Styrelsen har också det slutgiltiga avgörandet vid utseende respektive entledigande av koncernens riskchef (CRO) och internrevisionschef.

Styrelsen har fastställt en arbetsordning som reglerar styrelsens roll och arbetsformer liksom särskilda instruktioner för styrelsens kommittéer.

Styrelsens arbete

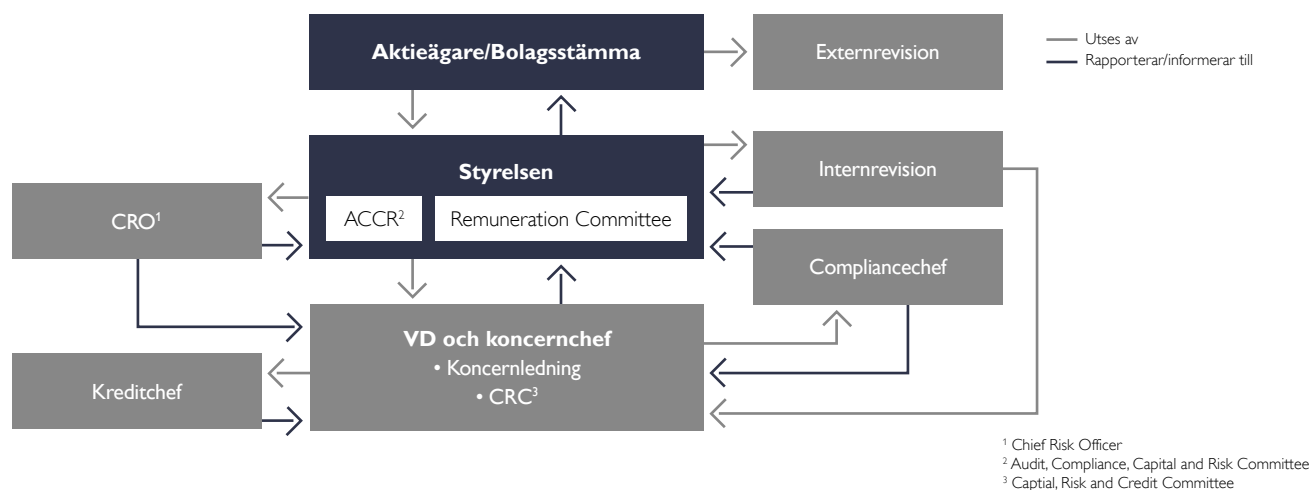
Styrelsearbetet följer en årlig plan som innebär att styrelsen regelbundet följer upp och utvärderar verksamheten utifrån de av styrelsen bestämda målen och riktlinjerna. En del av detta arbete är att löpande följa verksamhetens risker, kapital- och likviditetssituation samt den särskilda processen för utvärdering och stresstestning av kapital och likviditet. Inom ramen för styrelsearbetet genomförs även löpande fördjupning och kompetensutveckling inom konkurrens- och omvärldsbevakning, de olika verksamheterna i koncernen, större projekt samt nya regelverk.

Styrelsen har haft 17 sammanträden under 2019.

Styrelsens kommittéer

Styrelsens övergripande ansvar kan inte delegeras, men styrelsen har inrättat kommittéer för att bereda ärenden inom vissa definierade områden inför beslut av styrelsen. Inom styrelsen finns för närvarande två kommittéer; Audit, Compliance, Capital and Risk Committee (ACCR) och Remuneration Committee. Kommittéerna rapporterar regelbundet till styrelsen. Ledamöterna utses av styrelsen för ett år i taget. ACCR har bland annat till uppgift att stödja styrelsen i dess arbete med att kvalitets-säkra koncernens finansiella rapportering och den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen. ACCR stödjer också styrelsen i dess arbete med att granska och säkerställa att koncernen är organiserad och

STYRMODELL



leds på ett sådant sätt att verksamheten bedrivs enligt lag och föreskrifter, att alla risker inom koncernens verksamhet är identifierade och definierade samt att riskerna mäts, övervakas och kontrolleras i enlighet med styrelsens riskapptit. Som en del i sitt arbete följer ACCR kontinuerligt koncernens risk- och kapitalsituation. Kommittén håller fortlöpande kontakt med koncernens externa och interna revisorer och diskuterar samordningen av deras aktiviteter samt följer upp att eventuella anmärkningar och påpekanden från revisorerna åtgärdas.

Remuneration Committee följer upp, utvärderar och förbereder ersättningsfrågor inför beslut i styrelsen. Arbetet omfattar även att föreslå principer och övergripande policy för löner (inklusive rörlig ersättning), förmåner och pensioner samt att följa upp implementeringen av dessa principer.

VD och koncernledning

VD, tillika koncernchefen, har ansvaret för den löpande förvaltningen av koncernens verksamhet enligt styrelsens riktlinjer samt fastställda policies och instruktioner. VD rapporterar till styrelsen och avger vid varje styrelsemöte en särskild VD-rapport till styrelsen som bland annat behandlar utvecklingen av verksamheten utifrån de beslut som har fattats i styrelsen. Styrelsen har fastställt en instruktion för verkställande direktörens/koncernchefens arbete och roll.

VD har möjlighet att delegera arbetsuppgifter till underordnade, men ansvaret för de delegerade arbetsuppgifterna ligger alltså hos VD. Till stöd för sitt arbete har VD utsett en koncernledning för samråd i viktiga frågor.

Risk- och Compliancefunktioner

Riskfunktionen är oberoende från affärsverksamheten och har ansvar för att identifiera, mäta, analysera och kontrollera koncernens risker. Bankens Chief Risk Officer (CRO) som utses av styrelsen och rapporterar till VD håller regelbundet styrelsen, ACCR, VD och koncernledningen informerade om riskfrågor. Riskfunktionen har ett globalt funktionellt ansvar och CRO:s verksamhet styrs av en policy som har antagits av styrelsen.

I Carnegie är ansvaret för riskhantering baserat på principen om tre försvarslinjer. Modellen skiljer mellan funktioner som äger risk och regelefterlevnad (första linjen), funktioner för övervakning av risker och regelefterlevnad (andra linjen) samt funktioner för oberoende granskning (tredje linjen).

Koncernens funktion för regelefterlevnad (Compliance) är också oberoende från verksamheten. Compliance arbetar med att följa upp och kontrollera efterlevnaden av lagar och externa och interna regelverk, ge information, råd och stöd till verksamheten i compliancefrågor samt att identifiera compliancerisker och följa upp hanteringen av sådana risker. Chefen för Group Compliance utses av VD och rapporterar löpande till VD, koncernledningen, ACCR och styrelsen. Chefen för Group Compliance har ett globalt funktionellt ansvar och verksamheten styrs av en policy som har antagits av styrelsen.

Internrevision

Internrevisionen har till uppgift att utvärdera och verifiera att den interna kontrollen och riskhanteringen fungerar tillfredsställande.

Internrevisionen är oberoende från affärsverksamheten och rapporterar direkt till styrelsen. Principerna som styr internrevisionens arbete granskas och godkänns årligen av ACCR och beslutas av styrelsen.

Ersättningsprinciper

Kompetenta och engagerade medarbetare är nyckeln till att skapa värde för Carnegies kunder och därmed bidra till bolagets långsiktiga utveckling och framgång. Carnegies ersättningsmodell syftar till att stödja en

framgångsrik och långsiktig utveckling av koncernen. Vidare syftar modellen till att premiera individuella prestationer och uppmuntra till ett långsiktigt värdeskapande i kombination med ett balanserat risktagande.

ERSÄTTNINGSPOLICY

Carnegies styrelse har fastställt en ersättningspolicy som omfattar samtliga anställda i koncernen. Policyn baseras på en riskanalys som årligen genomförs av koncernens riskfunktion under ledning av CRO. Policyn revideras årligen. Se vidare information om Carnegies ersättningsprinciper på www.carnegie.se.

Fast ersättning

Fast ersättning är basen i ersättningsmodellen. Den fasta lönen baseras på ett flertal parametrar, till exempel den anställdes kompetens, ansvar och insatser över tid.

Rörlig ersättning för koncernen som helhet och till respektive enhet

Koncernens avsättning till rörlig ersättning baseras i huvudsak på det riskjusterade rörelseresultatet. Allokeringen av rörlig ersättning till de olika affärsområdena och enheterna baseras på graden av måluppfyllelse, marknadsförutsättningar och branschpraxis, samt risktagande och riskhantering.

Förslaget till avsättning och allokering till affärsområdena och enheterna bereds av styrelsens ersättningskommitté, varvid särskilt beaktas de risker som kan vara förknippade med förslaget. Vidare analyseras hur förslaget påverkar Carnegies finansiella ställning, både vid bedömningstidpunkten och framöver. Analysen tar sin utgångspunkt i de prognoser som används i den interna kapitalutvärderingen. Särskild vikt läggs vid att de kapitalmål styrelsen beslutat om inte ska komma att underskridas. Slutligen görs en bedömning av om det föreligger någon risk för intressekonflikter och – om så är fallet – hur dessa ska hanteras. Rekommendationen från ersättningskommittén utgör grunden för styrelsens slutgiltiga beslut om rörlig ersättning.

Utvärdering av prestation på individnivå

Carnegie har en koncerngemensam årlig process för att utvärdera varje medarbetares prestation. Utvärderingen sker mot i förväg uppställda mål och omfattar både finansiella och icke finansiella områden. Eventuell tilldelning av rörlig ersättning och eventuell ökning av fast lön styrs av uppfyllande av individuella mål, samt enhetens och koncernens resultat.

Särskilt reglerad personal

Carnegie har enligt gällande externt regelverk identifierat så kallad särskilt reglerad personal, det vill säga medarbetare som utövar ett väsentligt inflytande på bolagets risker som kan medföra att resultatet eller den finansiella ställningen försämrats avsevärt. Kretsen av särskilt reglerad personal består bland annat av verkställande ledningen, medarbetare i ledande strategiska befattningar, anställda med ansvar för kontrollfunktioner, samt risktagare enligt de definitioner som gäller enligt det externa regelverket. För denna grupp skjuts 40–60 procent av den rörliga ersättningen upp i tre till fem år. Den uppskjutna delen kan innehållas om kriterierna som satts upp i samband med beslutet om rörlig ersättning inte uppfylls. För denna grupp gäller även att den rörliga ersättningen inte får överstiga den fasta ersättningen.

Medarbetare inom kontrollfunktioner

Kriterierna för rörlig ersättning rörande medarbetare med ansvar för kontrollfunktioner är utformade för att säkerställa deras integritet och oberoende, vilket bland annat innefattar att ersättningen är oberoende av de enheter som kontrolleras.

Avsättning för rörlig ersättning avseende 2019

Avsättning 2019 för rörlig ersättning till personalen uppgår till 336 MSEK (264) exklusive sociala avgifter. För de personer som Carnegie definierat som risktagare, i enlighet med vad som sägs ovan, skjuts 40–60 procent av den rörliga ersättningen upp i tre till fem år. För mer information om ersättningar 2019, se Not 6 Personalkostnader.

Uppföljning och kontroll

Internrevisionen genomför årligen en oberoende granskning av att koncernens ersättningar följer ersättningspolicyn samt överensstämmer med regulatoriska krav och återrappporterar till styrelsen senast i samband med att årsredovisningen fastställs.

Deläggande

Medarbetare i Carnegiekoncernen äger cirka 30 procent av koncernens moderbolag, per den 31 december 2019. Personaläggandet är en viktig komponent för att skapa engagemang för hela bolagets utveckling och för att säkerställa att medarbetarna har samma incitament som ägarna av långsiktigt värdeskapande.

Styrelse



Anders Johnsson

Styrelseordförande sedan 2019

ACCR, RemCom

Född

1959

St Mikaelsskolan, Mora.

Befattning

Kommitté

Född

Utbildning

Andra väsentliga uppdrag

Styrelseledamot i Carnegie sedan 2016 Styrelseordförande i Hemma Bolån AB.

Tidigare erfarenhet

Verkat inom SEB under många år. Senast chef för division Liv och Kapitalförvaltning och medlem i koncernledningen.



Ingrid Bojner

Styrelseledamot sedan 2015

1973

MSc från Handelshögskolan i Stockholm. Studier vid Georgia State University och Anderson School of Management vid UCLA.

Styrelseordförande i New Republic PR AB, styrelseledamot i DHS Venture Partners och SWEMA AB, samt CCO i Storytel AB.

VD och marknadschef för IFL vid Handels- högskolan i Stockholm. Ledande befattningar hos Telia-Sonera och McKinsey & Company.



Anna-Karin Celsing

Styrelseledamot (tillträder i april 2020)

ACCR

1962

Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm

Styrelseledamot i Landshypotek Bank AB, Lannebo Fonder AB, Volati AB, Peas Industries och OX2 Vind AB.

Styrelseordförande för SVT AB, styrelseledamot i Finansinspektionen samt ledande befattningar inom bland annat Ratos och Föreningssparbanken.



Klas Johansson

Styrelseledamot sedan 2016

ACCR

1976

MSc från Handelshögskolan i Stockholm.

Befattning

Kommitté

Född

Utbildning

Andra väsentliga uppdrag

Partner i Altor Equity Partners AB. Styrelseledamot i Transcom World Wide, IYUNO Group, Ludvig o Co, Gelato Group och Advinans.

Tidigare erfarenhet

Anställd på McKinsey & Company.



Harald Mix

Styrelseledamot sedan 2009

RemCom

1960

MBA från Harvard Business School, Bachelor of Science (BS), applied Mathematics and Economics från Brown University.

Grundare och Partner i Altor Equity Partners. Ordförande i Altor Holding AB. Styrelseledamot i Carne.

VD i Industri Kapital, First Boston Corporation samt Booz Allen & Hamilton.



Andreas Rosenlew

Styrelseledamot sedan 2015

1962

MSc in Economics & Business Administration från Handelshögskolan i Helsingfors.

Styrelseordförande i Digitalist Group Oy Plc och Grow AB. Styrelseledamot i Cabonline Group Holding AB (Fågelviksgruppen/HIG Capital).

Senior partner vid Lowe & Partners Worldwide och arbetande styrelseordförande i Lowe Bindfors. Styrelseledamot i Acne Holding och Avanza Bank.

Ledning



Björn Jansson

VD och koncernchef sedan 2015
Född: 1963

Tidigare erfarenhet: Chef för affärsområdet Investment Banking & Securities. Co-Head för affärsområdet Securities på Carnegie. Global analyschef och Co-head för SEB Enskilda Securities, samt global analyschef på Alfred Berg.



Anders Antas

Chief Financial Officer (CFO) sedan 2018
Född: 1975

Tidigare erfarenhet: Flera positioner inom Carnegie, bland annat chef för Treasury och senast som Chief Operating Officer. Tidigare analytiker på SEB Enskilda Securities.



Jacob Bastholm

Chef för Carnegies danska verksamhet sedan 2017
Född: 1970

Tidigare erfarenhet: Chef för Corporate Finance på Handelsbanken Capital Markets. Dessförinnan ledande befattning inom ABN AMRO.



Christian Begby

Chef för Carnegies norska verksamhet sedan 2012
Född: 1963

Tidigare erfarenhet: Innehaft ledande positioner inom analys och Corporate Finance. Tidigare chef för Corporate Finance hos SEB Enskilda i Norge. Analyschef hos SEB Enskilda mellan 1996 och 2000.



Elisabeth Erikson

Chief Information Officer (CIO) sedan 2017
Född: 1974

Tidigare erfarenhet: Affärsutvecklingschef Skandiabanken. Dessförinnan Affärsområdeschef Banktjänster och Bolån inom Skandiabanken.



Henric Falkenberg

Chef för Carnegie Securities sedan 2009
Född: 1960

Tidigare erfarenhet: Mäklarchef på SEB Enskilda respektive Alfred Berg. Dessförinnan mäklare på Öhman och Consensus.



Fredrik Leetmaa

Chief Risk Officer (CRO) sedan 2010
Född: 1971

Tidigare erfarenhet: Koncernkreditchef på Carnegie, kreditchef inom SEB Luxemburg, BOS Bank Polen samt från ledande befattningar inom SEB-koncernen.



Helena Nelson

Chefsjurist sedan 2013
Född: 1965

Tidigare erfarenhet: Compliance-chef och chef för operativ risk för Swedbankkoncernen. Chefsjurist och bolagsjurist på Skandia.



Jonas Predikaka

Global chef för Private Banking sedan juni 2016.
Född: 1971

Tidigare erfarenhet: Chef för Wealth Management och Private Banking på Danske Bank. Dessförinnan global försäljningschef för SEB Private Banking.



Ulf Vucetic

Chef för Carnegie Investment Banking sedan 2015
Född: 1971

Tidigare erfarenhet: Haft ledningsansvar inom Carnegie Investment Banking i Sverige. Dessförinnan rådgivare hos Carnegie inom M&A och ECM primärt i Sverige.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Carnegie Holding AB (org. nr 556780-4983) får härmed avge årsredovisning för verksamheten i moderbolaget och koncernen för räkenskapsåret 2019.

VERKSAMHETSBERÄTTELSE

Carnegie Holding AB är moderbolag i Carnegiekoncernen som består av det helägda dotterföretaget Carnegie Investment Bank AB (publ) med dotterföretag. All operativ verksamhet inom Carnegiekoncernen sker inom Carnegie Investment Bank AB med dotterföretag.

ÄGANDE

Carnegie Holding AB ägs till 70,7 procent av fonden Altor Fund III och till 29,3 procent av medarbetare i Carnegie, per 31 december 2019.

MARKNAD & POSITION

Marknaden för företagstransaktioner

Aktiemarknadsrelaterade transaktioner (ECM)

Det positiva börs- och investeringsklimatet under 2019 gav upphov till fortsatt hög aktivitet av aktiemarknadsrelaterade transaktioner i Norden, däribland nyemissioner, aktieplaceringar och börsnoteringar. Den totala transaktionsvolymen på den nordiska marknaden var något lägre än föregående år, men mätt i antal transaktioner var affärsaktiviteten alltså jämt hög. Carnegie medverkade i fler affärer än någon annan finansiell aktör i Norden och nästintill dubbelt så många som närmsta konkurrent (Källa: Refinitiv).

För fjärde året i följd försvarade Carnegie toppen av rankingen bland rådgivare inom aktiemarknadstransaktioner, på såväl den nordiska som svenska marknaden. (Källa: Kantar Sifo Prospera)

Förvärv, samgåenden & avyttringar (M&A)

Carnegie har haft en god utdelning på en aktiv marknad för samgåenden och förvärv och var Nordens mest anlitade finansiella rådgivare under 2019 (Källa: Refinitiv). Carnegie ökade transaktionsvolymen på nästintill samtliga nordiska marknader.

Carnegie behåller ett högt anseende bland rådgivare på den nordiska marknaden inom samgåenden och förvärv, med bland annat en ledande position på den svenska marknaden (Källa: Kantar Sifo Prospera, Euromoney).

Nordisk aktiemarknad (Aktieanalys & handel)

Carnegie stärkte positionen inom den mäklade marknadsvolymen för större aktieposter och uppvisar en särställning i förmågan att mäkla transaktioner mellan köpare och säljare i aktier som har begränsad likviditet, så kallad manuell handel. Inom detta segment stod Carnegie för 26 respektive 32 procent av den mäklade small- och midcapvolymen i Norden under 2019, exklusive handel på Oslo börs (Källa: Nasdaq).

Parallellt har Carnegie stärkt sitt anseende inom aktieanalys under året. Enligt flertalet kundundersökningar toppar Carnegie rankingarna avseende aktieanalys, mäklari och exekvering (Källa: Extel, Institutional Investors, Financial Hearings, Kantar Sifo Prospera).

Företagsobligationer och räntebrev (DCM/Fixed Income)

Den nordiska marknaden för företagsobligationer kännetecknades av förhållandevis goda marknadsförutsättningar under 2019. Carnegie medverkade som rådgivare vid ett tiotal transaktioner, jämnt fördelade under året.

Marknaden för kapital- och förmögenhetsförvaltning

I linje med årets starka börsutveckling så ökade Carnegie Private Banking gradvis aktievikten inom ramen för sin rekommenderade portföljallokering. Ett allt ljusare investeringsklimat för privata investerare bidrog också till en ökad kundaktivitet i såväl noterade som onoterade värdepapper, där Carnegie har kunnat erbjuda många unika investeringsmöjligheter under året.

Carnegie försvarar samtidigt sin ledande marknadsposition inom Private Banking under 2019, vilket bland annat bekräftas i Euromoneys årliga marknadsundersökning. Även kundnöjdheten bland svenska private bankingkunder är fortsatt högst hos Carnegie, enligt Kantar Sifo Prosperas årliga utvärdering.

Det nyöppnade kontoret i Linköping har haft en positiv utveckling från starten i januari och bidrar till verksamhetens nettotillväxt av nya kunder. Det samlade kapitalet under förvaltning (AuM) hos Carnegie uppgick vid årsskiftet till 128 miljarder kronor (96)¹, en ökning med 33 procent.

¹ Exklusive Banque Carnegie Luxembourg

KONCERNENS FINANSIELLA UTVECKLING

Koncernens operativa intäkter uppgick till 2 613 MSEK (2 273) för helåret 2019, en ökning med 15 procent jämfört med föregående års intäktsnivå och den högsta noteringen på tio år.

Operativ resultaträkning

Januari – december, MSEK	2019	2018
Kvarvarande verksamhet		
Investment Banking & Securities	2 018	1 759
Private Banking	595	514
Operativa intäkter	2 613	2 273
Personalkostnader före rörlig ersättning	-1 114	-1 091
Övriga kostnader	-592	-507
Operativa kostnader	-1 706	-1 599
Operativt resultat	907	674
Finansieringskostnader, rörlig ersättning m.m.	-407	-296
Resultat före skatt	501	378
Skatt	-78	-92
Årets resultat från kvarvarande verksamhet	422	286
Resultat från tillgångar som innehas för försäljning ¹	171	13
Årets resultat	593	300
Medarbetare		
Antal anställda, genomsnitt	569	559
Antal anställda vid årets slut	585	573

¹ Avser Banque Carnegie Luxembourg (BCL). Jämförelsetalen i den operativa resultaträkningen har justerats för poster hänförliga till BCL. För definitioner, se sid 93.

Intäkter

Investment Banking & Securities

Inom Investment Banking & Securities genereras intäkter främst via följande intäktsslag: rådgivningsarvoden i samband med aktiemarknadstransaktioner och samgåenden och förvärv, obligationsrelaterade rådgivningsintäkter, courtage i samband med mäklertjänster och aktiemarknadstransaktioner, samt arvoden relaterade till aktieanalys.

Affärsområdet Investment Banking & Securities rapporterar intäkter om 2 018 MSEK (1 759) för helåret 2019, vilket motsvarar en ökning om 15 procent i förhållande till fjolåret, till stor del drivet av en stark marknad för företagstransaktioner, i synnerhet för samgåenden och förvärv. För enskilda marknader sker starkast procentuella tillväxt i Norge och Danmark, men samtliga verksamheterna bidrar positivt till intäktsutvecklingen.

Ledande marknadsposition inom aktieanalys och stärkta handelsvolymer inom mäklerverksamheten bidrar sammantaget till en fortsatt stabil intjäning.

Private Banking

Intäkterna inom Private Banking genereras i huvudsak från diskretionär förvaltning, rådgivningsuppdrag, räntenetto samt arvode i samband med värdepapperstransaktioner.

Under 2019 uppgick intäkterna inom Private Banking till 595 MSEK (514), en ökning om 16 procent i relation till fjolåret. Intäktsökningen sker med bidrag från både den svenska och danska verksamheten, främst drivet av ökat kapital under förvaltning samt högre transaktionsintäkter.

Kontoret i Linköping uppvisar en stark utveckling under sitt första verksamhetsår, i linje med det högt estimerade inflödet av nya kunder och nytt kapital under förvaltning.

Kostnader

De operativa kostnaderna uppgick till 1 706 MSEK (1 599), en ökning med 7 procent i relation till samma period föregående år. Ökningen är till stor del drivet av högre personalkostnader inom affärsverksamheten, IT-relaterade investeringar samt valutaeffekter.

Resultat

Det operativa resultatet före skatt uppgick till 501 MSEK (378), en ökning om 32 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Periodens resultat före respektive efter skatt, vilka inkluderar resultatet från försäljningen av dotterbolaget Banque Carnegie Luxembourg, uppgick till 672 MSEK (390) respektive 593 MSEK (300).

INVESTERINGAR

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 10 MSEK (8) under perioden.

FINANSIELL POSITION

Koncernens fortsatta goda lönsamhet samt låga exponering mot finansiella risker medför en stark finansiell position. Koncernens riskvägda tillgångar utgörs till två tredjedelar av operationell risk och strukturell risk kopplat till ägandet av utländska dotterbolag. Risker i handelslagret utgör endast fem procent av koncernens riskvägda tillgångar.

Koncernens likviditetsplacering har en fortsatt låg riskprofil inklusive låg duration samt med en exponering mot institut samt instrument med låg kreditrisk. Både kärnprimärkapitalrelationen (CET1) och kapitalrelationen uppgick till 25,2 procent (24,2). Ytterligare information och jämförelsetal presenteras i Not 27. En utförlig beskrivning av Carnegies kapitaltäckning och likviditet finns på www.carnegie.se.

Koncernens finansiering består av eget kapital samt inlåning från allmänheten. Eget kapital utgör 15 procent (16), inlåningen från allmänheten utgör 71 procent (61) och övriga skulder utgör 14 procent (23) av balansomslutningen.

VINSTDISPOSITION

Till årsstämans förfogande, SEK

Överkursfond	683 165 000
Balanserade vinstmedel	213 228 108
Årets resultat	677 462 536
Summa	1 573 855 645

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:

I ny räkning överförs	1 573 855 645
Summa	1 573 855 645

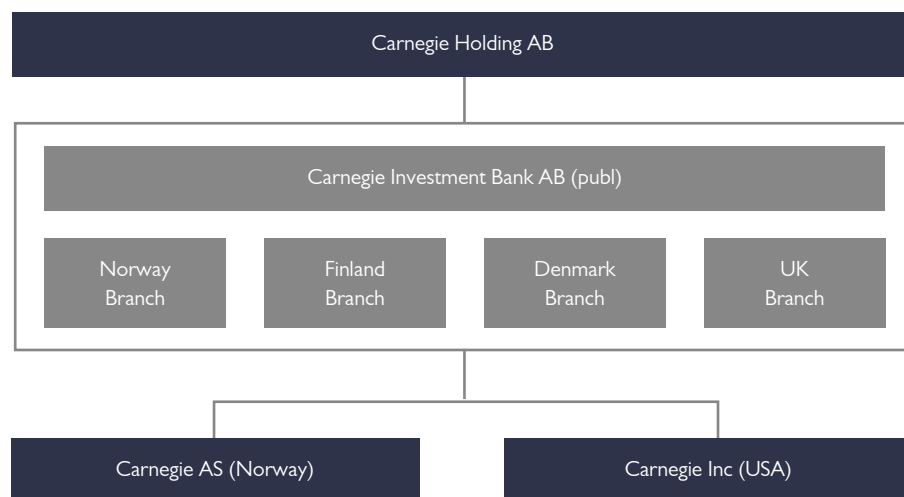
ALLMÄNT OM RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Carnegies affärsverksamhet medför att koncernen exponeras för marknads, kredit och likviditetsrisker samt operativa risker. Marknadsriskerna 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. Likviditetsriskerna är kopplade till verksamhetens behov och tillgång till 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. Riskerna inom Carnegie finns beskrivna i avsnittet Risk-, likviditets- och kapitalhantering, sid 48-52 och i Not 27 Risk, likviditets och kapitalhantering.

MEDARBETARE

Vid utgången av 2019 hade Carnegiekoncernen sammanlagt 585 (606) anställda i sex länder. Carnegies ständiga ambition är att rekrytera och behålla de bästa medarbetarna genom ett aktivt ledarskap, tydliga mål och konkurrenskraftiga ersättningssystem samt genom att skapa en arbetsmiljö som ger optimala möjligheter till personlig och professionell utveckling. Ytterligare upplysningar om löner och övriga ersättningar för moderbolaget och koncernen lämnas i Not 6 Personalkostnader.

Juridisk struktur 2019-12-31



— =100%

HÅLLBARHET

Carnegie har en central funktion i ekonomin som mötesplats för kapital och investeringsmöjligheter. Genom att sammanföra dessa skapar Carnegie värden och tillväxt för kunder, för en välfungerande kapitalmarknad och för ett hållbart samhälle. Carnegies ansvar utgår från vår kärnaffär och vår förmåga att påverka, dvs. vår rådgivning. Vi beaktar såväl ekonomiska som miljö- och sociala aspekter både ur ett risk- och värdeskapande perspektiv.

Carnegie har en lång tradition av engagemang för företag och entreprenörskap, och bidrar sedan flera år till socialt entreprenörskap. Hållbarhetsarbetet fokuserar på de områden som kretsar kring de roller som Carnegie har; ansvarsfull rådgivning, ansvarsfullt företagande och ansvarsfull arbetsgivare.

I enlighet med ÄRL 6 kap 11§ har Carnegie valt att upprätta sin hållbarhetsrapport för 2019 som en från förvaltningsberättelsen avskild rapport. Hållbarhetsrapporten, som finns på sid 93-103 i Carnegies årsredovisning 2019, har godkänts av styrelsen och överlämnats till revisorn samtidigt som årsredovisningen i övrigt.

Hållbarhetsrapporten beskriver Carnegies förhållningssätt till sociala förhållande och medarbetare, antikorruption, respekt för mänskliga rättigheter och miljö samt redogör för årets hållbarhetsinsatser.

Om inte annat anges avser informationen Carnegiekoncernen som består av det helägda dotterföretaget Carnegie Investment Bank AB (publ) med dotterföretag där all affärsverksamhet bedrivs.

VIKTIGA HÄNDELSE R UNDER ÅRET

Avyttring av Banque Carnegie Luxembourg slutförd

Avyttringen av verksamhet i Luxemburg slutfördes under januari 2019.

Ny styrelseordförande

Carnegies styrelseledamot sedan 2016, Anders Johnsson, tog över ordförandeposten inom Carnegiekoncernen under juni.

UTMÄRKELSER UNDER ÅRET

Carnegie kan sammanfatta 2019 med en ledande ställning inom samtliga verksamhetsområden.

Investment Banking & Securities

För fjärde året i följd försvarade Carnegie toppen av rankingen bland rådgivare inom aktiemarknadstransaktioner, på såväl den nordiska som svenska marknaden, enligt Kantar Sifo Prospera. Carnegie behåller också ett högt anseende bland rådgivare på den nordiska marknaden inom samgåenden och förvärv, med bland annat en ledande position på den svenska marknaden. Samtidigt har Carnegie stärkt sitt anseende inom aktieanalys mäklari och exekvering under 2019, enligt flertalet kundundersökningar (Extel, Institutional Investors, Financial Hearings, Kantar Sifo Prospera). I tillägg värderade institutionella kunder på den nordiska marknaden Carnegies Back Office-förmåga högst bland marknadens aktörer, enligt Kantar Sifo Prospera.

Private Banking

Carnegie försvarade sin ledande marknadsposition inom Private Banking under 2019, vilket bland annat bekräftades i Euromoneys årliga marknadsundersökning. Även kundnöjdheten bland svenska private bankingkunder är fortsatt högst hos Carnegie, enligt Kantar Sifo Prosperas årliga utvärdering.

VIKTIGA HÄNDELSE R EFTER ÅRETS UTGÅNG

Externa utmärkelser

I februari 2020 toppade Carnegie åter rankingen bland svenska Private Bankingaktörer, enligt den brittiska tidskriften Euromoney.

Global pandemi

En pandemi av Covid-19 bröt ut under det första kvartalet 2020, vilket ledde till en kraftig nedgång på de flesta finansiella marknaderna runt om i världen och en snabb avmattning av ekonomisk aktivitet. Vid slutet av mars 2020 var det fortfarande mycket osäkert hur utdragen både pandemin och nedgången i den ekonomiska aktiviteten blir, men osäkerheten på de marknader där Carnegie verkar har ökat markant. Carnegie har en fortsatt god finansiell ställning och låg exponering mot finansiella risker.

MODERBOLAGET I SAMMANDRAG

Nettoomsättningen i moderbolaget uppgick till 0 MSEK (0). Resultat från finansiella poster uppgick till 650 MSEK (255) medan årets resultat uppgick till 677 MSEK (252).

Inga investeringar i anläggningstillgångar har skett under perioden (-). Likviditeten, definierad såsom kassa och bank, uppgick per den 31 december 2019 till 1 MSEK (2). Eget kapital, per den 31 december 2019 uppgick till 1 813 MSEK (2 035).

Risk-, likviditets- & kapitalhantering

Carnegie lägger stor vikt vid att möta omvärldens högt ställda krav på ansvarsfullt företagande. I detta ingår att upprätthålla en sund riskkultur som präglas av hög riskmedvetenhet, en löpande dialog kring de risker som banken utsätts för och robusta metoder för systematisk riskhantering.

Carnegie har en uttalad låg riskaptit vilket återspeglas i vår riskprofil. Vår övergripande riskstrategi är att ta medvetna och kontrollerade finansiella risker som stödjer vår rådgivande verksamhet. Denna typ av verksamhet driver främst icke-finansiella risker såsom operativ risk, compliancerisk och ryktesrisk. De finansiella riskerna, såsom marknads- och kreditrisker, är generellt låga och koncernen har inte haft några förluster av materiell storlek under 2019.

RISKHANTERING

I Carnegie är ansvaret för riskhantering baserat på principen om tre försvarslinjer. Modellen skiljer mellan funktioner som äger risk och regelefterlevnad (första linjen), funktioner för övervakning av risker och regelefterlevnad (andra linjen) samt funktioner för oberoende granskning (tredje linjen).

I grunden ligger att ansvaret för riskhantering och kontroll alltid återfinns där risken uppstår. Detta innebär att varje anställd är ansvarig för att hantera riskerna inom det egna ansvarsområdet. Som sådan omfattar riskhantering samtliga anställda, från verkställande direktören till andra ledande befattningshavare och de anställda.

Utöver den kontroll och uppföljning som genomförs i affärsenheterna har Carnegie tre från verksamheten oberoende kontrollfunktioner – riskkontroll, compliance och internrevision. Riskkontroll och compliance övervakar affärsområdenas riskhantering och regelefterlevnad. Internrevisionen har i tredje led ansvar för att verifiera att affärsområdena och de övriga kontrollfunktionerna uppfyller sina uppgifter.

Affärsverksamhetens riskhantering

Den första försvarslinjen utgörs av affärsområden och stödfunktioner under ledning av verksamhetsansvariga. Som första försvarslinje bär varje del av verksamheten det fulla ansvaret för sina risker. Anställda i affärsverksamheten känner sina kunder bäst och är de som fattar löpande affärsbeslut. De har därmed de bästa förutsättningarna för att bedöma risker och snabbt agera om problem skulle uppstå. För att upprätthålla god kontroll över sina risker utför affären med hjälp av stödfunktionerna inom första försvarslinjen aktiv riskhantering samt löpande kontrollaktiviteter. Aktiviteterna omfattar bland annat kreditrisksbeslut, besluts- och attestregler, verifiering, avstämningar liksom en god ansvars- och arbetsfördelning i processer och rutiner.

Riskkontroll och compliance

Kontrollfunktionerna i andra försvarslinjen ansvarar bland annat för att ta fram koncerngemensamma processer och regler för att säkerställa att risker hanteras på ett strukturerat sätt. Reglerna för riskhantering och regelefterlevnad beskrivs i policyer och instruktioner som fastställs av styrelse och ledning.

Riskkontrollfunktionen ansvarar för att kontrollera affärsområdenas riskhantering och att risknivån är i linje med den riskaptit och tolerans som styrelsen har beslutat. Riskkontrollfunktionen leds av Chief Risk Officer (CRO) som rapporterar direkt till VD och styrelse. Riskkontrollfunktionen utvecklar processer och metoder för riskhantering och följer upp tillämpningen av dessa. I riskkontrollfunktionens ansvar ingår även att identifiera, mäta och övervaka hur koncernens risker utvecklas över tid samt på aggregerad nivå rapportera dessa till styrelse och ledning. Detta innebär även scenarioanalys och stresstester som genomförs

inom ramen för den årliga interna kapital- och likviditetsutvärderingen (IKLU).

Compliancefunktionens ansvarsområde inkluderar bland annat att kontrollera verksamhetens efterlevnad av lagar, föreskrifter och interna regler. Regelområden som tar särskild tid i anspråk är regelverket för värdepappersrörelser (MiFID) samt regelverken som ska hindra marknadsmissbruk, penningtvätt och terrorfinansiering. Compliancefunktionens ansvarsområde innefattar även att tolka gällande regler, informera berörda funktioner om ändringar i regelverk, bistå verksamheten i framtagandet av interna regler och stödja såväl verksamhet som ledning med råd och stöd vad gäller compliancefrågor.

Carnegies compliancefunktion leds av Group Compliance Officer (GCO) som rapporterar direkt till VD och styrelse. Compliancefunktionen utgörs även av complianceansvariga inom respektive dotterbolag och filial. Dessa rapporterar till såväl GCO som till lokal ledning, VD och styrelse.

Internrevision

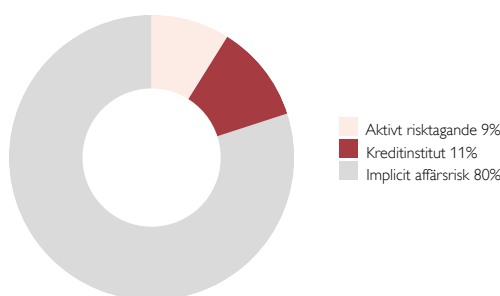
Internrevisionen utgör den tredje försvarslinjen och har till uppgift att systematiskt, utifrån såväl ett regulativt perspektiv som ett riskbaserat förhållningssätt, utvärdera och verifiera att den interna kontrollen och riskhanteringen fungerar tillfredsställande. Detta ansvar innefattar även att kontrollera att både verksamheten inom första försvarslinjen och de oberoende kontrollfunktionerna inom andra försvarslinjen fungerar på ett tillfredsställande sätt. Internrevisionen är oberoende från affärsverksamheten och rapporterar direkt till styrelsen. Principerna som styr internrevisionens arbete granskas och godkänns årligen av styrelsens revisionskommitté och beslutas av styrelsen.

RISKOMRÅDEN

Risk representerar osäkerhet som kan påverka Carnegie negativt i form av exempelvis finansiella förluster eller skadat rykte. Carnegies verksamhet medför främst en exponering mot risktyperna marknadsrisk, kreditrisk, likviditetsrisk, operativ risk, compliancerisk, hållbarhetsrisk, ryktesrisk, affärsrisk och strategisk risk.

Som grafen nedan visar är det en mindre del, 9 procent, av bankens riskvägda tillgångar som har sitt ursprung i aktivt risktagande, d.v.s. risker som banken själv väljer att ta i sin löpande affärsverksamhet. Där ingår t.ex. utlåning till allmänheten och bankens kunddrivna handel. Riskvägda tillgångar med sitt ursprung i bankens likviditetshantering står för 11 procent där merparten är risker mot kreditinstitut. Övriga riskvägda tillgångar motsvarande 80 procent är risker som uppkommer löpande i bankverksamheten, som t.ex. operativa risker och strukturella valutarisker i bankens dotterbolags egna kapital.

Riskprofil



Marknadsrisk

Marknadsrisk är risken för förluster till följd av förändringar i priser och volatilitet på de finansiella marknaderna.

Carnegie erbjuder sina kunder olika typer av kvalificerade finansiella tjänster och produkter på ett flertal marknader. I erbjudandet ingår att ställa priser i finansiella instrument direkt till kunder (client facilitation) eller i marknaden (market making). Vid genomförandet av transaktioner enligt någon av dessa aktiviteter kan positioner på Carnegies egna lager uppstå. Risken i positionerna hanteras i enlighet med gällande policyer och instruktioner. Den uppkomna risken samt hanteringen av denna övervakas av avdelningen för finansiell risk.

2019 var stillsammare än 2018 på de marknader banken har exponering. Även värdepappersresultatet på egna lager hade låg volatilitet under året.

Det finns fyra huvudsakliga marknadsrisker som banken exponeras mot: aktiekursrisk, volatilitetsrisk, valutakursrisk och ränterisk. För att få en helhetsbild av risken används flera av varandra kompletterande riskmått och limiter.

Marknadsrisker mäts även med stresstester där förluster till följd av ett antal extrema scenarier beräknas. Riskexponering och utnyttjandet av limiter rapporteras löpande till VD och styrelsen.

Aktiekursrisk

Aktiekursrisk är risken för förluster på grund av förändringar i aktiekurser. Aktiekursrisk uppstår när Carnegie är marknadsgarant (market maker), tillhandahåller priser i aktier och aktierelaterade instrument till sina kunder (client facilitation) eller agerar som garant vid primärmarknadstransaktioner.

Volatilitetsrisk

Volatilitetsrisk är risken att värdet på ett finansiellt instrument kan variera på grund av förändringar i det underliggande instrumentets volatilitet. Volatilitetsrisk finns i innehavda respektive utställda optioner uppkomna efter aktiviteter inom client facilitation eller market making.

Valutakursrisk

Carnegies valutakursrisk kan delas upp i operationell och strukturell risk. Med operationell valutakursrisk avses valutakursrisk som uppstår i den löpande affärsverksamheten genom valuta- eller värdepappersaffärer med bankens kunder. Strukturell valutakursrisk definieras som valutaexponering som uppstår i balansräkningen genom att delar av verksamheten bedrivs i länder med andra valutor. Den största strukturella valutakursrisken är kopplad till koncernens dotterbolag och filialer i andra länder.

Ränterisk

Ränterisk uppstår både i handelslagret och i den övriga verksamheten. Ränterisk i handelslagret definieras som risken för värdeminskning i finansiella instrument orsakad av ränteförändringar. Ränterisk i handelslagret uppstår främst på grund av positioner i obligationer och till viss del derivat. Dessa risker säkras vid behov genom räntebärande instrument. Ränterisk i övrig verksamhet är risken för att räntenettet samt räntebärande instrument i bankboken påverkas negativt av förändringar i marknadsräntor. Riskerna uppstår i allmänhet när räntebindningstider för tillgångar och skulder inte sammanfaller. Carnegies ut- och inlåning sker huvudsakligen till rörlig ränta.

Kreditrisk

Kreditrisk är risken för förlust till följd av att koncernens motparter inte kan fullfölja sina kontraktssenliga förpliktelser. Som en del av denna riskkategori hanteras koncentrationsrisk som uppstår från koncentrationer i kreditportföljen mot en enskild motpart, industriell sektor och geografisk region eller från koncentrationer i pantsatta säkerheter.

Carnegies exponering mot kreditrisk härrör företrädesvis från depåbelåning och värdepappersutlåning, samt exponering mot centralbanker och större banker, främst de nordiska storbankerna via bankens Treasury-funktion. Merparten av exponeringen mot icke-finansiella motparter säkras genom pantförskrivning mot likvida värdepapper. För att hantera negativa rörelser på värdepappersmarknaden åsätts belåningsvärden utifrån säkerhetens riskkaraktär och värdet på säkerheten följs dagligen. Exponeringen mot centralbanker och storbanker uppstår framför allt när Carnegie placerar sin överskottlikviditet och genom att säkerheter ställs för kunddriven värdepappershandel.

Kreditrelaterade tjänster erbjuds i viss mån inom affärsområdet Investment Banking & Securities som en del av affärsområdets normala verksamhet och affärsstrategi. Säkerställande av en andrahandsmarknad för strukturerade instrument som Carnegie tillhandahåller ger upphov till kreditrisk gentemot emitterande motpart.

Majoriteten av koncernens kreditrisk ligger mot starka finansiella motparter som ett resultat av likviditetshanteringen. Av övrig exponering svarar depåbelåning för den största delen.

Syftet med krediterna inom depåbelåningen är i majoriteten av fallen att de utgör del av en placeringsstrategi. Motparterna i denna portfölj karaktäriseras till största delen av privatpersoner som har en god finansiell ställning och återbetalningsförmåga. Kreditrisken i denna del är därför låg vilket ytterligare förstärks av den goda säkerhetsmassan som finns i de pantsatta värdepappersdepåerna. Säkerhetsmassans kvalitet är ett resultat av de policyer och instruktioner som gruppen tillämpar gällande bland annat belåningsgrader och likviditetskrav. Andelen depåbelåning utan säkerhet är låg och kreditavtalen löper primärt på tillsvidarebasis. Kreditrisken i denna portfölj stresstestas på regelbunden basis för marknadsvolatilitet och vid behov i samband med större kursrörelser på värdepappersmarknaderna.

I vissa fall kan kreditrisk också uppstå i samband med transaktioner inom Investment Banking. Dessa karaktäriseras då av korta löptider och exponeringar som är säkerställda.

Kreditriskexponeringen inom Carnegie för 2019 var i stort sett på samma nivå som 2018. Kreditrisken inom området för bankens Treasuryverksamhet har fortsatt karaktäriserats av en diversifierad placeringsstrategi mot starka finansiella motparter, företrädesvis nordiska storbanker samt kommuncertifikat. Säkerhetsmassan inom kreditportföljen för depåbelåning är väldiversifierad och inga kreditförluster har uppkommit under året.

Kreditpolicy

Carnegies kreditpolicy sätter ramverket för hanteringen av kreditrisk, koncentrationsrisk samt avvecklingsrisk och återspeglar den riskapitet som fastställts av styrelsen. Policyen fastställer att kreditverksamheten ska baseras på:

- **Motpartsanalys:** Kreditbesluten baseras på en noggrann analys av kreditrisken. Detta innefattar analys av motpartens finansiella ställning, återbetalningsförmåga och kvaliteten på ställda säkerheter.
- **Säkerheter:** Säkerheter för exponeringar utgörs huvudsakligen av kontanta insättningar, likvida finansiella instrument, bostäder eller bankgarantier. För att säkerhetsvärde ska åsättas ska Carnegie alltid ha första prioritet på pant och därmed inte vara efterställt andra borgenärer.
- **Diversifiering:** Kreditportföljen skall vara diversifierad gällande enskild motpart, industriell sektor, region samt avseende ställda säkerheter. Detta gäller på enskild motpartsnivå, samlimiterad nivå samt upp till nivån för koncernens olika legala enheter.
- **Sunda principer:** Godkännandet av krediter baseras på sunda bankprinciper och höga etiska normer. Rättsliga principer och allmänt accepterade metoder får inte på något sätt äventyras.

Avvecklingsrisk

Avvecklingsrisk är risken att koncernen infriar förpliktelser i en kontrakterad utväxling av en finansiell tillgång men misslyckas med att erhålla motsvarande avräkning från motparten. Avvecklingsrisken drivs framförallt av handel i värdepapper för kunders räkning.

Avvecklingsriskerna i koncernen hanteras primärt via centrala clearingmotparter där transaktionerna avvecklas enligt principen om leverans i samband med betalning. I ett fåtal fall avvecklas affärerna utanför systemet med centrala clearingmotparter efter att motpartsrisken prövats i behörig instans. Avvecklingsrisken är därför begränsad till eventuell kostnad för att ersätta motpart i transaktionen och påverkas av rörelser i marknadspriset på det underliggande instrumentet.

Operativ risk

Operativ risk är risken för förluster till följd av en icke ändamålsenlig organisation, mänskliga fel, misslyckade interna processer, felaktiga system eller externa händelser. Definitionen inkluderar legal risk.

Operativ risk omfattar även cyberrisk. Utvecklingen sker fort och cyberattacker är allt mer förekommande. Hantering av cyberrisker är därför ett viktigt fokusområde för Carnegie. Utöver tekniska skyddsåtgärder är tydliga regler och riktlinjer, god kommunikation för att upprätthålla medarbetarnas riskmedvetenhet samt uppföljning av att regler och rutiner efterföljs viktiga komponenter i Carnegies hantering av cyberrisk.

Operativa risker kan bero på många olika faktorer. Det kan handla om omständigheter relaterade till allt från transaktionsprocesser, be- drägerier, såväl internt som externt, till systemfel och naturkatastrofer. Denna typ av risker kan vara svåra att definiera och kvantifiera. Därutöver kan de i värsta fall leda till tillräckligt stora konsekvenser för att orsaka allvarliga problem och betydande förluster. Det är därför extra viktigt att förstå och analysera potentiella operativa risker.

För att hantera de operativa riskerna i verksamheten har Carnegie etablerat ett koncernövergripande ramverk som omfattar principer och standardiserade processer för hur operativa risker ska identifieras, bedömas och rapporteras.

Ramverket bygger bland annat på följande processer:

- **Självutvärdering:** Varje enhet inom Carnegie genomför regelbundet en så kallad självutvärdering där operativa risker i samtliga väsentliga processer identifieras, värderas och analyseras. Syftet med analysen är att öka medvetenheten kring operativa risker och åtgärda väsentliga risker.
- **Incidentrapportering:** Som ett stöd för identifiering, hantering och bedömning av operativa risker har Carnegie en process för rapportering av operativa riskhändelser, så kallade incidenter. Samtliga medarbetare har ett ansvar för att rapportera incidenter och verksamhetsansvariga ansvarar för att åtgärda oacceptabla risker inom sitt ansvarsområde. Riskkontrollfunktionen följer upp och analyserar incidenter.
- **Godkännande av nya produkter och tjänster:** Carnegie har en process för att pröva och godkänna nya, och större förändringar av produkter och tjänster. Rutinen innebär en genomgång av risker och kontroller relaterade till nya produkter där samtliga berörda funktioner är involverade och ger sitt godkännande innan produkten introduceras. Syftet med processen är bland annat att säkerställa att potentiella operativa risker belyses och hanteras på ett effektivt sätt.

Hållbarhetsrisk

Hållbarhetsrisk är risken för påverkan inom områden som mänskliga rättigheter, miljö, klimat, korruption och penningtvätt. Hållbarhetsrisk kan uppstå i samtliga delar av bankens verksamhet, som kapitalförvaltare, rådgivare, långgivare, arbetsgivare och inköpare.

Att hantera hållbarhetsrisker är viktigt ur såväl ett ekonomiskt som legalt perspektiv, men även för Carnegies anseende. Liksom för övriga operativa risker ligger ansvaret för hantering av hållbarhetsrisker där risken uppstår. Detta innebär att varje anställd är ansvarig för att identifiera och hantera hållbarhetsrisker inom det egna ansvarsområdet, med stöd av riskkontrollfunktionen.

Carnegie har en rutin för visselblåsning där medarbetare anonymt kan larma om de upptäcker något avvikande från interna eller externa regelverk. Anmälningar i visselblåsarsystemet hanteras konfidentiellt av bankens Internrevisionschef.

Se vidare information om Carnegies hållbarhetsarbete i Hållbarhetsredovisningen som publiceras på sidorna 93-100.

Compliancerisk

Compliancerisk är risken för rättsliga sanktioner, ekonomiska förluster eller skadat rykte på grund av bristande efterlevnad av reglerna för verksamheten.

Carnegies verksamhet är föremål för omfattande lagstiftning och regleringar som syftar till att ge ett gott konsumentskydd och säkra det finansiella systemets stabilitet. Carnegie arbetar löpande med att beakta dessa för att säkerställa att regelverken följs.

Exempel på sådana regler av särskild vikt för Carnegie är:

- IFRS 9 och BCBS d350: Redovisningsstandard och regler för kreditriskhantering.
- AML/KYC: Regler för åtgärder för att motverka penningtvätt och terrorfinansiering, bl a genom att ha god kundkänedom och effektiv transaktionsmonitorering.
- CRD/CRR/Basel III: Kapital- och likviditetskrav för verksamheten.
- MiFID II/MiFIR: EU-harmoniserade regler för värdepappersrörelsen.
- EMIR: Bland annat obligatorisk avveckling och rapportering av OTC-derivatkontrakt.
- MAD II/MAR: Regler till förebyggande av olika former av marknadsmissbruk.
- CRS: Standard inom OECD för utbyte av skatteinformation.
- GDPR: Gemensamma dataskyddsregler inom EU.

Att upprätthålla våra kunders och tillsynsmyndigheternas förtroende är en förutsättning för Carnegies verksamhet. Bristande regelefterlevnad kan få långtgående konsekvenser i form av såväl rättsliga påföljder som skadat anseende. Hanteringen av compliancerisker är därför en viktig del av bankens riskhantering. Inom Carnegie innebär detta bland annat följande:

- Det finns en etablerad funktion med särskilt ansvar för att säkerställa regelefterlevnaden, compliancefunktionen.
- Det sker en regelbunden uppföljning av regelutvecklingen, inte minst genom medlemskap i olika branschorganisationer som Svenska Fondhandlareföreningen och SwedSec.
- Carnegie arbetar proaktivt med att förhindra marknadsmissbruk, penningtvätt och terrorfinansiering.
- Carnegie identifierar regelbundet sina intressekonflikter och arbetar med att säkerställa att åtgärder vidtas för att hantera dessa på ett sätt som inte skadar kundernas intressen.
- Carnegie tar fram och antar policyer, instruktioner och rutiner som tillämpas inom hela koncernen.

Ryktesrisk

Ryktesrisk är risken för inkomstbortfall från koncernens potentiella och existerande kunder om dessa förlorar tilltron till Carnegie på grund av negativ publicitet eller rykten om koncernen eller allmänt om branschen.

Ryktesrisk uppstår huvudsakligen som en konsekvens av interna eller externa händelser som rubbar kunders, myndigheters eller motparters förtroende för koncernen. Ryktesrisk är en av de svåraste riskerna att bedöma och skydda sig mot. Samtidigt kan konsekvenserna bli omfattande om förtroendet för en bank rubbas.

I Carnegie hanteras ryktesrisk främst genom en öppen och tät dialog med bolagets intressenter. Carnegie har många kommunikationsvägar både med kunder och med andra motparter på marknaden som gör det möjligt att fånga upp eventuella negativa signaler. Därutöver strävar Carnegie efter att hålla en frekvent och transparent informationsgivning.

Affärsrisk och strategisk risk

Affärsrisk är risken för inkomstbortfall till följd av ändringar i den externa affärsmiljön. Strategisk risk är risken för inkomstbortfall på grund av missriktade affärsbeslut, felaktigt genomförande av beslut eller oförmåga att reagera adekvat på förändringar i affärsmiljön, regelsystemen eller branschen.

Affärsrisk och strategisk risk är nära relaterade. Affärsrisk handlar om förändringar i omvärlden som till exempel utvecklingen på världens börser och det allmänna affärsklimatet. Strategisk risk handlar om förmågan att anpassa sig till dessa förändringar.

Carnegie arbetar kontinuerligt med att utvärdera sin strategiska position och genomför omvärldsanalyser för att vara förberedd på förändringar i marknadsförhållanden och i konkurrensbilden. Till exempel genomför Carnegie regelbundet scenarionalyser för att utvärdera effekterna av ändrade marknadsförutsättningar. Dessa analyser syftar till att skapa så bra beslutsunderlag som möjligt för strategiska beslut.

LIKVIDITET OCH FINANSIERING

Vid årets slut bestod Carnegies finansiering av eget kapital till 15 procent (16), inlånning från allmänheten till 71 procent (61) och övriga skulder till 14 procent (23) av balansomslutningen.

Finansieringen i form av eget kapital och in- och upplåning från allmänheten var vid årets slut betydligt större än Carnegies totala utlåning. Ut-/inlåningskvoten uppgick till 34 procent (30) för koncernen.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken att koncernen inte kan fullgöra sina betalningsåtaganden eller endast kan göra det till en väsentligt förhöjd kostnad.

För att säkerställa att Carnegie kan fullgöra sina betalningsåtaganden under ett stressat scenario upprätthåller Carnegie en likviditetsreserv. Denna överstiger det förväntade nettokassautflödet under en 30-dagarsperiod av svår stress. Stresstesterna är utformade för att utvärdera potentiella effekter av en serie extrema men möjliga händelser. Likviditeten följs dagligen av Carnegies Treasuryavdelning och prognoser upprättas regelbundet.

KAPITALHANTERING

Carnegies lönsamhet och finansiella stabilitet är direkt beroende av förmågan att hantera riskerna i verksamheten. För att upprätthålla en god finansiell stabilitet även vid oväntade förluster har Carnegie utformat ett internt kapitalmål. Detta sätts av styrelsen med grund i de regulativa kraven och den interna synen på kapitalbehov. I tillägg till kapitalmålet har Carnegie i sin återhämtningsplan beskrivit möjliga åtgärder som kan implementeras i händelse av en ansträngd kapitalsituation.

Koncernen har en fortsatt stark finansiell position med en kärnpri-märkapitalrelation om 25,2 procent (24,7) och en kapitalrelation om 25,2 procent (24,7).

Pelare 1 – Grundläggande kapitalkrav

Carnegie ska vid varje tidpunkt ha en kapitalbas som minst motsvarar summan av kapitalkraven för kreditrisker, marknadsrisker och operativa risker. Kapitaltäckningsregelverket ger flera möjligheter att välja mellan olika metoder vid beräkning av storleken på det kapital som behövs. Carnegie använder schablonmetoden för beräkning av kreditrisk, standardiserade metoder för marknadsrisk och basmodellen för operativ risk. Carnegies totala utlåning.

Pelare 2 – Riskbedömning

Carnegie upprätthåller processer och metoder som gör det möjligt att fortlöpande värdera och upprätthålla ett kapital som till belopp, slag och fördelning är tillräckligt för att täcka arten och nivån på de risker som koncernen är eller kan komma att bli exponerade för. Inom ramen för den interna kapitalutvärderingen görs en djupgående analys av alla potentiella risker som kan uppkomma inom Carnegie. Styrelse och affärsledning är delaktiga i hela processen genom att bidra till identifiering och analys av risker, definition av scenarier och stressmetoder samt godkännande av det slutliga kapitalbehovet.

Pelare 3 – Informationskrav

I enlighet med kapitaltäckningsreglerna ska Carnegie offentliggöra information om sin kapitaltäckning och riskhantering. Fördjupad information om Carnegies kapitaltäckning 2019 finns att läsa i rapporten Kapitaltäckning och Likviditet på www.carnegie.se.

Femårsöversikt

Koncernen

Resultaträkning, MSEK	2019	2018	2017	2016	2015
Kvarvarande verksamhet					
Totala intäkter	2 830	2 448	2 472	2 153	1 908
Personalkostnader	-1 541	-1 480	-1 473	-1 396	-1 278
Övriga kostnader	-612	-582	-538	-441	-441
Kostnader före kreditförluster	-2 153	-2 062	-2 011	-1 837	-1 719
Resultat före kreditförluster	677	386	461	316	190
Kreditförluster, netto	-5	4	2	26	4
Resultat före skatt	672	390	463	342	194
Skatt	-78	-90	-124	-76	-88
Årets resultat från kvarvarande verksamhet	593	300	339	266	106
Avvecklad verksamhet					
Årets resultat från avvecklad verksamhet	-	-	7	120	108
Årets resultat	593	300	346	386	214

Finansiella nyckeltal, kvarvarande verksamhet

	2019	2018	2017	2016	2015
K/I-tal, procent	76	84	81	85	90
Intäkter per anställd, MSEK	5,0	4,1	4,2	3,5	3,2
Kostnader per anställd, MSEK	3,8	3,4	3,4	3,0	2,9
Vinstmarginal, procent	24	16	19	16	10
Förvalt kapital, MDR	128	110	110	100	92
Avkastning på eget kapital, procent	32	16	22	21	5
Totala tillgångar, MSEK	11 285	12 611	12 254	11 195	10 896

Kapitalbas, msek

	2019	2018	2017	2016	2015
Kärnprimärkapitalrelation, procent	25,2	24,2	23,0	19,6	18,1
Eget kapital, MSEK	1 725	2 024	1 917	1 677	2 088

Medarbetare, kvarvarande verksamhet

	2019	2018	2017	2016	2015
Genomsnittligt antal anställda	569	600	590	609	591
Antal anställda vid årets slut	585	606	598	610	607

I april 2016 avyttrades Carnegie Fonder AB, under 2017 avyttrades verksamheten inom tredjepartsdistribution av strukturerade produkter (Strukturerade Produkter). Strukturerade Produkter och Carnegie Fonder AB presenteras som avvecklad verksamhet i Femårsöversikten för åren 2015-2017 respektive 2015-2016.

Koncernens rapport över totalresultat

TSEK	Not	Jan–dec 2019	Jan–dec 2018
Provisionsintäkter	1	2 592 848	2 417 172
Provisionskostnader		-9 860	-25 062
Provisionsnetto	2	2 582 988	2 392 110
Ränteintäkter	1	71 536	80 343
Räntekostnader		-42 916	-48 247
Räntenetto	3	28 620	32 096
Nettoreultat av finansiella transaktioner	1,5	32 520	23 727
Övriga rörelseintäkter		186 080	–
Summa rörelseintäkter		2 830 207	2 447 933
Personalkostnader	6	-1 541 472	-1 479 840
Övriga administrationskostnader	7	-539 649	-558 389
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	8	-72 239	-23 283
Summa rörelsekostnader		-2 153 360	-2 061 512
Resultat före kreditförluster		676 847	386 421
Kreditförluster, netto	9	-4 965	3 501
Resultat före skatt		671 882	389 922
Skatt	10	-78 427	-90 040
Årets resultat		593 455	299 882
Övrigt totalresultat från kvarvarande verksamhet			
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:			
Omräkning utländsk verksamhet		8 356	16 533
Summa totalresultat för året		601 811	316 415

Resultatet tillfaller i sin helhet moderbolagets ägare.

Koncernens rapport över finansiell ställning

TSEK	Not	31 dec 2019	31 dec 2018
Tillgångar			
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker	12	83 135	67 980
Belåningsbara statsskuldförbindelser	11, 12	2 289 621	2 034 067
Utlåning till kreditinstitut ¹⁾	11, 12	2 225 721	2 424 408
Utlåning till allmänheten	11	2 662 894	2 088 295
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	11, 12, 13	2 481 510	2 736 907
Aktier och andelar	12, 13	595 147	287 424
Derivatinstrument	12	11 446	34 201
Immateriella tillgångar	15	0	2 645
Materiella anläggningstillgångar	16	272 391	40 635
Aktuella skattefordringar		34 951	32 913
Uppskjutna skattefordringar	17	165 252	213 453
Övriga tillgångar	18	349 782	668 594
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	112 663	201 868
Tillgångar som innehas för försäljning	31	–	1 777 888
Summa tillgångar	23	11 284 513	12 611 278
Skulder och eget kapital			
Skulder			
Skulder till kreditinstitut	11, 12	49 362	29 808
In- och upplåning från allmänheten ¹⁾	11, 12	8 007 440	7 729 043
Korta positioner; aktier	12	69 695	7 449
Derivatinstrument	12	89 562	9 144
Aktuella skatteskulder		32 364	5 137
Uppskjutna skatteskulder	17	3 650	3 040
Övriga skulder	20	542 511	580 138
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	731 817	602 672
Övriga avsättningar	22	32 724	64 115
Skulder som innehas för försäljning	31	–	1 557 156
Summa skulder	23	9 559 125	10 587 702
Eget kapital			
Aktiekapital	33	238 811	238 811
Övrigt tillskjutet kapital		683 165	683 165
Reserver		-90 708	-99 064
Balanserad vinst		894 119	1 200 664
Summa eget kapital		1 725 388	2 023 576
Summa skulder och eget kapital		11 284 513	12 611 278
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	24		
För egna skulder ställda säkerheter		463 412	681 980
Övriga ställda säkerheter		603 560	541 629
Eventalförpliktelser och garantier		454 134	672 739

¹⁾ Varav klientmedel 193 897 (507 281)

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

HÄNFÖRLIGT TILL MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE

TSEK	Aktiekapital	Övrigt till- skjutet kapital	Omräkningsreserv	Balanserade vinstmedel	Summa
Eget kapital vid årets ingång 2018	238 811	683 165	-115 597	1 111 093	1 917 472
Årets resultat				299 882	299 882
Övrigt totalresultat:					
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet			16 533		16 533
Summa totalresultat (netto efter skatt)			16 533	299 882	316 415
Initial effekt av övergång till IFRS 9				-10 311	-10 311
Utdelning				-200 000	-200 000
Eget kapital vid årets utgång 2018	238 811	683 165	-99 064	1 200 664	2 023 576
Årets resultat				593 455	593 455
Övrigt totalresultat:					
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet			8 356		8 356
Summa totalresultat (netto efter skatt)			8 356	593 455	601 811
Utdelning				-900 000	-900 000
Eget kapital vid årets utgång 2019	238 811	683 165	-90 707	894 119	1 725 388

Moderbolagets resultaträkning

TSEK	Not	Jan-dec 2019	Jan-dec 2018
Nettoomsättning	1	–	44
Övriga externa kostnader	7	-1 205	-834
Personalkostnader	6	-713	-930
Rörelseresultat		-1 918	-1 719
Räntekostnader och liknande kostnader	3	28	-81
Resultat från andelar i dotterbolag	4	650 000	255 000
Resultat från finansiella poster		650 028	254 919
Resultat före skatt		648 110	253 200
Skatt	10	29 352	-712
Årets resultat		677 463	252 488

Moderbolagets rapport över övrigt totalresultat

TSEK	Jan-dec 2019	Jan-dec 2018
Årets resultat	677 463	252 488
Övrigt totalresultat	–	–
Summa totalresultat för året	677 463	252 488

Resultatet tillfaller i sin helhet moderbolagets ägare.

Moderbolagets balansräkning

TSEK	Not	Jan-dec 2019	Jan-dec 2018
Tillgångar			
Aktier och andelar i koncernbolag	14	1 780 084	1 780 084
Uppskjuten skattefordran	17	30 379	1 026
Summa finansiella anläggningstillgångar		1 810 463	1 781 110
Fordran på koncernbolag	25	28	255 000
Aktuella skattefordringar		1 397	1 397
Övriga kortfristiga fordringar		498	4 966
Kassa och bank		1 423	1 526
Summa omsättningstillgångar		3 346	262 889
Summa tillgångar		1 813 809	2 043 999
Eget kapital och skulder			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	33	238 811	238 811
Överkursfond		683 165	683 165
Summa bundet eget kapital		921 976	921 976
Fritt eget kapital			
Balanserade vinstmedel		213 228	860 740
Årets resultat		677 463	252 488
Summa fritt eget kapital		890 691	1 113 228
Summa eget kapital		1 812 667	2 035 204
Avsättningar till pensioner		0	4 796
Summa avsättningar		0	4 796
Skuld till koncernbolag		–	3 415
Övriga kortfristiga skulder	20	366	18
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	776	566
Summa kortfristiga skulder		1 142	3 999
Summa skulder		1 142	8 795
Summa eget kapital och skulder		1 813 809	2 043 999
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	24		
För egna skulder ställda säkerheter		–	–
Övriga ställda säkerheter		–	–
Eventalförpliktelser och garantier		112 509	112 509

Förändring av eget kapital — moderbolaget

TSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserade vinstmedel	Summa
Eget kapital vid årets ingång 2018	238 811	683 165	1 060 740	1 982 716
Årets resultat			252 488	252 488
Summa intäkter och kostnader för året			252 488	252 488
Utdelning			-200 000	-200 000
Eget kapital vid årets utgång 2018	238 811	683 165	1 113 228	2 035 204
Årets resultat			677 463	677 463
Summa intäkter och kostnader för året			677 463	677 463
Utdelning			-900 000	-900 000
Eget kapital vid årets utgång 2019	238 811	683 165	890 691	1 812 667

Kassaflödesanalys

TSEK	KONCERNEN ¹		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
Den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	671 882	389 922	648 110	253 200
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-40 948	-10 133	–	-255 000
Betald inkomstskatt	-2 795	-20 904	1	7
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	628 139	358 885	648 111	-1 793
Förändring av rörelsekapital	-61 295	416 285	251 786	201 714
Kassaflöde från den löpande verksamheten	566 844	775 170	899 897	199 921
Investeringsverksamheten				
Förvärv och avyttring av anläggningstillgångar	-10 291	-8 730	–	–
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-10 291	-8 730	–	–
Finansieringsverksamheten				
Utbetald utdelning	-900 000	-200 000	-900 000	-200 000
Amortering av leasingskuld	-66 298	–	–	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-966 298	-200 000	-900 000	-200 000
Årets kassaflöde	-409 745	566 440	-103	-79
Likvida medel vid årets början ²	4 467 916	3 797 842	1 526	1 605
Kursdifferenser i likvida medel	58 694	103 634	–	–
Likvida medel vid årets slut²	4 116 866	4 467 916	1 422	1 526

¹ Koncernens kassaflödesanalyser inkluderar tillgångar som innehas för försäljning.

² Exkluderat likvida medel ställda som säkerhet samt klientmedel.

För upplysningar till kassaflödeanalyser se Not 29.

Redovisningsprinciper

Allmän information

Carnegie Holding AB, med organisationsnummer 556780-4983, har sitt säte i Stockholm, med adress Regeringsgatan 56. Bolagets verksamhet är att direkt eller indirekt äga, förvalta, ställa säkerhet, ge lån till bankrörelsen och andra koncernföretag med anknytning till finansiell verksamhet samt att bedriva därmed förenlig verksamhet. All affärsverksamhet inom Carnegie Holding koncernen sker i Carnegie Investment Bank AB med dotterbolag. Koncernen omfattade även Carnegie Fonder AB till och med april 2016, varefter bolaget avyttrades.

Carnegie är en nordisk investment- och privatbank med verksamhet inom Securities, Investment Banking och Private Banking. Carnegie erbjuder finansiella produkter och tjänster till nordiska och internationella kunder från kontor i sex länder: Sverige, Danmark, Norge, Finland, Storbritannien och USA.

Carnegie Holding AB ägs av fonden Altor Fund III och medarbetare i Carnegie. Carnegie Holding AB ingår ej i någon koncernredovisning genom ovan vilket gör att ingen hänvisning sker till sådan koncernredovisning.

Grund för upprättande av finansiella rapporter

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB), sådana de antagits av EU, med undantag av IFRS 8 *Rörelsesegment samt LAS 33 Resultat per aktie*, som inte behöver tillämpas av företag vars aktier inte är föremål för allmän handel. Vidare har tillämpliga tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), sådana de antagits av EU, *Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag* (ÅRKL 1995:1559), Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 *Kompletterande redovisningsregler för koncerner* samt *Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag* (FFFS 2008:25) tillämpats. Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden med undantag för de finansiella instrument som värderats till verkligt värde.

Under maj månad 2018 aviserades beslutet att avyttra Banque Carnegie Luxembourg S.A. (Luxemburg). Transaktionen slutfördes under januari 2019. Tillgångar och skulder hänförliga Luxemburg presenterades separat i koncernens rapport över finansiell ställning som en avyttringsgrupp för 2018. Tilläggsupplysningar om Luxemburg presenteras i Not 31.

De finansiella rapporterna för koncernen och moderbolaget presenteras i svenska kronor avrundat till närmaste tusental (TSEK). Detta kan ha medfört att beloppen i tusentals SEK i vissa fall inte stämmer om de summeras.

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor (SEK). Moderbolagets tillämpade redovisningsprinciper framgår nedan under avsnittet Moderbolagets redovisningsprinciper.

Nya och ändrade redovisningsstandarder och tolkningar IFRS16

Tillämpningen av IFRS 16 Leasingavtal innebär att alla leasingkontrakt som uppfyller definitionen av leasingkontrakt ska redovisas som en tillgång med nyttjanderätt och som en motsvarande skuld i leasetagarens balansräkning. Standarden medger undantag för redovisning av leasingavtal med en leasingperiod understigande tolv månader (korttidsleasingavtal) och leasingavtal avseende tillgångar som har ett lågt värde. Dessa redovisas som en kostnad direkt i resultaträkningen. Nyttjanderätten och skulden värderas initialt till nuvärdet av framtida leasingbetalningar. Standarden ska antingen tillämpas retroaktivt för respektive period i de finansiella rapporterna, eller retroaktivt utan omräkning av tidigare perioder (förenklad övergångsmetod). Redovisningskraven för leasegivare är i allt väsentligt oförändrade gentemot tidigare.

Tillämpningen av den nya standarden medför ökade tillgångar och räntebärande skulder i balansräkningen. Det tillkommer också behov av nya uppskattningar och antaganden som påverkar värderingen av leasingskulder. En diskonteringsränta ska antas för att beräkna nuvärdet och leasingskulden kan komma att omvärderas beroende på, t ex bedömning av sannolikheten att en option kommer att utnyttjas. Detta kommer att öka volatiliteten i den finansiella rapporteringen.

I resultaträkningen redovisas en kostnad för avskrivning av den förhyrda tillgången och en räntekostnad för den finansiella skulden. I kassaflödesanalysen fördelas leasingbetalningarna mellan erlagda räntor inom kassaflödet från den löpande verksamheten och amortering av leasingskulder inom finansieringsverksamheten. Detta innebär en positiv effekt på kassaflödet från den löpande verksamheten.

Brygga mellan operativa leasingavtal enligt IAS17 per 2018-12-31 till leasingskulder enligt IFRS16 per 2019-01-01, se tabell nedan.

MSEK

Åtaganden för operationella leasingavtal 2018-12-31	321
Skillnader i åtaganden avseende hyresperioder	65
Leasingavtal kort löptid/mindre värde	-4
Effekter av omklassificering ¹	-67
Diskonterings effekt	-41
Redovisad leasingskulder öppningsbalans den 1 januari 2019	275

¹ Avser framförallt effekt av moms och fastighetsskatt.

Vid värdering av framtida leasingbetalningar har Carnegie gått igenom koncernens leasingkontrakt för att säkerställa fullständighet vad gäller avtal. För Carnegie innefattas hyreskontrakt för lokaler och leasingavtal för bilar, övriga kontrakt anser Carnegie ej vara väsentliga.

Carnegie tillämpar IFRS 16 Leasingavtal i koncernredovisningen. I enlighet med RFR2 tillämpas standarden inte i moderbolaget. Carnegie har valt att tillämpa den förenklade övergångsmetoden, vilket innebär att tillgången vid övergångsperioden var lika med skulden, vilket betyder att ingen effekt av övergången har presenterats i eget kapital. Inga jämförelsetal har räknats om.

Kontrakt med kortare löptid än 12 månader har undantagits. Samtliga hyreskontrakt innehåller hyresperiod samt villkor för förlängning. Kontrakten avseende leasingbilar löper över tre år.

Carnegie har valt att använda sig av en uppskattad finansieringskostnad som underlag för att bestämma räntan för hyreskontrakt för lokaler. I kontrakten för leasingbilar, finns en angiven rörlig räntesats.

Vid övergången till IFRS 16 den 1 januari 2019 ökade tillgångarna med 275¹ MSEK i nyttjanderättstillgångar som i koncernens balansräkning redovisas som Materiella anläggningstillgångar och fördelas enligt följande: nyttjanderätt till lokaler och byggnader 273 MSEK, nyttjanderätt till bilar 2 MSEK. Räntebärande leasingkulder redovisas i koncernens balansräkning under Övriga skulder. Kostnaderna för dessa leasingavtal redovisas i koncernens resultaträkning som avskrivning respektive räntekostnad. Standarden har inte en väsentlig påverkan på koncernens kassaflöde. Nyckeltal avseende kapitaleffekt och skuldsättning påverkas negativt då redovisade tillgångar och räntebärande skuld ökar.

Carnegie är även leasegivare genom andrahandsuthyrning av del av kontorslokal. Andrahandsuthyrningen har endast en oväsentlig påverkan på de finansiella rapporterna.

Koncernredovisning

Konsolideringsprinciper

Dotterföretag

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget samt samtliga de företag över vilka moderbolaget direkt eller indirekt har ett bestämmande inflytande. En investerare har bestämmande inflytande över ett investeringsobjekt när investeraren exponeras för, eller har rätt till, rörlig avkastning från sitt engagemang i investeringsobjektet och kan påverka avkastningen genom sitt inflytande över investeringsobjektet.

Bestämmande inflytande antas föreligga när ägarandelen uppgår till minst 50 procent av rösterna i dotterföretaget, men kan även uppnås om ett bestämmande inflytande kan utövas på annat sätt än genom aktieäggande. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den tidpunkt då bestämmande inflytande uppnås och exkluderas ur koncernredovisningen från och med den tidpunkt då det bestämmande inflytandet upphör.

Alla interna transaktioner mellan dotterföretag samt koncernmellanhavanden elimineras i koncernredovisningen. Där det är nödvändigt har dotterföretagens redovisningsprinciper ändrats i syfte att uppnå överensstämmelse med koncernens redovisningsprinciper. Egetkapitalandelen av obeskattade reserver redovisas i eget kapital som balanserade vinstmedel. Skatteandelen av obeskattade reserver redovisas som uppskjuten skattekuldbaserat på aktuell skattesats i respektive land.

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Detta innebär att förvärvade identifierbara tillgångar, skulder och eventalförpliktelser värderas till verkligt värde på förvärvsdagen. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet för de förvärvade andelarna och summan av verkligt värde på de förvärvade identifierbara nettotillgång-

arna redovisas som goodwill. Om anskaffningskostnaden understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets nettotillgångar redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen. Anskaffningsvärde för ett dotterföretag utgörs av summan av verkligt värde för erlagda tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder samt för de egetkapitalinstrument som förvärvaren emitterat i utbyte mot det bestämmande inflytandet i dotterföretaget. Minoritetsägarnas intresse i det förvärvade företaget beräknas initialt som minoritetens andel av det verkliga värdet (netto) av de redovisade tillgångarna, skulderna och eventalförpliktelserna.

Utländska valutor

Dotterföretagens och filialernas redovisning sker i dessas funktionella valuta, vilket för Carnegies vidkommande sammanfaller med den lokala valutan, det vill säga den valuta som används i den primära ekonomiska miljö där dotterbolaget eller filialen är verksamt.

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till genomsnittskurs. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta (exempelvis kundfordringar och leverantörsskulder) omräknas till balansdagens kurs och de valutakursdifferenser som uppkommer redovisas i resultaträkningen. Kursdifferenser redovisas i resultaträkningen som Nettoresultat av finansiella transaktioner till verkligt värde.

Vid upprättande av koncernredovisningen omräknas utländska dotterföretags och filialers balansräkningar till svenska kronor per balansdagens valutakurs medan resultaträkningar omräknas baserat på periodens genomsnittskurs. De omräkningsdifferenser som uppkommer redovisas i övrigt totalresultat och blir en del av eget kapital.

Intäktsredovisning

Intäkter avser framförallt olika typer av provisionsintäkter från tjänster som tillhandahålls kunder. Intäktsstyp styr hur intäkterna redovisas. Intäkter som klassificeras som provisionsintäkter avser intäkter från avtal med kunder enligt IFRS15. Intäkterna redovisas vid en specifik tidpunkt eller i takt med att prestationsåtagandet är uppfyllt, vilket normalt är när kontrollen av varan eller tjänsten är överförd till kunden. Intäkterna återspeglar den ersättning som förväntas som utbyte för dessa varor eller tjänster.

Bland provisionsintäkterna ingår framförallt courtage och rådgivningsintäkter inom Private Banking och Investment Banking. Avgifter som debiteras löpande redovisas som intäkt i den period då åtagandena fullgörs. Courtage redovisas vanligen som intäkt vid en viss tidpunkt, vilket är på affärsdagen. Övriga provisionsintäkter och avgifter såsom rådgivnings- och analysintäkter, intäktsredovisas i takt med att prestationsåtagandena uppfylls.

Provisionskostnaderna är transaktionsbaserade och direkt hänförliga till provisionsintäkter. Dessa kostnader redovisas i den period som tjänsterna erhålls.

Ränteintäkter och räntekostnader redovisas som intäkt respektive kostnad i den period de hänförs till.

Nettoresultat från finansiella transaktioner utgörs av realiserat resultat och orealiserade värdeförändringar på finansiella instrument baserat på verkligt värde av aktier, andelar, obligationer, derivat och övriga värdepapper. Nettoposten inkluderar även aktieutdelningar och valutakursförändringar. Principer avseende intäktsredovisning för finansiella instrument framgår också av avsnittet Finansiella tillgångar och skulder nedan.

Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalningen fastställs.

¹ Enligt årsredovisningen för 2018 uppskattades utgående balans av leasingtillgången/leasingskulden till 280 MSEK.

Kostnadsredovisning

Rörelse- och administrationskostnader, ersättningar till anställda, övriga personalkostnader samt lånekostnader kostnadsförs löpande för den period de avser.

Ersättning till anställda

Ersättningar till anställda i form av löner, betald semester, betald sjukfrånvaro, andra kortfristiga ersättningar och liknande samt pensioner redovisas i takt med intjänandet. Eventuella andra ersättningar efter avslutad anställning klassificeras och redovisas på motsvarande sätt som för pensionsåtaganden.

Rörlig ersättning

Koncernen redovisar eventuella kostnader för rörlig ersättning som personalkostnad, vilken skuldförs som upplupen kostnad fram till utbetalning. Kostnaden redovisas i takt med intjänandet, det vill säga när den är knuten till ett avtal eller när det finns en etablerad praxis som skapat en informell förpliktelse.

Garanterad rörlig ersättning redovisas som en kostnad över serviceperioden, dvs. i takt med intjänandet. I enlighet med Finansinspektionens föreskrift om ersättningssystem i kreditinstitut och värdepappersbolag förekommer garanterad rörlig ersättning (sign-on bonus) endast vid nyrekrytering och serviceperioden uppgår till maximalt ett år.

Koncernens ersättningsprinciper beskrivs under avsnittet Bolagsstyrning, sid 40-42.

Avgångsvederlag

Avgångsvederlag utbetalas när en anställds anställning sägs upp av koncernen före normal pensionsålder, eller när en anställd slutar frivilligt i utbyte mot ett avgångsvederlag. Koncernen redovisar en kostnad för ett avgångsvederlag när företaget bevisligen är förpliktigt, utan realistisk möjlighet till tillbakadragande, av en formell detaljerad plan att avsluta en anställning före den normala tidpunkten. När ersättningar lämnas som ett erbjudande för att uppmuntra till frivillig avgång, redovisas en kostnad om det är sannolikt att erbjudandet kommer att accepteras och antalet anställda som kommer att acceptera erbjudandet tillförlitligt kan fastställas. Förmåner som förfaller till betalning mer än 12 månader efter balansdagen diskonteras till nuvärde, om de är väsentliga. Lön under uppsägningstid redovisas som en kostnad under uppsägningstiden i det fall den anställda arbetar under uppsägningstiden men kostnadsförs direkt om den anställda är arbetsbefriad under uppsägningstiden.

Pensionsåtaganden

En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken ett företag betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Företaget har därmed inga rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter relaterat till den anställdes intjänade pensioner.

En förmånsbestämd pensionsplan är en pensionsplan som garanterar den anställda ett visst belopp i pension vid pensionering, vanligen baserat på ett flertal olika faktorer såsom exempelvis slutlön och tjänstgöringstid. Koncernen innehar endast avgiftsbestämda pensionsåtaganden. Kostnaderna för avgiftsbestämda pensionsplaner redovisas i resultaträkningen i takt med att förmånerna intjänas, vilket normalt sammanfaller med tidpunkterna då pensionspremierna erläggs. Kostnaden för särskild löneskatt (i Sverige) periodiseras i takt med att pensionskostnaderna uppstår.

Redovisning av kapitalförsäkringar

Vissa individuella pensionsåtaganden har säkerställts i form av så kallade företagsägda kapitalförsäkringar. Carnegie har inte något ytterligare åtagande att täcka eventuella nedgångar i kapitalförsäkringen eller att be-

tala något utöver inbetald premie varför Carnegie har bedömt att dessa pensionsplaner är avgiftsbestämda pensionsplaner. Således motsvarar betalningen av premierna en slutreglering av åtagandet mot den anställda. I enlighet med *LAS 19* och reglerna för avgiftsbestämda pensionsplaner, redovisar Carnegie därför varken någon tillgång eller skuld, med undantag för särskild löneskatt, relaterat till dessa kapitalförsäkringar.

Aktuell och uppskjuten inkomstskatt

Periodens skattekostnad/intäkt utgörs av summan av aktuell och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital. Aktuell skatt är den skatt som beräknas på det skattepliktiga resultatet för en period. Årets skattepliktiga resultat skiljer sig åt jämfört med det redovisade resultatet före skatt, vilket förklaras av att det skattepliktiga resultatet har justerats för ej avdragsgilla kostnader och ej skattepliktiga intäkter, och andra korrigeringar, till exempel dubbelbeskattningsavtal med andra länder. Koncernens aktuella skatteskuld beräknas enligt de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade (aviserade) per balansdagen i respektive land.

För redovisning av uppskjuten skatt tillämpas balansräkningsmetoden. Enligt denna redovisas uppskjutna skatteskulder i balansräkningen för alla skattepliktiga temporära skillnader baserat på skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden för tillgångar och skulder. Uppskjutna skattefordringar redovisas i balansräkningen avseende skattemässiga underskottsavdrag och avdragsgilla temporära skillnader i den omfattning det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott. Det redovisade värdet på uppskjutna skattefordringar provas vid varje bokslutstillfälle och reduceras till den del det inte längre är sannolikt att tillräckliga skattepliktiga överskott kommer att finnas tillgängliga i framtiden för att kunna utnyttjas mot skattemässiga underskottsavdrag och/eller avdragsgilla temporära skillnader. Uppskjuten skatt redovisas baserat på de skattesatser som förväntas gälla för den period då skulden regleras eller tillgången återvinns.

Skattefordringar och skatteskulder redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen när det finns en legal rätt att kvitta och när avsikt finns att antingen erhålla eller betala ett nettobelopp eller erhålla betalning för fordran och betala skulden vid samma tidpunkt.

Anläggningstillgångar (eller avyttringsgrupper) som innehas för försäljning och avvecklad verksamhet

I balansräkningen redovisas tillgångar och skulder hänförliga till verksamhet som ska avyttras separat från övriga tillgångar och skulder. Klassificering som anläggningstillgång (eller avyttringsgrupp) som innehas för försäljning sker från och med tidpunkten då beslut tagits om att dess redovisade värde huvudsakligen kommer att återvinnas genom en försäljningstransaktion och en försäljning anses mycket sannolik. De redovisas till det lägsta av redovisat värde och verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader, förutom uppskjutna skattefordringar, tillgångar hänförliga till ersättningar till anställda, finansiella tillgångar som är undantagna från detta värderingskrav.

Anläggningstillgångar, inklusive sådana som är del av en avyttringsgrupp, skrivs inte av så länge de är klassificerade som att de innehas för försäljning.

En avvecklad verksamhet är en del av ett företag som antingen har avyttrats eller är klassificerad som att den innehas för försäljning och som utgör en självständig väsentlig rörelsegrän eller en verksamhet som bedrivs inom ett geografiskt område som ingår i en samordnad plan för att avyttras. Resultatet från avvecklade verksamheter redovisas separat i resultaträkningen för såväl aktuellt räkenskapsår som jämförelseåret.

Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar som redovisas i balansräkningen inkluderar likvida medel, kundfordringar, aktier och andra egetkapitalinstrument, lånefordringar och obligationsfordringar samt derivat. Bland skulderna återfinns leverantörsskulder, utgivna skuldinstrument, låneskulder, derivatinstrument samt korta positioner i olika former av avistainstrument.

Finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. En skuld redovisas när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

För derivatinstrument samt köp och försäljning av penning- och kapitalmarknadsinstrument på avistamarknaden tillämpas affärsdagsredovisning.

Klassificeringen av ett finansiellt instrument bestäms utifrån bolagets affärsmodell och huruvida kassaflödena endast utgör betalning av kapitalbelopp eller ränta eller ej.

Finansiella tillgångar klassificeras som tillhörande en av följande kategorier:

- Upplupet anskaffningsvärde
- Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen
- Obligatoriskt värderade till verkligt värde via resultaträkningen
- Från började värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat
Finansiella skulder klassificeras som tillhörande en av följande kategorier:

- Upplupet anskaffningsvärde
- Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen
- Obligatoriskt värderade till verkligt värde via resultaträkningen
- Från började värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar med kassaflöden som inte uteslutande utgörs av betalning av kapitalbelopp och ränta klassificeras och värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Alla andra tillgångar klassificeras utifrån affärsmodellen. Om syftet med innehavet av det finansiella instrumentet är att inkassera avtalsenliga kassaflöden sker klassificering och värdering till upplupet anskaffningsvärde. Om syftet med innehavet istället uppnås både genom att samla in avtalsenliga kassaflöden och sälja tillgången sker klassificering och värdering till verkligt värde via övrigt totalresultat. Om syftet med innehavet varken är det ena eller det andra av dessa båda alternativ utan affärsmodellen är en annan sker klassificering och värdering till verkligt värde via resultaträkningen.

Samtliga finansiella tillgångar och skulder redovisas till verkligt värde vid första redovisningstillfället. Klassificeringen utgör sedan grunden för hur instrumentet värderas därefter i balansräkningen och förändringarna i dess värde redovisas. Kategorierna som tillämpas av Carnegie är upplupet anskaffningsvärde och verkligt värde över resultaträkningen.

Verkligt värde

Om marknadspriser finns på en etablerad handelsplats används dessa för värderingen. När ingen aktiv marknad finns, eller noterade priser saknas tillfälligtvis, fastställer Carnegie det verkliga värdet med olika värderingstekniker. Dessa tekniker inkluderar Black-Scholes-baserade modeller. Ett antal parametrar ingår i dessa värderingsmodeller, såsom till exempel volatilitets-, ränte- och utdelningsantaganden, vilka i möjligaste mån hämtas från observerbar marknadsdata. Ett förändrat antagande avseende dessa parametrar i värderingsmodellen kan påverka det rapporterade värdet på det finansiella instrumentet. De antaganden som används är i enlighet

med instruktioner som definieras av Capital, Risk and Credit Committee (CRC). Värderingsmetoderna används primärt till att värdera derivatinstrument. Värderingen av derivatinstrument valideras löpande av intern riskkontroll och kvartalsvis av extern oberoende part.

Ovanstående modeller tillämpas konsekvent från en period till en annan för att säkerställa jämförbarhet och kontinuitet i värderingarna över tiden. Varje ny värderingsmodell godkänns av koncernens Risk grupp och samtliga modeller granskas regelbundet. För de finansiella instrument där verkligt värde avviker från bokfört värde, lämnas upplysning om det verkliga värdet i not.

Förväntade respektive konstaterade kreditförluster

Nedskrivning till följd av kreditrisk tillämpas för finansiella instrument som klassificerats i kategorin ”Upplupet anskaffningsvärde” eller ”Verkligt värde via övrigt totalresultat”. För tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde redovisas förlustreserven som en avdragspost tillsammans med tillgången. För exponeringar som inte redovisas på balansräkningen redovisas förlustreserven som en avsättning på skuldsidan. Förändringen i förlustreserven redovisas i resultaträkningen som ”Kreditförluster, netto”. För beräkning och redovisning av reservering för förväntade kreditförluster hänvisas till not 28. Principen för vad som rubriceras som konstaterade kundförluster är sådana förluster som fastställts genom konkursförfarande eller ackordsuppgörelse.

Kassa och tillgodohavande hos centralbanker

Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker kategoriseras som finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde och värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Utlåning till kreditinstitut

Utlåning till kreditinstitut består av lånefordringar, betalbara vid anfordran och som inte noteras på en aktiv marknad samt koncernens placerade överskottslikviditet. Dessa kategoriseras som låne- och kundfordringar och värderas, efter anskaffningstidpunkten, till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Utlåning till allmänheten

Utlåning till allmänheten består av lånefordringar, betalbara vid anfordran och som inte noterats på en aktiv marknad. Dessa kategoriseras som låne- och kundfordringar och värderas, efter anskaffningstidpunkten, till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Carnegies kreditgivning är så gott som uteslutande kopplad till värdepappersfinansiering.

Banken lämnar inga konsumtionskrediter. Carnegies kundstock är väl diversifierad och består till största delen av privatpersoner och små/medelstora företag och risken för kreditförluster är främst kopplad till varje kunds ställda säkerheter, vilka normalt består av marknadsnoterade värdepapper.

Obligationer och andra räntebärande värdepapper

Obligationer och andra räntebärande värdepapper utgörs av belåningsbara statspapper, kommunobligationer, bostadsobligationer och andra räntebärande instrument. Kategoriseringen är upplupet anskaffningsvärde och de värderas, efter anskaffningstidpunkten, till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Aktier och andelar

Aktier och andelar består i huvudsak av aktieinnehav avsedda för handel och värderas till verkligt värde. Förändringar i verkligt värde för aktier och andelar redovisas i resultaträkningen som Nettoresultat av finansiella poster till verkligt värde.

Derivatinstrument

Samtliga derivatinstrument värderas till verkligt värde över resultaträkningen. Förändringar i verkligt värde redovisas som Nettoresultat av finansiella poster. I de fall det verkliga värdet är positivt redovisas det som en tillgång. I de fall det verkliga värdet är negativt redovisas derivatinstrumentet som en skuld.

Skulder till kreditinstitut

Skulder till kreditinstitut utgörs främst av kortfristig upplåning. De kategoriseras som värderade till upplupet anskaffningsvärde och värderas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

In- och upplåning från allmänheten

In- och upplåning från allmänheten består i huvudsak av kortfristig inlåning från allmänheten. Dessa skulder kategoriseras som värderade till upplupet anskaffningsvärde och värderas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Värdepapperslån och korta positioner aktier

Värdepapper som Carnegie lånar ut kvarstår i balansräkningen. Inlånade värdepapper tas inte upp som tillgång i balansräkningen. Vid blankning redovisas en skuld motsvarande det avyttrade värdepapperets verkliga värde. Erhållna säkerheter i form av kontanter redovisas som Skuld till kreditinstitut. Lånade säkerheter i form av kontanter redovisas i balansräkningen som Utlåning till kreditinstitut.

Immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar består av aktiverade utgifter för egen utveckling av IT-system.

En internt upparbetad immateriell tillgång, det vill säga utgifter för utveckling, redovisas som en tillgång endast om följande villkor är uppfyllda:

- Tillgången är identifierbar
- Det är sannolikt att tillgången kommer att generera ekonomiska fördelar
- Bolaget har resurser och avser att färdigställa tillgången
- Det är tekniskt möjligt att färdigställa produkten
- Det finns förutsättningar att använda produkten
- Anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt

Internt upparbetade immateriella tillgångar redovisas initialt till summan av de utgifter som uppkommer från den tidpunkt då den immateriella tillgången först uppfyller kriterierna som beskrivs ovan fram till den tidpunkt då tillgången kan användas. Internt upparbetade immateriella tillgångar skrivs av linjärt över den bedömda nyttjandeperioden, som är tre till fem år, och nedskrivningsbehov testas vid indikation för nedskrivning föreligger.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Materiella anläggningstillgångar består av aktiverade ombyggnadskostnader, datautrustning samt inventarier.

Avskrivningar enligt plan utgår från tillgångarnas anskaffningsvärden och bedömd nyttjandeperiod. Aktiverade ombyggnadskostnader skrivs av enligt plan över tio till tjugo år. Datautrustning och inventarier skrivs av enligt plan över tre till fem år. Den vinst eller förlust som uppstår vid avyttring eller utrangering av materiella anläggningstillgångar redovisas i resultaträkningen.

Nedskrivning av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar med bestämbar nyttjandeperiod

Nedskrivning sker i de fall då en immateriell tillgång eller en materiell anläggningstillgångs redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. De redovisade värdena för anläggningstillgångarna bedöms vid varje balansdag för att bedöma om det föreligger något nedskrivningsbehov. Om någon sådan indikation föreligger, beräknas tillgångens återvinningsvärde. Återvinningsvärdet utgörs av det högsta av nyttjandevärdet och verkligt värde minus försäljningskostnader.

Vid beräkning av nyttjandevärde diskonteras framtida kassaflöden till en räntesats före skatt som är tänkt att beakta marknadens bedömning av riskfri ränta och risken förknippad med den specifika tillgången. För en tillgång som inte oberoende av andra tillgångar genererar kassaflöden, beräknas återvinningsvärdet för den kassagenererande enhet som tillgången tillhör. Det innebär att nedskrivningsprövningen sker på den lägsta nivå av grupperade tillgångar där det finns i allt väsentligt oberoende kassaflöden.

Avsättningar

Avsättningar för omstruktureringskostnader, rättsliga krav eller dylikt redovisas när det finns ett formellt eller informellt åtagande som en följd av en inträffad händelse, det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet och beloppet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Det belopp som redovisas som en avsättning är den bästa uppskattningen av den utbetalning som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen på balansdagen. När effekten av tidsvärdet för pengar är väsentlig nuvärdesberäknas de framtida utbetalningar som väntas krävas för att reglera förpliktelsen.

En avsättning för omstruktureringskostnader görs endast när en informell förpliktelse föreligger att omstrukturera. Informell förpliktelse föreligger när en utförlig omstruktureringsplan har fastställts, som beräknas slutföras inom en tidsram som gör förändringar av planen osannolika, och genomförandet av planen påbörjats eller planens huvuddrag tillkännagivits.

Kritiska bedömningsfaktorer

Vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper krävs uppskattningar och antaganden om framtiden som påverkar de belopp som redovisas i de finansiella rapporterna. Uppskattningarna, som baseras på bedömningar och antaganden som ledningen anser vara rättvisande, omprövas löpande. Uppskattningar och bedömningar avseende leasing beskrivs på sid 61 och uppskattningar och bedömningar avseende för-lustreserveringar anges i not 27.

Väsentliga antaganden och bedömningar rör följande områden.

Värdering av finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder i eget lager värderas till verkligt värde i balansräkningen med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen. Kritiska bedömningsfaktorer relaterar till hur man ska fastställa verkligt värde för dessa tillgångar och skulder.

Om marknadspriser finns på en etablerad handelsplats används dessa för värdering. När ingen aktiv marknad finns, eller noterade priser saknas tillfälligtvis, fastställs det verkliga värdet med olika värderingstekniker. Dessa tekniker inkluderar Black-Scholes-baserade modeller. Ett antal parametrar ingår i värderingsmodellerna, såsom till exempel volatilitets-, ränte- och utdelningsantaganden. Ett förändrat antagande avseende dessa parametrar kan påverka det rapporterade värdet på det finansiella instrumentet. De antaganden som används, i avsaknad av observerbara parametrar på marknaden, är i enlighet med instruktioner som definierats av Carnegies Capital, Risk and Credit Committee (CRC).

Värderingsmetoderna används primärt till att värdera derivatinstrument. Löpande avstämning sker av de beräknade teoretiska priserna mot noterade marknadspriser. Kvartalsvis verifieras även samtliga derivatinstrument av extern oberoende part. Ovanstående modeller tillämpas konsekvent från en period till en annan för att säkerställa jämförbarhet och kontinuitet i värderingarna över tiden.

För mer detaljerad information, se avsnitt Risk-, likviditets- och kapitalhantering samt not 27.

Avsättningar

Bedömningar krävs för att bestämma om befintliga juridiska eller informella förpliktelser existerar, och i att beräkna sannolikheten, timingen och beloppet av utflöden. Krav som härrör från civilrättsliga processer och myndigheter innebär typiskt sett en större grad av bedömning än andra typer av avsättningar.

Redovisning av uppskjutna skattefordringar

Carnegie redovisar en uppskjuten skattefordran hänförlig till temporära skillnader och skattemässiga underskott. De största skattemässiga underskotten finns i Sverige, med en obegränsad nyttjandeperiod (det vill säga de har inget förfallodatum). Möjligheten att utnyttja de uppskjutna skattefordringarna är hänförlig till Carnegies förmåga att redovisa skattepliktiga vinster i framtiden. Ledningens bedömning är att Carnegie inom överskådlig framtid kommer att kunna redovisa skattepliktiga resultat som kan utnyttjas mot tidigare års underskottsavdrag och därmed motiverar redovisningen av den uppskjutna skattefordran. Se Not 17 Uppskjuten skattefordran/skuld.

MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt *Årsredovisningslagen* (ÅRL 1995:1554) och Rådet för finansiell rapporteringens rekommendation RFR 2 *Redovisning för juridiska personer* samt tillämpliga uttalanden. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU godkända IFRS standarder och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Detta innebär att moderbolaget, med undantag för vad som anges nedan, har tillämpat samma redovisningsprinciper som koncernen.

Finansiella anläggningstillgångar

Moderbolagets innehav av aktier i dotterföretag redovisas enligt anskaffningsvärdesmetoden, vilket innebär att anskaffningskostnader inkluderas i det redovisade värdet och att nedskrivningsprövning sker.

Anticiperad utdelning

Anticiperad utdelning från dotterföretag redovisas i de fall formella beslut fattats i dotterföretagen, eller där moderbolaget på annat sätt har full kontroll över beslutsprocessen, innan moderbolaget publicerar sina finansiella rapporter.

Koncernbidrag och aktieägartillskott

Erhållna koncernbidrag redovisas enligt samma principer som en vanlig utdelning, det vill säga som en finansiell intäkt. Lämnade koncernbidrag redovisas, som huvudregel, i likhet med aktieägartillskott som en ökning av moderbolagets investering.

Uppskjuten skatt relaterad till obeskattade reserver

På grund av sambandet mellan redovisning och beskattning särredovisas inte i moderbolaget den uppskjutna skatteskuld som är hänförlig till obeskattade reserver. Dessa redovisas således med bruttobelopp i balansräkningen, vilket även gäller för bokslutsdispositioner i resultaträkningen. Eventuella belopp som sätts av till obeskattade reserver utgör temporära skillnader.

Noter

Noter som relaterar till Koncernens rapport över finansiell ställning exkluderar Carnegie Banque Luxembourg S.A. för 2018. Information om tillgångar som innehas för försäljning presenteras i Not 31.

Not 1 Intäkternas geografiska fördelning

KONCERNEN	PROVISIONSINTÄKTER		RÄNTEINTÄKTER		NETTORESULTAT AV FINANSIELLA TRANSAKTIONER		ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER		TOTALA INTÄKTER	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
TSEK										
Danmark	340 437	293 495	2 867	1 864	586	-1 252	–	–	343 890	294 107
Norge	374 169	255 443	15 769	14 329	-107	842	–	–	389 830	270 614
Sverige	1 588 545	1 608 485	57 467	51 619	33 495	-3 632	186 080	–	1 865 587	1 656 472
Övriga	455 496	426 911	31	18 088	-1 648	29 409	–	–	453 879	474 408
Elimineringar	-165 799	-167 162	-4 598	-5 557	194	-1 640	–	–	-170 202	-174 359
Summa	2 592 848	2 417 172	71 536	80 343	32 520	23 727	186 080	–	2 882 984	2 521 242

För moderbolaget avser intäkterna Sverige.

Not 2 Provisionsnetto

TSEK	KONCERNEN	
	2019	2018
Courtageintäkter	625 870	619 277
Rådgivningsintäkter	1 986 652	1 805 251
Övriga intäkter	20 974	30 000
Marknadsplatsavgifter	-40 648	-37 356
Summa provisionsintäkter	2 592 848	2 417 172
Summa provisionskostnader	-9 860	-25 062
Provisionsnetto	2 582 988	2 392 110

Not 3 Räntenetto

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
Ränteintäkter				
Ränteintäkter på utlåning till kreditinstitut	3 877	4 545	–	–
Ränteintäkter på utlåning till allmänheten	64 726	74 294	–	–
Ränteintäkter på räntebärande värdepapper	460	376	–	–
Övriga ränteintäkter	2 473	1 128	–	–
Summa ränteintäkter ¹⁾	71 536	80 343	–	–
Räntekostnader				
Räntekostnader för skulder till kreditinstitut	-16 310	-24 997	28	-81
Räntekostnader för in- och upplåning från allmänheten	-1 793	-7 876	–	–
Räntekostnader på räntebärande värdepapper	-9 962	-15 374	–	–
Räntekostnader finansiell leasing (IFRS16)	-14 851	–	–	–
Summa räntekostnader	-42 916	-48 247	28	-81
Räntenetto	28 620	32 096	28	-81
Varav belopp vars balanspost ej värderats till verkligt värde:				
Ränteintäkter	71 356	80 343	–	–
Räntekostnader	-42 916	-48 247	28	-81
Summa	28 620	32 096	28	-81

Not 4 Resultat från andelar i dotterföretag

TSEK	MODERBOLAGET	
	2019	2018
Utdelning från dotterföretag	650 000	–
Anteiperad utdelning från dotterföretag	–	255 000
Summa resultat från andelar i dotterföretag	650 000	255 000

Not 5 Nettoresultat av finansiella transaktioner**2019**

Koncernen, TSEK	OREALISERADEVÄRDEFÖRÄNDRINGAR ¹					Total
	Realiserade värdeförändringar	Marknadspris	Observerbara marknadsdata	Ej observerbara marknadsdata	Effekt av valutakursförändringar	
Obligationer och andra räntebärande värdepapper samt hänförliga derivat	6 178	–	694	–	–	6 872
Aktier och andelar och hänförliga derivat	23 835	80 961	-83 026	–	–	21 770
Andra finansiella instrument samt hänförliga derivat	1 150	–	-37	–	–	1 113
Valutakursförändringar	–	–	–	–	2 765	2 765
Nettoresultat av finansiella transaktioner	31 163	80 961	-82 369	–	2 765	32 520

2018

Koncernen, TSEK	OREALISERADEVÄRDEFÖRÄNDRINGAR ¹					Total
	Realiserade värdeförändringar	Marknadspris	Observerbara marknadsdata	Ej observerbara marknadsdata	Effekt av valutakursförändringar	
Obligationer och andra räntebärande värdepapper samt hänförliga derivat	7 825	–	456	–	–	8 281
Aktier och andelar och hänförliga derivat	-876	-19 569	5 589	–	–	-14 856
Andra finansiella instrument samt hänförliga derivat	29 944	–	–	–	–	29 944
Valutakursförändringar	–	–	–	–	358	358
Nettoresultat av finansiella transaktioner	36 893	-19 569	6 045	–	358	23 727

¹ Orealiserat resultat är hänförligt till finansiella poster värderade till verkligt värde.

Verkligt värde baseras på en av följande värderingsmetoder:

- Marknadspris: Värdet baseras på ett pris noterat på en börs eller annan marknadsplats.
- Observerbara marknadsdata: Värdet baseras på ett pris som har beräknats med en värderingsteknik med antaganden som utgörs av observerbara marknadsdata.
- Ej observerbara marknadsdata: Värdet baseras på ett pris som har beräknats med en värderingsteknik med antaganden som inte kan baseras på observerbara marknadsdata.

Not 6 Personalkostnader

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
Löner och arvoden	-771 860	-808 974	-517	-765
Socialförsäkringsavgifter	-171 906	-165 176	-146	-153
Avsättning till rörlig ersättning, inkl sociala avgifter	-427 662	-325 247	–	–
Pensionskostnader för styrelse och VD	-2 334	-2 319	–	–
Pensionskostnader för övriga anställda	-122 028	-120 489	–	–
Övriga personalkostnader	-45 682	-57 639	-51	-12
Summa personalkostnader	-1 541 472	-1 479 840	-713	-930

Löner och arvoden, specificerad på kategorier

TSEK	2019	2018	2019	2018
Löner och arvoden till styrelse, verkställande direktörer och ledningsgrupp	-49 693	-49 813	-517	-765
Löner och ersättningar till övriga anställda, som ej ingår i styrelse eller ledningsgrupp	-722 167	-759 161	–	–
Summa löner och arvoden	-771 860	-808 974	-517	-765

Medelantalet anställda (varav kvinnor)

	2019	2018	2019	2018
Danmark	79 (18)	81 (19)	–	–
Finland	28 (8)	24 (7)	–	–
Luxemburg	- (-)	40 (9)	–	–
Norge	85 (15)	88 (13)	–	–
Storbritannien	30 (12)	31 (13)	–	–
Sverige	337 (100)	326 (98)	–	– (-)
USA	12 (4)	10 (2)	–	–
Summa	569 (155)	600 (160)	–	– (-)

Ersättning till styrelse

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
Bo Magnusson, ordförande tom juni 2019 ¹	337	800	84	200
Ingrid Bojner ²	350	350	100	100
Klas Johansson ³	250	250	63	63
Anders Johnsson, ordförande from juni 2019 ⁴	673	500	179	150
Harald Mix ⁵	250	250	63	63
Andreas Rosenlew ⁶	350	350	100	100
Summa	2 210	2 500	589	676

¹ Varav 253 TSEK (600) avser arvode för uppdrag i Carnegie Investment Bank AB, perioden 1 jan - 2 jun.

² Varav 250 TSEK (250) avser arvode för uppdrag i Carnegie Investment Bank AB.

³ Varav 188 TSEK (188) avser arvode för uppdraget i Carnegie Investment Bank AB.

⁴ Varav 494 TSEK (350) avser arvode för uppdrag i Carnegie Investment Bank AB.

⁵ Varav 188 TSEK (188) avser arvode för uppdrag i Carnegie Investment Bank AB.

⁶ Varav 250 TSEK (250) avser arvode för uppdrag i Carnegie Investment Bank AB.

Ersättningar till vd och övriga ledande befattningshavare¹

2019 TSEK	Bruttolön och förmåner	Rörlig ersättning	Pensioner och liknande förmåner
VD Björn Jansson	8 068	6 772	2 334
Övriga ledande befattningshavare ²⁾	39 380	14 971	3 737

¹ Det har inte funnits några ersättningar i moderbolaget Carnegie Holding AB.

² Övriga ledande befattningshavare har erhållit lön och förmåner från Carnegie Investment Bank AB eller dess dotterföretag. Beloppen avser den period de innehaft tjänst som övrig ledande befattningshavare. I gruppen nio personer; Anders Antas, Jacob Bastholm, Christian Begby, Elisabeth Erikson, Henric Falkenberg, Fredrik Leetmaa, Helena Nelson, Jonas Predikaka och Ulf Vucetic. Samtliga befattningshavare har suttit i ledningen under hela året.

Not 6 Personalkostnader, forts.

Ersättningar till vd och övriga ledande befattningshavare¹

2018 TSEK	Bruttolön och förmåner	Rörlig ersättning	Pensioner och liikande förmåner	Avgångsvederlag
VD Björn Jansson	8 053	4 832	2 319	–
Övriga ledande befattningshavare ²	39 742	8 465	3 994	–

¹ Det har inte funnits några ersättningar i moderbolaget Carnegie Holding AB
² Övriga ledande befattningshavare har erhållit lön och förmåner från Carnegie Investment Bank AB eller dess dotterföretag. Beloppen avser den period de innehåft tjänst som övrig ledande befattningshavare. I gruppen nio personer; Anders Antas, Jacob Bastholm, Christian Begby, Elisabeth Erikson, Henric Falkenberg, Fredrik Leetmaa, Helena Nelson, Jonas Predikaka och Ulf Vucetic. Samtliga befattningshavare har suttit i ledningen under hela året. I siffrorna ingår även Henrik Rättzén för perioden 1 jan - 15 aug.

Könsfördelning

Nuvarande styrelsen består av 17 procent (17) kvinnor och 83 procent (83) män. Nuvarande ledningsgruppen består av 20 procent (20) kvinnor och 80 procent (80) män.

Ersättningar

Principerna för ersättning till verkställande direktören bereds i Ersättningskommittén och beslutas av styrelsen. Ersättningskommittén bereder också principer och övergripande policy för löner, förmåner och pensioner för koncernens ledande befattningshavare inför beslut i styrelsen.

Uppsägningstid och avgångsvederlag

Inga avtal om avgångsvederlag finns för de styrelseledamöter som inte är anställda inom koncernen. Uppsägningstiden från koncernchefens sida är tolv månader och även från Carnegies sida är uppsägningstiden tolv månader. I händelse av uppsägning med omedelbar verkan från Carnegies sida, erhåller verkställande direktören, utöver lön under uppsägningstiden, avgångsvederlag motsvarande sex månadslöner. Övriga ledande befattningshavare inom Carnegie har en ömsesidig uppsägningstid som varierar mellan tre och tolv månader.

Pensioner

Carnegie gör lönebaserade avsättningar till pensionsförsäkringar (inbetalningarna baseras på totala löner exklusive eventuell allokering av vinstdelning) i enlighet med sedvanliga regler i varje land. Dessa avsättningar uppgick till 13 procent (12) i förhållande till den totala lönekostnaden i koncernen. Samtliga Carnegies pensionsåtaganden utgörs av avgiftsbestämda pensionsplaner i externa försäkringsbolag. Carnegie har inga utestående pensionsåtaganden och gör inga avsättningar till pensionsförsäkringar för styrelseledamöter som inte är anställda i Carnegie. Verkställande direktören har rätt att gå i pension vid 65 år, och företaget kan även begära detsamma. Övriga ledande befattningshavare omfattas av sedvanliga villkor i respektive land och har pensionsålder på 65 till 67 år. Att pensionsåldern infaller innebär inga ytterligare kostnader för Carnegie.

Kapitalförsäkringar

Individuella pensionsåtaganden, som till fullo säkerställs av företagsägda kapitalförsäkringar och där Carnegie inte har något ytterligare åtagande utöver redan inbetalda premier, behandlas enligt reglerna för avgiftsbestämda planer. Carnegie har emellertid ett åtagande, redovisat i balansräkningen, avseende tillkommande löneskatt på dessa pensionsåtaganden som varierar med förändringar i kapitalförsäkringarnas marknadsvärde. Totalt marknadsvärde uppgår till: i koncernen 447 423 TSEK (434 682) och i moderbolaget - TSEK (4 797). Inbetalda premier under året uppgick till: i koncernen 2 722 TSEK (2 833) varav - TSEK (-) i moderbolaget.

Redogörelse för Carnegie Holding-koncernens ersättningar 2019 enligt förordningen om tillsynskrav för kreditinstitut och värdepappersföretag och Finansinspektionens regelverk FFFS 2014:12.

Kostnadsförda ersättningar 2019

TSEK	TOTALA ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA I KONCERNEN			
	Total ersättning exklusive rörlig del ¹	Totalt antal anställda	Rörlig ersättning ¹	Antal mottagare med rörlig ersättning
Totala ersättningar till anställda i koncernen	814 776	607	335 950	509
TSEK	SPECIFIKATION AV ERSÄTTNINGAR ENLIGT KATEGORIERN			
	Särskilt reglerad personal ²			
TSEK	Andra anställda		Andra anställda	Totalt
	Verkställande ledningen	identifierade till kategorin		
Fast ersättning ³	86 363	165 267	563 145	814 776
Antal anställda	19	69	519	607
Rörlig ersättning ¹	36 361	67 519	232 070	335 950
Antal anställda	18	70	421	509
Varav:				
Kontanta rörliga ersättningar	36 361	67 519	232 070	335 950
Aktierelaterade rörliga ersättningar	N/A	N/A	N/A	N/A
Uppskjuten ersättning ³	18 700	21 073	–	39 773
Utfästa och utbetalade ersättningar ⁴	104 024	211 713	795 215	1 110 953
Avgångsvederlag (utbetalda)	–	1 520	9 532	11 052
Antal anställda	–	1	16	17
Utfästa avgångsvederlag (ej utbetalda)			1 303	1 303
Antal anställda			5	5
Högsta enskilda avgångsvederlag (ej utbalt)			450	450

¹ Rörliga ersättningar definieras som ersättning som inte på förhand är fastställd till belopp eller storlek. All annan ersättning rapporteras som fast ersättning och omfattar lön, pensionsavsättningar, avgångsvederlag och förmåner som t.ex. bilförmån i enlighet med FFFS 2011:1 och FFFS 2014:22. Rapporterade belopp är exklusive sociala avgifter.
² Anställda vars arbetsuppgifter har en väsentlig inverkan på koncernens riskprofil.
³ Andelen uppskjuten ersättning varierar mellan 40 och 60 procent och perioden för uppskjuten utbetalning varierar mellan tre och fem år beroende på den rörliga ersättningens storlek och med ansvar och riskmandat hos respektive särskilt reglerad personal.
⁴ Utfästa rörliga ersättningar avseende 2019 som betalas ut under 2020 har inkluderats.

Avgångsvederlag beslutas och utbetalas när en anställning ofrivilligt avslutas innan uppnådd pensionsålder, eller när en anställd slutar frivilligt i utbyte mot avgångsvederlag.

Not 7 Övriga administrationskostnader

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
I övriga administrationskostnader ingår nedanstående kostnader till valda revisorer				
Lagstadgad revision				
EY	-3 691	–	–	–
PwC	-607	-5 075	–	–
Regen, Benz & MacKenzie	-520	-435	–	–
Summa lagstadgad revision	-4 818	-5 510	–	–
Övrig revision				
EY	-253	–	-160	–
PwC	-53	-6 801	–	-354
Summa övrig revision	-306	-6 801	-160	-354
Skatterådgivning				
EY	-701	–	–	–
PwC	–	–	–	–
Regen, Benz & MacKenzie	-235	–	–	–
Summa skatterådgivning	-936	–	–	–
Övriga konsultuppdrag				
EY	-7	–	–	–
PwC	-397	-609	–	–
Regen, Benz & MacKenzie	–	–	–	–
Summa övriga konsultuppdrag	-404	-609	–	–

Med lagstadgad revision avses granskning av årsredovisningen och bokföringen, styrelsen och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Övrig revision innefattar översiktlig granskning av delårsrapporter, myndighetsrapportering och tjänster i anslutning till intyggivning och utlåenden.

För 2018 innefattar övrig revision även granskning i samband med försäljningen av Banque Carnegie Luxembourg S.A.. Skatterådgivning innefattar allmänna tjänster för utlandsboende och andra beskattningsfrågor. Övriga konsultuppdrag innefattar exempelvis rådgivning i redovisningsfrågor, tjänster i samband med företagsförvärf/verksamhetsförändringar, operationell effektivitet och bedömning av intern kontroll.

Not 8 Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar

TSEK	KONCERNEN	
	2019	2018
Datautrustning och andra inventarier	-5 962	-7 300
Ombyggnad	-6 475	-9 818
Nyttjanderättstillgångar	-57 157	–
Övriga immateriella tillgångar	-2 645	-6 165
Summa av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	-72 239	-23 283

Not 9 Kreditförluster, netto

TSEK	KONCERNEN	
	2019	2018
Ingående balans avsättning osäkra fordringar	-210 430	-198 512
Justering av Ingående balans avseende avsättning osäkra fordringar hänförlig Banque Carnegie Luxembourg S.A.	3 204	–
Initial effekt avseende kreditriskreserveringar enligt IFRS 9	–	-13 428
Resultat individuellt värderade krediter över resultaträkningen	-262	–
Återförda tidigare gjorda reserveringar	–	–
Summa kreditförluster, netto	-262	–
Årets förändring av kreditriskreserv enligt IFRS 9	-4 705	3 521
Omräkningsdifferens	2	-20
Summa resultatpåverkande poster	-4 965	3 501
Konstaterad kreditförlust	7 491	–
Omräkningsdifferens	-3 403	-1 991
Utgående balans avsättning osäkra fordringar	-208 103	-210 430

Not 10 Skatt

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
Aktuell skattekostnad				
Årets skattekostnad	-29 690	-5 151	–	–
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	1 568	-1 185	–	–
Summa aktuell skattekostnad	-28 122	-6 336	–	–
Uppskjuten skattekostnad (-) / skatteintäkt (+)				
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	3 626	1 870	-1 027	-843
Effekt till följd av ändrad skattesats	3 579	-1 942	–	131
Uppskjuten skatt i under året aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	30 379	5 976	30 379	–
Uppskjuten skattekostnad i under året utnyttjat skattevärde i underskottsavdrag	-87 889	-89 610	0	–
Summa uppskjuten skattekostnad/skatteintäkt	-50 305	-83 704	29 352	-712
Totalt redovisad skattekostnad/intäkt	-78 427	-90 040	29 352	-712

Avstämning av effektiv skatt

Koncernen, TSEK	2019		2018	
	Skattesats %	Belopp	Skattesats %	Belopp
Resultat före skatt		671 882		389 922
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	21,4	-143 783	22,0	-85 783
Skatteeffekt avseende:				
Andra skattesatser för utländska bolag	0,5	-3 430	-0,6	2 212
Ej avdragsgilla kostnader	1,6	-10 538	2,8	-10 921
Ej skattepliktiga intäkter	-6,4	43 060	-1,8	7 205
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	0,1	-412	2,8	-11 003
Utnyttjande av ej aktiverat underskottsavdrag	-1,4	9 582	–	–
Aktivering av tidigare års underskottsavdrag	-4,5	30 379	–	–
Omvärdering av uppskjuten skatt	0,8	-5 130	2,2	-8 594
Skatt hänförlig till tidigare år	-0,2	1 568	0,8	-3 042
Justeringar av skattepliktigt resultat	0,0	277	-5,1	19 886
Redovisad effektiv skatt¹	11,8	-78 427	23,1	-90 040

Avstämning av effektiv skatt

Moderbolaget, TSEK	2019		2018	
	Skattesats %	Belopp	Skattesats %	Belopp
Resultat före skatt		648 110		253 200
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	21,4	-138 696	22,0	-55 704
Skatteeffekt avseende:				
Ej avdragsgilla kostnader	0,0	-1	0,0	-17
Ej skattepliktiga intäkter	-21,5	139 108	-22,2	56 100
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	0,0	-411	0,2	-379
Aktivering av tidigare års underskottsavdrag	-3,2	30 379	–	–
Omvärdering av uppskjuten skatt	0,1	-1 027	0,3	-712
Redovisad effektiv skatt	-4,5	29 352	0,3	-712

¹ Vägd genomsnittlig skattesats för koncernen uppgår till 21,8 procent (21,4).

Not 11 Löptidsinformation

Koncernen 31 dec 2019, TSEK	Vid anfordran	Upp till 3 mån	3 mån till 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Över 5 år	Ränteeffekt	Ej tillämbart	Summa
Belåningsbara statsskuldsförbindelser	289 306	1 900 280	100 034	–	–	–	–	–	2 289 621
Utlåning till kreditinstitut	2 225 721	–	–	–	–	–	–	–	2 225 721
Utlåning till allmänheten	2 165 717	24 144	99 717	–	–	373 317	–	–	2 662 894
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	21 965	701 923	1 750 918	3 148	4 223	1 279	–1 944	–	2 481 510
Summa finansiella tillgångar	4 702 709	2 626 347	1 950 668	3 148	4 223	374 595	–1 944	–	9 659 746
Skulder till kreditinstitut	49 362	–	–	–	–	–	–	–	49 362
In- och upplåning från allmänheten	8 007 440	–	–	–	–	–	–	–	8 007 440
Summa finansiella skulder	8 056 802	–	–	–	–	–	–	–	8 056 802

Koncernen 31 dec 2018, TSEK	Vid anfordran	Upp till 3 mån	3 mån till 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Över 5 år	Ränteeffekt	Ej tillämbart	Summa
Belåningsbara statsskuldsförbindelser	23 111	1 810 552	200 404	–	–	–	–	–	2 034 067
Utlåning till kreditinstitut	2 424 408	–	–	–	–	–	–	–	2 424 408
Utlåning till allmänheten	1 762 740	13 408	137 972	687	–	173 488	–	–	2 088 295
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	49 311	911 964	1 758 555	8 176	13 435	2 060	–6 594	–	2 736 907
Summa finansiella tillgångar	4 259 570	2 735 924	2 096 932	8 863	13 435	175 548	–6 594	–	9 283 677
Skulder till kreditinstitut	29 808	–	–	–	–	–	–	–	29 808
In- och upplåning från allmänheten	7 639 180	88 317	1 546	–	–	–	–	–	7 729 043
Summa finansiella skulder	7 668 988	88 317	1 546	–	–	–	–	–	7 758 851

Not 12 Finansiella tillgångar och skulder – värderingsmetod och upplysningar om kvittning

Värderingsmetod 2019¹

Koncernen 31 dec 2019, TSEK	VERKLIGT VÄRDE ÖVER RESULTATRÄKNINGEN			UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE	
	Noterade marknadsvärden	Värderingsteknik baserad på observerbara indata	Värderingsteknik baserad på ej observerbara indata		Summa
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker	–	–	–	83 135	83 135
Belåningsbara statsskuldsförbindelser	–	–	–	2 289 621	2 289 621
Utlåning till kreditinstitut	–	–	–	2 225 721	2 225 721
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	–	–	–	2 481 510	2 481 510
Aktier och andelar	589 392	5 755	–	–	595 147
Derivatinstrument	–	11 446	–	–	11 446
Summa finansiella tillgångar	589 392	41 107	–	4 747 225	5 377 724
Skulder till kreditinstitut	–	–	–	49 362	49 362
In- och upplåning från allmänheten	–	–	–	8 007 440	8 007 440
Korta positioner, aktier	69 695	–	–	–	69 695
Derivatinstrument	–	89 562	–	–	89 562
Summa finansiella skulder	69 695	89 562	–	8 056 802	8 216 059

¹ För värderingsmetod se Not 5 Nettoresultat av finansiella transaktioner.

Finansiella tillgångar och skulder som kvittas

Koncernen 31 dec 2019, TSEK	Bruttobelopp	Kvittade	Nettobelopp i balansräkningen
Tillgångar			
Likvidfordringar	1 425 582	–1 360 901	64 681
Skulder			
Likvidskulder	1 397 852	–1 357 373	40 480

Tabellen ovan visar finansiella tillgångar och skulder som presenteras netto i balansräkningen. Per balansdagen omfattade dessa finansiella instrument likvidfordringar och likvidskulder. Omfattningen av finansiella tillgångar och skulder vars värde redovisas brutto men som omfattas av rättsligt bindande ramavtal om nettning eller liknande, är marginell, varför dessa upplysningar inte har lämnats.

Not 12 Finansiella tillgångar och skulder – värderingsmetod och upplysningar om kvittning, forts.**Värderingsmetod 2018¹**

Värderingsmetod 2018¹

	VERKLIGT VÄRDE ÖVER RESULTATRÄKNINGEN			UPPLUPET ANSKAFF- NINGSVÄRDE	
	Noterade marknadsvärden	Värderingsteknik baserad på obser- verbara indata	Värderingsteknik baserad på ej obser- verbara indata		Summa
KONCERNEN 31 DEC 2018, TSEK					
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker	–	–	–	67 980	67 980
Belåningsbara statsskuldförbindelser	–	–	–	2 034 067	2 034 067
Utlåning till kreditinstitut	–	–	–	2 424 408	2 424 408
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	–	34 495	–	2 702 412	2 736 907
Aktier och andelar	282 231	5 193	–	–	287 424
Derivatinstrument	–	34 201	–	–	34 201
Summa finansiella tillgångar	282 231	73 889	–	4 804 459	5 160 580
Skulder till kreditinstitut	–	–	–	29 808	29 808
In- och upplåning från allmänheten	–	–	–	7 729 043	7 729 043
Korta positioner; aktier	7 449	–	–	–	7 449
Derivatinstrument	–	9 144	–	–	9 144
Summa finansiella skulder	7 449	9 144	–	7 758 851	7 775 444

¹ För värderingsmetod se Not 5 Nettoresultat av finansiella transaktioner.

Finansiella tillgångar och skulder som kvittas

Koncernen 31 dec 2018, TSEK	Bruttobelopp	Kvittade	Nettobelopp i balansräkningen
Tillgångar			
Likvidfordringar	2 399 820	-2 297 597	102 223
Skulder			
Likvidskulder	2 636 339	-2 309 815	326 524

Tabellen ovan visar finansiella tillgångar och skulder som presenteras netto i balansräkningen. Per balansdagen omfattade dessa finansiella instrument likvidfordringar och likvidskulder. Omfattningen av finansiella tillgångar och skulder vars värde redovisas brutto men som omfattas av rättsligt bindande ramavtal om nettning eller liknande, är marginell, varför dessa upplysningar inte har lämnats.

Not 13 Övrig information finansiella tillgångar

TSEK	KONCERNEN	
	31 dec 2019	31 dec 2018
Obligationer och andra räntebärande värdepapper		
Noterade	2 481 510	2 736 907
Onoterade	–	–
	2 481 510	2 736 907
Svenska offentliga organ	–	–
Övriga svenska emittenter	2 454 331	2 175 138
Utländska offentliga organ	21 965	49 311
Övriga utländska emittenter	5 214	512 458
	2 481 510	2 736 907
Aktier och andelar		
Noterade	589 392	282 231
Onoterade	5 755	5 193
	595 147	287 424

Not 14 Aktier och andelar i koncernföretag

	MODERBOLAGET	
TSEK	31 dec 2019	31 dec 2018
Ingående anskaffningsvärde aktier och andelar i koncernföretag, 1 januari	1 780 084	1 780 084
Utgående anskaffningsvärde aktier och andelar i koncernföretag, 31 december	1 780 084	1 780 084

2019	Organisationsnummer	Säte	Antal andelar	Redovisat värde 2019	Eget kapital 2019 ¹
Carnegie Investment Bank AB (publ) ²	516406-0138	Stockholm	400 000	1 780 084	1 748 362
<i>Filialer till Carnegie Investment Bank AB:</i>					
Carnegie Investment Bank AB, Norway branch	976928989	Oslo			
Carnegie Investment Bank, filial af Carnegie Investment Bank AB (publ), Sverige	35521267	Köpenhamn			
Carnegie Investment Bank AB, Finland branch	1439605-0	Helsingfors			
Carnegie Investment Bank AB, UK branch	3022 (FC 018658)	London			
<i>Dotterföretag till Carnegie Investment Bank AB:</i>					
Carnegie, Inc.	13-3392829	Delaware	100		
Carnegie AS ²	936310974	Oslo	20 000		
Carnegie Ltd	2941368	London	1		
Familjeföretagens Pensionsredovisning i Värmland AB	556636-7776	Karlstad	1 000		
Carnegie Properties AB	556680-5288	Stockholm	1 000		
Carnegie AB	556946-9355	Stockholm	50		
Carnegie Fastigheter AB	556946-9371	Stockholm	50		
Carnegie Fund Services S.A.	B 158409	Luxemburg	500		
Totalt				1 780 084	1 748 362

¹ Eget kapital i dotterföretag redovisas efter avdrag för anteciperad utdelning till moderbolag. Ovanstående aktier är samtliga onoterade och ägda till 100 procent.

² Bolag klassificerade som kreditinstitut.

Not 15 Immateriella tillgångar

TSEK	KONCERNEN	
	31 dec 2019	31 dec 2018
Övriga immateriella tillgångar¹		
Ingående anskaffningsvärde	39 542	49 930
Valutakursförändring	262	674
Förvärv under året	–	728
Hänförlig till avyttrat dotterbolag	–	-2 268
Avyttring /utrangerat	–	-9 522
Utgående anskaffningsvärde	39 804	39 542
Ingående avskrivningar	-36 897	-41 854
Valutakursförändring	-262	-668
Avyttring /utrangerat	–	2 268
Hänförlig till avyttrat dotterbolag	–	9 522
Årets avskrivning	-2 645	-6 165
Utgående avskrivningar	-39 804	-36 897
Summa övriga immateriella tillgångar	0	2 645

¹ Består av egenutvecklade system.

Not 16 Materiella anläggningstillgångar

TSEK	KONCERNEN	
	31 dec 2019	31 dec 2018
Datautrustning och andra inventarier		
Ingående anskaffningsvärde	197 913	207 256
Valutakursförändring	4 816	3 961
Förvärv under året	11 333	5 614
Avyttring /utrangerat	-10 531	-18 918
Utgående anskaffningsvärde	203 531	197 913
Ingående avskrivningar	-171 703	-177 741
Valutakursförändring	-4 409	-4 122
Avyttring /utrangerat	7 572	17 460
Årets avskrivningar	-5 962	-7 300
Utgående avskrivningar	-174 502	-171 703
Summa datorutrustning och andra inventarier	29 029	26 210
Ombyggnad i förhyrda lokaler		
Ingående anskaffningsvärde	100 044	94 127
Valutakursförändring	2 718	2 071
Förvärv under året	2 703	3 846
Avyttring /utrangerat	-3 638	–
Utgående anskaffningsvärde	101 827	100 044
Ingående avskrivningar	-82 781	-71 538
Valutakursförändring	-1 741	-1 425
Avyttring /utrangerat	3 638	–
Årets avskrivningar	-6 475	-9 818
Utgående avskrivningar	-87 359	-82 781
Summa ombyggnad i förhyrda lokaler	14 468	17 263
Nyttjanderättstillgångar		
Effekt av tillämpning av IFRS16 den 1 januari 2019	274 910	–
Valutakursförändring	4 533	–
Förvärv under året	6 519	–
Avyttring /utrangerat	–	–
Utgående anskaffningsvärde	285 962	–
Ingående avskrivningar	–	–
Valutakursförändring	89	–
Avyttring /utrangerat	–	–
Årets avskrivningar	-57 157	–
Utgående avskrivningar	-57 068	–
Summa nyttjanderättstillgångar	228 894	–
Summa materiella anläggningstillgångar	272 391	43 474
Hänförlig till Banque Carnegie Luxembourg S.A.	–	2 838
Summa redovisat värde materiella anläggningstillgångar	272 391	40 635

Vid övergången till IFRS16 den 1 januari 2019 ökade nyttjanderättstillgångarna med 275 MSEK, fördelat på lokaler och byggnader 273 MSEK och bilar 2 MSEK. Utgående balans för postererna uppgår till 226 MSEK respektive 3 MSEK.

Not 17 Uppskjuten skattefordran/skuld

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
Uppskjuten skattefordran				
Pensioner	92 169	93 022	–	1 026
Underskottsavdrag, aktiverade ¹	46 439	94 233	30 379	–
Övrigt	26 644	26 198	–	–
Summa uppskjuten skattefordran	165 252	213 453	30 379	1 026
Uppskjuten skatteskuld				
Immateriella tillgångar	2 934	2 839	–	–
Övrigt	716	5 810	–	–
Summa uppskjuten skatteskuld	3 650	8 650	–	–
Hänförlig till Banque Carnegie Luxembourg S.A.	–	5 609		
Redovisat värde uppskjuten skatteskuld	3 650	3 040		

Årets förändring – uppskjuten skattefordran	Ingående balans	Uppskjuten skatt i resultaträkning	Redovisat direkt mot eget kapital, kursdifferenser samt förvärv och elimineringar	Utgående balans
Koncernen 2019, TSEK				
Pensioner	93 022	-853	–	92 169
Underskottsavdrag, aktiverade ¹	94 233	-48 838	1 045	46 439
Övrigt	26 198	-100	546	26 644
Summa	213 453	-49 791	1 590	165 252
Årets förändring – uppskjuten skatteskuld				
Koncernen 2019, TSEK				
Immateriella tillgångar	2 839	0	95	2 934
Övrigt	5 810	514	-5 608	716
Summa	8 650	514	-5 513	3 650
Hänförlig till Banque Carnegie Luxembourg S.A.	-5 609	–	5 609	-
Redovisat värde uppskjuten skatteskuld	3 040	514	96	3 650
Årets förändring – uppskjuten skattefordran				
Moderbolaget 2019, TSEK				
Pensioner	1 027	-1 027	–	-
Underskottsavdrag, aktiverade ¹	–	30 379	–	30 379
Summa	1 027	29 352	–	30 379

¹ Aktiverade underskottsavdrag i koncernen: Merparten av ingående aktiverat underskottsavdrag är hänförligt till Carnegie Investment Bank AB, Sverige, som utnyttjar underskottsavdraget under året. Underskott i moderbolaget har aktiverats under året och uppgår till 30 379 TSEK (-) vid årets utgång, vilket motsvarar ett underskottsavdrag på 141 928 TSEK (140 008).

Till grund för aktiverade underskottsavdrag ligger budget för kommande år som utvisar positivt resultat för Carnegie.

Not 18 Övriga tillgångar

TSEK	KONCERNEN	
	31 dec 2019	31 dec 2018
Likvidfordringar	64 681	94 173
Kundfordringar	181 547	155 778
Emissionslikvider	44 624	338 948
Övrigt	58 930	79 695
Summa övriga tillgångar	349 782	668 594

Övriga tillgångar har en återstående löptid som är kortare än ett år.

Not 19 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

TSEK	KONCERNEN	
	31 dec 2019	31 dec 2018
Upplupen ränta	411	326
Hyror	14 875	16 283
Personalrelaterat	2 440	1 835
Pensioner	722	2 533
Upplupna intäkter	40 585	120 470
Förutbetalda kostnader	53 630	60 421
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	112 663	201 868

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter har en återstående löptid som är kortare än ett år.

Not 20 Övriga skulder

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	31 dec 2019	31 dec 2018	31 dec 2019	31 dec 2018
Likvidskulder	40 480	300 624	–	–
Leverantörsskulder	143 212	74 404	366	–
Emissionslikvider	65 443	156 419	–	–
Leasingskuld	219 666	–	–	–
Övrigt	73 710	48 691	–	18
Summa övriga skulder	542 511	580 138	366	18

Övriga skulder har en återstående löptid som är kortare än ett år förutom Leasingskulden.

Not 21 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	31 dec 2019	31 dec 2018	31 dec 2019	31 dec 2018
Upplupen ränta	1 590	2 197	–	37
Personalrelaterat	664 338	563 276	–	–
Pensioner	32 103	26 273	–	–
Upplupna kostnader	33 421	10 395	776	529
Övrigt	365	531	–	–
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	731 817	602 672	776	566

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter har en återstående löptid som är kortare än ett år.

Not 22 Övriga avsättningar

TSEK	KONCERNEN	
	31 dec 2019	31 dec 2018
Omstruktureringsreserver		
Ingående balans	43 420	60 727
Valutakursförändring	0	0
Utnyttjat belopp	-6 829	-23 577
Återföring, ej utnyttjat belopp	-25 271	-559
Årets avsättning	0	6 829
Utgående balans omstruktureringsreserver	11 320	43 420
Övriga avsättningar		
Ingående balans	20 695	49 383
Valutakursförändring	137	29
Utnyttjat belopp	106	-28 717
Återföring, ej utnyttjat belopp	–	–
Årets avsättning	466	–
Utgående balans avsättningar	21 404	20 695
Summa övriga avsättningar	32 724	64 115

Merparten av avsättningarna förväntas tas i anspråk under 2020.

Not 23 Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

Koncernen 31 dec 2019, TSEK	Verkligt värde över resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Ej finansiella tillgångar/skulder	Summa
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker		83 135		83 135
Belåningsbara statsskuldförbindelser		2 289 621		2 289 621
Utlåning till kreditinstitut		2 225 721		2 225 721
Utlåning till allmänheten		2 662 894		2 662 894
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	23 906	2 457 604		2 481 510
Aktier och andelar	595 147			595 147
Derivatinstrument	11 446			11 446
Immateriella tillgångar			0	0
Materiella anläggningstillgångar			272 391	272 391
Aktuella skattefordringar			34 951	34 951
Uppskjutna skattefordringar			165 252	165 252
Övriga tillgångar		349 782		349 782
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		112 663	–	112 663
Summa tillgångar	606 593	10 205 326	472 594	11 284 513
Skulder till kreditinstitut		49 362		49 362
In- och upplåning från allmänheten		8 007 440		8 007 440
Korta positioner aktier	69 695			69 695
Derivatinstrument	89 562			89 562
Aktuella skatteskulder			32 364	32 364
Uppskjutna skatteskulder			3 650	3 650
Övriga skulder		468 801	73 710	542 511
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		731 817	–	731 817
Övriga avsättningar			32 724	32 724
Summa skulder	159 257	9 257 420	142 449	9 559 125
Eget kapital			1 725 387	1 725 387
Summa skulder och eget kapital	159 257	9 257 420	1 867 836	11 284 513

Koncernen 31 dec 2018, TSEK	Verkligt värde över resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Ej finansiella tillgångar/skulder	Summa
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker		67 980		67 980
Belåningsbara statsskuldförbindelser		2 034 067		2 034 067
Utlåning till kreditinstitut		2 424 408		2 424 408
Utlåning till allmänheten		2 088 295		2 088 295
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	34 495	2 702 412		2 736 907
Aktier och andelar	287 424			287 424
Derivatinstrument	34 201			34 201
Immateriella tillgångar			2 645	2 645
Materiella anläggningstillgångar			40 635	40 635
Aktuella skattefordringar			32 912	32 912
Uppskjutna skattefordringar			213 453	213 453
Övriga tillgångar		668 594		668 594
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		201 868	–	201 868
Tillgångar som innehas för försäljning	30 756	1 737 773	9 359	1 777 888
Summa tillgångar	352 381	11 959 892	299 006	12 611 278
Skulder till kreditinstitut		29 808		29 808
In- och upplåning från allmänheten		7 729 043		7 729 043
Korta positioner aktier	7 449			7 449
Derivatinstrument	9 144			9 144
Aktuella skatteskulder			5 137	5 137
Uppskjutna skatteskulder			3 040	3 040
Övriga skulder		531 447	48 691	580 138
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		602 672	–	602 672
Övriga avsättningar			64 115	64 115
Skulder som innehas för försäljning	36 760	1 448 339	72 056	1 557 156
Summa skulder	53 353	10 341 310	193 039	10 587 702
Eget kapital			2 023 576	2 023 576
Summa skulder och eget kapital	53 353	10 341 310	2 216 615	12 611 278

Not 24 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	31 dec 2019	31 dec 2018	31 dec 2019	31 dec 2018
För egna skulder ställda säkerheter				
Säkerheter ställda för:				
Inlånade värdepapper	410 780	314 366	–	–
varav ställda likvida medel	410 780	314 366	–	–
Derivatinstrument	41 678	344 178	–	–
varav ställda egna värdepapper	41 678	156 932	–	–
varav ställda likvida medel	–	187 246	–	–
Övriga skulder	10 954	23 436	–	–
varav ställda likvida medel	10 954	23 436	–	–
Summa ställda säkerheter för egna skulder	463 412	681 980	–	–
Övriga ställda säkerheter				
Säkerheter ställda för:				
Inlånade värdepapper för kunders räkning	289 628	276 124	–	–
varav ställda egna värdepapper	156 564	276 124	–	–
varav ställda likvida medel	133 065	–	–	–
Derivatinstrument för kunders räkning	244 754	173 605	–	–
varav ställda egna värdepapper	166 712	113 457	–	–
varav ställda likvida medel	78 042	60 148	–	–
Handel med värdepapper för egen och kunders räkning	69 178	91 900	–	–
varav ställda egna värdepapper	–	–	–	–
varav ställda kunders värdepapper	19 099	–	–	–
varav ställda likvida medel	50 079	91 900	–	–
Summa övriga ställda säkerheter	603 560	541 629	–	–
Eventalförpliktelser och garantier				
Eventalförpliktelser ¹	112 509	124 324	112 509	112 509
Garantier	341 625	548 415	–	–
Summa eventalförpliktelser och garantier	454 134	672 739	112 509	112 509

¹ Moderbolaget har vissa åtaganden mot Riksgälden som kan komma att utgå i särskilda fall.

Tillgångarna i kapitalförsäkringar som innehas för individuella pensionsåtaganden åt anställda (se not 6 för belopp) är pantsatta till förmån för de anställda.

Not 25 Transaktioner med närstående

Informationen nedan presenteras ur Carnegie Holdings perspektiv, d.v.s. hur Carnegie Holdings siffror påverkats av transaktioner med närstående parter. Utlåning har skett till marknadsmässiga villkor. Information om ersättning till nyckelpersoner i ledande positioner återfinns i Not 6.

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	31 dec 2019	31 dec 2018	31 dec 2019	31 dec 2018
Närståendetransaktioner med VD, styrelse och koncernledning				
Inlåning/skuld	4 573	5 306	–	–
Räntekostnader	8	8	–	–
Utlåning/fordran	–	–	–	–
Ränteintäkter	–	–	–	–
Mottagna panter och garantier	–	–	–	–
Närståendetransaktioner med koncernbolag				
Inlåning/skuld	–	–	–	3 415
Räntekostnader	–	–	7	75
Utlåning/fordran	–	–	28	255 000
Ränteintäkter	–	–	–	–
Försäljning	–	–	–	–
Närståendetransaktioner med ägare				
Inlåning/skuld	84 450	9 834	–	–
Räntekostnader	–	–	–	–
Inköp	56	14	–	–
Försäljning	–	–	–	–

För övriga transaktioner med ägare se Förändring eget kapital för koncernen och Förändring eget kapital för moderbolaget på sidorna 58 respektive 61.

Närståendetransaktioner med övriga				
Inlåning/skuld	4 749	7 770	–	–
Räntekostnader	–	–	–	–
Utlåning/fordran	4 701	6 009	–	–
Ränteintäkter	–	–	–	–
Inköp	1 212	944	–	–
Försäljning	39 663	41 925	–	–

Övriga närstående parter är Carnegie Fonder AB, Carnegie Holding Danmark A/S, CAM Fondmeglarselskap A/S, Carnegie Personal AB och Stiftelsen D. Carnegie & Co.

Not 26 Väsentliga händelser efter den 31 december 2019

Global pandemi

En pandemi av Covid-19 bröt ut under det första kvartalet 2020, vilket ledde till en kraftig nedgång på de flesta finansiella marknaderna runt om i världen och en snabb avmattning av ekonomisk aktivitet. Vid slutet av mars 2020 var det fortfarande mycket osäkert hur utdragen både pandemin och nedgången i den ekonomiska aktiviteten blir, men osäkerheten på de marknader där Carnegie verkar har ökat markant. Carnegie har en fortsatt god finansiell ställning och låg exponering mot finansiella risker.

Årsredovisningen godkändes av styrelsen den 24 mars 2020.

Not 27 Risk-, likviditets- och kapitalhantering

Kreditrisker

Redovisade belopp avser koncernen. Rating från erkänt ratinginstitut används för att redovisa kreditkvaliteten på tillgångar som inte har förfallit till betalning och vars värde inte har nedskrivits.

Carnegies totala kreditriskexponering per exponeringsklass

Koncernen, 31 dec 2019, TSEK	AAA, AA–	A+, A–	BBB+, BBB–	Extern rating saknas	Förfallen men ej reserverad	Reserveringar
Stater och centralbanker	2 301 752	0	0	0	–	1
Institutexponeringar	3 572 265	941 094	1 029	6 360	–	685
Exponeringar mot företag	18 160	326	20 241	3 736 228	–	199 638
Exponeringar mot privatpersoner	0	0	0	738 147	–	7 779
Summa	5 892 176	941 420	21 270	4 480 735	–	208 103

Koncernen, 31 dec 2018, TSEK	AAA, AA–	A+, A–	BBB+, BBB–	Extern rating saknas	Förfallen men ej reserverad	Reserveringar
Stater och centralbanker	2 844 993	81	–	–	–	115
Institutexponeringar	4 186 581	1 280 590	16 689	13 597	–	641
Exponeringar mot företag	1 587	14 340	26 781	3 397 007	–	201 926
Exponeringar mot privatpersoner	–	–	–	625 820	–	7 747
Summa	7 033 161	1 295 011	43 470	4 036 423	–	210 430

Ställda säkerheter

Carnegies exponeringar mot företag och hushåll är till största delen säkerställda med pant i likvida finansiella tillgångar (så kallad depåbelåning). Endast en mindre del av denna exponering är utan säkerhet (blanco). Exponeringen säkerställs vanligen av en diversifierad portfölj med finansiella säkerheter.

Majoriteten av kunderna har tillgångar vars värde vida överstiger utnyttjat kreditbelopp. Skillnaden mellan enskilda kunders belåningsgrad är dock stor. Aktier är den vanligaste förekommande säkerheten i depåbelåningen. Inget enskilt värdepapper står för mer än 2 procent av utnyttjad säkerhet.

Exponering anger storleken på utestående kredit som är säkerställd av det enskilda instrumentet. Med Övriga ställda säkerheter avses fonder, strukturerade instrument, garantier, pantsatta depåkonton med underliggande finansiella säkerheter.

Förlustrererveringar

Nedskrivning görs utifrån en enskild analys av varje individuell motpart (specifika reserveringar). Carnegie har bedömt att denna metod är mest lämpad eftersom portföljen innehåller få homogena grupper.

Likviditetsrisker

Nedanstående tabell visar en förfalloanalys för finansiella tillgångar och skulders kontraktmässiga förfallotider. In och upplåning från allmänheten är redovisad med förfallotid vid anfordran. Denna upplåning har dock en längre betedemässig löptid varvid en väsentlig del av insättningarna också täcks av insättningsgarantin. Carnegie beräknar och stresstestar dagligen likviditetsreserven ur ett operationellt perspektiv och ett LCR perspektiv för att säkerställa att likviditetsmålen uppnås och att likvida medel finns tillgängliga för att möta kontraktuella och modellerade kassaflöden.

Finansiella tillgångar och skulders kontraktmässiga förfallotider, 31 dec 2019

Koncernen 31 dec 2019, TSEK	Vid anfordran	Upp till 3 mån	3 mån till 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Över 5 år	Ränteeffekt	Ej tillämbart	Summa
Belåningsbara statsskuldförbindelser	289 306	1 900 280	100 034	–	–	–	–	–	2 289 621
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	21 965	701 923	1 750 918	3 148	4 223	1 279	–1 944	–	2 481 510
Aktier och andelar	–	–	–	–	–	–	–	595 147	595 147
Summa finansiella tillgångar	311 271	2 602 203	1 850 952	3 148	4 223	1 279	–1 944	595 147	5 366 278
In- och upplåning från allmänheten	8 007 440	–	–	–	–	–	–	–	8 007 440
Korta positioner, aktier	–	–	–	–	–	–	–	69 695	69 695
Leasingskuld	–	16 309	48 926	59 482	105 036	22 120	–32 206	–	219 666
Övriga skulder	–	322 845	–	–	–	–	–	–	322 845
Upplupna räntekostnader	–	1 590	–	–	–	–	–	–	1 590
Summa finansiella skulder	8 007 440	340 743	48 926	59 482	105 036	22 120	–32 206	69 695	8 621 235
Derivat									
Tillgångar marknadsvärden	–	7 754	3 692	–	–	–	–	–	11 446
Skulder marknadsvärden	–	3 597	85 965	–	–	–	–	–	89 562

Not 27 Risk-, likviditets- och kapitalhantering, forts.

Finansiella tillgångar och skulders kontraktmässiga förfallotider, 31 dec 2018

Koncernen 31 dec 2018, TSEK	Vid anfordran	Upp till 3 mån	3 mån till 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Över 5 år	Ränteeffekt	Ej tillämbart	Summa
Belåningsbara statsskuldförbindelser	23 111	1 810 552	200 404	–	–	–	–	–	2 034 067
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	49 311	911 964	1 758 555	8 176	13 435	2 060	-6 594	–	2 36 907
Aktier och andelar	–	–	–	–	–	–	–	287 424	287 424
Summa finansiella tillgångar	72 422	2 722 516	1 958 959	8 176	13 435	2 060	-6 594	287 424	5 058 398
In- och upplåning från allmänheten	7 639 180	88 317	1 546	–	–	–	–	–	7 729 043
Korta positioner, aktier	–	–	–	–	–	–	–	7 449	7 449
Övriga skulder	–	580 138	–	–	–	–	–	–	580 138
Upplupna räntekostnader	–	2 196	–	–	–	–	–	–	2 196
Summa finansiella skulder	7 639 180	670 651	1 546	–	–	–	–	7 449	8 318 826
Derivat									
Tillgångar marknadsvärden	–	23 593	10 285	323	–	–	–	–	34 201
Skulder marknadsvärden	–	6 518	2 626	–	–	–	–	–	9 144

Marknadsrisker

Redovisade belopp avser koncernen. Föregående års belopp anges inom parentes.

Aktiekursrisk

Carnegies egen exponering mot aktie- och aktierelaterade instrument utgörs av poster såväl på balansräkningens tillgångssida som på dess skuldsida. Per årets utgång uppgick det sammanlagda bruttovärdet av dessa tillgångar och skulder till 766 MSEK (241). Av beloppet utgjorde 665 MSEK (197) aktier och 101 MSEK (44) derivatinstrument. Nettovärdet vid årsskiftet var 447 MSEK (208).

Tillgångar och skulder värderas till verkligt värde, vilket är lika med det bokförda värdet. Aktiepositioner består av såväl långa som korta positioner i aktier och aktierelaterade derivatinstrument, huvudsakligen noterade i Sverige och på andra nordiska marknadspplatser. En simultan prisförändring på -3 procent för samtliga innehav i koncernens handelslager hade vid årsskiftet gett en resultateffekt på -0,6 MSEK (-0,4). En prisförändring på +3 procent vid samma tidpunkt hade gett en resultateffekt på 0,6 MSEK (0,5) i koncernen. Derivatpositioner består av innehavda och utställda terminer, swapar, köpoptioner och sälloptioner.

Volatilitetsrisk

Exponering mot volatilitetsrisk mäts med Vega, vilket beskriver positionens värdetförändring om volatiliteten i den aktuella positionen ökar med en procentenhet. Vid årsskiftet hade Carnegie en volatilitetsrisk på Vega 0,1 MSEK (0,3). Exponeringen i koncernen representerar ett netto av positioner med positiv respektive negativ Vega-exponering.

Scenarioanalys

Marknadsriskexponeringen i verksamheter, där risktagande är en del av affären, består i huvudsak av aktiekursrisk och volatilitetsrisk. Dessa risker mäts genom att simulera resultatpåverkan av en kombinerad förändring av aktiekurs och volatilitet. Carnegie fokuserar på och har begränsningar på den maximala potentiella förlusten för två specifika scenarier, medium och stress scenario. Medium scenario innebär att priserna på hela aktiemarknaden förändras ± 3 procent samtidigt som volatiliteten på marknaden förändras med ± 10 procent.

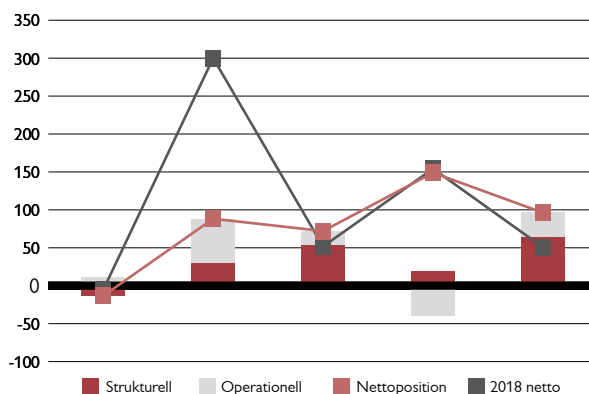
Den största potentiella förlusten i ett sådant scenario kallas Medium Max Loss och var vid årsskiftet 0,8 MSEK (1,3). Stress scenario innebär att priserna på hela aktiemarknaden förändras med ± 10 procent samtidigt som volatiliteten på marknaden förändras med ± 40 procent. Den största potentiella förlusten i ett sådant scenario kallas Stress Max Loss och var vid årsskiftet 3,0 MSEK (5,0).

Marknadsrisken för strukturerade produkter mäts utifrån parametrar som är relevanta för den portföljens instrument. Dessa stressas i nivå med vad som gäller för aktierelaterade produkter men består av andra riskfaktorer än aktiekurs och volatilitet. Den samlade portföljrisken inom Strukturerade produkter var vid årsskiftet 0,3 MSEK (0,7) för MML och 1,0 (2,3) för SML.

Valutakursrisk

Valutakursrisken delas in i strukturell och operationell valutakursrisk. Strukturell valutakursrisk uppstår vid finansiering av utländska dotterbolag och filialer med eget kapital eller efterställda lån i annan valuta. Operationell valutakursrisk uppstår i den löpande affärsverksamheten. Carnegie har begränsad operationell valutaexponering som endast innefattar likvida valutor.

Koncernens valutaexponering per den 31 december 2019 (MSEK)



Ränterisk i handelslagret

Carnegies egna lager påverkas av ränteförändringar genom innehav i obligationer och derivatinstrument. Vid årsskiftet uppgick resultatpåverkan på egna lager vid en ökning av räntan med 200 räntepunkter till -0,3 MSEK (0,8). Ränterisken i handelslagret är limiterad och beräknas och rapporteras dagligen till risk management och ledande befattningshavare.

Ränterisk i övrig verksamhet

Banken placerar delar av likviditeten i obligationer med varierande löptider. Genomsnittsdurationen hålls kort i linje med riskpolit. Innehaven innebär en exponering för ränterisk i bankboken.

Carnegie genomför regelbundet känslighetsanalyser som beräknar effekten på balansräkningen av ränteförändringar. I analysen simuleras en räntechock som motsvarar en plötslig och uthållig parallellförskjutning med 200 räntepunkter applicerat på de avkastningskurvor till vilka aktuella positioner knyts. Vid årsskiftet var utfallet, vid en sådan förskjutning uppåt med 200 räntepunkter 28,4 MSEK (31,5).

Not 27 Risk-, likviditets- och kapitalhantering, forts.

TSEK	31 dec 2019	31 dec 2018
Kapitaltäckning		
Kapitalbas	1 678 159	1 676 258
Risikexponeringsbelopp	6 659 001	6 912 827
Kapitalkrav	532 720	553 026
Överskott av kapital	1 145 439	1 123 232
Kärnprimärkapitalrelation, procent	25,2%	24,2%
Primärkapitalrelation, procent	25,2%	24,2%
Kapitalrelation, procent	25,2%	24,2%
Kapitalbuffertkrav		
Institutspecifikt kärnprimärkapitalkrav inklusive buffertkrav	9,3%	8,6%
varav: kapitalkonserveringsbuffert, procent	2,5%	2,5%
varav: kontryckisk kapitalbuffert, procent	2,3%	1,6%
Kärnprimärkapital tillgängligt som buffert, procent	17,2%	16,2%
Övrigt Kapitalkrav (pelare 2)	2,0%	2,0%
Totalt Kapitalkrav	14,8%	14,1%
Kapitalbuffertkrav		
Institutspecifikt kärnprimärkapitalkrav inklusive buffertkrav	619 095	597 948
varav kapitalkonserveringsbuffert	166 475	172 821
varav kontryckisk kapitalbuffert	152 965	114 050
Kärnprimärkapital tillgängligt som buffert	1 145 439	1 123 232
Övrigt Kapitalkrav (pelare 2)	133 180	138 257
Totalt Kapitalkrav	985 341	978 153
Kapitalbas		
Kapitalinstrument och tillhörande överkursfond	921 976	921 976
Balanserade vinstmedel samt reserver	904 432	1 210 977
Planerad utdelning	–	-250 000
Goodwill och immateriella tillgångar	0	-2 645
Uppskjuten skattefordran	-46 439	-94 233
Ytterligare värdejusteringar	-790	-440
Övrigt totalresultat	-101 020	-109 376
Summa kärnprimärkapital	1 678 159	1 676 258
Primärkapitaltillskott		
Preferensaktier	–	–
Summa primärkapital	1 678 159	1 676 258
Supplementärt kapital		
Evidt konvertibelt förlagslån	–	–
Total kapitalbas	1 678 159	1 676 258

Kapitalkrav kreditrisker

Carnegie tillämpar schablonmetoden för beräkning av kreditrisker.

Tabellen nedan visar kapitalkravet för Carnegies olika riskslag. Motsvarande risikexponeringsbelopp beräknas enligt kapitalkrav delat med 8 procent.

TSEK	31 dec 2019	31 dec 2018
Kapitalkrav från exponeringar mot:		
Centrala motparter	80	89
Stater och centralbanker	–	–
Kommuner och därmed jämförliga samfälligheter samt myndigheter	–	–
Institutsexponeringar	29 588	45 778
Företagsexponeringar	23 766	21 200
Hushållsexponeringar	10 444	13 068
Exponeringar med säkerhet i fastigheter	10 453	4 858
Högriskposter	–	–
Exponeringar mot fonder	–	–
Exponeringar i form av säkerställda obligationer	19 598	21 552
Aktieexponeringar	0	0
Övriga poster	62 039	53 989
Totalt kapitalkrav för kreditrisk	155 967	160 535
Kapitalkrav för marknadsrisk		
Avvecklingsrisk	30	–
Totalt kapitalkrav för avvecklingsrisk	30	–
Aktiekursrisk		
Specifik risk	11 188	4 415
Generell risk	2 753	1 147
Icke-delta risk	–	–
Totalt kapitalkrav för aktiekursrisk	13 942	5 562
Ränterisk		
Specifik risk	976	261
Generell risk	274	395
Totalt kapitalkrav för ränterisk	1 250	656
Valutakursrisk	32 539	45 971
Totalt kapitalkrav för valutakursrisk	32 539	45 971
Kapitalkrav från kreditvärderingsjusteringsrisker		
Kreditvärdighetsjusteringsrisk	851	2 059
Totalt kapitalkrav för kreditvärderingsjusteringsrisker	851	2 059

Carnegie tillämpar basmetoden för beräkning av operativa risker. Kapitalkravet beräknas på 15 procent av intäktsindikatorn som representerar ett genomsnitt av de tre senaste årens rörelseintäkter.

Intäktsindikator	2 187 080	2 254 366
Kapitalkrav för operativa risker	328 062	338 155

Not 28 Förväntade kreditförluster enligt IFRS 9

IFRS 9 innehåller regler för redovisning, klassificering och värdering, bortbokning, nedskrivningar samt säkringsredovisning. Nedan följer redovisning av förväntade kreditförluster samt bakomliggande principer.

Total Kreditförlusterreserv TSEK	2019	2018
Lån till upplupet anskaffningsvärde		
Reservering – Steg 1	-4 974	-5 379
Reservering – Steg 2	-3 533	-1 854
Reservering – Steg 3	-2 896	-1 847
Reservering – förvärvat eller utgivna osäkra fordringar	–	–
Summa	-11 403	-9 080
Bortskrivningar	–	–
Återvinningar	–	–
Summa lån till upplupet anskaffningsvärde	-11 403	-9 080
Finansiella garantier		
Reservering – Steg 1	-108	-268
Reservering – Steg 2	–	–
Reservering – Steg 3	–	–
Summa	-108	-268
Bortskrivningar	–	–
Summa finansiella garantier	-108	-268
Summa ECL	-11 512	-9 348

Kreditreserveringarna är baserade på statistiska kvantitativa modeller som baseras på, data från koncernen, antaganden och metoder som finns manifesterade i policy och instruktioner samt även består av frekventa bedömningar från företagsledningen. P.g.a. koncernens sammansättning av kreditportföljen har följande faktorer en betydande påverkan på reserveringarna:

- Aktiemarknadens volatilitet
- Individuella kreditbeslut
- Generell obeståndsfrekvens samt återvinning i samhället
- Framtidsbaserade makroekonomiska scenarier
- Värderingen av förväntade kreditförluster inom 12 månader men även för hela löptiden

Bedömning av förväntade kreditförluster

Separata modeller finns upprättade för depåbelåningen, bolån samt för den del av kreditgivningen som utgörs av lån utan säkerhet. Depåbelåningen hanteras enligt den generella metoden. Övriga hanteras enligt den förenklade metoden. Samtliga modeller är baserade på samma logik där sannolikheten för fallissemang (PD) multipliceras med förlustandel vid fallissemang (LGD) samt med den utestående kreditexponeringen (EAD). Modellerna är internt utvecklade men med extern stöd för att skapa försäkringen om att de följer branschpraxis samt gällande regelverk.

Koncernen baserar analysen av sannolikhet för fallissemang på en tiogradig skala från 1 till 10. I denna skala representerar 1 den lägsta risken samt 10 konkurs. Denna analys utgår från en kvantitativ riskklassificeringsmodell som i sin tur har möjlighet att justeras baserat på en kvalitativ och kvantitativ kreditanalys. De kvalitativa parametrarna inbegriper bl.a. skötselstatistik samt riskenägenhet och de kvantitativa parametrarna är fokuserade på finansiella indikatorer för att kunna analysera och prognosticera finansiell stabilitet och framtidsbaserade återbetalningsförmåga.

Modellerna för PD samt LGD är framtidsbaserade och tar hänsyn till makroekonomiska förändringar.

Inom denna struktur finns PD kurvor som möjliggör beräkning i enlighet med IFRS 9 standarden för hela strukturen av ett PD från dag noll till ett livstidsperspektiv. För dessa modeller används makrostatistik innehållandes bl.a. BNP, konsumtion samt arbetslöshet. Dessa faktorer har valts ut efter att ha genomfört enkelfaktoranalys samt multifaktoranalys av olika parametrar såsom BNP, arbetslöshet, konsumentprisindex, export, import, konsumtion samt bostadsprisindex. För användandet av dessa modeller används till största delen data och prognoser från publika källor. Den prognos som sedan används vid beräkningen av PD kurvornas utseende är framräknad genom nyttjandet av en viktning av tre scenarier som utgörs av ett basscenario, ett tillväxtscenario samt ett lågkonjunktursscenario. Givet kreditportföljens sammansättning där en mycket hög andel av utlåningen mot privatpersoner är säkerställd med starka pantar samt att exponeringen mot finansiella institutioner är mot institutioner klassificerade inom ECAI 1 samt 2, enligt Kapitalandelsförordningen, får denna framtidsbaserade modell endast en marginell påverkan på de förväntade kreditförlusterna.

Koncernen nyttjar även framtidsbaserade modeller för beräkningen av LGD. Dessa modeller utgår från finansiella index och dess implicita volatilitet för beräkningen av förlusten vid fallissemang för vart finansiellt instrument som är pantsatt inom i kundernas depåbelåningsportföljer.

Dessa index har valts baserat på portföljernas sammansättning för att få högsta korrelation med historiskt utfall. För att styra den framtidsbaserade volatiliteten används volatiliteten från de historiska perioderna där olika viktning ges mellan indexen samt genom val av olika längd på perspektiv för att kunna fånga en förändrad volatilitet. Genom att styra viktningen mellan de tre olika scenarierna inom denna modell används koncernens interna marknadsanalys.

Betydande ökning av kreditrisk

Definition av betydande ökning av kreditrisk baseras på faktorerna som ingår i modellernas sammansättning. Dessa baseras på både kvalitativa samt kvantitativa faktorer. Dessa används för att bedöma en betydande ökning av kreditrisken. Som exempel kan här nämnas att en migrering ner till riskklass 9 alternativt att en period på 90 dagar uppnåtts där kund/motpart ej uppfyllt sina åtaganden medför förflyttning till steg tre inom modellen för beräkning av förväntade kreditförluster. För att flytta in till steg två krävs motsvarande riskklass förflyttning till steg 8 alternativt en negativ riskförflyttning med 270% i sannolikhet för risk för fallissemang.

Gällande depåbelåningen finns ytterligare parametrar som ingår i bedömningen av betydande ökning av kreditrisk. Dessa tar hänsyn till explicit samt prognosticerad marknadsvolatilitet för de pantsatta finansiella instrument som ingår i depåbelåningsunderlaget.

PD (Sannolikhet för fallissemang)

Modellen för PD hanterar sannolikheten för fallissemang som förväntas inträffa under de kommande 12 månaderna respektive den finansiella tillgångens hela återstående löptid. PD beräknas baserat på statistiska modeller för bedömning av kreditrisk som är framtidsbaserade och som baseras på information från balansdagen. Modellerna är åtskilda baserade på motpartskategori. Skulle en försämrings ske av ingående makroprognoser samt statistik ske kommer de PD kurvor som nyttjas av modellerna att förändras utseende och höja kreditreserveringarna samt även förändra sammansättningen av antal motparter i Steg 1 samt Steg 2.

LGD (Förlust vid fallissemang)

De beräknade kreditförluster som väntas vid fallissemang räknas ut med hänsyn tagen till förväntat värde av realisering av pant, framtida återvinningar, när i tiden återvinningarna förväntas ske och pengars tidvärde. Beräkningen av LGD baseras på typ av motpart, säkerhets typ vilket baseras på underliggande låneavtal. Beräkningsmodellerna gällande pant baseras på historisk information samt statistiska modeller gällande volatiliteten hos relevanta finansiella instrument samt gällande återvinningsprocess. Framtidsbaserade faktorer återspeglas i LGD-beräkningarna genom dess inverkan på marknadsvolatiliteten för de finansiella instrumenten som ingår i depåbelåningen. Olika scenarier nyttjas vilka påverkas av gällande makroprognos vid bokslutstillfället. En försämrings av makroutsikterna genererar en högre LGD vilket påverkar kreditreserveringarna.

EAD (Exponeringar vid fallissemang)

Exponeringen vid fallissemang beräknas baserat på förväntad löptid och exponeringsutveckling för alla olika exponeringskategorier. Detta styrs baserat på underliggande villkor i låneavtalen samt observerat beteende hos motparterna. Detta inkluderar även åtaganden utanför balansräkningen. Den slutgiltiga EAD beräkningen visar den prognosticerade kreditexponeringen för ett framtida datum för potentiellt fallissemang.

Den förväntade löptiden är olika för olika exponeringskategorier. För koncernens depåbelåningsprodukt som har en mix av fastställda löptider men även har revolverande löptidssklausuler så styrs därmed den förväntade löptiden av observerat beteende, kontraktens löptid samt möjligheterna till förtida uppsägning. För koncernens bolåneexponering tillämpar koncernen en beteendemässig löptidsmodell. För övriga produkter tillämpar koncernen en generell modell där den förväntade löptiden är begränsad av den kontraktuella löptiden.

Individuell bedömning av väsentliga osäkra kreditfordringar

Koncernens behandling av osäkra fordringar har utvecklats för att korrelera med IFRS 9 definitioner gällande hanteringen av signifikant ökning av kreditrisk. För väsentliga osäkra kreditfordringar inom Steg 3 så bedöms den aktuella kreditreserveringen individuellt.

Denna bedömning baseras på olika faktorer för den exponeringskategori som är aktuell. För depåbelåningsprodukten görs en beräkning baserad på EAD och möjlig återvinning baserat på det mest sannolika scenariot. De kassaflöden som då framgår diskonteras för att beräkna den aktuella kreditreserveringen vid balansdagen. Faktorer som inverkar i denna beräkning är bl.a. motpartsspecifika faktorer som påverkar återbetalningsförmågan liksom även pantspecifika aspekter som kan vara t.ex. portföljvolatilitet samt likviditet i underliggande instrument samt prognos gällande framtida utveckling av dessa parametrar. Utöver dessa exponeringsspecifika parametrar tar koncernen hänsyn till potentiella återvinningskostnader som kan vara påverkade av faktorer som t.ex. avtalsstruktur, juridiktion och motpartsstruktur. Eftersom återvinningsprocessen kan variera baserat på varje ärendes unika förutsättningar görs nya bedömningar under återvinningsprocessens fortskridande.

Depåbelåning

Koncernens kreditexponering mot depåbelåning redovisas enligt den generella metoden och presenteras nedan. Beräkningarna är baserade på ovan presenterad logik. Förflyttningar mellan stegen är till största delen baserad på utvecklingen inom kundernas depåbelåningsportföljer.

Not 28 Förväntade kreditförluster enligt IFRS 9, forts.

DEPÅBELÅNING – Exponering, TSEK	Steg 1	Steg 2	Steg 3
Ingående balans 1 Jan 2019	2 177 916	145 439	223 122
Förflyttningar:			
Från Steg 1 till Steg 2	-6 818	6 818	0
Från Steg 1 till Steg 3	-98 463	0	98 463
Från Steg 2 till Steg 3	0	-3 717	3 717
Från Steg 3 till Steg 2	0	145	-145
Från Steg 2 till Steg 1	31 285	-31 285	0
Från Steg 3 till Steg 1	1 777	0	-1 777
Bortbokningar/Amorteringar	-470 228	-2 245	-3 034
Nya tillgångar	248 180	4 230	18 422
Omförhandlingar	0	0	0
Ändring upplupen ränta	0	0	0
Avskrivningar	0	0	-1 270
FX och övriga förändringar	301 763	-19 179	-119 889
Utgående balans 31 Dec 2019	2 185 412	100 206	217 610

Kundfordringar

Kundfordringsmassan uppgick till 182 MSEK (156). Baserat på den motpartsrisk samt förluståtervinningsandel som koncernen tillämpar blir kreditförlustrereserven för kundfordringar mycket låg. Vid utgången av 2019 uppgick kundfordringar förfallna över 30 dagar till 0 MSEK.

KUNDFORDRINGAR – Kreditförlustrereserv, TSEK	2019	2018
Ingående balans 1 Jan 2019	561	938
Förändring av förlustrereserven redovisad i resultaträkningen	93	-377
Under året bortskrivna fordringar		0
Återföring ej nyttjat belopp		0
Utgående balans 31 Dec 2019	654	561

Garantier

En mycket stor andel av koncernens garantier täcks av säkerheter med stora övervärden vilket påverkar beräkningen av kreditförlustrereservens storlek. Nedan presenteras utvecklingen av kreditförlustrereserven baserat på den underliggande garantivolymens storlek samt dess motpartsrisk samt förluståtervinningsandel.

GARANTIER – Kreditförlustrereserv, TSEK	2019	2018
Ingående balans 1 Jan 2019	268	455
Förändring av förlustrereserven redovisad i resultaträkningen	-160	-186
Under året bortskrivna fordringar		0
Återföring ej nyttjat belopp		0
Utgående balans 31 Dec 2019	108	268

DEPÅBELÅNING – Kreditförlustrereserv, TSEK	Steg 1 12-mån ECL	Steg 2 Livstids ECL	Steg 3 Livstids ECL
Ingående balans 1 Jan 2019	4 515	1 854	202 370
Förflyttningar:			
Från Steg 1 till Steg 2	-155	155	0
Från Steg 1 till Steg 3	-1 656	0	1 656
Från Steg 2 till Steg 3	0	0	0
Från Steg 3 till Steg 2	0	8	-8
Från Steg 2 till Steg 1	1 038	-1 038	0
Från Steg 3 till Steg 1	1	0	-1
Bortbokningar/Amorteringar	-1 332	-26	-3 584
Nya tillgångar	179	85	1 217
Omförhandlingar	0	0	0
Ändring upplupen ränta	0	0	0
Avskrivningar	0	0	-1 270
FX och övriga förändringar	1 145	3 370	-2 539
Utgående balans 31 Dec 2019	3 735	4 408	197 841

Stat samt Finansiella Institutioner

Koncernens exponering mot stat samt finansiella institutioner ligger med den absoluta majoriteten av exponeringen mot motparter som har en extern kreditrating inom ECAI 1 samt ECAI 2 enligt definitionerna i Kapitäläckningsförfordningen (No 575/2013). Total exponering uppgick till SEK 6 723m (SEK 7 961m). Den låga kreditrisken hos motparterna medför att koncernens kreditförlustrereserv mot denna exponeringskategori blir låg jämfört med exponeringsvolymen. Exponeringen uppstår som ett resultat av koncernens likviditetshantering. På grund av de låga förväntade kreditförlusterna redovisas de förväntade kreditförlusterna enligt förenklad metod.

STAT & FINANSIELLA INSTITUTIONER – Kreditförlustrereserv, TSEK	2019	2018
Ingående balans 1 Jan 2019	756	759
Förändring av förlustrereserven redovisad i resultaträkningen	-70	-3
Under året bortskrivna fordringar		0
Återföring ej nyttjat belopp		0
Utgående balans 31 Dec 2019	686	756

Bolån

Koncernens exponering mot bolån utgörs av finansiering av bostäder i Sverige. Kundbasen utgörs av privatpersoner som har en mycket stark återbetalningsförmåga och belåningsgraden ligger i den absoluta majoriteten av exponeringen under 50%. Detta medför en mycket låg kreditförlustrereservering varför denna redovisas enligt den förenklade metoden. Total exponering mot lån med pant i bostäder låg på 373 MSEK (173).

BOLÅN – Kreditförlustrereserv, TSEK	2019	2018
Ingående balans 1 Jan 2019	108	27
Förändring av förlustrereserven redovisad i resultaträkningen	562	81
Under året bortskrivna fordringar		0
Återföring ej nyttjat belopp		0
Utgående balans 31 Dec 2019	670	108

Not 29 Upplysningar till kassaflödesanalysen

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
Betald ränta	-43 523	-48 831	-9	-77
Inbetald ränta	71 451	85 253	–	–
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet				
Anteiperad utdelning och koncernbidrag dotterföretag	–	–	–	-255 000
Av- och nedskrivning av tillgångar	72 239	23 283	–	–
Förändring balanspost avsättningar	-31 390	-46 024	–	–
Orealiserade värdeförändringar finansiella instrument	-81 797	12 608	–	–
Summa justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-40 948	-10 133	–	-255 000

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
Likvida medel¹				
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker	83 135	705 682	–	–
Belåningsbara statsskuldförbindelser	2 289 621	2 138 664	–	–
Utlåning till kreditinstitut	2 031 824	2 206 132	1 423	1 526
Utlåning till kreditinstitut, ej betalbara på anfordran	-80 919	-31 067	–	–
Avgår: ställda likvida medel	-206 795	-551 495	–	–
Likvida medel vid årets slut	4 116 866	4 467 916	1 423	1 526

¹ Likvida medel består av kassamedel och disponibla medel hos banker och liknande institut samt kortfristiga, likvida placeringar som lätt kan omvandlas till ett känt belopp av kassamedel och är utsatta för en obetydlig risk för värdefluktuationer. Därmed ingår inte utlåning som inte är betalbar på anfordran, likvida medel ställda som säkerhet eller klientmedel.

Not 30 Rapportering per land

I enlighet med kraven i FFFS 2008:25, visar tabellen nedan för varje land där Carnegie är etablerat, dvs. där Carnegie har en fysisk närvaro, information om verksamhetens art, geografiskt område, medelantalet anställda, rörelseintäkter, resultat före skatt samt skatt på

resultatet. Carnegie anses ha fysisk närvaro i ett land om Carnegie har ett dotterföretag eller filial i det landet. Carnegie har inte erhållit några statliga subventioner. I gruppen Övriga ingår de länder där respektive lands intäkter understiger 10% av koncernens totala intäkter.

KONCERNEN			2019				2018			
			Medelantalet anställda	Rörelseintäkter, MSEK	Resultat före skatt, MSEK	Skatt, MSEK	Medelantalet anställda	Rörelseintäkter, MSEK	Resultat före skatt, MSEK	Skatt, MSEK
Land	Verksamhet ¹	Geografiskt område								
Danmark	IB, SEC, PB	Danmark	79	340	12	-3	81	293	-4	0
Norge	IB, SEC	Norge	85	384	77	-17	88	265	-23	-2
Sverige	IB, SEC, PB	Sverige	337	2 464	558	-52	326	1 594	426	-88
Övriga	IB, SEC, PB	London, New York, Finland, Luxemburg	69	454	46	-4	105	465	-53	5
Elimineringar			–	-812	-21	-2	–	-169	44	-5
Summa			569	2 830	672	-78	600	2 448	390	-90

¹ IB= Investment Banking, SEC=Securities, PB=Private Banking.

Not 31 Tillgångar som innehas för försäljning

I maj 2018 aviserades beslutet att avyttra verksamheten i Luxemburg. Transaktionen slutfördes under första halvåret 2019 och resultatet av försäljningen ingår i posten Övriga rörelseintäkter i koncernens rapport över totalresultat. Nedan presenteras finansiell information avseende tillgångar som innehas för försäljning, i enlighet med IFRS 5, Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter.

Tillgångar och skulder som innehas för försäljning, Banque Carnegie Luxembourg S.A.

TSEK	KONCERNEN	
	31 dec 2019	31 dec 2018
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker	–	637 702
Belåningsbara statskultsförbindelser	–	104 596
Utlåning till kreditinstitut	–	289 006
Utlåning till allmänheten	–	698 397
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	–	–
Derivatinstrument	–	30 756
Övriga tillgångar	–	17 431
Summa tillgångar som innehas för försäljning	–	1 777 888
In- och upplåning från allmänheten	–	1 422 108
Derivatinstrument	–	36 761
Övriga skulder	–	98 287
Summa skulder som innehas för försäljning	–	1 557 156

Not 32 Tvister

Ett antal danska institutionella investerare inledde under 2016 en juridisk process i dansk domstol mot ett flertal svarandeparter, däribland OW Bunker A/S i konkurs, avseende krav om cirka MDKK 764 jämte ränta och rättegångskostnader som investerarna framställt till följd av konkursen i OW Bunker A/S. Aktieägareföreningen, Foreningen OW Bunker-investor, inledde samma år en liknande process avseende cirka MDKK 300 jämte ränta och kostnader. Carnegie var en av de banker som biträdde OW Bunker A/S och dess ägare vid noteringen av bolaget på Nasdaq Köpenhamn i mars 2014. Med anledning därav utvidgade de institutionella investerarna under 2017 den juridiska processen till att även omfatta två av bankerna, däribland Carnegie. Härtill kommer den juridiska process som ett antal internationella investerare inledde under 2017 mot två av bankerna, däribland Carnegie, avseende krav med anledning av konkursen om cirka MDKK 534 jämte ränta och kostnader. De rättsliga processerna fortsatte under 2018 och pågår alljämt. Carnegie har ingått avtal med Foreningen OW Bunker-investor och ett antal andra parter i anslutning till de pågående juridiska processerna om att ömsesidigt förbehålla sig rätten att vidta rättsliga åtgärder i framtiden men att tills vidare avvakta med detta. Carnegie tillämpar sedvanliga processer och rutiner för att lämna ett korrekt biträde vid börsintroduktioner. Carnegie bestrider kraftfullt de krav som framställts och som eventuellt kan komma att framställas.

Carnegie är i övrigt inblandat i juridiska tvister i en omfattning som kan förväntas i en verksamhet av det slag Carnegie bedriver.

Not 33 Upplysning antal aktier

Antal utestående aktier per den 31 december 2019 uppgick till 2 168 350 med ett kvotvärde om 110,135 kronor per aktie.

Not 34 Vinstdisposition

Vinstdisposition

Till årsstämman förfogande, SEK

Överkursfond	683 165 000
Balanserade vinstmedel	213 228 108
Årets resultat	677 462 536
Summa	1 573 855 645

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:

I ny räkning överförs	1 573 855 645
Summa	1 573 855 645

Intygande

Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att årsredovisningen har upprättats enligt Årsredovisningslagen (ÅRL) samt RFR 2 Redovisning för juridiska personer och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat och att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget står inför.

Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att koncernredovisningen har upprättats enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL), FFFS 2008:25 samt RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat och att förvaltningsberättelsen för koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm 2020-03-24

Anders Johnsson
Styrelsens ordförande

Ingrid Bojner

Klas Johansson

Andreas Rosenlew

Harald Mix

Björn Jansson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits 2020-03-
Ernst & Young AB

Mona Alfredsson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Carnegie Holding AB, org.nr 556780-4983

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Carnegie Holding AB för år 2019. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 44-89 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden. Beskrivningen nedan av hur revisionen genomfördes inom dessa områden ska läsas i detta sammanhang.

Provisionsintäkter

Detaljerade upplysningar och beskrivning av området lämnas i årsredovisningen. Redovisningsprinciperna beskrivs i under 'Redovisningsprinciper – Intäktsredovisning'. Upplysningar lämnas också i Not 1 Intäkternas geografiska fördelning och i Not 2 Provisionsnetto. Upplysningar lämnas också i förvaltningsberättelsen.

Beskrivning av området

Per den 31 december 2019 uppgår provisionsintäkterna till 2 593 mkr för koncernen.

Posten består främst av intäkter hänförligt till courtage samt rådgivningstjänster. Inom området rådgivningstjänster så avser en stor del intäkter från affärsområdet Investment Banking. Dessa intäkter baseras på avtal som är unika för varje kund och således ej standardiserade. Carnegie utför ofta arbetet över en längre tidsperiod och rätten till intäkten beror på uppfyllnad av vissa villkor i avtalen som ej alltid uppfylls samtidigt. Således gör företagsledningen en bedömning av om villkoren är uppfyllda i samband med balansdagen. Detta i sin tur påverkar när en intäkt redovisas. Givet storleken på intäkter från rådgivningstjänster samt att företagsledningen behöver göra bedömning, har provisionsintäkter från Investment Banking ansetts vara ett särskilt betydelsefullt område.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Övriga upplysningar

Revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för år 2018 har utförts av en annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad 25 mars 2019 med omodifierade uttalanden i Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi har fullgjort de skyldigheter som beskrivs i avsnittet *Revisorns ansvar* i vår rapport om årsredovisningen också inom dessa områden. Därmed genomfördes revisionsåtgärder som utformats för att beakta vår bedömning av risk för väsentliga fel i årsredovisningen och koncernredovisningen. Utfallet av vår granskning och de granskningsåtgärder som genomförts för att behandla de områden som framgår nedan utgör grunden för vår revisionsberättelse.

Hur detta område beaktades i revisionen

I vår revision har vi utvärderat bolagets styrning och kontrollmiljö kopplat till processen för provisionsintäkter. Vi har använt oss av en substansbaserad granskning avseende intäkter inom Investment Banking.

Vi har tagit del av bankens policy och instruktioner samt utvärderat kontrollfunktionernas granskningar relaterade till provisionsintäkter. Vidare har vi stickprovsvis tagit del av avtal för att bedöma om Carnegie uppfyllt avtalsvillkoren för att erhålla intäkten samt gjort efterföljande betalningskontroll. Vi har också bedömt om intäkten är redovisad i rätt period samt kontrollberäknat intäkten.

Vi har även granskat lämnade upplysningar i de finansiella rapporterna angående provisionsintäkter.

Rättstvister och krav

Detaljerade upplysningar och beskrivning av området lämnas i årsredovisningen. Redovisningsprinciperna beskrivs under 'Redovisningsprinciper – Avsättningar' och väsentliga uppskattningar och antaganden beskrivs under 'Redovisningsprinciper – Kritiska bedömningsfaktorer'. Juridiska tvister beskrivs i not 32 Tvister.

Beskrivning av området

Från tid till annan involveras Carnegie i tvister som uppkommer inom ramen för verksamheten. Utfallet av krav och tvister bestäms av sakförhållanden och genom de förhandlingar som förs mellan parterna eller domstolsbeslut.

För att bedöma om en post ska redovisas i balansräkningen, gör företagsledningens en bedömning av sannolikhet och konsekvens för möjliga utfall för Carnegie. Som framgår av årsredovisningen finns det en tvist rörande rådgivning i samband med ett prospekt (se not 32 Tvister). De yrkanden som förts fram av motparterna utgör ett väsentligt belopp för Carnegie. Givet komplexiteten vid bedömningen av möjligt utfall och storleken på yrkandet har rättstvister och krav bedömts vara ett särskilt betydelsefullt område.

Hur detta område beaktades i revisionen

I vår revision har vi utvärderat huruvida Carnegies metod för redovisning av avsättningar för rättstvister är i enlighet med IFRS. Vi har i vår granskning haft en substansbaserad ansats.

Vi har tagit del av de yrkanden som framställs samt Carnegies bedömning av dessa krav. Vi har intervjuat bankens ledande befätningshavare och kontrollfunktioner. Vidare har vi tagit del av skriftliga bedömningar av dessa yrkanden som lämnats av Carnegies externa juridiska rådgivare vilket ligger till grund för bankens bedömning av yrkandena. Vi har bedömt rättstvisten utifrån ovan granskningsåtgärder.

Vi har även granskat lämnade upplysningar i not 32.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-43 och 93-106.

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU, och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen.

Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfälskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet

av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Carnegie Holding AB för år 2017 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpa bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Stockholm den mars 2020

Ernst & Young AB

Mona Alfredsson
Auktoriserad revisor

Hållbarhetsupplysningar

Hållbarhet redovisas som en integrerad del av Carnegies årsredovisning, då vårt ansvar utgår från kärnaffären och möjligheten att påverka. Hållbarhetsrapporteringen beskriver hur Carnegie arbetar med hållbarhetsfrågor som vi anser vara viktigast för oss och våra intressenter.

Carnegies övergripande ambition för hållbarhetsrapporten är att den ska vara transparent och relevant samt att våra intressenter enkelt ska kunna ta del av hållbarhetsarbetet och få en god förståelse för vår prestation. Denna del av hållbarhetsrapporteringen redogör för styrning, händelser

och resultat för året och ger fördjupade förklaringar om frågor som har tagits upp tidigare i årsredovisningen. Hållbarhetsupplysningarna utgör en del av Carnegies hållbarhetsrapport för 2019. Upplysningarna är strukturerade efter våra viktigaste frågor kopplade till hållbarhet.

Information om hållbarhetsrapporten

Carnegies hållbarhetsrapport, enligt årsredovisningslagen (1995: 1554), består av Carnegies Årsredovisning 2019 inklusive dessa hållbarhetsupplysningar. Carnegies affärsmodell beskrivs på sid 12–13. Risker kopplade till hållbarhet återfinns på följande sidor, och våra mest väsentliga risker beskrivs utförligt i Risker och riskhantering på sid sid 48–51.

Årets hållbarhetsredovisning är Carnegies tredje rapport och avser kalenderåret 2019. Avsikten är att redovisa hållbarhetsarbetet årligen. Carnegie följer Global Reporting Initiatives riktlinjer, GRI Standarder, och rapporterar på nivå ”Core”. GRI-indexet på sid sid 102–103 visar var informationen enligt GRI finns i Carnegie Årsredovisning 2019.

Redovisningsprofil och avgränsningar

Hållbarhetsrapporten beskriver de områden där Carnegie har betydande påverkan. Om inte annat anges avser informationen Carnegiekoncernen som består av det helägda dotterföretaget Carnegie Investment Bank AB (publ) med dotterföretag där all affärsverksamhet bedrivs. Avgränsningar i rapporteringen beskrivs i respektive avsnitt eller i kommentar till diagram och tabell. De siffror som redovisas gäller räkenskapsåret 2019, med jämförelseår 2018.

Redovisningsprinciper

Redovisningsprinciper för den finansiella rapporteringen återfinns i koncernens redovisningsprinciper, sid sid 61–66. De medarbetardata som presenteras är baserade på verifierade siffror och rapporteras in inom ramen för ordinarie rapportering.

Intressentdialog

Carnegies verksamhet påverkar människor, samhällen och miljön. En öppen och tät dialog med bolagets intressenter är central för att förstå deras förväntningar men även ett sätt att förbättra vårt företag. Carnegie anser att intressenternas tillit är en gemensam ansträngning, varför dialogerna hanteras i den dagliga verksamheten.

Carnegie har många dialogformer och kommunikationsvägar med både kunder och andra viktiga intressenter. Därutöver strävar vi efter att hålla en frekvent och transparent informationsgivning.

Carnegie har sedan tidigare identifierat ett antal viktiga intressentgrupper som alla väsentligt påverkar eller påverkas av verksamheten på olika sätt. Våra viktigaste intressenter har identifierats vara kunder, medarbetare och ägare.

Carnegie har även löpande dialoger med andra intressentgrupper och nedan finns ett urval av dessa:

- branschorganisationer
- fackföreningar
- ideella, internationella intresseorganisationer
- politiker
- leverantörer
- media
- högskolor och universitet

Kunder

Den viktigaste dialogen sker vid alla de kundmöten som äger rum varje dag via telefon, e-post eller personliga möten. Dialogen sker även genom kundträffar, utskick av analyser, rapporter föreläsningar och

övrig kundkommunikation. Genom att upprätthålla nära relationer med våra kunder får Carnegie en bättre förståelse för deras förväntningar. Det kan bland annat röra sig om produkter och tjänster, service och avgifter. Allt fler kunder fäster stor vikt vid att Carnegie agerar ansvarsfullt. Utöver direktdialogen följer Carnegie de undersökningar om kundnöjdhet som görs av oberoende undersökningsföretag.

Medarbetare

Motiverade och engagerade medarbetare är en förutsättning för vår framgång och en av de viktigaste drivkrafterna för att nå uppsatta mål. Reglbundna avdelningsmöten för information och dialog genomförs med medarbetarna kring resultatutveckling, mål och andra relevanta och aktuella frågor som rör företaget. Medarbetarnas åsikter tillvaratas genom medarbetarundersökningar och -samtal.

Ägare

Carnegie Holding AB ägs av fonden Altor Fund III och medarbetare i Carnegie. Ägarnas styrning sker framför allt genom bolagsstämman och den av stämman utsedda styrelsen.

Samhället

Carnegie har löpande dialog med tillsynsmyndigheter såsom Finansinspektionen och regelverksorgan både i Norden och övriga länder där Carnegie är verksam. Under 2019 har frågor relaterade till entreprenörskap och företagande fortsatt vara i fokus för Carnegies engagemang, för att stimulera tillväxten av nya företag i samhället.

Väsentliga fokusområden

Carnegies förmåga att påverka en hållbar utveckling sker främst genom vår rådgivning och utgår från vår marknadsposition. Vår möjlighet att stimulera ansvarsfulla investeringar och tillgodose en effektiv kapitalallokering påverkar såväl tillväxten av nya företag som ekonomisk tillväxt i samhället.

Frågor kopplat till hållbarhet och ansvarstagande finns med i alla aspekter av vår rådgivning, såväl kring allokering av kapital, hur vi investerar inom vår diskretionära förvaltning, samt inom vår aktieanalys. Vi beaktar både risker och affärsmöjligheter med tydliga investerarglasögon. Allt för att våra kunder ska kunna skapa värde i samhället.

En förutsättning för att Carnegie ska kunna spela en aktiv och framträdande roll i den finansiella värdekedjan är att vi själva står på en solid finansiell grund med sund och hållbar lönsamhet och tillväxt. Hela vår verksamhet ska bedrivas på ett ansvarsfullt sätt med en sund och återhållsam riskkultur, hög etik, integritet och sekretess, god styrning samt regelbunden efterlevnad.

Som ansvarsfull arbetsgivare måste vi skapa de bästa förutsättningarna för att stärka medarbetarnas engagemang och arbeta för ökad mångfald och lika möjligheter.

Vi grupperar våra mest väsentliga fokusområden, kopplat till hållbarhet, inom ansvarsfull rådgivning, ansvarsfullt företagande, samt ansvarsfull arbetsgivare.

Fokusområden och viktigaste frågor kopplade till hållbarhet

Ansvarsfull rådgivning

- Affärsetik
- Integritet och sekretess
- Service, kunskap och kundanpassad rådgivning
- Ansvarsfulla investeringar

Ansvarsfullt företagande

- Lönsam tillväxt och långsiktig konkurrenskraft
- Sund riskkultur och god styrning
- Regelbunden efterlevnad
- Effektiv kapitalallokering

Ansvarsfull arbetsgivare

- Kompetensutveckling
- Jämställdhet och mångfald
- Kompensation
- Hälsa och säkerhet

Hållbarhetsrisker

Carnegie bedriver sin verksamhet med en låg riskaptit, och mätningar visar att den interna riskmedvetenheten är hög. Vi arbetar kontinuerligt med att vidareutveckla vår riskhantering och har inkluderat ett antal hållbarhetsrisker i vårt riskramverk.

Att aktivt arbeta med hållbarhetsrisker är viktigt ur såväl ekonomiskt som legalt perspektiv, men även ur ett anseendeperspektiv. Liksom för övriga risker ligger ansvaret för hantering av hållbarhetsrisker där risken uppstår. Detta innebär att varje anställd är ansvarig för att hantera hållbarhetsrisker inom det egna ansvarsområdet.

Hållbarhetsriskerna är kopplade till områden som affärsetik, antikorrupktion, mänskliga rättigheter, miljö, klimat och medarbetare. Hållbarhetsrisker kan uppstå i samtliga delar av bankens verksamhet, som kapitalförvaltare, tjänsteleverantör, långivare, arbetsgivare och inköpare.

Carnegies mest väsentliga risker och hur de hanteras beskrivs utförligt i Risker och riskhantering på sidorna 61–66.

Fokusområde	Riskbeskrivning	Riskkonsekvens	Riskförebyggande
Ansvarsfull rådgivning			
Affärsetik och antikorrupktion	Risk för bristande efterlevnad av Carnegies uppförandekod och etikpolicy. Risker förknippade med en bristande förståelse för kärnvärderingar eller styrande dokument vilket kan skada såväl kunder som Carnegies förtroende på finansmarknaden.	Ett oetiskt beteende skulle kunna innebära förluster för våra kunder samt skadat förtroende för Carnegie som rådgivare.	Bank- och finans är en reglerad och tillståndspliktig bransch. Förtroende förutsätter att allt Carnegie gör genomsyras av god affärsetik och gott affärsmannaskap. Carnegies uppförandekod gäller för samtliga anställda och efterlevnad är ett krav. Eventuella avvikelser mot koden anmäls och utreds. Kundernas intressen ska alltid sättas före våra egna. Carnegies övergripande etikarbete bygger på en tydlig ansvarsfördelning och styrdokument såsom uppförande- och etikpolicy samt inköpspolicy.
Ansvarsfulla investeringar	Risk att kunder, genom vår rådgivning och våra placeringsförslag, investerar i företag som brister i förhållande till etik, miljö eller sociala frågor.	Bristande förmåga att följa med i utvecklingen och att beakta hållbarhet i investeringar kan leda till förlust av kunder och marknadsandelar på grund av förändringar i krav på produkter och tjänster. Även risk att förlora kunder i det fall vi inte kan uppfylla kundernas förväntning på vår egen verksamhet och/eller våra produkter och tjänster.	Att beakta hållbarhetsfrågor vid investeringsbeslut handlar om att minska risker och generera bättre riskjusterad avkastning för våra kunder. Carnegie beaktar miljö- och sociala frågor i rådgivningen, i bolagsanalyser och i förvaltningen. Vår policy för ansvarsfulla investeringar gäller i huvudsak aktivt förvaltade fonder samt de portföljer och fonder där Carnegie eller extern förvaltare gör direktinvesteringar i aktier och företagsobligationer. Carnegies aktieanalys innehåller hållbarhetsfrågor. Vi ger årligen ut rapporten Socially Responsible Investing över analyserade företags hållbarhetsarbete.

Hållbarhetsrisker forts.

Fokusområde	Riskbeskrivning	Riskkonsekvens	Riskförebyggande
Integritet och sekretess	Risk för brister i rutiner för att skydda kunders integritet eller brister i banksekretessen. Även allmän risk inom finansbranschen som kan leda till indirekt skada på Carnegies anseende.	Risk att inte kunna behålla eller attrahera nya kunder på grund av bristande förtroende för finansmarknaden eller för Carnegie.	Bank- och finans är en reglerad och tillståndspliktig bransch. Vi beaktar banksekretess i allt arbete vi gör. Vårt arbete med informationssäkerhet fokuserar på tillgänglighet, riktighet, sekretess och spårbarhet. Information får inte spridas till obehöriga och ska enbart användas i den utsträckning som arbetsuppgiften kräver. Ett kontinuerligt arbete pågår inom Carnegie för att öka medarbetarnas medvetenhet om informationssäkerhet, till exempel genom obligatoriska utbildningar och informationsinsatser.
Service, kunskap och kundanpassad rådgivning	Risk att kunder inte får den bästa servicen alternativt tillgång till god rådgivning som är anpassad till kundens förutsättningar.	Risk för att kunderna inte anser sig få den service de kan förvänta sig av Carnegie. I det fall rådgivningen inte är anpassad till kundens förutsättning kan risken öka för kundens investerade kapital.	Carnegie tillämpar inte bonus eller andra incitament vid försäljning av specifika produkter. Vi arbetar för att hitta investeringssmöjligheter och finansiella produkter som alltid grundar sig på kundens riskprofil och andra önskemål vid aktuell tidpunkt.

Ansvarsfullt företagande

Sund riskkultur och god styrning	Risk för icke hållbart risktagande till följd av bristande styrning och intern kontroll.	Ett överdrivet risktagande kan få negativa konsekvenser på Carnegies kapitalbas och finansiella stabilitet.	Carnegies verksamhet bedrivs med en låg riskaptit vilket innebär att vi endast tar medvetna och kontrollerade risker som stödjer vår kärnverksamhet. Banken arbetar aktivt med att upprätthålla en sund riskkultur genom bland annat tydligt ansvarsutkrävande, effektiv kommunikation och lämpliga incitament.
Effektiv kapitalallokering	Risk att framväxten av nya bolag hämmas av brist på kapital och genomlysning.	Om företag i behov av investeringar inte finner kapital kan det hämma den samhällsekonomiska utvecklingen.	Vår kärnaffär är att sammanföra kapital. Carnegie har en viktig samhällsekonomisk roll. Vi analyserar drygt 350 av de noterade bolagen i Norden och en aspekt av analysen är företagets hållbarhetsarbete.
Regelefterlevnad	Risk att lagar och förordningsmässiga krav inte uppfylls. Kan leda till rättsliga sanktioner eller ekonomisk förlust.	Bristande regelefterlevnad kan innebära finansiell skada genom böter eller indraget tillstånd att bedriva verksamhet.	Samtliga anställda är ansvariga för att följa de lagar och regler som gäller för deras område. Compliancefunktionen spelar en central roll i arbetet att övervaka bankens regelefterlevnad samt stödja anställda kring frågor relaterat till regelefterlevnad, till exempel insatser mot penningtvätt. Carnegie är aktiv medlem i branschorganisationer som Fondhandlareföreningen i syfte att bevaka lagstiftningen.
Lösam tillväxt och långsiktig konkurrenskraft	Risk att Carnegies tillväxt avtar och därmed vår konkurrenskraft på marknaden.	En avtagande tillväxt för Carnegie kan påverka våra kunder och i sin tur deras tillväxt och utvecklingen i samhället.	Carnegie erbjuder olika typer av kvalificerade finansiella tjänster och produkter på ett flertal marknader. Carnegie arbetar kontinuerligt med att utvärdera sin strategiska position och genomför omvärldsanalyser för att vara förberedd på förändringar i kundernas efterfrågan och i konkurrensbilden.
Inköp och leverantörer	Risker relaterade till hanteringen av och samarbetet med leverantörer och produkter eller tjänster som Carnegie köper in.	Risk att Carnegies rykte försämrans, att banken förlorar kunder och marknadsandelar.	Carnegies inköpspolicy reglerar processer för inköp och utvärdering av leverantörer. Hållbarhetsfrågor är integrerade i inköpsprocessen.
Miljö och klimat	Risk att vi inte lyckas leva upp till kundernas ökade krav på hänsyn till miljö och hållbarhet i de produkter och tjänster vi levererar. Även högre krav på att förstå och hantera klimatförändringarnas påverkan på leverantörer och samhället i stort.	Risk att förlora kunder och marknadsandelar om Carnegie inte kan uppfylla kundernas förväntningar på våra produkter eller vår egen verksamhet med avseende på miljöpåverkan.	Carnegie beaktar miljöaspekter inom de olika verksamhetsområdena. Det gäller rådgivningen, i bolagsanalyser och i kapitalförvaltningen. Vi arbetar för att hitta investeringsmöjligheter och finansiella produkter som alltid grundar sig på kundens riskprofil och andra önskemål vid aktuell tidpunkt. Carnegies direkta miljöpåverkan kommer framförallt från energiförbrukning, tjänsteresor och resursanvändning i form av exempelvis pappersförbrukning.

Ansvarsfull arbetsgivare

Kompetensutveckling	Risk att inte kunna förbli marknadsledare i det fall personalen inte anser sig utvecklas tillräckligt i sin roll på Carnegie, alternativt att rätt kompetens saknas hos personalen. Oförmåga att locka nya medarbetare på marknader med hög konkurrens.	En generell risk att förlora konkurrenskraft och affärsposition på marknaden med ett särskilt riskfokus på att inte bibehålla den starka position Carnegie har på finansmarknaden.	Att behålla och attrahera rätt kompetens har alltid varit Carnegies mål med fokus på att utvecklas som arbetsgivare. Kompetensutveckling sker regelbundet på olika nivåer. För att säkerställa att medarbetarnas individuella utvecklingsmål är i linje med Carnegies verksamhetsmål görs löpande avstämmningar mellan medarbetaren och dess närmaste chef.
Jämställdhet och mångfald	Risk att inte ta tillvara erfarenheter, kunskap och egenskaper hos personalen vilket kan leda till risk för att Carnegie inte når sina verksamhetsmål.	I det fall personalens erfarenheter, kunskap och egenskaper inte tas till vara finns risk för vår framtida utveckling.	Att fortsatt stärka vår affär och utvecklas i samhället kräver att vi har en inkluderande kultur och aktivt arbetar med dessa frågor. Vi följer principerna om likabehandling och strävar alltid efter mångfald i skilda typer av arbeten och positioner vid rekrytering. Vi är aktiva medlem i branschorganisationer.

Hållbarhetsrisker forts.

Fokusområde	Riskbeskrivning	Riskkonsekvens	Riskförebyggande
Kompensation och förmåner	Risk att Carnegie inte lyckas attrahera och behålla kompetent personal i det fall våra kompensationer och förmåner inte är konkurrenskraftiga.	För att vi ska kunna fortsätta behålla vår starka position på finansmarknaden krävs de bästa medarbetarna. I det fall medarbetarna inte bedömer att kompensationen och förmånerna är tillräckliga finns risk för att det blir svårt att behålla medarbetare.	Carnegie erbjuder en konkurrenskraftig ersättning. Ersättningsmodellen syftar till att stödja en framgångsrik och långsiktig utveckling av koncernen samt att premiera individuella prestationer och uppmuntra till ett långsiktigt värdeskapande i kombination med ett balanserat risktagande.
Hälsa och säkerhet	Risker kopplade till att hälso- och säkerhetsrutiner inte efterföljs, vilket kan orsaka skador eller ökade sjukskrivningar.	Risk att olyckor inträffar, personalen blir sjuk eller drabbas av stressrelaterade sjukdomar	Carnegie bedriver ett systematiskt arbetsmiljöarbete för att förebygga olycksfall, sjukdom och stress. Genom vårt arbetsmiljöarbete kan eventuella risker i arbetet upptäckas och åtgärdas i tid.

Ansvarsfull rådgivning

Med kvalificerad rådgivning ska Carnegie vägleda sina kunder i en komplex och svåröversiktlig värld. Genom att stimulera ansvarsfulla investeringar och tillgodose en effektiv kapitalallokering påverkar vi såväl tillväxten av nya företag som ekonomisk tillväxt i samhället. Hållbarhet och ansvarstagande genomsyrar alla aspekter av vår rådgivning, såväl kring allokering av kapital, hur vi investerar inom vår diskretionära förvaltning, samt inom vår aktieanalys. Vi beaktar både risker och affärsmöjligheter med tydliga investerarglasögon. Allt för att våra kunder ska kunna skapa värde i samhället.

Carnegie tar ansvar på ett välstrukturerat sätt, både i den egna verksamheten och utifrån kundernas perspektiv. Riktlinjer, såsom kreditpolicy, instruktion för tillhandahållande av investeringstjänster och instruktion för AML & KYC, ger stöd för transparenta och välunderbyggda riskbedömningar, och för att kunna välja bort affärer som bedöms kunna skada förtroende för Carnegie hos medarbetare, kunder eller omvärlden i stort. Dessa riktlinjer anger även hur medarbetarna vid affärsbedömningar bör ta hänsyn till såväl ekonomiska som miljömässiga och sociala aspekter.

Affärsetik och antikorrupcion

Bank- och finans är en reglerad och tillståndspliktig bransch som kräver god ordning och tydliga processer för att bevara förtroendet och, i förlängningen, få bedriva verksamhet. Fortsatt förtroende förutsätter att allt Carnegie gör genomsyras av god affärsetik och gott affärsmannaskap. Kundernas intressen ska alltid sättas före våra egna. Carnegie har nolltolerans mot alla former av diskriminering, och tar allvarligt på kundklagomål som ska hanteras skyndsamt och rättvist. Under året har inga klagomål som gäller kundintegritet eller bristande hantering av kunddata rapporterats.

Carnegies övergripande etikarbete bygger på en tydlig ansvarsfördelning och styrdokument såsom uppförande- och etikpolicy samt inköpspolicy. Inköpsprocessen och val av leverantör ska alltid skötas ur ett perspektiv som är affärsetiskt och konkurrensneutralt på alla sätt. Carnegie har också regler för hur gåvor samt medarbetarnas bisysslor och aktieäggande ska hanteras för att undvika intressekonflikter. Överträdelser av Carnegies policyer, affärsprinciper, etiska standarder och andra oegentligheter ska rapporteras in via ett whistleblowingsystem.

En viktig del i det ansvar Carnegie tar i rådgivningen till kund vid exempelvis kapitalplacering är att proaktivt adressera risker, framför allt kopplat till penningtvätt och finansiering av terrorism. Genom stöd-

jande system, kundkännedomsprocesser och fortlöpande utbildning arbetar vi kontinuerligt för att minimera dessa risker i verksamheten.

Ansvarsfulla investeringar

Carnegie beaktar miljö- och sociala frågor i rådgivningen, bolagsanalyser och förvaltningen. Vi arbetar för att hitta investeringsmöjligheter och finansiella produkter som alltid grundar sig på kundens riskprofil och andra önskemål vid aktuell tidpunkt.

Att beakta hållbarhetsfrågor vid investeringsbeslut handlar om att minska risker och generera bättre riskjusterad avkastning. Vår policy för ansvarsfulla investeringar omfattar den svenska verksamheten och gäller i huvudsak aktivt förvaltande fonder samt de portföljer och fonder där Carnegie eller extern förvaltare gör direktinvesteringar i aktier och företagsobligationer.

Genom att stödja Principles for Responsible Investments (UNPRI) undviks exponering mot bolag som producerar eller distribuerar vapen, förbjudna enligt internationella konventioner samt investeringar i bolag som inte respekterar mänskliga rättigheter eller som begår allvarliga miljöbrott.

I portföljer med direktinvesteringar, i huvudsak på de nordiska marknaderna, exkluderar Carnegie investeringar i alkohol, tobak, pornografi och vapen. Därtill är vi restriktiva avseende spelbolag.

En stor del av det förvaltrade kapitalet sköts av externa fondförvaltare och Carnegie har här en tydlig process. Primärt fokus är att säkerställa att externa förvaltare förstår värdet av att beakta både risker och möjligheter kopplade till hållbarhet. Dessutom kontrolleras fondens exponering ur ett hållbarhetsperspektiv i samarbete med den externa rådgivaren ISS-Ethix. De gör en ESG-screening av fondernas innehav, och vid avvikelser ska förvaltaren inkomma med förklaring. Vid brister är dialog Carnegies förstahandsval med målet att åstadkomma förbättring. Om förvaltaren anses ha ett bristfälligt hållbarhetsarbete eller inte uppvisar någon förbättringsvilja kan samarbetet avslutas. All diskretionär förvaltning omfattades av ESG-screening under 2019, vilket är enligt vårt mål.

Ansvarsfull rådgivning forts.

Indikatorer för ansvarsfull rådgivning

		2019	2018
Affärsetik			
Obligatorisk utbildning och licensieringskrav			
<i>Sverige</i>			
Introduktionsutbildning	%	100	100
Årlig obligatorisk AML-utbildning	%	100	100
Årlig obligatorisk kunskapsuppdatering Swedsec (ÅKU)	%	100	100
<i>Norge</i>			
Introduktionsutbildning	%	100	100
Årlig obligatorisk AML-utbildning	%	100	100
Årlig obligatorisk kunskapsuppdatering (ÅKU)	%	NA	NA
<i>Danmark</i>			
Introduktionsutbildning	%	100	100
Årlig obligatorisk AML-utbildning	%	100	100
Årlig obligatorisk kunskapsuppdatering (ÅKU)	%	NA	NA
<i>Luxemburg</i>			
Introduktionsutbildning	%	100	100
Årlig obligatorisk AML-utbildning	%	100	100
Årlig obligatorisk kunskapsuppdatering (ÅKU)	%	NA	NA
<i>Finland</i>			
Introduktionsutbildning	%	100	100
Årlig obligatorisk AML-utbildning	%	100	100
Årlig obligatorisk kunskapsuppdatering (ÅKU)	%	NA	NA
<i>Storbritannien</i>			
Introduktionsutbildning	%	100	100
Årlig obligatorisk AML-utbildning	%	100	100
Årlig obligatorisk kunskapsuppdatering (ÅKU)	%	100	100
<i>USA</i>			
Introduktionsutbildning	%	100	100
Årlig obligatorisk AML-utbildning	%	100	100
Årlig obligatorisk kunskapsuppdatering (ÅKU)	%	NA	NA

		2019	2018
Kunder som hanteras inom kundkännedomsprocesser (KYC)			
Sverige	%	100	100
Norge	%	100	100
Danmark	%	100	100
Luxemburg	%	100	100
Finland	%	100	100
Storbritannien	%	100	100
USA	%	100	100
Integritet och sekretess			
Kundklagomål	Antal	0	0
	%	0	0
Service, kunskap och kundanpassad rådgivning			
Noterade bolag i Norden med analyserat hållbarhetsarbete	Antal	350	369
	%	100	100
Rankingar och utmärkelser			
Bästa svenska Private Banking-aktör (Euromoney)	Placering	1	1
Bästa nordiska aktieanalys (Institutional Investors All-Europe)	Placering	1	1
Bästa nordiska aktieanalys, mäklari och corporate access (Extel)	Placering	1	1
Bästa individuella analytiker; tio översta placeringarna (Extel)	Placering	1	1
Bästa aktieanalys och bästa individuella analytiker (Financial Hearings)	Placering	1	1
Bäst på obligationsmarknaden inom kategorin High Yield (Kantar Sifo Prospera)	Placering		1
Bästa investmentbank i Sverige (Euromoney)	Placering	1	1
Bästa aktiehus i Norden (Kantar Sifo Prospera)	Placering	1	1
Bästa svenska Private Banking-aktör (Kantar Sifo Prospera)	Placering	1	1
Bästa aktieanalys, mäklarijänster och corporate access i Norden (Kantar Sifo Prospera)	Placering	1	1
Bästa nordiska rådgivare för företagstransaktioner (Kantar Sifo Prospera)	Placering	1	1
Främsta Back Office i Sverige (Kantar Sifo Prospera)	Placering	1	1
Ansvarsfulla investeringar			
Förvalt kapital som omfattas av screening i Sverige			
Diskretionär förvaltning	%	100	100

Ansvarsfullt företagande

Utifrån en central funktion på kapitalmarknaden ska Carnegie skapa värde i ett bredare perspektiv; för våra kunder, för en välfungerande och hållbar kapitalmarknad samt för ett hållbart samhälle. Vi är övertygade om att välskötta företag är en förutsättning för ett dynamiskt näringsliv och en hållbar samhällsekonomi. Det handlar både om oss själva och företagande i ett större perspektiv. Utifrån vår position ska Carnegie verka för att främja företagande och tillväxten av nya företag.

Genom att stödja FN-initiativen Principles for Responsible Investments (UNPRI) och Global Compact visar Carnegie att vi ställer oss bakom och respekterar internationella principer för grundläggande mänskliga rättigheter och hållbar utveckling, såsom FN:s deklaration om de mänskliga rättigheterna, ILO:s grundläggande konventioner om de mänskliga rättigheterna i arbetslivet, Rio-deklarationen samt FN:s konvention mot korruption.

En viktig del av verksamheten utgörs av externa leverantörer och samarbetspartners. Varje år köper Carnegie in förbrukningsvaror och andra produkter och tjänster såsom IT-system, kontorsmaterial, konsulttjänster

och externa förvaltningstjänster från en rad olika leverantörer. För att kunna göra medvetna inköp och få god kontroll över resurseffektivitet kring inköp finns flera styrdokument, bland annat uppförande- och etikpolicy och inköpspolicy.

Sund riskkultur och regelefterlevnad

Carnegie anser att en sund riskkultur och en robust riskhantering är avgörande för långsiktig ekonomisk framgång. Verksamheten bedrivs med en låg riskaptit och tar endast medvetna och kontrollerade finansiella risker som stödjer vår rådgivande verksamhet.

Under 2019 genomfördes för tredje gången den interna undersökningen för att mäta riskkulturen. Resultatet betraktas återigen som mycket bra på såväl individ- som avdelnings- och ledarskapsnivå, och överträffar vårt mål. Undersökningen baseras på ABC-modellen där samtliga tre aspekter (aktiverare, beteende och konsekvens) får höga poäng. Ambitionen är att göra årliga uppföljningar.

Ansvarfullt företagande forts.

Carnegie har flera forum och kommittéer såväl inom styrelsen som på ledningsnivå med klara beslutsmandat, och som följer strukturerade beskrivningar avseende affärs- och riskbedömningar samt regelefterlevnad. Både riskfunktionen och funktionen för regelefterlevnad är oberoende från affärsverksamheten. För att säkerställa tillfredsställande riskkontroll eskaleras särskilda överväganden naturligt till överordnat beslutsforum.

För att säkerställa en stark regelefterlevnadskultur och minimera risken för rättsliga sanktioner och ekonomiska förluster på grund av bristande efterlevnad arbetar Carnegie löpande med att beakta de lagar och regler som vår verksamhet omfattas av. Det handlar bland annat om att säkerställa att våra policyer och processer ger medarbetarna förutsättningar att verka i enlighet med gällande regleringar.

Läs mer om Carnegies riskhantering i risk-, likviditets- och kapitalhanteringsavsnittet på sid 48-52 samt om regelefterlevnad i bolagsstyrningsavsnittet på sid 39.

Effektiv kapitalallokering

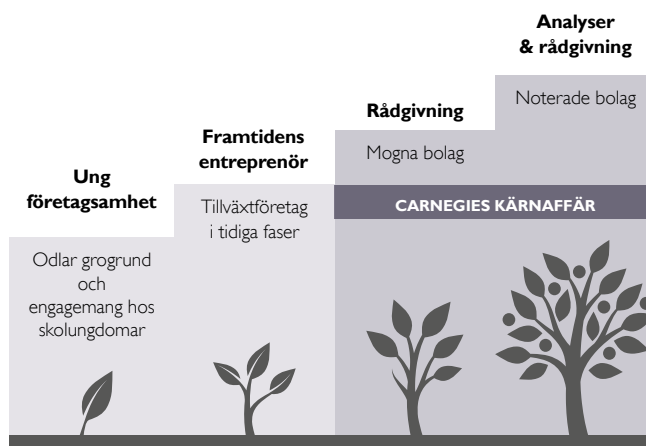
En viktig del i Carnegies ansvar i samhället tar sig uttryck i ett genuint engagemang för att stödja företagande och framväxandet av nya företag. Vi driver och engagerar oss i flera initiativ såsom Ung Företagsamhet och Framtidens entreprenör för att hjälpa svenska entreprenörer att förverkliga sin tillväxtpotential. Det är långsiktigt viktigt för vår verksamhet och ett sätt att använda vår kunskap för att bidra till samhället, som komplement till vår kärnaffär.

Carnegie har, liksom finansbranschen i stort, en viktig roll att säkra en effektiv kapitalallokering, att sammanföra kapital med ny teknologi och hållbara lösningar på exempelvis klimat- och demografiska utmaningar samt att upprätthålla en god genomlysning och transparens kring noterade bolag. Vårt bidrag består bland annat i att analysera omkring 350 av de noterade bolagen i Norden varje år. Vid utgången av 2019 motsvarade det 91 procent av det totala värdet på Nasdaq

All-Share för Stockholm, Köpenhamn och Helsingfors samt för Oslo Bors All Share.

Hållbarhetsperspektivet har länge varit en tydlig del av bolagsbevakningen. Samtliga företag som Carnegie bevakar, analyseras även ur ett hållbarhetskänseende, hur väl bolagen integrerat hållbarhet i sin strategi för att vara innovativa och driva tillväxt och hur de arbetar för att undvika incidenter kring miljö eller korruption.

Under 2019 instiftade Carnegie ett hållbarhetspris, i syfte att ytterligare belysa och uppmärksamma hållbarhetsparametrar som skapar aktieägarvärde och inspirera både företag och investerare genom goda exempel.



Indikatorer för ansvarfullt företagande

	2019	2018
Skapat och levererat ekonomiskt värde, MSEK		
Rörelseintäkter	2 611	2 423
Skapat ekonomiskt värde	2 611	2 423
Rörelsekostnader	540	558
Löner och ersättning till anställda	1 541	1 480
Utdelning*	–	250
Skatt	28	6
Levererat ekonomiskt värde	2 109	2 294

* Avser ordinarie utdelning.

	2019	2018
Sund riskkultur och styrning		
Mätning av riskkultur, KPI	82	81
Svarsfrekvens mätning	%	90
Regelefterlevnad		
Böter och incidenter	SEK	–
	Antal	–
Effektiv kapitalallokering		
Analysade bolag i Norden	Antal	350
- av totalt börsvärde i Norden*	%	91

* Avser värdet på Nasdaq All-Share för Stockholm, Köpenhamn och Helsingfors samt för Oslo Bors All Share vid utgången av 2019.

Ansvarsfull arbetsgivare

Engagerade och kompetenta medarbetare är grunden för Carnegies framgång. För att vara långsiktiga och behålla rollen som marknadsledare i Norden är det avgörande att skapa en stimulerande och utvecklande arbetsmiljö där medarbetarna vill stanna och nästa generations stjärnor vill börja.

Carnegie ska vara en attraktiv och ansvarsfull arbetsgivare. Att vara ansvarsfull handlar om att ha ett långsiktigt perspektiv. Kompetensutveckling, mångfald, kompensation samt hälsa är prioriterade frågor.

Vårt arbete styrs av gällande lagar och regler på de marknader där Carnegie är verksam samt en rad styrdokument såsom riktlinjer för systematiskt arbetsmiljöarbete och delegering, uppförande- och etikpolicy och mångfaldspolicy.

Hälsa och säkerhet

Vårt systematiska arbetsmiljöarbete bedrivs för att förebygga olycksfall, sjukdom och stress. Genom systematiskt arbetsmiljöarbete kan eventuella risker i arbetet upptäckas och åtgärdas i tid.

Vid händelser av olyckor eller tillbud ska ansvarig chef utreda orsak och vidta åtgärder. Enligt svensk lag om arbetsskadeförsäkring ska alla arbetsskador anmälas till Försäkringskassan och vid allvarig olycka i arbetet måste chefen utan dröjsmål också underrätta Arbetsmiljöverket.

Kompetensutveckling

Att förbli marknadsledande förutsätter kontinuerlig kompetensutveckling, även i frågor som rör omvärlds- och regulatoriska förändringar. Stiftelsen Carnegie Professional Development möjliggör för alla medarbetare i Sverige, Danmark och Storbritannien att två gånger per år gå kurser inom något område som är skilt från vederbörandes ordinarie uppgifter. Därutöver utbildas samtliga medarbetare kontinuerligt i verksamhetsnära ämnen för att behålla sin spetskompetens. Under 2019 sökte över 200 medarbetare bland drygt 300 kurser som erbjöds.

För att säkerställa att Carnegies övergripande verksamhetsmål är i linje med medarbetarnas individuella utvecklingsmål görs löpande avstämmningar mellan medarbetaren och dess närmaste chef.

Strukturerade utvärderingar, Performance Management Process, ska ske på hel- och halvårsbasis, mot bakgrund av både finansiella och icke-finansiella kriterier.

Jämställdhet och mångfald

Genom att ta tillvara människors olika erfarenheter, kunskaper och egenskaper kan Carnegie skapa en kreativ och utvecklande arbetsmiljö som ökar förutsättningarna att uppnå ett optimalt resultat. Carnegie ska vara en arbetsplats där alla medarbetare har likvärdiga rättigheter, möjligheter samt skyldigheter inom alla områden.

Carnegie följer principerna om likabehandling, och strävar alltid efter mångfald i skilda typer av arbeten och positioner vid rekrytering. Därtill tolererar Carnegie inte någon form av trakasserier och diskriminering, och vi ska säkertälla att detta även gäller vid lönesättning. Alla medarbetare behandlas med respekt och med hänsyn till var och ens rättmätiga krav på integritet, oavsett kön, könsöverskridande identitet eller uttryck, etnisk tillhörighet, sexuell läggning, funktionshinder eller ålder.

Kompensation och förmåner

Carnegie ska erbjuda en konkurrenskraftig ersättning. Ersättningsmodellen syftar till att stödja en framgångsrik och långsiktig utveckling av koncernen samt att premiera individuella prestationer och uppmuntra till ett långsiktigt värdeskapande i kombination med ett balanserat risktagande. Fast ersättning är basen. I en årlig process utvärderas varje medarbetares prestation. Rörig ersättning styrs av uppfyllande av individuella mål, enhetens samt koncernens resultat.

De standardförmåner som Carnegie erbjuder sina anställda kan skilja sig något åt mellan länderna men omfattar i regel olika typer av försäkringar såsom pensions- och sjukförsäkring, livförsäkring, handikapp- och invaliditetsskydd och hälsoförsäkring. Carnegie gör även olika former av pensionsavsättningar. Friskvårdsbidraget är generöst och medarbetarna erbjuds även olika sjukvårdsförsäkringar och regelbunden läkarkontroll. Därtill har Carnegie en aktiv idrottsförening, som bland annat erbjuder löpcoach och skidresor.

Indikatorer för ansvarsfull arbetsgivare

		2019	2018
Kompetensutveckling			
Utbildning inom Carnegie Professional Development			
<i>Sverige</i>			
Medarbetare som sökt	Antal	145	145
Sammanlagda kursdagar	Antal	194	268
<i>Storbritannien</i>			
Medarbetare som sökt	Antal	7	4
Sammanlagda kursdagar	Antal	14	5
<i>Danmark</i>			
Medarbetare som sökt	Antal	70	85
Sammanlagda kursdagar	Antal	233	170

		2019	2018
Jämställdhet och mångfald			
Medelantal anställda			
Kvinnor	%	27	27
Män	%	73	73
Ålder			
< 30 år	%	16	15
30–50 år	%	60	60
> 50 år	%	24	25
Personaläggande			
Medarbetarnas ägarandel	%	29,8	29,8
Medarbetare som delägare	Antal	220	220
Hälsa och säkerhet			
Sjukfrånvaro	%	1,5	2,1
Personalomsättning	%	13,0	16,3

Ansvarsfull arbetsgivare forts.

Carnegies ambition är att underlätta för alla medarbetare att förena arbete och familjeliv genom att ge extra ersättning vid föräldraledighet, låta medarbetaren bibehålla utvalda förmåner under ledigheten samt i den mån det går förlägga arbetstiden flexibelt. Vi försöker bidra till att avlasta medarbetarnas vardag, exempelvis genom städhjälp och läxhjälp mot löneväxling. För de medarbetare där tjänsten så kräver eller där

förmånsbil är kopplad till befattning tillhandahåller Carnegie tjänstebil.

Det är viktigt att skapa internt engagemang för bolagets utveckling och för att säkerställa att medarbetarna har samma incitament som ägarerna av långsiktigt värdeskapande. Därför erbjuder Carnegie deläggande bland personalen.

Miljö

Som tjänsteföretag har Carnegies verksamhet begränsad direkt påverkan på miljön. Vi prioriterar ändå frågan då det är viktigt att bedriva verksamheten på ett sätt som minimerar vårt ekologiska avtryck. Carnegie har valt att integrera miljöhänsyn i affärs- och due diligence-processer där alla aspekter beaktas både ur ett risk- och värdeskapande perspektiv.

Det egna miljöarbetet drivs genom kontinuerlig anpassning av verksamheten, förbättrade rutiner och ständig uppdatering av kunskaps- och informationshantering avseende miljöfrågor. Vår bilpolicy och resepolicy har ett uttalat miljöfokus, exempelvis ska resor som understiger fyra timmar ske med tåg. Kontorslokaler, IT-utrustning, förbrukningsmaterial och resor är exempel på direkt miljöpåverkan från vår verksamhet.

Den största miljöpåverkan är indirekt och kopplad till våra kunders investeringar inom private banking-verksamheten. Att göra ansvarsfulla investeringar är en viktig del av förvaltningsuppdraget. Med en etablerad process för ESG-investeringar tar vi hänsyn till miljö, sociala frågor och bolagsstyrning. I investeringshänseende handlar det om att minska risken. Se vidare avsnittet om Ansvarsfulla investeringar på sid 19.

Miljöfrågan har såväl internt som av våra viktigaste intressenter inte bedömts vara en av Carnegies mest väsentliga hållbarhetsfrågor just nu varför inga nyckeltal eller mål redovisas på området. Frågan bevakas och utvärderas dock kontinuerligt.

Samarbeten och medlemskap

Carnegie stödjer internationella principer för grundläggande mänskliga rättigheter och hållbar utveckling samt avser aktivt bidra till globala initiativ för att skapa en hållbar omställning och utveckling.

Carnegie är medlem i en rad olika branschorganisationer som Svenska Fondhandlareföreningen och SwedSec.

Carnegie stödjer även Ung Företagsamhet, som bygger grogrund intresse för entreprenörskap i svenska skolor, som på sikt främjar tillväxt av nya företag.

FNs Principles for Responsible Investment

Carnegie stödjer FN-initiativet Principles for Responsible Investment (UNPRI). Det innebär att Carnegie även verkar i enlighet med deras sex principer kring analys, ägarpolicy, information och påverkan, samarbete och rapportering.

FNs globala mål

2015 antog FN 17 globala hållbarhetsmål med en tydlig förväntan att stater, offentlig sektor och näringslivet ska bidra till lösningar på gemensamma utmaningar. När de globala målen antogs av FN:s medlemsländer gav det möjlighet att på ett konkret sätt angripa de hållbarhetsutmaningar som världen står inför. Näringslivet, och inte minst finansbranschen, har en viktig roll att spela i att ta fram skalbara lösningar och driva på den transformation som är nödvändig för att nå målen till 2030.

Baserat på Carnegies vision, affärsprinciper och roll i samhället är bedömningen att sex mål är särskilt relevanta för vår verksamhet och till vilka Carnegie kan ge värdefulla bidrag.

FNs Global Compact

Carnegie är sedan 2017 ansluten till FNs Global Compact. I och med detta har Carnegie åtagit sig att stödja och respektera Global Compacts tio principer.



Mänskliga rättigheter

1. Stödja och respektera internationellt erkända mänskliga rättigheter
2. Försäkra sig om att företaget inte är delaktigt i brott mot mänskliga rättigheter

Arbets- och anställningsförhållanden

3. Upprätthålla föreningsfrihet och erkänna rätten till kollektiva förhandlingar
4. Avskaffa tvångsarbete
5. Avskaffa barnarbete
6. Avskaffa diskriminering

Miljö

7. Stödja försiktighetsprincipen
8. Främja större miljömässigt ansvarstagande
9. Uppmuntra utveckling och spridning av miljövänlig teknik

Antikorrupcion

10. Motarbeta alla former av korrupcion, inklusive utpressning och bestickning

Revisors yttrande avseende hållbarhetsrapport

Till bolagsstämman i Carnegie Holding AB, org. nr 556780-4983

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2019 på sidorna 93–100 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FAR:s uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av

hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den mars 2020
Ernst & Young AB

Mona Alfredsson
Auktoriserad revisor

GRI-INDEX

Innehållsförteckning enligt GRI

Carnegie följer Global Reporting Initiatives riktlinjer, GRI Standarder, och rapporterar på nivå ”Core”. Att rapportera på nivå ”Core” innebär att Carnegie har identifierat de hållbarhetsfrågor som är väsentliga för bolaget och rapporterar minst en indikator per område. GRI-indexet nedan visar var informationen enligt GRI finns i Carnegies årsredovisning 2019.

GRI Standard	Upplysning	Sidnummer/hänvisning	Kommentar
Generella upplysningar			
GRI 102: Generella upplysningar 2016			
Organisationsprofil			
	102-1 Organisationens namn	1	
	102-2 Verksamhet, varumärken, produkter och tjänster	2	
	102-3 Huvudkontorets lokalisering	105	
	102-4 Länder där organisationen har verksamhet	2	
	102-5 Ägarstruktur och organisationsform	44	
	102-6 Marknader som organisationen är verksam på	2, 13	
	102-7 Organisationens storlek	4-5, 45	
	102-8 Information om anställda och andra som arbetar för organisationen	30-31, 70	
	102-9 Leverantörskedja	97	
	102-10 Väsentliga förändringar gällande organisation och leverantörskedja	88	
	102-11 Försiktighetsprincipen	97-98, 100	
	102-12 Externa initiativ om hållbarhet som organisationen stödjer eller omfattas av	100	
	102-13 Medlemskap i organisationer	100	
Strategi			
	102-14 Uttalande från ledande befattningshavare	6-7	
Etik och integritet			
	102-16 Värderingar, principer och etiska riktlinjer	8, 19, 96	
Styrning			
	102-18 Styrningsstruktur	38-40	
Intressentengagemang			
	102-40 Lista över intressentgrupper	93	
	102-41 Kollektivavtal	Carnegie erbjuder anställningsvillkor och förmåner över eller i nivå med finansbranschens kollektivavtal, och har inte tecknat något eget kollektivavtal.	
	102-42 Identifiering och urval av intressenter	93	
	102-43 Metoder för intressentdialog	93-94	
	102-44 Viktiga frågor som lyfts	93-94	
Redovisningspraxis			
	102-45 Enheter som ingår i den finansiella redovisningen	61	
	102-46 Definition av redovisningens innehåll och frågornas avgränsning	93	
	102-47 Lista över väsentliga frågor	94	
	102-48 Förändring av information	61	
	102-49 Förändringar i redovisningen	93	
	102-50 Redovisningsperiod	93	
	102-51 Datum för publicering av senaste redovisningen	93	
	102-52 Redovisningscykel	93	
	102-53 Kontaktperson för redovisningen	105	
	102-54 Redovisning i enlighet med GRI Standarder	93	
	102-55 GRI-index	102-103	
	102-56 Extern granskning	Ingen extern granskning. Revisors yttrande avseende hållbarhetsrapport finns på sid 101	

GRI Standard	Upplysning	Sidnummer/hänvisning	Kommentar
Specifika upplysningar			
Ekonomisk påverkan			
GRI 103: Hållbarhetsstyrning 2016	103-1	Förklaring till varför frågan är väsentlig	12–13
	103-2	Förklaring till hur organisationen styr och hanterar frågan	12–13
	103-3	Förklaring till hur organisationen utvärderar styrningen	12–13
GRI 201: Ekonomisk påverkan 2016	201-1	Skapat och levererat ekonomiskt värde	98
Antikorruption			
GRI 103: Hållbarhetsstyrning 2016	103-1	Förklaring till varför frågan är väsentlig	96
	103-2	Förklaring till hur organisationen styr och hanterar frågan	96
	103-3	Förklaring till hur organisationen utvärderar styrningen	96
GRI 205: Antikorruption 2016	205-2	Kommunikation och utbildning i antikorruption, intressekonflikter etc.	96
Anställning			
GRI 103: Hållbarhetsstyrning 2016	103-1	Förklaring till varför frågan är väsentlig	30-31, 99-100
	103-2	Förklaring till hur organisationen styr och hanterar frågan	30-31, 99-100
	103-3	Förklaring till hur organisationen utvärderar styrningen	30-31, 99-100
GRI 401: Anställning 2016	401-2	Förmåner till heltidsanställda	99-100
Anställdas hälsa och säkerhet			
GRI 103: Hållbarhetsstyrning 2016	103-1	Förklaring till varför frågan är väsentlig	30, 99
	103-2	Förklaring till hur organisationen styr och hanterar frågan	30, 99
	103-3	Förklaring till hur organisationen utvärderar styrningen	30, 99
GRI 403: Anställdas hälsa och säkerhet 2016	403-2	Sjukfrånvaro samt arbetsrelaterade olycksfall och skador	99 Carnegie redovisar sjukfrånvaro på koncernnivå.
Utbildning			
GRI 103: Hållbarhetsstyrning 2016	103-1	Förklaring till varför frågan är väsentlig	30, 99
	103-2	Förklaring till hur organisationen styr och hanterar frågan	30, 99
	103-3	Förklaring till hur organisationen utvärderar styrningen	30, 99
GRI 404: Utbildning 2016	404-2	Program för vidareutbildning	99
	404-3	Utvärderings- och utvecklingssamtal	99
Mångfald och jämställdhet			
GRI 103: Hållbarhetsstyrning 2016	103-1	Förklaring till varför frågan är väsentlig	10-11, 30, 99
	103-2	Förklaring till hur organisationen styr och hanterar frågan	10-11, 30, 99
	103-3	Förklaring till hur organisationen utvärderar styrningen	10-11, 30, 99
GRI 405: Mångfald och jämställdhet 2016	405-1	Mångfald bland ledande befattningshavare och medarbetare	69–70, 99
Märkning av produkter och tjänster			
GRI 103: Hållbarhetsstyrning 2016	103-1	Förklaring till varför frågan är väsentlig	10, 19, 26
	103-2	Förklaring till hur organisationen styr och hanterar frågan	10, 19, 26
	103-3	Förklaring till hur organisationen utvärderar styrningen	10, 96, 26
GRI 417: Märkning av produkter och tjänster 2016	417-1	Information om produkter och tjänster ur ett hållbarhetsperspektiv	10, 19, 96
Kundintegritet			
GRI 103: Hållbarhetsstyrning 2016	103-1	Förklaring till varför frågan är väsentlig	96
	103-2	Förklaring till hur organisationen styr och hanterar frågan	96
	103-3	Förklaring till hur organisationen utvärderar styrningen	96
GRI 418: Kundintegritet 2016	418-1	Klagomål för överträdelser mot kundintegriteten och förlust av kunddata	97
Revision			
GRI 103: Hållbarhetsstyrning 2016	103-1	Förklaring till varför frågan är väsentlig	10, 97-98
	103-2	Förklaring till hur organisationen styr och hanterar frågan	10, 97-98
	103-3	Förklaring till hur organisationen utvärderar styrningen	10, 97-98
GRI FS: Revision	FS	Riskbedömningsprocedur	10, 97-98
Socioekonomisk regelefterlevnad			
GRI 103: Hållbarhetsstyrning 2016	103-1	Förklaring till varför frågan är väsentlig	97-98
	103-2	Förklaring till hur organisationen styr och hanterar frågan	97-98
	103-3	Förklaring till hur organisationen utvärderar styrningen	97-98
GRI 419: Socioekonomisk regelefterlevnad 2016	419-1	Böter och sanktioner för bristande regelefterlevnad	98
Aktivt ägarskap			
GRI 103: Hållbarhetsstyrning 2016	103-1	Förklaring till varför frågan är väsentlig	10, 19, 96-97
	103-2	Förklaring till hur organisationen styr och hanterar frågan	10, 19, 96-97
	103-3	Förklaring till hur organisationen utvärderar styrningen	10, 19, 96-97
GRI FS: Aktivt ägarskap	FS11	Förvaltat kapital som omfattas av screening	97 Avser den svenska verksamheten.

Definitioner – alternativa nyckeltal*

Operativa intäkter*

Rörelseintäkter exklusive intäkter som inte har genererats av våra affärsområden.

Operativa kostnader*

Rörelsekostnader exklusive rörlig ersättning, finansieringskostnader samt kreditförluster.

Operativt resultat*

Rörelseresultat exklusive rörlig ersättning, finansieringskostnader samt kreditförluster.

Operativt K/I-tal*

Operativa kostnader i procent av operativa intäkter.

Operativa intäkter per anställd*

Operativa intäkter för perioden per genomsnittligt antal anställda för kvarvarande verksamhet.

Operativa kostnader per anställd*

Operativa kostnader för perioden per genomsnittligt antal anställda för kvarvarande verksamhet.

Operativ vinstmarginal*

Operativt resultat i procent av operativa intäkter.

Intäkter per anställd

Totala intäkter för perioden per genomsnittligt antal anställda.

Kapitalkrav

Ett mått på hur mycket kapital ett institut ska ha med hänsyn till riskerna i verksamheten.

Kärnprimärkapitalrelation

Totalt regulativt kärnprimärkapital i procent av riskvägda tillgångar.

Kapitalrelation*

Total regulativ kapitalbas i procent av riskvägda tillgångar.

Antal anställda vid periodens slut

Antal årsanställda (heltidsekvivalenter) vid periodens slut.

Genomsnittligt antal anställda

Antal anställda vid slutet av varje månad dividerat med antal månader.

K/I-tal*

Totala kostnader före kreditförluster i procent av totala intäkter.

Vinstmarginal

Resultat före skatt i procent av totala intäkter.

Avkastning på eget kapital*

Årets resultat dividerat med genomsnittligt eget kapital, justerat för effekt av uppskjuten skatt på underskottsavdrag.

Brygga mellan alternativa nyckeltal och de finansiella rapporterna

För några av nyckeltalen behövs det en utförligare beskrivning av beräkningsmetod.

Avkastning på eget kapital – För att beräkna genomsnittligt eget kapital justerat för effekt av uppskjuten skatt på underskottsavdrag, har vi använt de senaste 13 månadernas eget kapital och de senaste 13 månadernas underskottsavdrag för att därefter dividera med antal månader, Σ (eget kapital – underskottsavdrag)/13

Operativ resultaträkning – Skillnaden mellan Koncernens rapport över totalresultat på sid 54 och Operativ resultaträkning på sid 45 är att:

- 428 MSEK har flyttats från Rörelsekostnader till raden Finansieringskostnader, rörlig ersättning mm,

- 15 MSEK har flyttats från Rörelsekostnader till raden Resultat från tillgångar som innehas för försäljning,
- 26 MSEK har flyttats från Rörelseintäkter till raden Finansieringskostnader, rörlig ersättning mm,
- 186 MSEK har flyttats från Rörelseintäkter till raden Resultat från tillgångar som innehas för försäljning,
- 5 MSEK har flyttats från Rörelseintäkter till raden Rörelsekostnader,
- samt att Kreditförluster, netto på -5 MSEK ingår på raden Finansieringskostnader, rörlig ersättning mm

Netto är skillnaden -236 MSEK vilket består av rörlig ersättning på -428 MSEK, kostnader ej relaterade till affärsområdena på -15 MSEK, intäkter ej relaterade till affärsområdena på 212 MSEK samt kostnad från IFRS 9 kreditreservjustering på -5 MSEK.

*Alternativa nyckeltal (Alternative Performance Measures, APM-mått) är finansiella mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning eller kassaflöde som inte definieras i tillämpligt redovisningsregelverk (IFRS) eller i EU:s kapitalkravsdirektiv (CRD IV)/ kapitalkravs-förordning (CRR). Carnegie använder alternativa nyckeltal när det är relevant för att följa upp och beskriva Carnegies finansiella utveckling och situation och för att ge ytterligare relevant information och verktyg för att möjliggöra en analys därav. Alternativa nyckeltal som beskriver Operativa K/I-tal, Operativa intäkter och kostnader per anställd, Operativ vinstmarginal liksom vinstmarginal och avkastning på eget kapitalmåtten ger information om Carnegies intjäningsförmåga och effektivitet ur olika aspekter. Alla dessa mått kan skilja sig från liknande nyckeltal som presenteras av andra företag. Ovan anges hur nyckeltalen beräknas.

Adresser

Sverige

Huvudkontor:
Carnegie Investment Bank AB (publ)
Regeringsgatan 56
103 38 Stockholm
Tel +46 8 58 86 88 00

Sankt Eriksgatan 6
Box 2143
403 13 Göteborg
Tel +46 31 711 34 00

Stortorget 9
211 22 Malmö
Tel +46 40 12 00 00

Tanneforsgatan 3
582 24 Linköping
Tel +46 13 36 91 90

www.carnegie.se

Danmark

Carnegie Investment Bank,
Filial av Carnegie Investment Bank
AB (publ), Sverige
Overgaden neden Vandet 9B
DK-1414 København K
Tel +45 32 88 02 00

www.carnegie.dk

Finland

Carnegie Investment Bank AB,
Finland branch
Södra Esplanaden 22
FI-00130 Helsingfors
Tel +358 9 61 87 11

www.carnegie.fi

Norge

Carnegie AS
Fjordalleen 16, Aker Brygge
PO Box 684 Sentrum
NO-0106 Oslo
Tel +47 22 00 93 00

www.carnegie.no

Storbritannien

Carnegie Investment Bank AB,
UK branch
Finwell House
26 Finsbury Square
London EC2A 1DS
Tel +44 20 7216 40 00

www.carnegie.co.uk

USA

Carnegie, Inc.
20 West 55th Street, 10th floor
New York, NY 10019
Tel +1 212 262 58 00

www.carnegieinc.com

Kontakt

Rickard Buch, Kommunikationschef
E-mail: rickard.buch@carnegie.se eller communications@carnegie.se
Telefon: + 46 734-17 91 01

