

*Ännu ett år av tillväxt.
Skapat av möten
mellan kunskap och kapital.*



CARNEGIE HOLDING AB

Årsredovisning 2015



INNEHÅLL

Ordförandeord	3
VD-ord	4
Rådgivning i takt med tiden	6
Vision och affärsprinciper	7
Ökning av nordiska företagsaffärer	8
Carnegie ledande inom IPOs	10
Förtroende och integritet	12
Möten som ger kunskap	13
Medarbetarnas vikt för Carnegie	14
Framtidens Entreprenör	16
Investment Banking & Securities	18
Wealth Management	20
Bolagsstyrning	22
Styrelse	24
Ledning	25
Förvaltningsberättelse	27
Risk- och kapitalhantering	31
Femårsöversikt	36
Koncernens rapport över totalresultat	37
Koncernens rapport över finansiell ställning	38
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	39
Moderbolagets resultaträkning	40
Moderbolagets rapport över övrigt totalresultat	40
Moderbolagets balansräkning	41
Förändring av eget kapital – moderbolaget	42
Kassaflödesanalyser	43
Redovisningsprinciper	44
Noter	50
Intygande	67
Revisionsberättelse	68
Definitioner och adresser	

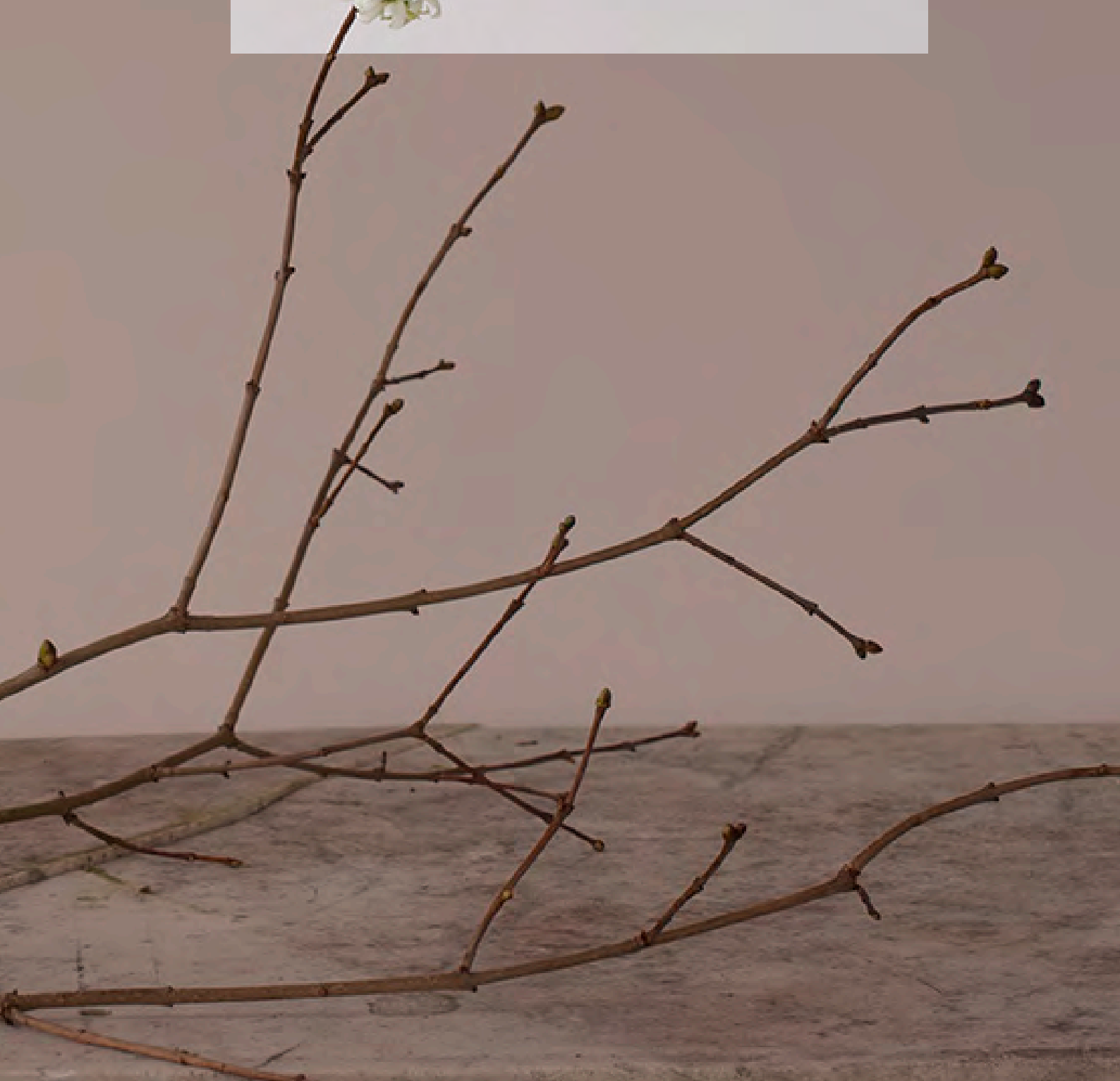


Goda förutsättningar för långsiktig tillväxt

Det som 1803 grundades som ett handelshus av David Carnegie är idag Nordens ledande investmentbank, där bland annat ett 50-tal analytiker följer närmare 300 av Nordens börsnoterade företag.

Denna starka analyskapacitet, kombinerat med expertis inom förmögenhetsförvaltning, samt rådgivning inom företagstransaktioner

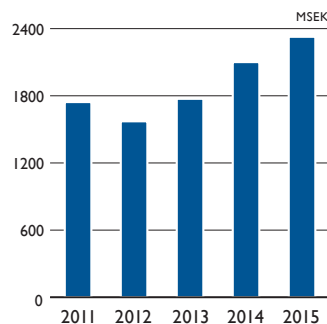
och kapitalanskaffning utgör en svårslagen kombination av samlad kunskap, i kraft av totalt 650 medarbetare i sju länder.



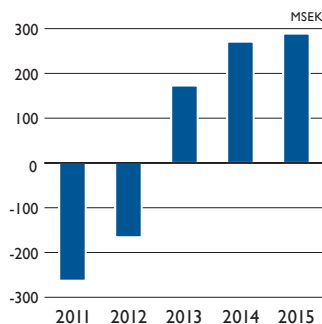
2015 I KORTHET

- Med 16 börsintroduktioner till ett värde av 10,9 mdr SEK blev 2015 ett nytt rekordår för Carnegie som genomförde flest antal aktiemarknadstransaktioner (ECM) i Norden och därmed ytterligare befäste sin marknadsledande position.
- Carnegie förvaldade kapital till ett sammanlagt värde av 155 mdr SEK (140) vid årets slut.
- I september 2015 fattades beslut om att avyttra Carnegie Fonder AB.
- Björn Jansson utsågs till ny VD för Carnegie Investment Bank.
- Carnegie löste under det fjärde kvartalet 2015 in preferensaktier och konvertibla förlagslån tillhörande Creades AB och Investment AB Öresund.
- Under året löste Carnegie skuldförbindelsen om 935 MSEK inom ramen för Riksgäldens garantiprogram.
- Carnegie har under 2015 stärkt affärsorganisationen och investerat i effektivitetsåtgärder och systemplattformar.

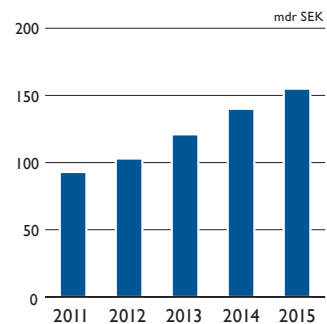
OPERATIVA INTÄKTER



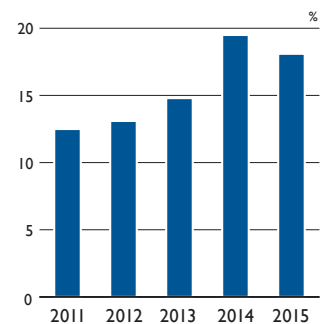
RESULTAT FÖRE SKATT



FÖRVALTAT KAPITAL



PRIMÄRKAPITAL-GRAD



FINANSIELLA NYCKELTAL

- De operativa intäkterna uppgick till 2 327 MSEK (2 101).
- Operativt resultat före rörlig ersättning och finansieringskostnader uppgick till 675 MSEK (579).
- Årets resultat uppgick till 214 MSEK (235).
- Koncernens finansiella ställning är fortsatt stark med ett eget kapital uppgående till 2,1 mdr SEK (2,4) och en kärnprimärkapitalrelation på 18,1 procent (19,5) samt en kapitalrelation på 20,6 procent (27,2) vid utgången av 2015.

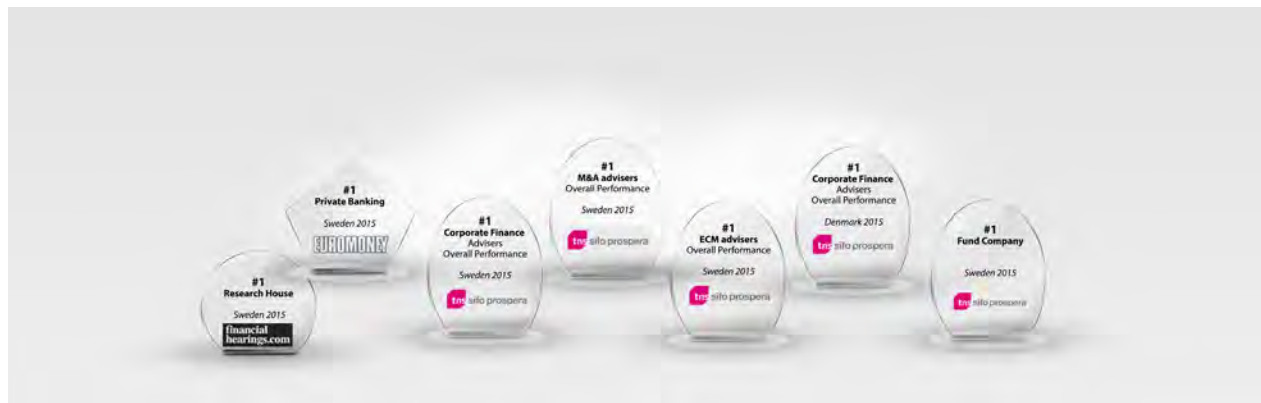
OPERATIV RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	2014	2015
Investment Banking & Securities	1 218	1 341
Wealth Management	883	986
Operativa intäkter	2 101	2 327
Personalkostnader före rörlig ersättning	-998	-1 104
Övriga kostnader	-523	-547
Operativa kostnader	-1 522	-1 651
Operativt resultat	579	675
Finansieringskostnader, rörlig ersättning m m	-308	-386
Resultat före skatt	271	289
Skatt	-36	-75
Årets resultat	235	214

NYCKELTAL

	2011	2012	2013	2014	2015
Operativt resultat, MSEK	-206	-17	385	579	675
Operativt K/I-tal, procent	112	101	78	72	71
Avkastning eget kapital, procent	neg	neg	9,7	10,4	9,1
Genomsnittligt antal årsanställda	808	704	631	633	642

NORDENS LEDANDE OCH OBEROENDE INVESTMENT- OCH PRIVATBANK



CORPORATE FINANCE

Rådgivning vid företagsaffärer

Med sin lokala närvaro, unika kunskap och långa erfarenhet har Carnegie sedan länge varit en av de ledande nordiska rådgivarna vid samgåenden och förvärv (M&A) samt aktiemarknadstransaktioner (ECM) i regionen. Carnegie erbjuder även rådgivning inom området kapitalanskaffning via företagsobligationer och ränteinstrument (Debt Capital Markets).

Verksamheten bedrivs i Danmark, Norge och Sverige.

✦ Bästa nordiska rådgivare 2015 ¹⁾

Carnegie rankades högst av alla aktörer på den nordiska marknaden när TNS Sifo Prospera genomförde sin årliga undersökning av investmentbankmarknaden i Norden.

Carnegie utsågs även till bästa svenska och danska investmentbank samt till Nordens främsta rådgivare inom M&A. I Sverige rankades Carnegie som etta både inom ECM och M&A.

SECURITIES

Mäklari och analys

Carnegie Securities har en globalt ledande position inom nordiska aktier. Institutioner och investerare anlitar Carnegie Securities för analys, mäklari, sales trading och aktiemarknadsrelaterade transaktioner. Inom området Fixed Income erbjuds analys och mäklari av obligationer.

Verksamheten bedrivs i huvudsak från kontoren i Danmark, Finland, Norge och Sverige, med representation även i Storbritannien och USA.

✦ Nordens bästa analyshus 2015 ²⁾

På global nivå rankar institutionella investerare Carnegie som nummer ett inom nordisk aktieanalys, enligt tidningen Institutional Investors All-Europe 2016 som offentliggjordes i början av februari 2016.

Carnegie utsågs till Sveriges bästa analyshus i Financial Hearings undersökning 2015. I hela nio av 20 kategorier toppar Carnegies analytiker rankingen av mäklarhus i Sverige. Undersökningen baseras på svar från de största institutionella investerarna i Sverige.

WEALTH MANAGEMENT

Förmögenhetsförvaltning

Carnegie Privatbank erbjuder samlad finansiell rådgivning till privatpersoner, mindre företag, institutioner och stiftelser.

I affärsområdet finns expertis inom tillgångsallokering, förvaltning, juridik, skatt, pension och handel i värdepapper. Verksamheten bedrivs i Sverige, Danmark och Luxemburg.

Inom ramen för Wealth Management bedrivs även Carnegie Fonder, en av de ledande större oberoende fondförvaltare i Sverige.

Under hösten 2015 fattade Carnegies styrelse beslut om att avyttra Carnegie Fonder AB. Transaktionen väntas genomföras under det första halvåret 2016.

✦ Topprankad förvaltning ³⁾

I februari 2016 korades Carnegie till Sveriges bästa Private Banking-aktör inom kundkategorin 5-30 MUSD och toppade även segmentet med tillgång till Investment Banking-tjänster, enligt tidningen Euromoneys årliga undersökning.

Fonden Carnegie Nordic Equity innehar fem stjärnor enligt fondutvärderingsinstitutet Morningstar. ⁴⁾

Carnegie Fonder utsågs till Sveriges bästa fondbolag när TNS Sifo Prospera presenterade sitt undersökningsresultat för 2015. Undersökningen är baserad på intervjuer med fristående rådgivare och distributörer.

1) TNS Sifo Prospera 2015. 2) Financial Hearings 2015. 3) Euromoney. 4) Baserat på utvecklingen under tre år.

*Ljusa framtids-
utsikter*





Ordförande har ordet

"CARNEGIE HAR EN LJUS FRAMTID PÅ NORDISK KAPITALMARKNAD"

Carnegie har under 2015 tagit ytterligare steg för att anpassa sin verksamhet till framtidens krav på oberoende och transparens, för att långsiktigt säkra sin position som en ledande rådgivare på den nordiska marknaden.

Den förstärkta marknadsposition och goda lönsamhetsutveckling som Carnegie uppvisar de senaste fem åren har skapat nya förutsättningar för tillväxt. Den positiva utvecklingen lade även grunden för styrelsens beslut under året om att renodla verksamheten genom att avyttra Carnegie Fonder AB. Vi skapar därmed tydligare förutsättningar för fortsatt tillväxt i en oberoende rådgivningsverksamhet, genom en integrerad investment- och privatbank.

Stark finansiell ställning

Utöver styrelsens tillväxtstrategiska fokus prioriteras långsiktig kostnadsmedvetenhet. Carnegies finansiella styrka är avgörande för både våra kundrelationer och för att upprätthålla den centrala roll vi spelar på kapitalmarknaden, genom att vägleda kunder och kapital till tillväxtmöjligheter och samtidigt tillgängliggöra kapital till företag i behov. Därutöver har koncernens goda utveckling under senare år möjliggjort en mer effektiv kapitalstruktur. Styrelsen fattade under året beslut att lösa skuldförbindelsen inom ramen för Riksgäldens garantiprogram, samt att återbetala preferensaktier och delar av det förlagslån som gavs ut i samband med förvärvet av HQ, samtidigt som

vi har upprätthållit en stark finansiell position. Carnegie har en stark finansiell ställning med en kärnprimärkapitalrelation om 18,1 procent (19,5) och en kapitalrelation om 20,6 procent (27,2) vid årets slut.

Hållbarhet

Som ett led i vårt arbete inom hållbarhetsområdet har vi, genom inledande intressentdialoger, börjat fördjupa våra insikter kring våra intressenters förväntningar på oss. Genom att bättre förstå den samlade bilden av deras perspektiv på Carnegie kan vi också prioritera de områden som vi anser kräver en systematisk uppföljning framöver.

Framtidsutsikter

I samband med att Carnegies ägarstruktur förändrades under 2015 valdes Ingrid Bojner och Andreas Rosenlew in som styrelseledamöter i Carnegie, vilket tillför styrelsen ny kunskap och värdefulla perspektiv avseende Carnegies konkurrenskraft på en framtida finansmarknad. Vi har med tydlighet flyttat fram våra positioner under året och jag är övertygad om att Carnegie kommer att fortsätta spela en central roll på den nordiska kapitalmarknaden också under kommande år.

**Bo Magnusson,
Styrelsens ordförande**

VD har ordet

"TILLVÄXTPOTENTIAL I RENODLAD VERKSAMHET"



Carnegie fortsätter sin tillväxtresa under 2015 med god lönsamhetsutveckling. Förstärkningar inom rådgivning och förmögenhetsförvaltning, i kombination med vår oberoende ställning på aktiemarknaden och starka analystradition, har stärkt vår position ytterligare hos institutioner och företag. Vår kärnaffär står därmed starkt rustad för kommande år och den långsiktiga tillväxtpotentialen är inspirerande.

Väl förvaltade affärsmöjligheter 2015

Under 2015 förvaltrade Carnegie sina affärsmöjligheter väl. Carnegie genomförde fler aktiemarknadstransaktioner än någon annan aktör på den nordiska marknaden och deltog bland annat i hela 16 av 27 börsintroduktioner under året, vardera med ett värde över 50 MUSD. Bland sektorer och företag återfinns bland annat omsorgsföretaget Attendo, kylnings- och uppvärmningsproduktproducenten Dometic, skuldhanteringspartnern Hoist och norska Skandiabanken. Den svenska noteringsmarknaden utmärkte sig genom att vara den starkaste på 15 år, mätt till antal företag som introducerades på svenska handelsplatser. Även här visade Carnegie sin ledande ställning och deltog i över hälften av marknadens transaktioner.

Så har mönstret sett ut under de senaste fem åren och Carnegie försvarade därmed sin dominerande marknadsposition.

Carnegies framträdande marknadsposition bidrog också till unika investeringsmöjligheter för våra privatbankskunder under året. Vi glädjer oss åt att framgångsrikt ha förvaltat våra kunders privata förmögenheter och sett Carnegies förvaltrade kapital växa till 155 mdr SEK (140).

Stärkt marknadsposition

Carnegie har under 2015 tacksamt mottagit en samling externa erkännanden. Vi försvarade vår position som bästa svenska analyshus enligt Financial Hearings årliga undersökning och utnämndes under hösten till den främsta rådgivaren inom företagstransaktioner, på både

den svenska och danska marknaden, samt bästa svenska fondförvaltare, enligt TNS SIFO Prosperas kundundersökningar. Det är en svårslagen meritlista och kommer att förbli en måttstock för vår ambition framöver.

Parallellt med dessa framgångar har vi med tydlighet förstärkt organisationen inom vår kärnverksamhet under året, för att kunna möta behovet av rådgivning både avseende samgåenden och förvärv, handel med räntebärande instrument och privat förmögenhetsförvaltning. I kombination med att vi idag har Nordens största analyskapacitet, med ett 50-tal analytiker som följer närmare 300 företag, är både bredden och djupet i vår kunskap det som särskiljer vår konkurrenskraft.

Ansvarstagande och hållbarhet

Carnegies övergripande utgångspunkt för ett bredare ansvarstagande präglas av vår nyckelroll som intermediär och mötesplats på kapitalmarknaden. Vår rådgivande funktion mellan investerare och investeringsmöjligheter spelar en central roll, dels för att säkerställa att kapital vägleds till tillväxtföretag som bygger samhället starkare, men också för att bidra till bästa förutsättningar för en hållbar finansmarknad.

Mot den bakgrunden har Carnegie, sedan ett par år tillbaka, tydliggjort ett ökat engagemang för företag och företagande på ett antal olika sätt. Det bottnar naturligt i de relationer som vår verksamhet vilar på men bygger också på övertygelsen om att det är entreprenörer och företag som bygger välbefinnande och gör Sverige till ett konkurrenskraftigt land på den globala marknaden. Framväxandet av nya företag är lika avgörande för en hållbar samhällsekonomi som för Carnegies långsiktiga utveckling.

Vi har parallellt med detta inlett ett antal systematiska intressentdialoger, för att skapa en djupare insikt i de förväntningar som finns på Carnegie från olika perspektiv avseende hållbarhet och ansvarstagande. Vi är nyfikna och ödmjuka inför vilka ytterligare områden som kan komma att prioriteras i takt med att dessa dialoger utvecklas.

Fokus på rådgivning och förmögenhetsförvaltning

Under året tog Carnegie beslutet att avyttra Carnegie Fonder AB. Fondverksamheten förvärvades i samband med övertagandet av HQ Bank 2010 och har sedan dess verkat och bidragit till Carnegiekoncernen som en separat legal enhet, med begränsade affärssynergier till övrig verksamhet. Genom avyttringen skapar vi ett tydligare fokus på en oberoende privat- och investmentbank med rådgivning i fokus och inom ramen för denna verksamhet är synergierna desto större. Det är med denna utgångspunkt vi kommer utveckla Carnegie framåt, att tydligare ta tillvara och förena våra olika kunskapsområden för att skapa nya spännande möjligheter i vår rådgivning till våra kunder.

Framtidsutsikter

Vi kan återigen sammanfatta ett händelserikt år med god lönsamhetsutveckling, ökade intäkter och en imponerande samling externa erkännanden. Det visar att vi är på rätt väg, men vi är långt ifrån den fulla potential som ryms inom vår verksamhet och i förhållande till de investeringar vi har gjort under 2015. Carnegie har därför anledning att se positivt på framtiden och våra möjligheter till att bygga fler och närmare kundrelationer.

**Björn Jansson,
VD och koncernchef**

RÅDGIVNING I TAKT MED TIDEN

Vår topprankade rådgivning baseras på insikter om marknader och företag men bottnar också i en förståelse för våra kunder och de attityder och förändringar som präglar vår omvärld. Detta samspel utgör grunden för våra affärsprinciper.

Finansiell rådgivning kräver idag en bredare utgångspunkt än någonsin tidigare, för att kunna vara så relevant som möjligt. Nya industriella revolutioner, digitalisering och globalisering skapar stora affärsmöjligheter. Samtidigt ökar det kravet på företagsrådgivningen att inkludera och balansera det komplicerade samspelet av politiska, legala och sociala drivkrafter och förstå hur det påverkar kunders förutsättningar till affärer. Exempelvis har politiska beslut under de senaste decennierna förändrat förutsättningarna för såväl radio och TV, postutdelning, bemanningstjänster, persontågstrafik, som apoteksverksamhet och fordonsbesiktning.

Liknande förändringsprocesser pågår inom exempelvis spelmarknaden där marknadskrafterna, mot bakgrund av en ökad digitalisering, utmanar tidigare monopolistiska strukturer.

Framgångsrik rådgivning i samtiden fordrar därför att man förstår den omvärldsdynamik som påverkar investeringsviljan hos såväl institutionella som privata investerare.

Vård-och omsorgsföretag pionjärer på börsen 2015

Två stora vård- och omsorgsföretag introducerades på Stockholmsbörsen under det gångna året, vilket markerade ytterligare ett viktigt steg i sektorns marknadsutveckling. Trots att bolagens historia sträckte sig tillbaka till 1980-talet var deras affärsmodeller länge underkastade politisk osäkerhet. I takt med att marknadsreformer successivt har ökat medborgarnas valmöjligheter inom vård- och omsorgsområdet har företag gradvis givits förbättrade möjligheter att konkurrera om marknadsandelar. Privata aktörer har därmed kommit att utföra en allt större andel av de vård- och omsorgstjänster som traditionellt har utförts i offentlig regi.

Som rådgivare åt bolag verksamma på marknader som kännetecknas av en liknande dynamik analyseras inte bara de finansiella aspekterna av affären, utan också vilka överväganden investerare gör i sin värdering av den politiska risken och drivkrafterna för den opinion som påverkar förutsättningarna för affären.



VÄGLEDANDE AFFÄRSPRINCIPER

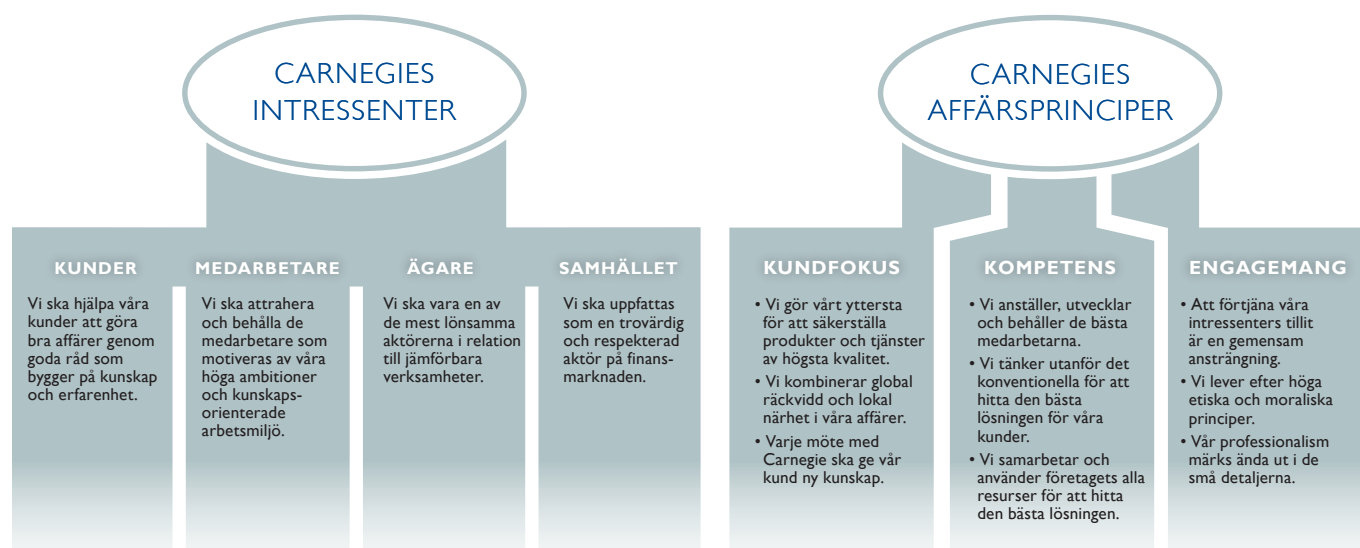
Vår vision baseras på relationen vi har med våra intressenter. Deras förväntningar infriar vi genom att ställa höga krav på vårt kundfokus, kompetens och engagemang.

VISION

Carnegie skall vara den ledande nordiska investmentbanken och förmögenhetsförvaltaren - erkänd och rekommenderad av våra kunder.

AFFÄRSPRINCIPER

För att säkerställa att Carnegie överträffar förväntningarna hos intressenterna formas vår målbild av ett antal viktiga affärsprinciper.



ÖKNING AV NORDISKA FÖRETAGSAFFÄRER

Marknaderna för aktiemarknadstransaktioner, samgåenden och förvärv präglades globalt sett av rekordhög aktivitet under 2015. I Norden svarade introduktioner på framförallt Stockholmsbörsen för en anseelig del av aktiemarknadstransaktionerna.

Makroekonomiska utmaningar, fallande råvarupriser och försvagad konjunktur på stora tillväxtmarknader som Kina och Brasilien satte spår i utvecklingen för Dow Jones World Index som sjönk med fyra procent mätt i USD under 2015. Trots den dämpade börsutvecklingen blev fjolåret globalt sett ett år med hög aktivitet inom aktiemarknadstransaktioner (ECM) och samgåenden och förvärv (M&A), mätt i termer av både volym och antal transaktioner.¹⁾ Ett stort antal betydande sammanslagningar av internationella företag med bas i USA var en bidragande orsak. Det generellt låga ränteläget, god tillgång till finansiering och strävan efter tillväxt i en miljö med dämpade ekonomiska utsikter utgjorde ett gynnsamt klimat för affärerna.

Stigande börser i Norden

I de nordiska länderna steg börserna, stimulerade av expansiv penningpolitik. Köpenhamnsbörsen var den klart ledande med en uppgång på 29,3 procent, följd av börserna i Helsingfors, (10,8 procent), Stockholm (6,6 procent) och Oslo (0,3 procent).²⁾

Det totala värdet av aktiemarknadstransaktioner i såväl Europa som Norden sjönk medan antalet steg jämfört med 2014. Till denna utveckling bidrog att det totala värdet av börsintroduktioner i Europa och Norden var lägre än under 2014.

TRANSAKTIONSMARKNADEN

Fler aktiemarknadstransaktioner i Norden 2015

Totalt uppgick antalet aktiemarknadstransaktioner i Norden till 284 vilket är en ökning med 25 procent från 2014. Det är det högsta antalet sedan rekordåret 2010.³⁾

Den största ECM-transaktionen i regionen under 2015 var försäljningen av 200 miljoner aktier i Telia Sonera, motsvarande 4,6 procent av aktiekapitalet. Säljare var finska staten och köpare nordiska och internationella institutioner.

Det gynnsamma nordiska klimatet för ECM-transaktioner bidrog i sin tur till att aktiviteten inom M&A-segmentet blev lägre under 2015 än 2014, mätt i termer av värde. I fråga om antal ökade M&A-affärerna dock något.

Fler börsnoteringar

Börsintroduktioner svarade för en anseelig del av de nordiska kapitalmarknadstransaktionerna under 2015, drivet av ett gynnsamt noteringsklimat med stigande kurser och låga räntor. Antalet börsintroduktioner uppgick till totalt 26 stycken på Nasdaq Main Markets och sju stycken på Oslo Börs.⁴⁾ På handelsplatsen First North i Stockholm, Köpenhamn och Helsingfors var antalet introduktioner 51 stycken och på Oslo Börs motsvarighet Oslo Axxess introducerades tre bolag.

Det är en ökning av introduktionerna för både de större och mindre handelsplatserna jämfört med 2014 som även det var ett rekordår efter lång tid med låg aktivitet. På Nasdaq Nordic Exchanges anskaffades under 2015 kapital till ett sammanlagt värde av 54,9 mdr SEK inom ramen för börsintroduktionerna (varav 47,2 mdr SEK på Nasdaq Main Market och First North i Stockholm).

De största börsintroduktionerna i Norden under 2015 var Pandox, Skandiabanken, Dometic och Attendo.

NORDISKA FÖRETAGSAFFÄRER 2015

%	ECM	IPO	M&A	Lånekapital
Värde	-14	-5	-16	-10
Antal	+25	+21	+5	-8

Tabellen visar förändringar av värde respektive antal för aktiemarknadstransaktioner, börsintroduktioner, samgåenden och förvärv samt transaktioner på lånekapitalmarknaderna jämfört med motsvarigheten för 2014. Uppgifterna är hämtade från Thomson Reuters, Nasdaq Nordic Exchanges och Oslo Börs.

Ökad omsättning på de nordiska aktiemarknaderna

Under 2015 steg aktiviteten på de nordiska handelsplatserna. Dagligen omsattes aktier i Stockholm, Köpenhamn, Helsingfors och Oslo till ett genomsnittligt värde av 33,4 mdr SEK vilket är en ökning med 19 procent från 2014. Det genomsnittliga antalet affärer per handelsdag steg också med 19 procent under 2015. Marknaderna i Köpenhamn, Helsingfors och Oslo svarade tillsammans för drygt hälften av antalet affärer medan handelsplatser i Stockholm svarade för återstoden.⁵⁾

Blandad konjunktur präglade lånekapitalmarknaderna

Företagsobligationsmarknaden i Norden växte kraftigt mellan 2008 och 2013 men har dämpats de två senaste åren. Under 2015 satte den splittrade nordiska konjunkturbilden sin prägel på respektive lands lånekapitalmarknad. Medan volymer och antalet transaktioner för svenska emittenter låg kvar på en historiskt sett hög nivå sjönk aktiviteten på framförallt den norska marknaden men även på den finländska. Den danska var i huvudsak oförändrad. Sammantaget minskade aktiviteten på den nordiska lånekapitalmarknaden under 2015, både mätt i volym och i antal transaktioner.⁶⁾

MARKNADEN FÖR FÖRMÖGENHETS- OCH KAPITALFÖRVALTNING

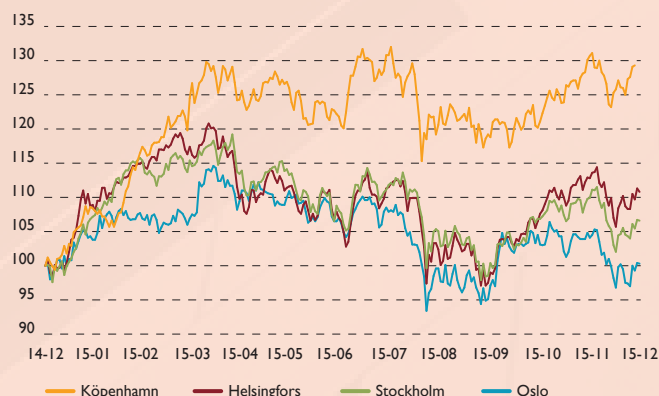
Volatiliteten på aktiemarknaderna i kombination med det expansiva penningpolitiska klimatet skapade utmanande förutsättningar för såväl förmögensrådgivning som tillgångsallokering under 2015. Tilltagande ekonomisk osäkerhet föranledde samtidigt att investerarnas diversifieringsbehov kom att tydliggöras ytterligare under året. Vidare medförde i synnerhet de negativa räntenivåerna att ränteportföljsförvaltare hade svårt att identifiera avkastningsmöjligheter.

Carnegies kunder på privatbanksmarknaden består av förmögna privatpersoner, mindre företag, institutioner och stiftelser med behov av förmögensrådgivning eller -förvaltning. Kunderna återfinns i huvudsak i Sverige, Danmark och Luxemburg. För många privatbankskunder kom den ökade osäkerheten i världsekonomin, tillsammans med utmaningen att finna avkastning till låg risk, att föranleda ett mer avvaktande förhållningssätt 2015, med en lägre aktivitetsnivå som följd.

På aggregerad nivå upplevde såväl svenska som danska hushåll en gynnsam förmögensutveckling under året som gick, med tillgångsvärden som ökade till följd av stigande bostadspriser i kombination med högre aktiekurser. Hushållens belåning ökade i lägre takt än tillgångsvärdena, vilket medförde att nettoförmögenheterna växte i både Sverige och Danmark och vid årets slut noterades historiskt höga förmögensnivåer i de båda länderna.⁷⁾

På den svenska marknaden för fondförvaltning, där Carnegie Fonder verkar, registrerades den högsta samlade fondförmögenheten någonsin vid ett årsskifte, till följd av både stigande värden på fondandelar och nysparande. Det svenska fondsparandet utvecklades över lag positivt under året. I linje med de övergripande marknadsförutsättningarna var det emellertid i första hand blandfonder som attraherade nytt kapital, på bekostnad av renodlade aktie- och räntefonder.⁸⁾ Denna tendens reflekterade marknadsutmaningen att förhålla sig till den tilltagande osäkerheten och volatiliteten på aktiemarknaderna och samtidigt kompensera för svårigheten att finna avkastning till låg risk på räntemarknaden.

KURSUTVECKLING NORDISKA BÖRSER 2015



1) Källa: Dealogic.

2) Indexen för respektive börs är OMX Copenhagen_PI, OMX Helsinki_PI, OMX Stockholm_PI och OMX Oslo 20_PI, alla i lokal valuta.

3) Källa: Thomson Reuters. Nordic Investment Banking Market Information Summary 2015.

4) Källa: Nasdaq Nordic Exchanges.

5) Källor: Nasdaq Nordic Exchanges och Oslo Børs.

6) Källor: Thomson Reuters och Carnegie.

7) Källor: SCB och Danmarks Nationalbank.

8) Källa: Fondbolagens förening.

CARNEGIE GENOMFÖR MER ÄN HÄLFTEN AV NORDENS BÖRSINTRODUKTIONER

Carnegie har en stark position på den nordiska marknaden för börsintroduktioner. Under 2015 medverkade Carnegie vid 16 introduktioner till ett sammanlagt värde av 10,9 mdr SEK vilket innebar att Carnegie försvarade sin tätposition från 2014.

Carnegie har genom sin analyskapacitet, erfarenhet, placeringsförmåga och globala närvaro en ledande position på den nordiska IPO-marknaden. Under 2015 medverkade Carnegie i 16 av 27 introduktioner vilket är mer än någon annan nordisk bank.¹⁾ Det sammanlagda värdet av introduktionerna uppgick till 10,9 mdr SEK.

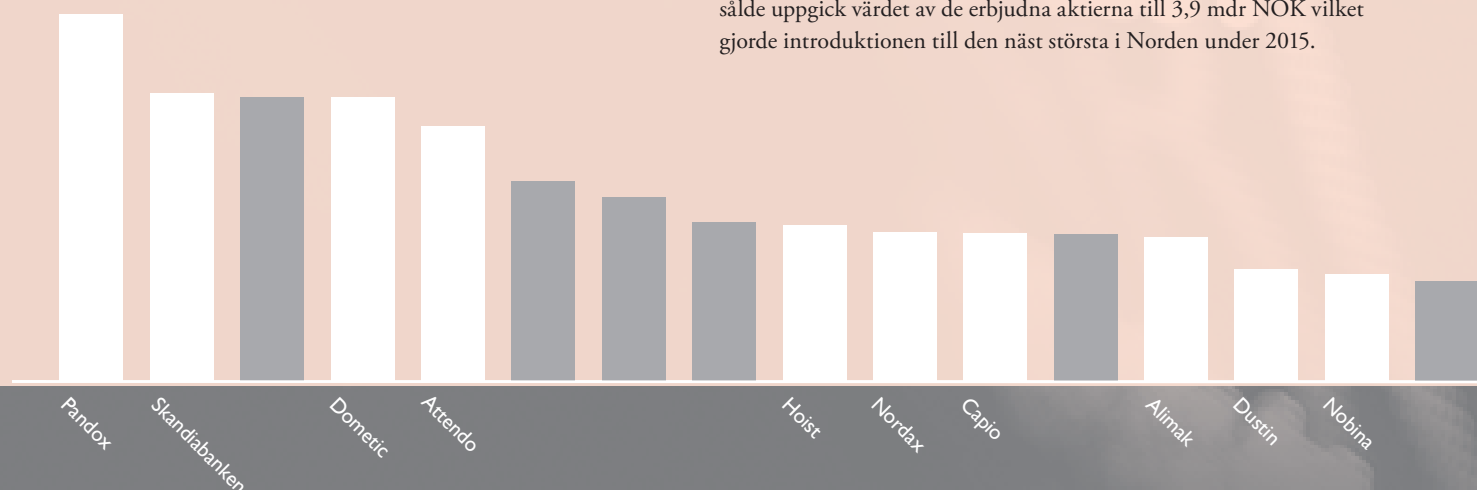
Med sina kunder bland såväl nordiska som internationella institutioner har Carnegie en god möjlighet att bistå företag med att bredda ägande och kapitalbas i och utanför Norden.

SKIFTANDE MARKNADER OCH SEKTORER

De bolag Carnegie hjälpte till börsen under 2015 varierade i storlek och representerade ett stort antal branscher: verkstadsindustri, teknik, spel, vård och omsorg, bank och finans, hotell med flera. Här återfinns bland annat Skandiabanken i Norge, eyetracking-företaget Tobii och omsorgsföretaget Attendo.

Norges första nätbank Skandiabanken till Oslobörsen

Skandiabanken ASA bildades 2000 som Norges första helt nätbaserade bank. Den kom snabbt att attrahera privatkunder med sitt erbjudande om inlåning, bostadslån och värdepappershandel. Idag har banken 380 000 aktiva kunder och fortsätter expandera. Introduktionen på Oslo Börs i november 2015 gav banken ett kapitaltillskott på omkring 300 MNOK. Tillsammans med de aktier som ägaren Skandia Liv sålde uppgick värdet av de erbjudna aktierna till 3,9 mdr NOK vilket gjorde introduktionen till den näst största i Norden under 2015.



Efter erbjudandet äger norska privatpersoner samt inhemska och internationella institutioner 70 procent av banken och Skandiakoncernen resterande 30 procent. Carnegie var ensam koordinator och ledare av introduktionen.

Kapital till Tobii's expansion inom eyetracking

Tobii är global marknadsledare inom teknologier för eyetracking. Spårning av ögats rörelser ger insikter i mänskligt beteende och kan användas för interaktion med datorer och andra enheter.

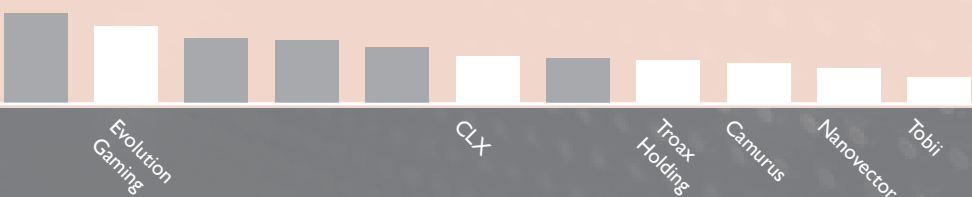
Med kunder i bland annat USA, Kina, Japan och Västeuropa har bolaget på kort tid fått en världsledande position. Tobii grundades 2001 och den första produkten lanserades 2002. Bolaget uppskattar sin andel av världsmarknaden för eyetracking-lösningar till omkring 60 procent och förhoppningar finns om att ytterligare öka den. Introduktionen på Nasdaq Stockholm Mid Cap i april 2015 inbringade cirka 400 MSEK för fortsatt expansion. Erbjudandet riktades till allmänheten i Sverige och till svenska och internationella institutionella investerare som idag är ägare till cirka 20 procent av bolaget. Carnegie var ensam ledare och koordinator för introduktionen.

Goda tillväxtmöjligheter för Attendo

Efter att ha grundats på 1980-talet har Attendo vuxit till att bli Nordens största omsorgsföretag i och med sina omkring 18 000 medarbetare och 450 enheter. Individanpassning och kvalitet är motorn i bolagets fortsatta expansion i Norden såväl som i övriga Europa. Demografiska förändringar förväntas gradvis bidra till en allt högre efterfrågan på bolagets tjänster.

Introduktionen på Nasdaq Stockholm Mid Cap i december 2015 inbringade totalt 3,6 mdr SEK, varav 1,2 mdr SEK till Attendo. Säljare av de befintliga aktierna var i första hand riskkapitalbolaget IK Investment Partners som har ägt Attendo sedan 2004. Erbjudandet riktades till allmänheten i Sverige samt institutioner. Carnegie var delad ledare och koordinator för introduktioner.

1) Källa: Thomson Reuters. Avser nordiska börsintroduktioner överstigande 50 MUSD.



16/27
NORDISKA
BÖRSINTRODUKTIONER



FÖRTROENDE, INTEGRITET, TILLGÄNGLIGHET...

Förtroende är en nyckelfråga för investment- och privatbanker. Hög etik, integritet och skickligt genomförande väger lika tungt för kunderna som kunskaper om makroekonomi, branscher och företag.

En viktig funktion hos en investmentbank är att fungera som länk mellan investerare och företag. Den rollen kräver att båda parter känner tillit till intermediärens förmåga att utföra sitt uppdrag väl, att ta tillvara båda sidors intressen och bidra till att allmänhetens förtroende för kapitalmarknaderna upprätthålls. Genom tillstånd och regelefterlevnad skapas ett ömsesidigt förtroende mellan tillsynsmyndigheter och marknadens aktörer. Därutöver har förväntningarna från andra samhällsintressenter kommit att bli lika drivande och vägledande när det gäller att framgångsrikt bygga ett bredare förtroende. Växande efterfrågan på oberoende rådgivning, transparent prissättning och öppen kommunikation ställer allt högre krav på investment- och privatbanker och andra företag på kapitalmarknaden.

Förtroende nyckelfråga

Förtroende för investmentbanker baseras sammanfattningsvis dels på deras kunskaper och förmåga att genomföra uppdragen - ett kompetensbaserat förtroende - dels på etik och integritet - det värdebaserade

förtroendet. För ledande investmentbanker är det nödvändigt att motsvara högt ställda förväntningar inom dessa områden för att kunna säkerställa en långsiktig och hållbar marknadsposition. För Carnegie och dess medarbetare är detta en central del i våra kundrelationer och vi befäster dess betydelse i våra vägledande affärsprinciper.

Kunder värderar etik och sekretess högst

Varje år undersöker TNS Sifo Prospera kunders bedömningar av investment- och privatbanker verksamma i Norden. Kunderna poängbedömer sina tjänsteleverantörer inom ett femtontal områden.

Generellt sett höga betyg ligger bakom Carnegies tätplats i denna branschledande undersökning bland rådgivare inom M&A och ECM under 2015. Inom etik och konfidentialitet, team och kundkontakt hade Carnegie högst eller bland de högsta poängen bland de undersökta företagen. Inom privatbanksverksamheten kom Carnegie på andra plats. Också här erhåller Carnegie höga poäng inom etik och tillgänglighet - de moment som anses väga tyngst när kunder rankar privatbanker.



... OCH KUNSKAP

Som en del av rådgivningen står Carnegie varje år värd för hundratals möten mellan kunskap och kapital, som ger kunder bättre insikter till förutsättningarna för deras investeringar och tillväxtmöjligheter.

Marknadsekonomi är ett komplext system vars frågeställningar sällan lämnar utrymme för enkla, entydiga svar. Förståelse för marknadernas utveckling fordrar istället en gedigen analys i kombination med möjligheten till perspektivtagande. En välfungerande mötesplats mellan kunskap och kapital måste vara ett forum som lever upp till båda dessa villkor.

Unika möten och perspektiv

Carnegie har under det gångna året välkomnat beslutsfattare, opinionsbildare och intressanta aktörer inom både politik och näringsliv - från ministrar till entreprenörer - för att genom unika möten generera insikt om de drivkrafter som förändrar i vår världsekonomi. Den samlade bilden av vår omvärld och drivkraften bakom ekonomiska och politiska beslut påverkar förutsättningarna för våra kunders affärer. Som ett ledande finansiellt kunskapshus är vår mötesplats en central del i Carnegies kundrelation - och nyckeln till fler investeringar som ger mer tillväxt.

Från geopolitiska risker till solenergis möjligheter

Under 2015 arrangerade Carnegie sammanlagt hundratals möten i Stockholm, Oslo och Köpenhamn. I Stockholm kunde Carnegies kunder lyssna på bland andra finansminister Magdalena Andersson, finansmarknadsminister Per Bolund, och ledamoten av Riksbankens direktion Kerstin af Jochnick. I januari 2016 talade förre stats- och utrikesministern Carl Bildt i Stockholm om de geopolitiska riskerna för det närmaste året. Ett trettiotal företagspresentationer för över 250 nordiska investerare arrangerades i Stockholm under två dagar i Stockholm 2015. Kunder i Köpenhamn tog del av till exempel författaren Christina Boutrups syn på utvecklingen i Kina, den geopolitiska situationen givet utvecklingen i Ryssland samt en föreläsning av Folketingets lokaler. I Oslo lyssnade kunder på till exempel presentationer om solenergi på växande marknader, atomproblematiken i Iran samt på företagsledare från norska noterade storföretag.

EN KUNSKAPSBANK BYGGD AV MEDARBETARE



AFFÄRSKRITISKT

Carnegies förmåga att attrahera, behålla och utveckla engagerade och kompetenta medarbetare är avgörande för att bibehålla den marknadsledande positionen.

Carnegies historia präglas av entreprenörskap och ett engagemang för nordiskt företagande, där medarbetares drivkraft och kunnskap har varit av avgörande betydelse för att nå framgång. Detta arv reflekteras i våra värdeord: kompetens, engagemang och kundfokus, vilka vägleder våra medarbetare och ledare till bättre affärer och bidrar till att skapa en värdegemenskap kollegor emellan.

Ledarskap

Att tillvarata den fulla potentialen i medarbetarnas engagemang, initiativkraft och kompetens kräver ett effektivt ledarskap. Att skapa överensstämmelse mellan organisationens och den enskilde medarbetarens ambitioner är ett gemensamt åtagande som kräver att mål upprättas tillsammans, och att dessa återkommande och systematiskt följs upp. På Carnegie sker detta bland annat med hjälp av fem identifierade fokusområden för professionell utveckling, inom vilka mål upprättas och sedan gemensamt utvärderas på halvårsbasis. Dessutom erbjuds medarbetare utbildningar i Carnegies regi i syfte att, utifrån sina egna mål och behov, samtidigt kunna främja sin personliga utveckling.

Talangutveckling

Att se nya affärsmöjligheter i en föränderlig omvärld förutsätter ständig kompetensutveckling. Carnegie strävar oavbrutet efter att identifiera, utveckla och behålla medarbetare som delar våra värderingar och som tror på vår affär och våra visioner. Formella utbildningar samverkar med en löpande kunskaps- och erfarenhetsöverföring inom och mellan avdelningar, team och individer. Dess värde visar sig särskilt påtagligt när efterträdare framgångsrikt kan ta över efter kollegor som går vidare

till nya befattningar inom eller utom organisationen. När Lena Österberg tog över som chef för Carnegies svenska analysavdelning skedde detta efter att hennes företrädare under flera år i följd hade rankats som Sveriges bästa analytiker alla kategorier i Financial Hearings årliga undersökning av mäklarhusen i Sverige. Redan året därpå hade dock Lena tagit över förstaplatsen, efter att omgående ha vunnit samma utmärkelse. Ett annat bevis på den kollektiva bredden, jämnheten och kontinuiteten i Carnegies prestationer är att våra analytiker enligt samma undersökning 2015, för andra året i rad, rankades högst i närmare hälften av alla analyssektorer.

Attraktiv arbetsplats

Carnegies stigande attraktivitet som arbetsplats visar sig till exempel när Sveriges ekonomistudenter röstar fram sina drömarbetsgivare. I FöretagsBarometern 2015 klättrade Carnegie 13 placeringar under 2015 och ligger nu på plats 37 över de 100 mest attraktiva arbetsgivarna i Universums årliga undersökning bland svenska universitets- och högskolestudenter. Ytterligare ett erkännande av styrkan i Carnegies arbetsgivarvarumärke är utnämningen till Karriärföretag för fjärde året i rad när företaget Jobtip utser Sveriges mest spännande företag att arbeta på utifrån parametrar som karriär- och utvecklingsmöjligheter samt internt och externt employer brand.



Lena Österberg,
Analyschef

Carnegie utsågs i en undersökning 2015 till bästa analyshus av de största institutionella investerarna i Sverige. Chef för Carnegies svenska analysavdelning är Lena Österberg som rankades som bästa individuella analytiker alla kategorier.

FRAMTIDENS ENTREPRENÖR

Carnegie stimulerar framväxten av nya företag genom att sammanföra idérika innovatörer med riskvilligt kapital. Detta är avgörande för en hållbar samhällsekonomi och Carnegies långsiktiga utveckling.

Nyföretagande är ett väsentligt inslag i ett dynamiskt näringsliv och en hållbar samhällsekonomi. Carnegie har en central funktion på kapitalmarknaden som mötesplats för köpare och säljare, för företag i behov av kapital och investerare på jakt efter intressanta investeringsmöjligheter. Genom kunskap om nordiska företag vägleder Carnegie investerare och slussar kapital dit tillväxten finns. Carnegie är med andra ord engagerade för en finansmarknad med de bästa förutsättningarna för sparade kapital att investeras i projekt som bygger samhället starkare.

Mot bakgrund av det naturliga engagemanget för nordiska företag och deras förutsättningar att växa har Carnegie valt att gradvis öka sina insatser för att bidra till att stimulera framväxten av nya mindre företag, som är i tidiga faser av sin utveckling och som är i behov av kapital för att kunna växa. Det är angeläget både för Carnegie, att långsiktig säkra marknaden för framtida affärer och nya potentiella kunder, och för samhället i stort att fler mindre bolag får en möjlighet att växa.

Carnegies företagskunder är oftast relativt mogna tillväxtbolag som står inför behov av kapitalanskaffning, samgåenden eller förvärv eller har ett behov av våra kapitalförvaltningstjänster, men mindre företag med en attraktiv affärsmodell är samtidigt intressanta investeringsmöjligheter för Carnegies investerarnätverk.

Ett uttryck för Carnegies engagemang bland mindre företag är initiativet Framtidens Entreprenör som är en mötesplats arrangerad av Carnegie för innovativa företagare och investerare. Entreprenörer ges en unik möjlighet att synliggöra sina bolag, få professionell träning i att marknadsföra sig samt tillfälle att presentera sig för ett fullsatt investerarkollegium. Carnegie bidrar med både tillgång till potentiella investerare och insikter om marknader och branscher som firmans analytiker dagligen studerar. Med arrangemanget vill Carnegie dels belöna exceptionella insatser, dels fästa uppmärksamheten på betydelsen av entreprenörskap för tillväxt och välbefinnande.

Träffsäker diagnos hjälper barn med svårigheter

Optolexia, med entreprenörerna Gustaf Öqvist Seimyr, Mattias Nilsson Benfatto och vd Fredrik Wetterhall i spetsen, blev Framtidens Entreprenör 2015. Bolaget har tagit fram en programvara som analyserar ögonrörelser. Den används för att på ett tidigt stadium upptäcka läs- och skrivsvårigheter hos barn. Värt att notera är att Optolexia använder hårdvara från teknikbolaget Tobii som börsintroducerades av Carnegie under 2015.

Intressentdialoger för att förstå förväntansbilden

Intressenters förväntningar förändras i takt med det omgivande samhällets attityder. För Carnegies vidkommande fordrar detta systematiska och kontinuerliga intressentdialoger för att förstå hur dessa förväntningar utvecklas över tid. Under hösten 2015 tog Carnegie initiativ till en serie sådana samtal, där representanter för kunder, ägare och medarbetare samt handelsplatsen Nasdaq Nordic Exchanges bidrog med sina unika perspektiv på Carnegie. Trots varierande utgångspunkter fanns en förhållandevis god åsiktsgemenskap. Samtliga intressenter förväntade sig att Carnegie infriar grundläggande förväntningar på lönsamhet, regelefterlevnad och kompetens. Alla framhävde vikten av integritet, ansvarstagande och god etik. Det framkom även i ett samtal att Carnegie förväntades bidra till att stärka de nordiska kapitalmarknadernas position och konkurrenskraft på lång sikt.

Dialogerna bekräftade att det finns en betydande överensstämmelse mellan intressenternas uppfattningar och Carnegies egen syn på sin roll på kapitalmarknaderna och det ansvar den medför.

Carnegies strävan efter att motsvara eller överträffa sina intressenters förväntningar kommer att utgöra en central beståndsdel i det systematiska hållbarhetsarbetet även framgent och harmoniseras med hållbarhetsrapporteringen. Att förstå hur förtroende uppstår och upprätthålls i ljuset av sina intressenters förväntningar är en av många viktiga faktorer som kan bidra till att säkerställa ett fortsatt framgångsrikt och konkurrenskraftigt Carnegie även i framtiden.

Carnegie avser under 2016 fortsätta utveckla dessa intressentdialoger i syfte att tydligare definiera mål och ambitioner inom hållbarhetsområdet.



*Carnegie ger företag
som växer tillgång
till kapital.*



INVESTMENT BANKING & SECURITIES

Carnegie stärkte ytterligare sin ställning på den nordiska marknaden för företagsrådgivning under 2015.

Affärsområdet Investment Banking & Securities fortsatte sin positiva utveckling under 2015 och intäkterna ökade till 1 341 MSEK (1 218). Tillväxten drevs av högre intäkter från rådgivningsverksamheten inom Investment Banking liksom av ökade courtageintäkter inom Securities. Carnegie deltog vid flest aktiemarknadstransaktioner (ECM) i Norden och var rådgivare vid fler samgåenden och förvärv (M&A) än någon annan nordisk bank.

Investment Banking

Carnegie Investment Banking erbjuder nordiska företag kvalificerad rådgivning inom ECM och M&A. Det positiva klimatet för ECM-affärer i Norden bidrog till att affärsenheten kunde förbättra sin redan

starka marknadsposition ytterligare och öka sina intäkter. De tio största rådgivarna i Norden genomförde sammanlagt 118 ECM-transaktioner under året, att jämföra

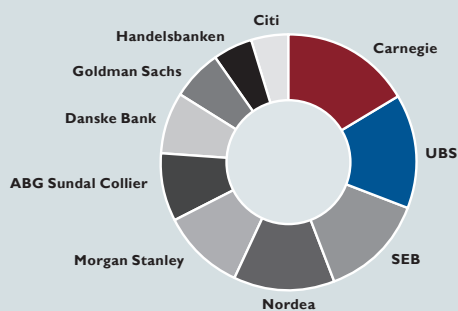
med 100 under 2014. Transaktionsvärdet uppgick till 145 mdr SEK (158). Med 42 transaktioner till ett värde av 19,4 mdr SEK försvarade Carnegie sin tätplats från 2014 bland nordiska och internationella rådgivare. Carnegie innehar en fortsatt ledande position på marknaden för börsintroduktioner och var under året rådgivare vid hela 16 av 27 introduktioner i Norden, varav 15 i en ledande roll.¹⁾

På M&A-marknaden var Carnegie den nordiska bank som var rådgivare vid flest affärer 2015 och Carnegie försvarade därmed sin starka position inom Mid-Market- och Small Cap-segmenten.

Nordens företag rankade Carnegie högst bland rådgivare inom företagstransaktioner i TNS Sifo Prosperas undersökning 2015. Carnegie rankades även som bästa svenska och danska investmentbank och till Nordens främsta M&A-rådgivare. I Sverige utsågs Carnegie till bästa rådgivare inom både ECM och M&A. Undersökningsföretaget Mergermarket utsåg också Carnegie till "Financial Adviser of the Year" i Danmark i samband med utdelningen av European M&A Awards.

Nr.1 NORDENS
MEST
ANLITADE
FÖRETAGSRÅDGIVARE 2015

DE LEDANDE RÅDGIVARNA VID NORDISKA AKTIEMARKNADSTRANSAKTIONER 2015



Diagrammet visar respektive rådgivares andel av volymen nordiska aktiemarknadstransaktioner 2015. Vid delade ledarroller har alla ledare krediterats.

Källa: Thomson Reuters

NORDISKA BÖRSINTRODUKTIONER 2015

Rådgivare (ensam eller delad ledare)	Volym, MUSD	Antal
Carnegie	1 280	15
SEB	1 504	14
Morgan Stanley	1 013	8
ABG Sundal Collier	711	8
Nordea	501	6
Danske Bank	540	5
Handelsbanken	396	4
Pareto Securities	128	4
Citi	317	3
Deutsche Bank	264	3

Källa: Thomson Reuters

Securities

Carnegie Securities vänder sig främst till institutionella kunder och erbjuder tjänster inom analys, mäklari, sales trading och aktiemarknadstransaktioner. Hos Carnegie följer ett 50-tal analytiker dagligen närmare 300 av Nordens börsnoterade företag, vilket gör Carnegie till Nordens ledande analyshus. Verksamheten bedrivs främst i Danmark, Finland, Norge, Storbritannien, Sverige och USA.

Under 2015 försvarade Carnegie Securities sin globalt ledande position, ökade sina intäkter och stärkte samtidigt sitt erbjudande inom analys och mäklari av obligationer.

I Financial Hearings undersökning 2015 utnämndes Carnegie ännu en gång till Sveriges bästa analyshus. Carnegie kom på förstaplats inom investmentbolag, IT, hälsovård, detaljhandel och konsumtionsvaror, service & transport, mikrobolag, småbolag, telekomutrustning samt teleoperatörer och vann därmed nio av 20 kategorier. Dessutom erhöll Carnegie priset för Sveriges främsta individuella analytiker för sjätte året i följd.

På global nivå mottog Carnegie ytterligare ett erkännande då institutionella investerare rankade Carnegie som nummer ett inom nordisk aktieanalys, enligt Institutional Investors All-Europe 2016.

1) Thomson Reuters. Avser introduktioner med ett värde överstigande vardera 50 MUSD.



Nytt kapital till snabbväxaren Hoist

I mars 2015 gjorde Hoist Finance comeback på Stockholmsbörsen. Hårdare krav på europeiska bankers finansiella ställning öppnar nya möjligheter för Hoist att expandera. Introduktionen breddade ägandet och tillförde nytt kapital.

Strängare kapitalkrav för europeiska banker, de så kallade Basel III-reglerna, är drivkraften för det nya börsbolaget Hoist Finance. "Bankerna måste ta in nytt eget kapital eller trimma sina balansräkningar. Det är där vi kommer in i bilden," säger Jörgen Olsson, VD för Hoist Finance AB.

Hoist har flera år i rad varit en av de största köparna i Europa av förfallna konsumentfordringar utan säkerhet, så kallade blacolån. Säljarna är främst banker som avyttrar fordringar de tagit över från teleoperatörer, el- och vattenleverantörer, detaljhandelskedjor och andra stora konsument-

företag. Specialister som Hoist avlastar bankerna och driver ärendena vidare.

"Med 20 års erfarenhet är vi idag ett av Europas ledande bolag inom köp av förfallna fordringar," säger Jörgen Olsson. Vi har haft en stark expansion på senare tid och finns idag på åtta marknader."

Carnegie hade en ledande roll

Carnegie delade ledarrollen vid introduktionen med en internationell bank. Erbjudandet riktades till institutioner och allmänhet och inbringade cirka 750 MSEK till bolaget. Hoist Finance-aktien noterades på Nasdaq Stockholm Mid Cap.

Jörgen Olsson värdesätter Carnegies

insatser och kompetens.

"Carnegie står för trovärdighet. De visade prov på insikter om vår verksamhet, ödmjukhet och engagemang," säger han.

Hoist Finance

Vid slutet av 2015 uppgick det redovisade värdet av Hoist Finances portfölj med fordringar till 11,3 mdr SEK. Bolaget finansierar sig bland annat genom det helägda kreditmarknadsbolaget Hoist Kredit vars internetbaserade inlåningsverksamhet HoistSpar för närvarande har fler än 65 000 aktiva konton.

WEALTH MANAGEMENT

Vikten av gedigen analys och långsiktig investeringsstrategi tydliggjordes under årets utmanande marknadsförutsättningar. Affärsområdet Wealth Management rapporterar tillväxt i både intäkter och förvaltad kapital.

Intäkterna inom Wealth Management uppgick till 986 MSEK (883) under 2015, en intäktsökning om 12 procent i relation till 2014 och med positiva bidrag från både Private Banking & Investment Solutions och Carnegie Fonder. Intäkterna inom Wealth Management utvecklades positivt till följd av en gynnsam underliggande marknadsutveckling och starka förvaltningsresultat under året. Tillgångar under förvaltning ökade från 140 till 155 mdr SEK.

Private Banking & Investment Solutions

Carnegie Private Banking & Investment Solutions erbjuder finansiell rådgivning till bland andra förmögna privatpersoner, mindre företag, institutioner och stiftelser. Affärsenhetens expertis innefattar tillgångsallokering, förvaltning, strukturerade instrument, juridik, skatt, pension och värdepappershandel. Verksamheten bedrivs i Danmark, Luxemburg och Sverige.

Affärsenheten Private Banking and Investment Solutions uppvisade god tillväxt under året, bland annat till följd av den underliggande positiva marknadsutvecklingen, men även till följd av goda förvaltningsresultat. Carnegie Privatbank förvaltar till exempel fonden CIF NEF med inriktning på nordiska aktier. Morningstar har tilldelat fonden fem stjärnor för utvecklingen över tre år. Vid utgången av 2015 hade fonden överträffat sitt jämförelseindex med drygt tre procentenheter per år i 21 år.

Vid årets slut uppgick affärsenhetens förvaltade kapital till 101 mdr SEK. Carnegie har under året genomfört ett antal selektiva rekryteringar för att ytterligare stärka enhetens förmåga att möta framtidens behov av finansiell rådgivning.

Under inledningen av 2016 korades Carnegie till Sveriges bästa Private Banking-aktör inom kundkategorin 5-30 MUSD och toppade

även segmentet som har tillgång till tjänster inom Investment Banking enligt tidningen Euromoneys årliga undersökning.

Nr.1 SVERIGES
BÄSTA
FOND-
BOLAG OCH PRIVATBANK

Carnegie Fonder

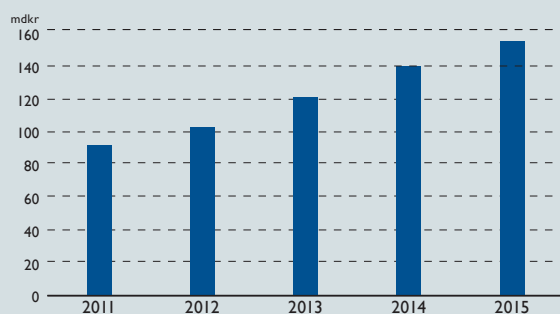
Carnegie Fonder specialiserar sig på förvaltning av aktier och räntesinstrument i Sverige och Norden samt på världens tillväxtmarknader. Kunder är såväl privatpersoner som företag och institutioner. Investeringsfilosofin är fokuserad värdeförvaltning, vilket innebär att fonderna investerar i ett begränsat antal tillgångar som genom en fundamental analys bedöms vara attraktivt värderade. Det gångna året var framgångsrikt för Carnegie Fonder, som noterades för rekordhög intäkt.

Det svenska fondsparandet som helhet utvecklades positivt under 2015. På den svenska aktiemarknaden hade småbolagen i allmänhet ett starkt år medan storbolagsindex backade, bland annat till följd av sin exponering mot den osäkra kinesiska ekonomin. Detta bidrog till en betydande kapitaltillströmning till Carnegie Fonders Småbolagsfond under året.

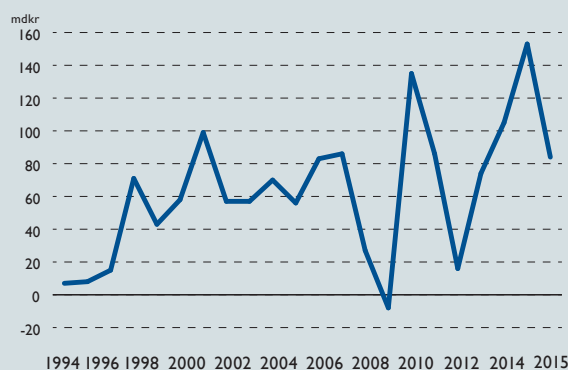
Vid årets utgång uppgick Carnegie Fonders samlade förvaltade kapital till 54 mdr SEK. Carnegie Fonder utsågs till Sveriges bästa fondbolag 2015 av såväl tidningen Privata Affärer som av TNS Sifo Prospera.

1) Styrelsen i Carnegie Holding AB har under perioden beslutat att avyttra verksamheten inom Carnegie Fonder. Transaktionen är villkorad av sedvanliga myndighetsgodkännanden och väntas genomföras under första halvåret 2016.

FÖRVALTAT KAPITAL WEALTH MANAGEMENT



NYSPARANDE I SVENSKA VÄRDEPAPERSFONDER



Källa: Fondbolagens förening



En kung bland entreprenörer

Entreprenören och en av grundarna till spelbolaget King, Sebastian Knutsson, är kund hos Carnegie Privatbank. Specialistkompetensen, den goda personliga relationen till sin rådgivare och den svenska basen är de egenskaper hos Carnegie som Sebastian lägger störst vikt vid.

Relationen till Carnegie går tillbaka till 2010. Idag är Carnegie Privatbank en av flera rådgivare och förvaltare som Sebastian anlitar. Inte bara de svenska rötterna och förtroendet med svenska förhållanden ger Carnegie en särställning. Det finns något i oberoendet från de stora banksfärerna som också tilltalar honom. Men främst sätter han professionalismen och relationen till den personliga rådgivaren.

”Jag känner förtroende för Carnegies specialistkompetens inom förmögenhetsförvaltning,” säger han. ”Dessutom får jag också stöd i andra frågor och förståelse för svensk juridik och svenska skattefrågor, det vill säga det som internationella aktörer ofta saknar. Det är viktigt för mig som boende i Sverige.”

Även om det inte är avgörande för relationen till Carnegie Privatbank finns det också något i Carnegies inriktning på entreprenörer som Sebastian sympatiserar med. ”Som jag uppfattar det ligger Carnegie i framkant i att ta unga företag till börsen,” säger han.

KING

Med 300 miljoner användare över hela världen är King en framgångssaga jämförbar med Skype, Spotify och andra svenska succéer inom spel, teknik och musik. Till de största spelen hör Candy Crush, Alpha Betty och Bubble Witch.

Bolaget bildades 2003 och noterades på New York-börsen 2014. I januari 2016 lade det amerikanska bolaget Activision Blizzard ett bud på samtliga aktier i King som värderade bolaget till 50 mdr SEK.

BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrning avser de beslutssystem och processer genom vilka ägarna, direkt eller indirekt, styr koncernen. Styrning, ledning och kontroll fördelas mellan aktieägare, styrelsen och dess kommittéer samt VD.

Bolagsordningen tillsammans med externa regler och föreskrifter anger ramarna för bolagets verksamhet. Styrningen inom Carnegiekoncernen regleras också av interna policydokument och instruktioner som uppdateras och godkänns årligen av styrelsen respektive VD.

Styrelsens ansvar

Styrelsens övergripande uppgift är att för ägarnas räkning förvalta koncernens angelägenheter på ett sådant sätt att ägarnas intresse av långsiktigt god kapitalavkastning tillgodoses på bästa möjliga sätt. Styrelsen fastställer de övergripande målen och strategin för verksamheterna, utser VD och utvärderar fortlopande den operativa ledningen, följer upp den finansiella utvecklingen, säkerställer tillfredsställande riskkontroll och efterlevnad av lagar och regler, samt säkerställer att den externa informationsgivningen präglas av öppenhet och saklighet. Styrelsen har också det slutgiltiga avgörandet vid utseende respektive entledigande av koncernens riskchef.

Arbetsfördelningen mellan styrelsen, styrelsens ordförande och VD beslutas årligen bland annat genom styrelsens arbetsordning och instruktion för VD.

Styrelsen har haft 11 sammanträden under 2015.

Styrelsearbetet under året

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 också att följa den löpande verksamhetens risker, kapital- och likviditetssituation samt den interna kapitalutvärderingsprocessen (IKU) och andra stresstester. Inom ramen för styrelsearbetet genomförs även löpande fördjupning och kompetensutveckling kring konkurrens- och omvärldsbevakning, de olika verksamheterna i koncernen, större projekt samt nya regelverk.

Styrelsens kommittéer

Styrelsens övergripande ansvar kan inte delegeras, men styrelsen har inrättat kommittéer för att handlägga vissa definierade frågor och för att bereda sådana frågor för 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 till uppgift att stödja styrelsen i dess arbete med att kvalitetssäkra 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 leds på ett sådant sätt att verksamheten bedrivs enligt lag och föreskrifter, att alla risker inom koncernens verksamhet är identifierade och definierade samt att de mäts, övervakas och kontrolleras i enlighet med styrelsens riskapit. Som en del i sitt arbete följer ACCR kontinuerligt koncernens risk och kapital situation. Kommittén håller fortlopande 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 följa upp implementeringen av dessa principer.

VD och koncernledning

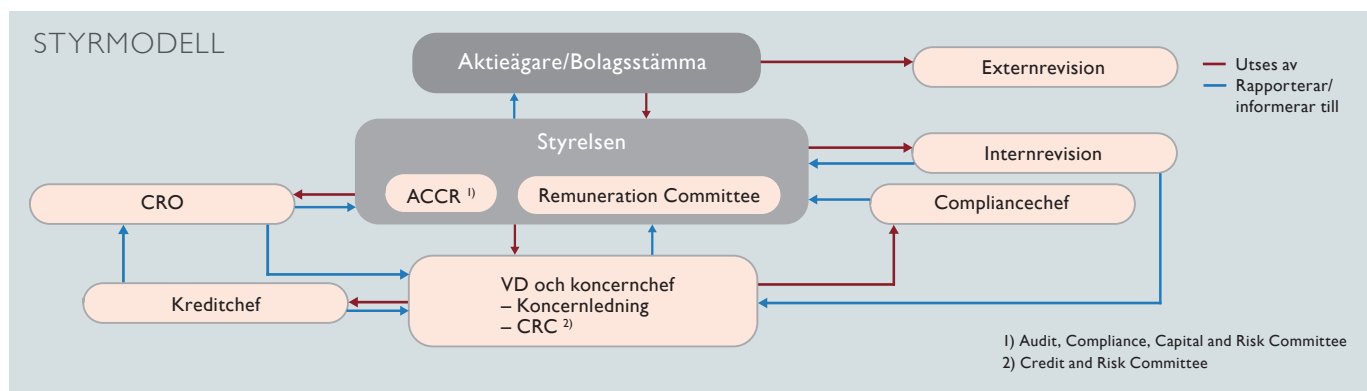
VD, tillika koncernchefen, är den tjänsteman som ytterst ansvarar för att den av styrelsen fastlagda strategiska inriktningen och andra styrelsebeslut implementeras och följs i affärsområden och dotterbolag, samt att riskhantering, styrning, IT-system, organisation och processer är tillfredsställande med särskild hänsyn tagen till risker. 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.

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.

För en mer detaljerad beskrivning av Carnegies riskkontroll, se sid 31-35.



Ersättningsprinciper

Carnegies ersättningsmodell syftar till att stödja en framgångsrik och långsiktig utveckling av koncernen. Vidare ska systemet premia individuella prestationer och uppmuntra till ett långsiktigt värdeskapande i kombination med ett balanserat risktagande.

Ersättningsmodell

Kompetenta och engagerade medarbetare är nyckeln till att skapa värde för Carnegies kunder och därmed bidra till bolagets långsiktiga utveckling och framgång. För att lyckas med att attrahera, motivera och behålla medarbetare erbjuder Carnegie en konkurrenskraftig ersättningsmodell. Ersättningsmodellen stödjer ägarnas långsiktiga mål och bygger på en balans mellan fast och rörlig ersättning. Den rörliga ersättningen är ett verktyg för att säkerställa att de anställdas insatser går hand i hand med de affärs mål som ägarna och styrelsen beslutar om. Kombinationen av ersättningskomponenter och uppskjutande av ersättningar stödjer långsiktig värdetillväxt och en sund riskkultur. Ersättningskomponenterna är fast ersättning (lön) och andra förmåner inkl. pensionsförmåner samt rörlig ersättning.

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 koncernriskchefen. Policyn revideras årligen och i detta arbete bistår personalavdelningen och finansfunktionen på koncernnivå.

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. Carnegie bevakar utvecklingen på arbetsmarknaden för att behålla sin position som en attraktiv och konkurrenskraftig arbetsgivare.

Rörlig ersättning för koncernen som helhet och till respektive enhet.

Den totala avsättningen till rörlig ersättning för koncernen som helhet baseras i huvudsak på det riskjusterade rörelseresultatet. Utifrån det riskjusterade helårsresultatet förbereder VD ett förslag på allokering av rörlig ersättning till varje enhet baserat på:

- I vilken grad enheterna har uppnått sina verksamhetsmål
- Regelverk och branschpraxis avseende förhållandet mellan fast och rörlig ersättning för de yrkeskategorier som är verksamma inom enheterna
- Risktagande och riskhantering inom enheterna

Förslaget, jämte en analys av detta utifrån ovan nämnda faktorer, föredras av VD i styrelsens ersättningskommitté. Ersättningskommittén beaktar särskilt de risker som kan vara förknippade med förslaget i syfte att säkerställa att detta är i linje med koncernens önskade risknivå. 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 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, enhetens samt 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
- 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 2015

Avsättning 2015 för rörlig ersättning till personalen uppgår till 271 MSEK (216) 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 2015, 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 återrapporterar till styrelsen senast i samband med att årsredovisningen fastställs.

Deläggande

Medarbetarna i Carnegiekoncernen äger genom bolaget CIBVESTCO 24,7 procent av Carnegie Holding AB som är koncernens moderbolag. 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. Det finns inga pågående incitamentsprogram där medarbetare får ersättning i form av aktier eller optioner.

STYRELSE



Bo Magnusson

Styrelseordförande

Född: 1962

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i SBAB Bank AB, Fastighetsaktiebolaget Norrporten samt styrelseledamot i KBC Bank N.V.

Tidigare erfarenhet: Ställföreträdande VD och koncernchef i SEB.



Mårten Andersson

Ledamot

Född: 1971

Övriga uppdrag: VD för Volati och styrelseordförande i Besikta Bilprovning, Corroventa samt Lomond Industrier.

Tidigare erfarenhet: Ansvarig för Old Mutuals wealth management-verksamhet i Europa, VD för Skandia och styrelseordförande i Skandiabanken.



Ingrid Bojner

Ledamot

Född: 1973

Övriga uppdrag: Bedriver konsultverksamhet i egen regi.

Tidigare erfarenhet: vVD och marknadschef vid IFL vid Handelshögskolan i Stockholm. Styrelseledamot i Movestic Livförsäkring AB. Ledande befattningar hos TeliaSonera och McKinsey & Company.



Harald Mix

Ledamot

Född: 1960

Övriga uppdrag: Grundare av och partner i Altor Equity Partners. Styrelseordförande i CAM Group Holding A/S.

Tidigare erfarenhet: vVD i Industri Kapital, The First Boston Corporation samt Booz Allen & Hamilton.



Andreas Rosenlew

Ledamot

Född: 1962

Övriga uppdrag: Grundare av och partner i Grow AB. Styrelseledamot i Cabonline Group, Polarica, Kiosked och KVD.

Tidigare erfarenhet: Senior Partner vid Lowe & Partners Worldwide och dess förrinnan arbetande styrelseordförande i Lowe Brindfors. Styrelseledamot i Acne Holding och Avanza Bank.



Fredrik Strömholm

Ledamot

Född: 1965

Övriga uppdrag: Grundare av och partner i Altor Equity Partners. Styrelseledamot i Ferrosan, Medical Devices, Q-Matic, Ampco-Pittsburgh, Curato och Ortica 3D.

Tidigare erfarenhet: Managing Director på Goldman Sachs och Director på Nordic Capital.

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.



Annika Agri Larsson

HR-chef sedan 2015

Född: 1969

Tidigare erfarenhet: Positioner som HR-chef inom den finansiella sektorn, både inom Investment Banking och Wealth Management, bland annat på Avanza och SEB. Tidigare global HR-chef för SEB Wealth Management.



Anders Antas

Chief Operating Officer (COO) för koncernen sedan 2013

Född: 1975

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



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.



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.



Claus Gregersen

Chef för Carnegies danska verksamhet sedan 2010

Född: 1961

Tidigare erfarenhet: Chef för Alfred Berg i både UK och Danmark och ansvarig för ABN AMRO Banks aktiemarknadsaktiviteter i Europa och Emerging Markets.



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: Compliancechef och chef för operativ risk för Swedbankkoncernen. Chefsjurist och bolagsjurist på Skandia.



Henrik Rättzén

Chief Financial Officer (CFO) sedan 2014

Född: 1965

Tidigare erfarenhet: Koncern-CFO för PostNord och nordisk CFO för Codan/ Trygg-Hansa. Tidigare partner på KPMG.



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.

INNEHÅLL

Förvaltningsberättelse	27
Risk-, likviditets- och kapitalhantering	31
Femårsöversikt	36
Koncernens rapport över totalresultat	37
Koncernens rapport över finansiell ställning	38
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	39
Moderbolagets resultaträkning	40
Moderbolagets rapport över övrigt totalresultat	40
Moderbolagets balansräkning	41
Förändring av eget kapital – moderbolaget	42
Kassaflödesanalyser	43
Redovisningsprinciper	44
Noter:	
1 Intäkternas geografiska fördelning	50
2 Provisionsnetto.	50
3 Räntenetto	50
4 Resultat från andelar i dotterföretag	51
5 Nettoresultat av finansiella transaktioner.	51
6 Personalkostnader	51
7 Övriga administrationskostnader	53
8 Av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	54
9 Kreditförluster, netto och avsättningar osäkra fordringar	54
10 Skatt	54
11 Löptidsinformation.	55
12 Finansiella tillgångar och skulder – värderingsmetod och upplysningar om kvittning.	55
13 Övrig information finansiella tillgångar	56
14 Aktier och andelar i koncernföretag	56
15 Aktier i intresseföretag	57
16 Immateriella tillgångar	57
17 Materiella anläggningstillgångar	58
18 Uppskjuten skattefordran/skuld	58
19 Övriga tillgångar	59
20 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter.	59
21 Övriga skulder	59
22 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter.	59
23 Övriga avsättningar	59
24 Klassificering av finansiella tillgångar och skulder	59
25 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	61
26 Operationell leasing	61
27 Transaktioner med närstående	61
28 Väsentliga händelser efter den 31 december 2015	61
29 Risk-, likviditets- och kapitalhantering.	62
30 Upplysningar till kassaflödesanalysen	65
31 Efterställd skuld	65
32 Rapportering per land	65
33 Verksamhet under avveckling	66
34 Potentiella tvister	66
Intygande	67
Revisionsberättelse	68
Definitioner och adresser	69

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 2015.

Verksamhetsbeskrivning

Carnegie Holding AB är moderbolag i Carnegiekoncernen, som i sin tur består av de helägda bolagen Carnegie Investment Bank AB (publ) och Carnegie Fonder AB. Carnegie Holding ABs verksamhet är att direkt eller indirekt äga, förvalta, ställa säkerhet och ge lån till bankrörelse och andra koncernföretag med anknytning till finansiell verksamhet samt bedriva därmed förenlig verksamhet. All operativ verksamhet inom Carnegiekoncernen sker inom bolagen Carnegie Investment Bank AB med dotterbolag och Carnegie Fonder AB. Styrelsen i Carnegie Holding AB har under perioden beslutat att avyttra Carnegie Fonder AB. Transaktionen är villkorad av sedvanliga myndighetsgodkännanden och väntas genomföras under första halvåret 2016. I koncernens rapport över totalresultat samt rapport över finansiell ställning presenteras Carnegie Fonder AB som verksamhet under avveckling.

Ägande

Carnegie Holding AB ägs till 75,3 procent av fonden Altor Fund III och till 24,7 procent av medarbetare i Carnegie.

MARKNAD & POSITION

Aktiemarknaden

Aktiemarknaderna präglades av turbulens under 2015, bland annat till följd av osäkerhet kring den kinesiska ekonomins tillväxtutsikter och kraftfulla svängningar inom tillväxtekonomier och råvarusektorer, där fallande oljepris bidrog till en ökad volatilitet under andra halvåret. För året som helhet tappade världsindex (MSCI World Index) 0,9 procent. De nordiska aktiemarknaderna (OMX Nordic 40) ökade med 11,9 procent. I Stockholm steg OMXSPI med 6,6 procent, drivet av ett starkt år för småbolag, medan storbolagsindex (OMX Stockholm 30) gick ned, främst till följd av sin starka exponering mot den kinesiska ekonomin.

Marknaden för företagstransaktioner

Aktiemarknadsrelaterade transaktioner (ECM)

Mätt i volym minskade de aktiemarknadsrelaterade transaktionerna i Europa med 10 procent 2015, trots att antalet affärer ökade. Samma mönster summeras för hela den nordiska marknaden, där den nordiska transaktionsvolymen minskade även om antalet affärer ökade. Den svenska ECM-marknaden gick dock mot strömmen och växte under 2015, mätt både i antalet affärer och i transaktionsvolym och den sammanlagda volymen för svenska börsnoteringar var det högsta på 15 år (Thomson Reuters). Under 2015 genomfördes 27 börsintroduktioner i Norden, vardera med ett transaktionsvärde högre än 50 MUSD.

För Carnegies vidkommande ökade antalet rådgivningsuppdrag inom kapitalmarknadstransaktioner betydligt, liksom den totala volymen på de affärer där Carnegie var rådgivare. Carnegie genomförde

fler kapitalmarknadstransaktioner än någon annan aktör i Norden under 2015 och var även rådgivare vid en majoritet av alla börsintroduktioner i Norden. Av de 27 större nordiska börsintroduktionerna var Carnegie rådgivare i 16, varav som ledare eller delad ledare i 14. På den svenska marknaden genomfördes 20 börsintroduktioner, vardera med ett värde högre än 50 MUSD, av vilka Carnegie deltog som ledare eller delad ledare i 13 (Thomson Reuters). Bland de nordiska börsnoteringar där Carnegie medverkade 2015 märks bland andra omsorgsföretaget Attendo, skuldhanteringspartnern Hoist, kylnings- och uppvärmningsprodukttillverkaren Dometic och norska Skandiabanken.

Förvärv, samgåenden & avyttringar (M&A)

Globalt växte marknaden för samgåenden och förvärv under 2015. I Europa ökade M&A-affärerna sett till volym samtidigt som den nordiska M&A-volymen minskade, trots att fler transaktioner genomfördes än under fjolåret. Av de nordiska bankerna var Carnegie den aktör som var rådgivare vid flest transaktioner, med en jämn fördelning av rådgivningsåtaganden över de skandinaviska marknaderna (Thomson Reuters).

Marknaden för kapital- och förmögenhetsförvaltning

De svenska hushållens finansiella tillgångar ökade med 7 procent per sista september och uppgick till drygt 11 130 miljarder kronor (SCBs sparandebarmeter). Samtidigt noterades en ökning av den samlade fondförmögenheten i Sverige om ungefär 8 procent sedan föregående år och uppgick vid utgången av 2015 till 3 246 miljarder kronor. Nettoinsättningarna till fondsparandet i Sverige uppgick till 84 miljarder kronor under året. För aktiefondsparandet noterades dock ett nettoutflöde, främst till fördel för blandfonder (Fondbolagens förening).

Förvalt kapital (AuM)

Vid utgången av 2015 uppgick Carnegies samlade förvaldade kapital till 155 miljarder kronor (140), en ökning med 15 miljarder kronor.

KONCERNENS FINANSIELLA UTVECKLING¹⁾

Koncernens operativa intäkter 2015 uppgick till 2 327 MSEK (2 101), en ökning med 11 procent jämfört med 2014. De operativa kostnaderna under samma period uppgick till 1 651 MSEK (1 522). Koncernen redovisar ett operativt resultat om 675 MSEK (579) och resultatet före skatt uppgår till 289 MSEK (271).

Intäkter

Investment Banking & Securities

Intäkter inom Securities genereras främst från courtage i samband med mäklertjänster och aktiemarknadsrelaterade transaktioner samt arvode från analystjänster. Inom Investment Banking uppstår rådgivningsintäkter i samband med aktiemarknadstransaktioner, samt samgåenden & förvärv.

¹⁾ Baseras på den operativa resultaträkningen på sid. 28.

Operativ resultaträkning

Januari-december, MSEK	2015	2014
Investment Banking & Securities	1 341	1 218
Wealth Management	986	883
Operativa intäkter	2 327	2 101
Personalkostnader före rörlig ersättning	-1 104	-998
Övriga kostnader	-547	-523
Operativa kostnader¹⁾	-1 651	-1 522
Operativt resultat¹⁾	675	579
Finansieringskostnader, rörlig ersättning m.m. ²⁾	-386	-308
Resultat före skatt	289	271
Skatt ³⁾	-75	-36
Årets resultat	214	235
Antal anställda, genomsnitt	642	633
Antal anställda vid årets slut	654	638

1) Exkluderar rörlig ersättning, koncernmässiga avskrivningar på immateriella tillgångar samt kreditförluster.

2) Inkluderar koncernmässiga avskrivningar på immateriella tillgångar samt kreditförluster.

3) Varav -59 MSEK (-31) avser uppskjuten skatt på underskottsavdrag.

Affärsområdet Investment Banking & Securities fortsätter utvecklas starkt under 2015 och verksamheten rapporterar intäkter för helåret om 1 341 MSEK (1 218), till stor del drivet av ökade courtageintäkter inom Securities men också ökade intäkter från rådgivningsverksamheten. Tillväxten om 10 procent ska ses mot bakgrund av fjolårets starka utveckling och höga aktivitetsnivå. För helåret genomförde Carnegie flest aktiemarknadstransaktioner i Norden och var rådgivare vid fler samgåenden och förvärv än någon annan nordisk bank. Carnegie deltog i över hälften av Nordens börsintroduktioner (IPO) med ett värde över 50 MUSD.

Wealth Management

Private Banking & Investment Solutions intäkter genereras i huvudsak från diskretionär förvaltning, rådgivningsuppdrag, provision från försäljning av Carnegies egna och externa aktiefonder, räntenetto, arvode från rådgivning inom juridik och försäkring, samt genom arvode vid försäljning av strukturerade produkter. Carnegie Fonder AB genererar intäkter genom fasta förvaltningsarvoden samt genom viss resultatbaserad ersättning.

Intäkterna inom Wealth Management uppgick till 986 MSEK (883) under 2015, en intäktsökning om 12 procent i relation till 2014 och med positiva bidrag från både Private Banking & Investment Solutions och Carnegie Fonder. Tillväxten inom Private Banking &

Investment Solutions drivs av en positiv utveckling på samtliga marknader, med ett ökat AuM och starkt förvaltningsresultat.

Fondverksamheten noterar rekordstarka intäkter och lönsamhet under 2015. Carnegie Fonder AB redovisar ett nettoinflöde av kapital om 160 MSEK och ett samlat kapital under förvaltning om 54 miljarder kronor. Det i särklass största nettoinflödet noteras hos Carnegie Småbolagsfond.

Kostnader

De operativa kostnaderna uppgick till 1 651 MSEK (1 522) under 2015, vilket motsvarar en ökning på 9 procent jämfört med föregående år. Exklusive valutaeffekter är ökningen 7 procent. Carnegie har under året fortsatt att investera i affärsverksamheten genom selektiva rekryteringar, effektiviseringar, investeringar i systemplattformar och större strategiska projekt. Sammantaget ökar dessa kostnaderna för helåret 2015, men investeringarna gör Carnegie bättre positionerat inför kommande år. Det redovisade resultatet 2015 har belastats med omställningskostnader uppgående till 52 MSEK (28).

Resultat

Det operativa resultatet uppgick till 675 MSEK (579), en ökning med 17 procent sedan 2014. Resultatet före skatt uppgick till 289 MSEK (271), vilket är 7 procent högre än under fjolåret och det starkaste resultatet på fem år. Justerat för omställningskostnader uppgår resultatet till 342 MSEK (299), en ökning med 14 procent. Årets resultat efter skatt uppgick till 214 MSEK (235). Valutaeffekter har haft en negativ inverkan om netto 25,3 MSEK på årets resultat.

FINANSIELL POSITION

Carnegie har fortsatt arbetet med att optimera sin finansiella position. Under det första halvåret återbetalades planenligt obligationslånet om 935 MSEK som emitterades 2010 inom ramen för Riksgäldens garantiprogram. Under hösten löste Carnegie in samtliga utestående preferensaktier samt delar av det konvertibla förlagslånet som emitterades i samband med förvärvet av HQ¹⁾. Trots dessa händelser är balansomslutningen i det närmaste oförändrad jämfört med föregående år. Detta förklaras av en högre in- och upplåning från allmänheten.

Kärnprimärkapitalrelationen uppgår till 18,1 procent (19,5), likviditetstäckningsgraden till 283 procent och likviditetsreserven till 3 754 MSEK. Koncernens låga exponering mot finansiella risker, i kombination med en god intjäning medför att den finansiella positionen är fortsatt stark och motståndskraftig.

Koncernens kapitalmål anger att Carnegie ska ha en kapitalrelation om 15 procent varav en marginal om 150 punkter över det lagstadgade kravet för kärnprimärkapital. Koncernens riskvägda tillgångar utgörs till två tredjedelar av valutarisk och operativ risk. Valutarisken är strukturell i sin karaktär och är hänförlig till koncernens utländska dotterbolag. Ungefär fem procent av de riskvägda tillgångarna relaterar till risker i handelslagret.

1) Samtidigt överläts resterande konvertibler till Altor AM Group Holding i S.a.r.l., se Not 31.

Kapitalkrav och kapitalkvot

I den finansiella företagsgruppen, det vill säga i Carnegie Holding koncernen, uppgick kapitalrelationen till 20,6 procent (27,2) och kärnprimärkapitalrelationen till 18,1 procent (19,5). Riskvägda tillgångar är oförändrade på årsbasis. Det skall noteras att de riskvägda tillgångarna i huvudsak utgörs av icke finansiella risker. En mer utförlig beskrivning av Carnegies kapitaltäckning finns i Not 29 Risk-, likviditets- och kapitalhantering.

Likviditet, finansiering och investeringar

Koncernens finansiering består av eget kapital, förlagslån och inlåning från allmänheten. Eget kapital och förlagslån utgör 18 procent (30), inlåning från allmänheten utgör 71 procent (60) och övriga skulder utgör 11 procent (10) av balansomslutningen.

Per 31 december 2015 uppgick likviditetsreserven (enligt tillsynsförordningens definition) i Carnegie Holding koncernen till 3 754 MSEK. Likviditetsträckningsgraden uppgick till 283 procent. Likviditetsreserven skall klara av perioder av marknadsturbulens och skall vara större än det förväntade kassautflödet vid en period av stress. Per 31 december 2015 utgjorde likviditetsreserven 31 procent av balansomslutningen.

Koncernens inlåning har under året ökat med 1 148 MSEK (1 716) medan koncernens utlåning minskat med 112 MSEK (32). Koncernens investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 25 MSEK (18) under året.

Utdelningsförslag

Carnegies styrelse föreslår årsstämman 2016 att ingen utdelning ska ske.

Vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande, SEK

Överkursfond	683 165 000
Balanserade vinstmedel	814 428 216
Årets resultat	677 719 187
Summa	2 175 312 403

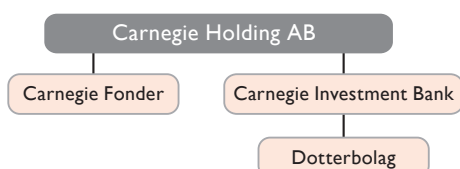
Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:

Utdelning till aktieägare	-
I ny räkning överförs	2 175 312 403
Summa	2 175 312 403

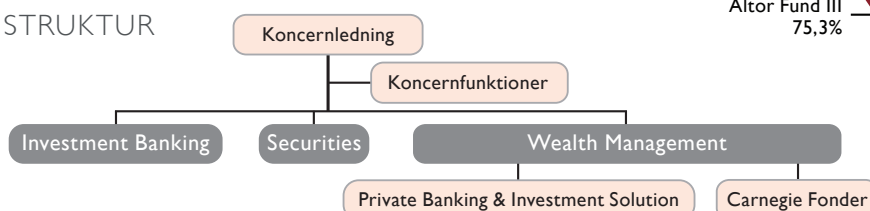
Allmänt om risker och osäkerhetsfaktorer

Carnegies affärsverksamhet medför att koncernen exponeras för marknads-, kredit- och likviditetsrisker samt operativa risker. Marknadsrisker definieras som förlustrisker till följd av påverkan från bland annat förändrade aktiekurser, räntenivåer eller valutakurser. Kreditrisk definieras som risken för förlust på grund av att motparten inte kan uppfylla sina åtaganden. Kreditrisken uppkommer främst till följd av utlåning till kunder med aktier som underliggande säkerhet. Likviditetsrisker är kopplade till den dagliga verksamhetens behov av likviditet. Operativa risker avser förlustrisker på grund av brister och/eller fel i processer, system, fel på grund av den mänskliga faktorn eller av externa händelser. Det kan exempelvis gälla mänskliga fel eller brister i rådgivningsprocessen. Riskerna inom Carnegie finns beskrivna i avsnittet Risk-, likviditets- och kapitalhantering, sid 31-35 och Not 29 Risk-, likviditet- och kapitalhantering.

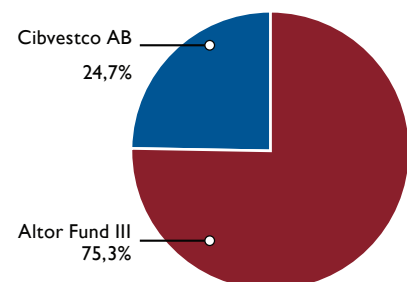
JURIDISK STRUKTUR



OPERATIV STRUKTUR



ÄGANDE PER 2015-12-31



Medarbetare

VD Björn Jansson är den ende anställda i moderbolaget Carnegie Holding AB. Carnegiekoncernen med Carnegie Investment Bank och Carnegie Fonder hade sammanlagt 685 (675) anställda i sju länder, motsvarande 654 (638) heltidstjänster, vid utgången av 2015. 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.

Miljöarbete

Carnegie strävar efter att minimera företagets direkta och indirekta miljöpåverkan. Miljöarbetet drivs genom kontinuerlig anpassning av verksamheten, förbättrade rutiner och ständig uppdatering av kunskaps- och informationshantering avseende miljöfrågor. Personals behov av kontorslokaler, IT-utrustning, förbrukningsmaterial, resor och energi är exempel på direkt miljöpåverkan från Carnegies verksamhet.

Viktiga händelser under året

Ny VD och koncernchef

Björn Jansson tillträdde som ny VD och koncernchef för Carnegie den 30 september 2015.

Förändrad ägarstruktur

Vid utgången av 2015 ägdes Carnegie Holding AB till 75,3 procent av Altor Fond III och till 24,7 procent av anställda inom Carnegie. Detta sedan Carnegie under perioden löst de preferensaktier som Investment AB Öresund och Creades AB ägt sedan förvärvet av HQ Fonder 2010.

Förändringar i styrelsen

Ingrid Bojner och Andreas Rosenlew valdes in som styrelseledamöter i Carnegie Holding AB samt i dotterbolaget Carnegie Investment Bank AB per 30 september 2015. Samtidigt lämnade Erik Törnberg (Creades AB) sin styrelsepost i och med förändringen av ägarstrukturen.

Avyttring av Carnegie Fonder AB

Styrelsen i Carnegie Holding AB har under perioden beslutat att avyttra verksamheten inom Carnegie Fonder AB genom utdelning till ägarna. Transaktionen är villkorad av sedvanliga myndighetsgodkännanden och väntas genomföras under första halvåret 2016.

Förändringar i organisation och styrning

I linje med Carnegies strategiska inriktning har också styrning och organisation anpassats efter en mer renodlad verksamhet, uppdelat i områdena Securities, Investment Banking och Wealth Management. Förändringarna speglas också i en ny koncernledning, per den 1 oktober 2015: Björn Jansson (CEO), Henrik Rättzén (CFO), Anders Antas (COO), Fredrik Leetmaa (CRO), Jonas Predikaka (Wealth Management, tillträder under våren 2016), Ulf Vucetic (Investment

Banking), Henric Falkenberg (Securities), Christian Begby (Norge), Claus Gregersen (Danmark), Annika Agri Larsson (Head of HR, tillträdde i september) och Helena Nelson (Head of Group Legal).

Utmärkelser

Under 2015 har en serie marknadsundersökningar bekräftat Carnegies marknadsledande position.

- Carnegie rankades högst av alla nordiska aktörer när TNS Sifo Prospera lät nordiska företag rangordna marknads rådgivare inom företagstransaktioner. Carnegie utsågs även till bästa svenska och danska investmentbank samt till Nordens främsta rådgivare inom M&A. I Sverige rankades Carnegie som etta inom både ECM och M&A.
- I Financial Hearings årliga undersökning av mäklarhusen i Sverige utsågs Carnegie till bästa analyshus och försvarade därmed ledningen från föregående år. Carnegie vann även priset för Sveriges främsta individuella analytiker.
- Carnegie Fonder AB utsågs till Sveriges bästa fondbolag 2015 av såväl Privata Affärer som TNS Sifo Prospera.
- Carnegies danska verksamhet korades till "Årets finansiella rådgivare" av Mergermarket.

Viktiga händelser efter årets utgång

Topprankingar inom Private Banking och nordisk aktieanalys

Under februari 2016 korades Carnegie till Sveriges bästa Private Banking-aktör inom kundkategorin 5-30 MUSD och toppade även segmentet med tillgång till Investment Banking-tjänster, enligt Euromoneys årliga undersökning. Utmärkelsen följdes upp av ytterligare ett erkännande, då institutionella investerare på global nivå rankade Carnegie som nummer ett inom nordisk aktieanalys, enligt Institutional Investors All-Europe 2016.

RISK-, LIKVIDITETS- OCH KAPITALHANTERING

Risk innefattar osäkerhet i olika former och är ett naturligt inslag i alla typer av verksamheter. Carnegies förmåga att bedöma och hantera risker och samtidigt hålla tillräckligt med kapital och likviditet för att kunna möta oförutsedda händelser är avgörande för koncernens långsiktiga lönsamhet. Ytterst handlar det om att säkerställa att risker hanteras på ett effektivt sätt och att vi har tillräckligt med kapital och likviditet i förhållande till de risker vi tar.

Carnegies riskprofil består av både finansiella och icke-finansiella risker. De finansiella riskerna, såsom marknads- och kreditrisker, är generellt låga och koncernen har inte haft några förluster av materiell storlek under 2015. De icke-finansiella riskerna innefattar bland annat operativ risk, compliancerisk och ryktesrisk. Carnegie arbetar kontinuerligt med att förbättra skyddet mot denna typ av risker. Till exempel har Carnegie investerat i ett systemstöd för hantering av operativa risker. Implementeringen som påbörjades 2014 har fortsatt under 2015 och systemstödet är nu på plats i alla koncernens enheter.

ORGANISATION OCH ANSVAR

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) och 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. Därutöver utför de externa revisorerna en oberoende granskning av företagets riskhantering och kontrollmiljö.

Första försvarslinjen: 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 kreditriskbeslut, besluts- och attestregler, verifiering, avstämningar liksom en god ansvars- och arbetsfördelning i processer och rutiner.

Andra försvarslinjen: 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 policies och instruktioner som fastställs av styrelse och ledning.

Riskkontrollfunktionen ansvarar för att kontrollera affärsområdenas riskhantering och att risknivån är i linje med den riskapitit och tolerans som styrelsen har beslutat. Funktionen består av riskkontrollansvariga på såväl koncern- som lokal nivå. Riskkontrollfunktionen på koncernnivå leds av Chief Risk Officer (CRO) som rapporterar direkt till VD och styrelse. Koncernfunktionen utövar den koncernövergripande riskkontrollen. I detta ingår att utveckla riskprocessen och metoder för riskhantering samt att övervaka tillämpningen av dessa. I koncernfunktionens ansvar ingår även att oberoende identifiera, mäta och övervaka hur koncernens risker utvecklas över tid samt på aggregerad nivå rapportera dessa till styrelse och ledning. Detta inbegriper även scenarioanalys och stresstester som genomförs inom ramen för den årliga interna kapital- och likviditetsutvärderingen (IKLU).

Utöver koncernfunktionen finns lokala riskkontrollfunktioner i respektive enhet som ansvarar för lokal kontroll av riskerna inom de olika affärsområdena. De lokala riskkontrollfunktionerna gör oberoende riskbedömningar, kontrollerar limiter och granskar att verksamhetens kontroller och riskhantering är tillfredsställande. De lokala riskkontrollfunktionerna rapporterar till såväl CRO som till lokal ledning, VD och styrelse.

Compliancefunktionens ansvarsområde inkluderar bland annat att kontrollera verksamhetens efterlevnad av lagar, föreskrifter och interna regler. Regelområden för vilka kontroll tar särskild tid i anspråk är regelverket för värdepappersrörelser (MiFID) samt regelverken som ska hindra penningtvätt och marknadsmissbruk. Kontrollarbetet utförs självständigt och oberoende i förhållande till affärsverksamheten. 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. I likhet med riskkontrollfunktionen finns också complianceansvariga inom respektive dotterbolag och filial. Dessa rapporterar till såväl GCO som till lokal ledning, VD och styrelse.

Tredje försvarslinjen: Internrevision

Internrevisionen 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, ryktesrisk och affärsrisk/strategisk risk.

Marknadsrisk

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

Aktiekursrisk	Risken för förlust till följd av förändringar i aktiekurser.
Volatilitetsrisk	Risken för förlust till följd av förändringar i ett instruments prisriktighet.
Valutakursrisk	Risken för förlust till följd av förändringar i valutakurser.
Ränterisk	Risken för förlust till följd av förändringar i marknadsräntor.

Carnegie erbjuder sina kunder olika typer av kvalificerade finansiella tjänster och produkter på ett flertal marknader. I erbjudandet ingår att agera som prisställare 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 policy och instruktioner. Risken och hanteringen av den övervakas av marknadsriskavdelningen.

Under 2015 inledde de nordiska aktiemarknaderna året med en uppgång som från andra kvartalet övergick till en nedgång. Nedgång-

en accelererade under hösten vilket fick volatiliteten i marknaden att nå de högsta nivåerna sedan 2012.

Det finns fyra huvudsakliga marknadsriskar som banken exponeras mot: aktiekursrisk, volatilitetsrisk, valutakursrisk och ränterisk. För dessa kategorier används av varandra kompletterande riskmått och limiter som baseras på känsligheter för förändringar av olika marknadspriser.

Marknadsrisker mäts även med stresstester där förlust 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 instrumentets prisriktighet. Volatilitetsrisk finns i positioner i innehavda respektive utställda optioner uppkomna efter aktiviteter inom client facilitation eller market making.

Valutakursrisk

Carnegies valutakursrisk är av dels operationell och dels strukturell karaktär. 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 derivat. Dessa risker säkras vid behov genom räntebärande instrument. Ränterisk i övrig verksamhet är risken för att räntetotot samt räntebärande instrument i bankboken påverkas negativt på grund 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.

Motpartsrisk	 Risken för förlust till följd av att en motpart i en finansiell transaktion inte kan möta sina åtaganden före slutlig avveckling av kassaflödet i transaktionen.
Koncentrationsrisk	.. Uppstår från koncentrationer i kreditportföljen till 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 av 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 överskottslikviditet och genom att säkerheter ställs för kunddriven värdepappershandel.

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

Motpartsrisken är begränsad och drivs framför allt av kunddriven handel. Kreditpolicyn sätter ramverket för hanteringen av kreditrisk och återspeglar den riskapit som fastställts av styrelsen.

Policyn 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 eller bankgarantier. För att säkerhetsvärde ska åsättas ska Carnegie alltid ha första prioritet på pant och därmed inte vara efterställt andra borgenärer.

Diversifiering: Banken har som mål att hålla portföljen av ställda säkerheter väldiversifierad, både gällande enskilda depåer och på aggregerad nivå.

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.

Kreditriskexponeringen inom Carnegie för 2015 var i stort sett på samma nivå som 2014. Kreditrisken inom området för bankens Treasury-

verksamhet har fortsatt karakteriserats av en diversifierad placeringsstrategi mot starka finansiella motparter, företrädesvis nordiska storbanker. Säkerhetsmassan inom kreditportföljen för depåbelåning är väldiversifierad och inga kreditförluster har uppkommit under året.

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. I de flesta transaktioner sker leverans och betalning av de finansiella instrumenten samtidigt. 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 förlust till följd av en icke ändamålsenlig organisation, mänskliga fel, misslyckade interna processer, felaktiga system eller externa händelser. Definitionen inkluderar legal risk.

Operativa risker kan bero på många olika faktorer. Det kan handla om omständigheter relaterade till allt från transaktionsprocesser, bedrägerier, 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.

För att stärka riskhanteringen har Carnegie investerat i ett systemstöd för hantering av operativa risker. Implementeringen som påbörjades 2014 har fortsatt i 2015 och är nu på plats i alla koncernens enheter. Användningen av systemstödet har resulterat i mer effektiva processer för rikshantering samtidigt som det möjliggör starkt uppföljning och kontroll.

Arbetet med att förbättra och vidareutveckla hanteringen av operativa risker är dock en kontinuerlig process. Detta arbete drivs av Group Operational Risk Manager på koncernnivå i nära samarbete med lokala riskkontrollfunktioner i varje koncernenhet. I slutänden ligger dock svaret för hantering av operativa risker där risken uppstår. Detta innebär att varje anställd är ansvarig för att hantera riskerna inom det egna ansvarsområdet med stöd av riskkontrollfunktionen. En viktig del i arbetet med operativa risker är därför att öka riskmedvetenheten hos samtliga medarbetare.

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. Ett stort antal nya regelverk befinner sig i olika stadier av implementering, särskilt gemensamma EU-regler eller andra internationella överenskommelser. Carnegie arbetar löpande med att beakta dessa för att säkerställa att regelverken följs. Exempel på sådana regler av särskild vikt för Carnegie är:

CRD/CRR/Basel III: Kapital- och likviditetskrav för verksamheten.

MiFID II/MiFIR: Omfattande revidering och EU-harmonisering av reglerna för värdepappersrörelsen.

EMIR: Bland annat obligatorisk avveckling och rapportering av OTC-derivatkontrakt.

MAD II/MAR: Uppdaterade regler till förebyggande av olika former av marknadsmissbruk.

CRS: Ny standard inom OECD för utbyte av skatteinformation.

PRIP: Harmoniserade regler för standardiserad information kring strukturerade produkter.

GDPR: Gemensamma dataskyddsregler inom EU.

Att upprätthålla våra kunders och tillsynsmyndigheternas förtroende är en förutsättning för Carnegies verksamhet. Bristande regel- efterlevnad 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 och penningtvätt.
- Carnegie identifierar regelbundet sina intressekonflikter och försöker säkerställa att åtgärder vidtas för att hantera dessa på ett sätt som inte skadar kundernas intressen.
- Carnegie tar fram och antar policys, 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 motparter 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 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 omvärldsanalys för att vara förberedd på för-

ändringar i marknadsförhållanden och i konkurrensbilden. Till exempel genomför Carnegie regelbundet scenarioanalyser för att utvärdera effekterna av ändrade marknadsförutsättningar. Dessa analyser syftar till att skapa så bra beslutsunderlag som möjligt för strategiska beslut.

LIKVIDITET OCH FINANSIERING

Under 2015 utförde Carnegie ett antal större förändringar av koncernens finansiering. Under det första halvåret återbetalades planenligt den återstående skuldförbindelsen om 935 MSEK som emitterades 2010 inom ramen för Riksgäldens garanti-program. Under hösten löste Carnegie in samtliga utestående preferensaktier samt delar av det konvertibla förlagslånet som emitterades i samband med förvärvet av HQ Bank. Under året initierades också ett sparkonto vilket stärkt och ökat flexibiliteten i Carnegies finansiering. Vid årets slut bestod finansieringen av eget kapital och förlagslån till 18 procent, inlåning från allmänheten till 71 procent och övriga skulder till 11 procent av balansomslutningen.

Den stabila 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 41 procent 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-dagars-period av svår stress. Stresstesterna är utformade för att utvärdera potentiella effekter av en serie extrema men möjliga händelser. Likviditeten följs dagligen av Carnegies Treasury-avdelning och prognoser upprättas regelbundet.

Likviditetsreserven uppgick per den sista december till 3,8 miljarder kronor och består av likvida tillgångar i form av säkerställda obligationer, statsskuldsväxlar och balanser hos centralbanker. Den 1 oktober 2015 trädde den delegerade akten för likviditetstäckningsgrad i kraft med övergångsregler fram till 2018. Per den sista december var det regulativa kravet 60 procent. Koncernens likviditetstäckningsgrad uppgick till 283 procent vilket vida överstiger det regulativa kravet.

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. Kapitalmålet uppgår till 15 procent. 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 kärnprimärkapitalrelation om 18,1 procent (19,5) och en kapitalrelation om 20,6 procent (27,2). Detta trots att Carnegie under året har löst skuldförbindelsen inom ramen för Riksgäldens garantiprogram samt återbetalat preferensaktier och huvuddelen av de konvertibla förlagslånen.

Pelare 1: Grundläggande kapitalkrav

Carnegie ska vid varje tidpunkt ha en kapitalbas som minst motsvarar summan av kapitalkraven för kreditrisker, marknadsrisker och operativa risker. Kapitäläckningsregelverket 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.

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 kapitäläckningsreglerna ska Carnegie offentliggöra information om sin kapitäläckning och riskhantering. Fördjupad information om Carnegies kapitäläckning 2015 finns att läsa i rapporten Kapitäläckning och Likviditet på www.carnegie.se.

FEMÅRSÖVERSIKT

KONCERNEN ¹⁾

RESULTATRÄKNING, MSEK	2015	2014	2013	2012	2011
Totala intäkter	2 313	2 058	1 735	1 535	1 732
Personalkostnader	-1 446	-1 276	-1 098	-1 135	-1 309
Övriga kostnader	-582	-536	-489	-596	-691
Kostnader före kreditreserveringar	-2 028	-1 812	-1 587	-1 731	-2 000
Rörelseresultat före kreditreserveringar	285	246	148	-196	-268
Kreditreserveringar, netto	4	25	25	30	5
Resultat före skatt	289	271	173	-166	-263
Skatt ²⁾	-75	-36	21	-117	9
Årets resultat	214	235	194	-283	-254
FINANSIELLA NYCKELTAL	2015	2014	2013	2012	2011
K/I-tal, procent	87	87	90	111	115
Intäkter per anställd, genomsnitt, MSEK	3,6	3,3	2,8	2,2	2,1
Vinstmarginal, procent	9,3%	11,4%	11,2%	neg.	neg.
Avkastning på eget kapital, procent	9,1%	10,4%	9,7%	neg.	neg.
Avkastning på totala tillgångar, procent	1,6%	2,1%	1,8%	neg.	neg.
Totala tillgångar, MSEK	12 234	12 443	10 613	10 741	12 483
KAPITALBAS, MSEK ³⁾	2015	2014	2013	2012	2011
Eget kapital	2 088	2 369	2 136	1 964	2 189
Primärkapitaltillskott	-	-88	-	-	-
Goodwill	-422	-423	-424	-426	-431
Immateriella tillgångar	-188	-199	-280	-241	-257
Uppskjuten skattefordran	-306	-365	-441	-451	-572
Utdelning	-	-22	-22	-22	-22
Kärnprimärkapital	1 172	1 272	969	824	906
Primärkapitaltillskott	-	88	-	-	-
Primärkapital	1 172	1 360	969	824	906
Supplementärt kapital	162	410	410	410	410
Total kapitalbas	1 334	1 770	1 378	1 234	1 316
KAPITALKRAV, MSEK	2015	2014	2013	2012	2011
Kapitalkrav	519	521	523	503	579
Kreditrisk	161	177	145	132	164
Marknadsrisk	91	94	161	109	99
Operativa risker	266	250	216	263	317
Kärnprimärkapitalrelation, procent	18,1	19,5	14,8	13,1	12,5
Kapitalrelation, procent	20,6	27,2	21,1	19,6	18,2
LIKVIDITET, MSEK ⁴⁾	2015	2014	2013	2012	2011
Likviditetstäckningsgrad, procent	283	-	-	-	-
Likviditetsreserv	3 754	-	-	-	-
MEDARBETARE	2015	2014	2013	2012	2011
Genomsnittligt antal årsanställda	642	633	631	704	808
Antal årsanställda vid årets slut	654	638	622	653	758

1) Femårsöversikten inkluderar verksamhet under avveckling. För information om verksamhet under avveckling, se Not 33.

2) I årets skattekostnad ingår -59 MSEK (-31) avseende uppskjuten skatt på underskottsavdrag, se Not 18.

3) I och med införandet av tillsynsförordningen (CRR) under 2014 har beräkningen av kapitalbasen, från och med 2014, ändrats något jämfört med tidigare år.

4) Rapportering av likviditetstäckningsgrad samt likviditetsreserv är ett regulativt krav från och med 2015.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

TSEK	Not	Jan-dec 2015	Jan-dec 2014
Kvarvarande verksamhet:			
Provisionsintäkter	1	1 868 048	1 689 081
Provisionskostnader		-17 207	-9 424
Provisionsnetto	2	1 850 841	1 679 657
Ränteintäkter	1	95 178	121 191
Räntekostnader		-48 994	-62 501
Räntenetto	3	46 184	58 690
Nettoresultat av finansiella transaktioner	1, 5	70 030	58 899
Summa rörelseintäkter		1 967 056	1 797 246
Personalkostnader	6	-1 340 702	-1 201 894
Övriga administrationskostnader	7	-448 419	-440 201
Av- och nedskrivningar på immateriella och materiella tillgångar	8	-22 520	-27 330
Summa rörelsekostnader		-1 811 642	-1 669 425
Resultat före kreditförluster		155 414	127 821
Kreditförluster, netto	9	4 353	24 811
Resultat före skatt		159 768	152 632
Skatt	10	-80 708	-42 012
Årets resultat från kvarvarande verksamhet		79 060	110 619
Verksamhet under avveckling:			
Årets resultat från verksamhet under avveckling	33	135 176	124 182
Årets resultat		214 237	234 800
Övrigt totalresultat från kvarvarande verksamhet:			
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:			
Omräkningsdifferenser, netto efter skatt		-16 805	20 063
Summa totalresultat för året		197 432	254 863

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

TSEK	Not	31 dec 2015	31 dec 2014
Tillgångar			
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker		1 580 789	1 832 581
Belåningsbara statsskuldförbindelser		693 655	290 835
Utlåning till kreditinstitut 1)	11	2 410 581	3 487 623
Utlåning till allmänheten	11	3 539 647	2 628 272
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	12, 13	1 899 342	1 701 988
Aktier och andelar	12, 13	263 970	318 571
Derivatinstrument	12	75 148	93 680
Aktier i intresseföretag	15	9 846	8 963
Immateriella tillgångar	16	11 049	677 726
Materiella anläggningstillgångar	17	65 485	73 985
Aktuella skattefordringar		31 653	2 104
Uppskjutna skattefordringar	18	420 385	476 779
Övriga tillgångar	19	335 707	613 836
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	98 912	235 851
Tillgångar som innehas för försäljning	33	797 957	-
Summa tillgångar	24	12 234 127	12 442 795
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	11	3 058	10 407
In- och upplåning från allmänheten 1)	11	8 651 197	7 495 677
Emitterade värdepapper	12	-	935 000
Korta positioner, aktier	12	104 327	143 315
Derivatinstrument	12	82 936	69 674
Aktuella skatteskulder		12 323	10 583
Uppskjutna skatteskulder	18	12 589	67 204
Övriga skulder	21	266 424	235 581
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	555 734	614 809
Övriga avsättningar	23	65 807	81 586
Efterställda skulder	31	162 119	409 702
Skulder som innehas för försäljning	33	229 702	-
Summa skulder	24	10 146 216	10 073 538
Eget kapital			
Aktiekapital (2 168 350 aktier, kvotvärde 110,135 kronor)		238 811	238 811
Övrigt tillskjutet kapital		683 165	1 101 486
Reserver		-137 285	-120 480
Balanserad vinst		1 303 219	1 149 439
Summa eget kapital		2 087 911	2 369 257
Summa skulder och eget kapital		12 234 127	12 442 795
Poster inom linjen			
	25		
För egna skulder ställda säkerheter		628 315	1 456 578
Övriga ställda säkerheter		886 776	830 633
Eventualförpliktelser och garantier		254 025	505 420

1) Varav klientmedel 138 891 (1 156 693)

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

	HÄNFÖRLIGT TILL MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE				
TSEK	Aktie- kapital	Övrigt till- skjutet kapital	Omräknings- reserv	Balanserade vinstmedel	Summa
Eget kapital vid årets ingång 2014	238 811	1 101 486	-140 543	936 654	2 136 408
Årets resultat				234 800	234 800
Övrigt totalresultat:					
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet			20 063		20 063
Summa totalresultat (netto efter skatt)			20 063	234 800	254 863
Utdelning				-22 015	-22 015
Eget kapital vid årets utgång 2014	238 811	1 101 486	-120 480	1 149 439	2 369 257
Årets resultat				214 237	214 237
Övrigt totalresultat:					
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet			-16 805		-16 805
Summa totalresultat (netto efter skatt)			-16 805	214 237	197 432
Inlösen av preferensaktier	-21 976	-418 321			-440 297
Fondemission	21 976			-21 976	-
Utdelning				-38 481	-38 481
Eget kapital vid årets utgång 2015	238 811	683 165	-137 285	1 303 219	2 087 911

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

TSEK	Not	Jan-dec 2015	Jan-dec 2014
Nettoomsättning	1	10 200	10 207
Övriga externa kostnader	7	-16 635	-5 262
Personalkostnader	6	-27 571	-10 759
Rörelseresultat		-34 006	-5 814
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	1, 3	-	145
Räntekostnader och liknande kostnader	3	-20 917	-20 795
Resultat från andelar i dotterbolag	4	732 152	-6 953
Resultat från finansiella poster		711 235	-27 603
Resultat före skatt		677 230	-33 418
Skatt	10	489	135
Årets resultat		677 719	-33 284

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT

TSEK	Jan-dec 2015	Jan-dec 2014
Årets resultat	677 719	-33 284
Övrigt totalresultat	-	-
Summa totalresultat för året	677 719	-33 284

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

TSEK	Not	31 dec 2015	31 dec 2014
Aktier och andelar i koncernbolag	14	2 604 290	2 604 290
Uppskjuten skattefordran	18	1 689	1 200
Summa finansiella anläggningstillgångar		2 605 979	2 605 490
Fordran på koncernbolag	27	28 395	78 502
Aktuella skattefordringar		1 397	-
Övriga kortfristiga fordringar		8 747	6 900
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	224	132
Kassa och bank		3 741	6 008
Summa omsättningstillgångar		42 504	91 542
Summa tillgångar		2 648 483	2 697 033
Aktiekapital (2 168 350 aktier, kvotvärde 110,135 kronor)		238 811	238 811
Överkursfond		683 165	1 101 486
Balanserade vinstmedel		814 428	908 168
Årets resultat		677 719	-33 284
Summa eget kapital		2 414 123	2 215 181
Avsättningar till pensioner		7 679	5 454
Övriga avsättningar	23	1 735	-
Summa avsättningar		9 414	5 454
Konvertibelt förlagslån	31	162 119	409 702
Summa långfristiga skulder		162 119	409 702
Leverantörsskulder		3 518	50
Övriga kortfristiga skulder		32 730	44 055
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	26 580	22 591
Summa kortfristiga skulder		62 828	66 696
Summa skulder		234 361	481 852
Summa eget kapital och skulder		2 648 483	2 697 033
Poster inom linjen	25		
För egna skulder ställda säkerheter		-	-
Övriga ställda säkerheter		-	-
Eventualförpliktelser		115 249	119 858

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL – MODERBOLAGET

TSEK	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Balanserade vinstmedel	Summa
Eget kapital vid årets ingång 2014	238 811	1 101 486	930 183	2 270 479
Årets resultat			-33 284	-33 284
Summa intäkter och kostnader för perioden			-33 284	-33 284
Utdelning			-22 015	-22 015
Eget kapital vid årets utgång 2014	238 811	1 101 486	874 884	2 215 181
Årets resultat			677 719	677 719
Summa intäkter och kostnader för perioden			677 719	677 719
Inlösen av preferensaktier	-21 976	-418 321		-440 297
Fondemission	21 976		-21 976	-
Utdelning			-38 481	-38 481
Eget kapital vid årets utgång 2015	238 811	683 165	1 492 147	2 414 123

KASSAFLÖDESANALYSER

TSEK	KONCERNEN ¹⁾		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	289 122	270 990	677 230	-33 418
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	132 147	40 804	8 571	4 324
Betald inkomstskatt	-23 909	-24 270	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	397 360	287 524	685 801	-29 094
Förändring av rörelsekapital	2 038 434	-1 009 523	197 812	-52 285
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2 435 794	-721 999	883 613	-81 379
Investeringsverksamheten				
Erhållen utdelning från dotterföretag	-	-	736 762	-
Förvärv av anläggningstillgångar	-24 953	-18 437	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-24 953	-18 437	736 762	-
Finansieringsverksamheten				
Utbetald utdelning 2)	-38 481	-22 015	-38 481	-22 015
Inlösen av preferensaktier	-440 297	-	-440 297	-
Amortering av obligationslån	-935 000	-	-935 000	-
Amortering av konvertibelt förlagslån	-247 583	-	-247 583	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 661 361	-22 015	-1 661 361	-22 015
Årets kassaflöde	749 480	-762 451	-40 986	-103 394
Likvida medel vid årets början 3)	2 946 998	3 569 575	47 385	150 779
Kursdifferenser i likvida medel	-76 691	139 874	-	-
Likvida medel vid årets slut 3)	3 619 787	2 946 998	6 399	47 385

1) Koncernens kassaflödesanalyser inkluderar verksamhet under avveckling. I Not 33 presenteras kassaflödesanalyser för verksamhet under avveckling.

2) Avser utdelning till preferensaktier (Öresund/Creates), varav 22 MSEK belöper på 2014 och resterande 16 MSEK utbetalades i samband med inlösen av preferensaktier.

3) Exkluderat likvida medel ställda som säkerhet.

För upplysningar till kassaflödeanalyser se Not 30.

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 sker i Carnegie Fonder AB och i Carnegie Investment Bank AB med dotterbolag.

Carnegie är en oberoende nordisk investmentbank, med verksamhet inom Securities, Investment Banking, Private Banking, Structured Finance och Carnegie Fonder. Carnegie erbjuder finansiella produkter och tjänster till nordiska och internationella kunder från kontor i sju länder: Sverige, Danmark, Norge, Finland, Luxemburg, Storbritannien och USA.

Carnegie Holding AB ägs av fonden Altor Fund III och medarbetare i Carnegie.

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 IAS 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 anskaffningsvärdesmetoden med undantag för de finansiella instrument som värderats till verkligt värde.

Carnegie Fonder AB presenteras som ”verksamhet under avveckling”, i enlighet med IFRS 5 Avvecklad verksamhet. Det innebär att resultatet från Carnegie Fonder AB inkl. relaterade koncernposter presenteras separat i koncernens rapport över finansiell ställning för såväl 2015 som för 2014. För 2015 presenteras tillgångar resp. skulder hänförliga till Carnegie Fonder AB inkl. koncernposter separat i koncernens rapport över finansiell ställning för 2015 men inte för 2014. Tilläggsupplysningar om Carnegie Fonder AB presenteras i Not 33.

De finansiella rapporterna för koncernen och moderbolaget presenteras i tusental svenska kronor (TSEK). Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor (SEK). Moderbolagets tillämpade redovisningsprinciper framgår nedan under avsnittet Moderbolagets redovisningsprinciper.

Nya och ändrade redovisningsstandarder och tolkningar

Det finns inga nya standarder eller omarbetningar av befintliga standarder från International Accounting Standards Board (IASB), med tillämpning från 2015, som har haft någon effekt på koncernens finansiella rapporter.

Standarder, ändringar och tolkningar som ännu inte trätt i kraft

Ett antal nya standarder och ändringar i standarder träder i kraft först från och med räkenskapsåret 2016 eller senare och har inte förtidstillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport.

IFRS 9, Finansiella Instrument hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. Den ersätter de delar av *IAS 39* som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument. *IFRS 9* behåller en blandad värderingsansats men förenklar den i vissa avseenden. För finansiella tillgångar kommer det att finnas tre värderingskategorier; upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde över övrigt totalresultat och verkligt värde över resultaträkningen. Hur ett instrument ska klassificeras beror på företagets affärsmodell och instrumentets karaktäristika. *IFRS 9* inför också en ny modell för beräkning av kreditförlustreserv som utgår från förväntade kreditförluster. För finansiella skulder ändras inte klassificeringen och värderingen förutom i det fall då en skuld värderas till verkligt värde över resultaträkningen baserat på verkligt värde alternativet. Värdeförändringen hänförlig till förändring i egen kreditrisk ska då redovisas i övrigt totalresultat. Vidare minskas kraven i *IFRS 9* för tillämpning av säkringsredovisning och dokumentationskraven avseende säkringsredovisning har också ändrats jämfört med *IAS 39*. Standarden ska tillämpas på räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Förtida tillämpning är tillåten. EU har ännu inte godkänt standarden. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

IFRS 15, Revenue from contracts with customers reglerar hur redovisning av intäkter ska ske. De principer som *IFRS 15* bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den utökade upplysningsskyldigheten innebär att informationen om intäktsslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt ska lämnas. En intäkt ska enligt *IFRS 15* redovisas när kunden erhåller kontroll över den sålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nyttan från varan eller tjänsten. *IFRS 15* ersätter *IAS 18 Intäkter* och träder ikraft den 1 januari 2018. Förtida tillämpning är tillåten. EU har ännu inte godkänt standarden. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

IFRS 16, Leases I januari 2016 publicerade IASB en ny leasingstandard som kommer att ersätta *IAS 17 Leasingavtal* samt tillhörande tolkningar *IFRIC 4*, *SIC-15* och *SIC-27*. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Redovisning baseras på synsättet att leasetagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Redovisningen för leasegivaren kommer i allt väsentligt att vara oförändrad. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare. Förtida tillämpning är tillåten. EU har ännu inte antagit standarden. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av *IFRS 16*.

Inga andra av de *IFRS* eller tolkningsuttalanden som ännu inte har trätt ikraft, väntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

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 skatteskuld baserat på aktuell skattesats i respektive land.

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Detta innebär att förvärvade identifierbara tillgångar, skulder och eventualförpliktelser 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 nettotillgångarna 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 eventualförpliktelserna.

■ Intresseföretag

Intresseföretag är företag över vilka koncernen har ett betydande, men inte ett bestämmande, inflytande över den driftsmässiga och finansiella styrningen, vanligtvis genom andelsinnehav om mellan 20 och 50 procent av röstetalet. Från och med den tidpunkt som det betydande inflytandet erhålls redovisas andelar i intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden i koncernredovisningen. Kapitalandelsmetoden innebär att det i koncernen redovisade värdet på aktierna i intresseföretagen motsvaras av koncernens andel i intresseföretagens eget kapital samt koncernmässig goodwill och andra eventuella kvarvarande värden på koncernmässiga över- och undervärden. I koncernens resultaträkning redovisas koncernens andel i intresseföretagens resultat justerat för eventuella avskrivningar, nedskrivningar och upplösningar av förvärvade över- respektive undervärden. Denna andel av resultaten utgör den huvudsakliga förändringen av det redovisade värdet på andelar i intresseföretag redovisade som tillgång i balansräkningen. För upplysningar om Carnegies intresseföretag, se Not 15.

Egetkapitalinstrument

Egetkapitalinstrument som utfärdats av koncernen tas upp till det värde som erhållits med avdrag för direkta utgifter för utfärdandet.

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 redovisas i resultaträkningen när det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att erhållas och dessa fördelar kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. I normalfallet redovisas intäkten under den period då tjänsten utförts. Prestationsbaserade arvoden och provisioner redovisas när intäkten säkert kan beräknas.

Bland provisionsintäkterna ingår courtage, förvaltningsintäkter från diskretionär förvaltning av kapital och förvaltning av fonder samt rådgivningsintäkter.

I koncernen redovisas arvoden avseende rådgivning som provisionsintäkter. Arvodesintäkter avser intäkter för rådgivning inom Private Banking och Investment Banking. Dessa tjänster redovisas i resultaträkningen när tjänsterna har utförts och det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelarna kommer att tillfalla bolaget och dessa fördelar kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Ränteintäkter redovisas fördelat över löptiden enligt effektivräntemetoden.

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 räntor, 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.

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.

■ Aktierelaterade ersättningar – incitamentsprogram

Det har inte lämnats några aktierelaterade ersättningar till anställda inom koncernen.

■ 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 EU-regler förekommer garanterad rörlig ersättning (sign-on bonus) endast vid nyrekrytering och serviceperioden uppgår till maximalt ett år. Koncernens ersättningsprinciper beskrivs under avsnittet Bolagsstyrning, sid 22- 23.

■ 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 därefter 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.

Leasing

Finansiella leasingavtal är avtal enligt vilka de ekonomiska fördelar och risker som är förknippade med ägandet av det leasade objektet i allt väsentligt överförs från leasegivaren till leasetagaren. De leasingavtal som inte är finansiella klassificeras som operationella. För närvarande har koncernen endast ingått operationella leasingavtal.

Leasingavgifter som erläggs för operationella leasingavtal kostnadsförs linjärt över leasingperioden. Variabla avgifter redovisas som kostnader för de perioder i vilka de uppkommer. I de fall koncernen erhåller förmåner (exempelvis hyresrabatter) vid ingången av ett operationellt

leasingkontrakt, redovisas dessa förmåner initialt som en skuld och därefter som en minskning av leasingavgifterna linjärt över leasingperioden såvida inte något annat systematiskt sätt bättre återspeglar koncernens nytta över tiden.

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 skatteskuldbelopp 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 prövas 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.

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.

Klassificering av finansiella tillgångar och skulder beror på avsikten med förvärvet av den finansiella posten. Kategorierna inom IAS 39 som tillämpas av Carnegie är följande:

- Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen
- Finansiella tillgångar som kan säljas
- Lånefordringar och kundfordringar
- Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen
- Övriga finansiella skulder

Finansiella tillgångar redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader, vilket gäller alla finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas första gången till verkligt värde, medan hänförliga transaktionskostnader redovisas i resultaträkningen.

Finansiella tillgångar och finansiella skulder som innehas för handel värderas efter anskaffningstidpunkten till verkligt värde i balansräkningen med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen. 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, månadsvis av CRC 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 Managergrupp och samtliga modeller granskas regelbundet.

För de finansiella instrument där verkligt värde avviker från bokfört värde, lämnas upplysning om det verkliga värdet i not.

■ *Kassa och tillgodohavande hos centralbanker*

Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker kategoriseras som låne- och kundfordringar 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. Reservering för sannolika kreditförluster sker efter individuell prövning. Reserveringar sker där sannolikheten för fallissemang är betydande samtidigt som pant, åtaganden eller övriga garantier inte beräknas täcka fordringsbeloppet.

Principen för vad som rubriceras som konstaterade kreditförluster är sådana förluster som fastställs genom konkursförfarande eller genom ackordsuppgörelse. Värdenedgång hänförlig till gäldenärs betalningsförmåga hänförs till Kreditförluster, netto.

■ *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 bedriver ingen rörelsefinansiering och 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. Detta gör att motpartsklasserna har samma kreditegenskaper och innebär att Carnegie inte gör gruppvisa prövningar av nedskrivningsbehov. Efter individuell prövning sker reservering avseende sannolika kreditförluster där sannolikheten för fallissemang är betydande samtidigt som pant, åtaganden eller övriga garantier inte beräknas täcka fordringsbeloppet.

Principen för vad som rubriceras som konstaterade kundförluster är sådana förluster som fastställs genom konkursförfarande eller ackordsuppgörelse. Värdenedgång hänförlig till gäldenärs betalningsförmåga hänförs till Kreditförluster, netto.

■ *Obligationer och andra räntebärande värdepapper*

Obligationer och andra räntebärande värdepapper utgörs av belåningsbara statspapper, bostadsobligationer och andra räntebärande instrument. Dessa kategoriseras som innehav för handel och värderas till verkligt värde med förändringar i verkligt värde redovisade i resultaträkningen som Nettoresultat av finansiella transaktioner.

■ *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 kategoriseras som innehav för handel. Derivatinstrument värderas till verkligt värde. Förändringar i verkligt värde redovisas som Nettoresultat av finansiella poster till verkligt värde i resultaträkningen. 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 Övriga finansiella skulder och värderas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

■ *In- och upplåning från allmänheten*

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

■ *Emitterade värdepapper*

Emitterade värdepapper värderas till upplupet anskaffningsvärde. I maj 2010 emitterade Carnegie ett obligationslån under det statliga garantiprogrammet om nominellt 935 MSEK, med en löptid på 60 månader. Lånet har återbetalats under 2015.

■ *Värdepapperslån och korta positioner aktier*

Värdepapper som Carnegie lånar ut kvarstår i balansräkningen. Inlånade värdepapper tas inte upp som tillgång i balansräkningen. Då ett inlånat värdepapper avyttras, så kallad blankning, redovisas en skuld motsvarande det avyttrade värdepapperets verkliga värde. Erhållna säkerheter i form av kontanter redovisas som Skuld till kreditinstitut alternativt In- och upplåning från allmänheten beroende på motpart. Låmnade säkerheter i form av kontanter redovisas i balansräkningen som Utlåning till kreditinstitut eller som Utlåning till allmänheten beroende på motpart.

Immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar består av goodwill, kundrelationer, distributionsavtal, förvärvade IT-system och aktiverade utgifter för utveckling av IT-system.

■ *Goodwill*

Goodwill redovisas initialt som en tillgång värderad till anskaffningsvärde och redovisas därefter till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella ackumulerade nedskrivningar. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde på den goodwill som avser den avyttrade verksamheten. Goodwill har en obestämbar nyttjandeperiod. Goodwill fördelas till de kassagenererande enheter inom koncernen som förväntas dra nytta av de synergieffekter som uppstår i samband med rörelseförvärvet.

Kassagenererande enheter till vilka goodwill har fördelats testas årligen för om det föreligger ett nedskrivningsbehov, eller oftare när det finns indikationer på att det föreligger ett nedskrivningsbehov. Nedskrivning sker när det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet.

Återvinningsvärdet utgörs av det högsta av nyttjandevärdet och nettoförsäljningsvärdet. Om den kassagenererande enhetens återvinningsvärde är lägre än enhetens redovisade värde fördelas nedskrivningen först för att minska eventuell goodwill redovisade värde som fördelats till enheten och sedan till enhetens andra tillgångar pro-rata utifrån redovisat värde för varje tillgång i enheten. En nedskrivning av goodwill återförs inte under någon senare period.

■ *Kundrelationer*

Avtalsenliga kundrelationer som förvärvats genom ett rörelseförvärv redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen. De avtalsenliga kundrelationerna har en bestämbar nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Kundrelationers förväntade varaktighet är 20 år.

■ *Distributionsavtal*

Distributionsavtal som förvärvats genom ett rörelseförvärv redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen. Distributionsavtal med bestämbar nyttjandeperiod skrivs av över åtta år, vilket motsvarar den förväntade avtalstiden. Distributionsavtal som har en obestämbar nyttjandeperiod skrivs inte av löpande utan blir föremål för nedskrivningsprövning.

■ *Aktiverade kostnader för utveckling av programvara*

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
- 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.

■ *Övriga immateriella tillgångar*

Anskaffningsvärdet för immateriella tillgångar som förvärvats separat motsvaras av den faktiska inköpskostnaden inklusive direkt hänförliga utgifter för att färdigställa tillgången för dess avsedda användning.

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 tillgångs 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 har beräknats 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 nuvärdeberäknas 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

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, fastställer Carnegie 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.

Nedskrivningsbehov goodwill

För att bedöma om nedskrivningsbehov på värdet av goodwill föreligger krävs en prövning av goodwillens värde baserat på de kassagenererande enheternas nyttjandevärde. Nyttjandevärdet beräknas genom att det framtida förväntade kassaflödena från den kassagenererande enheten i fråga diskonteras till nuvärde. Detta värde ställs sedan i relation till tillgångens bokförda värde vid prövning om nedskrivningsbehov. Det redovisade värdet för goodwill vid balansdagen var 421 823 TSEK (422 615). För ytterligare upplysningar om redovisad goodwill, se Not 16 Immateriella tillgångar.

Avsättning till omstruktureringsreserv

Carnegie initierade ett omstruktureringsprogram under fjärde kvartalet 2011 i syfte att sänka kostnaderna. Programmet omfattar centralisering av ett flertal funktioner, effektivare systemlösningar och reducerad komplexitet. Kostnadsbesparingarna har successivt fått effekt under åren 2012 till 2015 och kommer att få fortsatt effekt under 2016. Avsättning till omstruktureringsreserven har baserats på en bedömning av kostnaden för omstruktureringen. Avsättningen omfattar kostnader för personalneddragningar och IT-system.

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 18 Uppskjuten skattefordran/skuld.

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 betala 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 IAS 19 och reglerna för avgiftsbestämda pensionsplaner, redovisar Carnegie därför varken någon tillgång eller skuld, med undantag för särskild löneskatt, relaterat till dessa kapitalförsäkringar.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt Årsredovisningslagen (ÅRL 1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings 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:er 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.

Anteciperad utdelning

Anteciperad 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 totalresultat exkluderar verksamhet under avveckling för såväl 2015 som 2014. Noter som relaterar till Koncernens rapport över finansiell ställning exkluderar verksamhet under avveckling för 2015 men inte för 2014.

Not 1 Intäkternas geografiska fördelning

Koncernen	PROVISIONS- INTÄKTER		RÄNTE INTÄKTER		ÖVRIGA UTDELNINGS- INTÄKTER		NETTO RESULTAT AV FINANSIELLA TRANSAKTIONER		SUMMA	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
TSEK	249 393	228 052	2 476	2 648	-	-	8 532	4 781	260 401	235 482
Danmark	214 281	290 278	21 527	27 966	-	-	1 741	-2 081	237 549	316 164
Norge	1 109 496	934 068	52 677	66 476	-	-	16 024	25 793	1 178 196	1 026 336
Sverige	390 384	318 343	19 651	25 536	-	-	39 786	30 403	449 822	374 282
Övriga	-95 506	-81 660	-1 153	-1 436	-	-	3 948	2	-92 711	-83 094
Elimineringar										
Summa	1 868 048	1 689 081	95 178	121 191	-	-	70 030	58 899	2 033 257	1 869 170

Moderbolaget	NETTO- OMSÄTTNING		RÄNTE- INTÄKTER		ÖVRIGA UTDELNINGS- INTÄKTER		NETTO RESULTAT AV FINANSIELLA TRANSAKTIONER		SUMMA	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
TSEK	10 200	10 207	-	145	736 762	-	-	-	746 962	10 351
Sverige										
Summa	10 200	10 207	-	145	736 762	-	-	-	746 962	10 351

Not 2 Provisionsnetto

TSEK	KONCERNEN	
	2015	2014
Courtage	1 209 629	1 126 982
Övriga provisionsintäkter	690 619	588 955
Marknadsplatsavgifter	-32 199	-26 856
Summa provisionsintäkter	1 868 048	1 689 081
Summa provisionskostnader	-17 207	-9 424
Provisionsnetto	1 850 841	1 679 657

Not 3 Räntenetto

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Ränteintäkter				
Ränteintäkter på				
utlåning till kreditinstitut	2 167	17 280	-	144
Ränteintäkter på				
utlåning till allmänheten	84 961	87 050	-	-
Ränteintäkter på				
räntebärande värdepapper	2 157	8 622	-	-
Övriga ränteintäkter	5 893	8 238	-	1
Summa ränteintäkter ^{1) 2)}	95 178	121 191	-	145
Räntekostnader				
Räntekostnader för				
skulder till kreditinstitut	-11 682	-9 570	-1 368	-
Räntekostnader för in- och upplåning från allmänheten	-9 618	-9 910	-	-
Övriga räntekostnader	-27 694	-43 020	-19 549	-20 795
Summa räntekostnader ¹⁾	-48 994	-62 501	-20 917	-20 795
Räntenetto ³⁾	46 184	58 690	-20 917	-20 651
<i>1) Varav belopp vars balanspost ej värderats till verkligt värde</i>				
Ränteintäkter	95 178	121 191	-	145
Räntekostnader	-48 994	-62 501	-20 917	-20 795
Summa	46 184	58 690	-20 917	-20 651
<i>2) Varav ränta på osäkra fordringar</i>				
	-	-	-	-
<i>3) Räntenetto värderat till verkligt värde ingår i posten Nettoresultat av finansiella transaktioner.</i>				

Not 4 Resultat från andelar i dotterföretag

TSEK	MODERBOLAGET	
	31 dec 2015	31 dec 2014
Erhållen utdelning från dotterföretag	736 763	-
Anticiperad utdelning från dotterföretag	25 020	36 000
Kostnad för tilläggsköpeskilling avseende förvärv av Carnegie Investment Bank AB ¹⁾	-29 630	-42 953
Summa resultat från andelar i dotterföretag	732 152	-6 953

1) Kostnaden avser tilläggsköpeskilling till Riksgälden. I dotterföretaget Carnegie Investment Bank AB finns en intäkt om 25 020 TSEK (36 000) från Valot Group, hänförlig till dess försäljning av Norrvidden, varför effekten i Carnegie Holding-koncernen är -4 610 TSEK (-6 953).

Not 5 Nettoresultat av finansiella transaktioner

2015	Realiserade värdeförändringar	OREALISERADE VÄRDEFÖRÄNDRINGAR ¹⁾			Annan metod	Effekt av valutakursförändringar	Total
		Marknadspris	Observerbara marknadsdata	Ej observerbara marknadsdata			
Koncernen, TSEK							
Obligationer och andra räntebärande värdepapper samt hänförliga derivat	18 177	1	-188	-	-	-	17 989
Aktier och andelar och hänförliga derivat	38 775	-11 375	-10 633	-	3 883	-	20 650
Andra finansiella instrument samt hänförliga derivat	57 058	-18 448	-	-	-	-	38 610
Valutakursförändringar						-7 219	-7 219
Nettoresultat av finansiella transaktioner	114 010	-29 822	-10 821	-	3 883	-7 219	70 030

2014	Realiserade värdeförändringar	OREALISERADE VÄRDEFÖRÄNDRINGAR ¹⁾			Annan metod	Effekt av valutakursförändringar	Total
		Marknadspris	Observerbara marknadsdata	Ej observerbara marknadsdata			
Koncernen, TSEK							
Obligationer och andra räntebärande värdepapper samt hänförliga derivat	15 493	-54	616	-	-	-	16 055
Aktier och andelar och hänförliga derivat	7 243	-6 075	-704	-	3 207	-	3 672
Andra finansiella instrument samt hänförliga derivat	17 327	1 059	9 021	-	530	-	27 936
Valutakursförändringar						11 236	11 236
Nettoresultat av finansiella transaktioner	40 063	-5 071	8 934	-	3 737	11 236	58 899

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.

Annan metod: Värdet baseras på ett pris som fastställs med en annan metod t.ex. anskaffningsvärdesmetoden eller kapitalandelsmetoden.

Not 6 Personalkostnader

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Löner och arvoden	-731 126	-673 207	-14 134	-6 714
Socialförsäkringsavgifter	-160 805	-142 881	-5 546	-2 086
Avsättning till rörlig ersättning ¹⁾	-289 292	-239 786	-4 058	-
Pensionskostnader för styrelse och VD	-3 790	-2 331	-3 266	-1 821
Pensionskostnader för övriga anställda	-109 004	-100 824	-	-
Övriga personalkostnader	-46 685	-42 865	-567	-139

Summa personal-kostnader **-1 340 702** **-1 201 894** **-27 571** **-10 759**

1) Inklusive sociala avgifter.

2) Här ingår medeltal anställda (varav kvinnor) i Carnegie Fonder AB 2015: 35 (11) respektive 2014: 33 (11). Det innebär att medeltalet anställda i kvarvarande verksamhet 2015 uppgår till 607 (180) respektive 2014 till 600 (183).

Löner och arvoden, specificerade på kategorier

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Löner och arvoden till styrelser, verkställande direktörer och ledningsgrupp	-25 821	-15 938	-14 134	-6 714
Löner och ersättningar till övriga anställda, som ej ingår i styrelse eller ledningsgrupp	-705 305	-657 268	-	-
Summa löner och arvoden	-731 126	-673 207	-14 134	-6 714

Medelantalet anställda (varav kvinnor)

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Danmark	82 (19)	75 (19)	-	-
Finland	18 (6)	18 (8)	-	-
Luxemburg	45 (10)	44 (11)	-	-
Norge	73 (11)	71 (14)	-	-
Storbritannien	35 (15)	31 (12)	-	-
Sverige ²⁾	380 (128)	382 (128)	1 (-)	1 (-)
USA	10 (2)	11 (2)	-	-
Summa ²⁾	642 (191)	633 (194)	1 (-)	1 (-)

Not 6 Personalkostnader forts.

Ersättning till styrelse

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Bo Magnusson, ordförande	1 554 ¹⁾	800	1 354	600
Mårten Andersson	500 ²⁾	500	350	350
Ingrid Bojner	88 ³⁾	-	63	-
Fredrik Grevelius	63 ⁴⁾	250	47	187
Harald Mix	250 ⁵⁾	250	187	187
Andreas Rosenlew	88 ⁶⁾	-	63	-
Fredrik Strömholm	250 ⁷⁾	250	187	187
Erik Törnberg	125 ⁸⁾	-	94	-
Summa	2 918	2 050	2 345	1 511

1) Varav 200 TSEK (200) avser arvode för uppdrag i Carnegie Investment Bank AB. Arvodet 2015 inkluderar ett extra arvode om 754 TSEK för uppdraget i Carnegie Holding AB.

2) Varav 150 TSEK (150) avser arvode för uppdrag i Carnegie Investment Bank AB.

3) Varav 25 TSEK (-) avser arvode för uppdrag i Carnegie Investment Bank AB. Arvodet 2015 avser perioden 1 oktober - 31 december.

4) Varav 16 TSEK (63) avser arvode för uppdrag i Carnegie Investment Bank AB. Arvodet 2015 avser perioden 1 januari - 14 april.

5) Varav 63 TSEK (63) avser arvode för uppdrag i Carnegie Investment Bank AB.

6) Varav 25 TSEK (-) avser arvode för uppdrag i Carnegie Investment Bank AB. Arvodet avser perioden 1 oktober - 31 december.

7) Varav 63 TSEK (63) avser arvode för uppdrag i Carnegie Investment Bank AB.

8) Varav 31 (-) avser arvode i Carnegie Investment Bank AB. Arvodet 2015 avser perioden 14 april till 30 september.

Ersättningar till vd och övriga ledande befattningshavare

2015	Bruttolön och förmåner	Rörlig ersättning	Pensioner och liknande förmåner	Avgångsvederlag
Moderbolaget, TSEK				
VD Björn Jansson ¹⁾	1 352	1 108	303	-
Tidigare VD Thomas Eriksson ²⁾	10 055	1 980	2 772	2 640
Carnegie Bank-koncernen och Carnegie Fonder 2015 ³⁾				
Övriga ledande befattningshavare ⁴⁾	15 408	8 505	3 017	-

2014	Bruttolön och förmåner	Rörlig ersättning	Pensioner och liknande förmåner	Avgångsvederlag
Moderbolaget, TSEK				
VD Thomas Eriksson ¹⁾	5 457	-	1 584	-
Carnegie Bank-koncernen och Carnegie Fonder 2014 ²⁾				
Övriga ledande befattningshavare ³⁾	11 235	190	1 861	-

1) Björn Jansson tillträdde som VD den 30 september 2015. Han är anställd och får lön och förmåner från moderbolaget Carnegie Holding AB. Ersättningen avser perioden 30 september - 31 december 2015.

2) Thomas Eriksson avgick som VD den 30 september 2015. Han var anställd och fick lön och förmåner från moderbolaget Carnegie Holding AB. Lön och förmåner samt pensioner och liknande förmåner omfattar Thomas tid som VD samt uppsägningstiden 1 oktober 2015 - 30 september 2016.

3) Övriga ledande befattningshavare har erhållit lön och förmåner från Carnegie Investment Bank AB, dess dotterföretag eller Carnegie Fonder AB.

4) Beloppen avser den period de innehaft tjänst som övrig ledande befattningshavare. I gruppen ingår nuvarande 9 ledande befattningshavare samt en avgående ledande befattningshavare. Nuvarande: Annika Agri Larsson (14 september - 31 december) Anders Antas (1 januari - 31 december), Christian Begby (1 november - 31 december), Claus Gregersen (1 november - 31 december), Henric Falkenberg (1 november - 31 december), Fredrik Leetmaa (1 januari - 31 december), Helena Nelson (1 januari - 31 december), Henrik Rättzén (1 januari - 31 december) och Ulf Vucetic (1 november - 31 december). Avgående: Björn Jansson (1 januari - 29 september).

1) Thomas Eriksson var anställd och fick lön och förmåner från moderbolaget Carnegie Holding AB.

2) Övriga ledande befattningshavare har erhållit lön och förmåner från Carnegie Investment Bank AB, dess dotterföretag eller Carnegie Fonder AB.

3) Beloppen avser den period de innehaft tjänst som övrig ledande befattningshavare. I gruppen ingår nuvarande ledande befattningshavare, 5 personer, samt en avgående ledande befattningshavare. Nuvarande: Anders Antas (1 januari - 31 december), Björn Jansson (1 januari - 31 december), Helena Nelson (1 januari - 31 december), Fredrik Leetmaa (1 januari - 31 december), Henrik Rättzén (1 november - 31 december). Avgående: Pia Marions (1 januari - 31 oktober).

Könsfördelning

Nuvarande styrelsen består av 17 procent (0) kvinnor och 83 procent (100) män. Nuvarande ledningsgruppen består av 20 procent (17) kvinnor och 80 procent (83) 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.

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 vinstindelning) i enlighet med

sedvanliga regler i varje land. Dessa avsättningar uppgick till 16 procent (16) 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 säkerställts av företagsägda kapitalförsäkringar och där Carnegie inte har något ytterligare åtagande att täcka eventuella förluster på dessa försäkringar eller betalt något utöver redan inbetalda premier, behandlas enligt reglerna för avgiftsbestämda planer.

Totalt marknadsvärde uppgår till: I koncernen 408 394 TSEK (377 958) och i moderbolaget 7 679 TSEK (5 454).

Inbetalda premier under året uppgick till: i koncernen 2 338 TSEK (1 533) varav 1 234 TSEK (1 140) i moderbolaget.

Not 6 Personalkostnader forts.

Redogörelse för Carnegie Holding-koncernens ersättningar 2015 enligt förordningen om tillsynskrav för kreditinstitut och värdepappersföretag och Finansinspektionens regelverk FFFS 2014:12. Tabellen inkluderar verksamhet under avveckling.

Kostnadsförda ersättningar 2015

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	858 728	664	271 268	425
TSEK	SPECIFIKATION AV ERSÄTTNINGAR ENLIGT KATEGORIERN			
	SÄRSKILT REGLERAD PERSONAL ²⁾			
TSEK	Verkställande ledningen	Andra anställda identi- fierade till kategorin	Andra anställda	Totalt
Fast ersättning ¹⁾	96 778	171 410	590 539	858 728
Antal anställda	30	105	526	664
Rörlig ersättning ¹⁾	41 869	59 909	169 492	271 269
Antal anställda	29	84	312	425
Varav:				
Kontanta rörliga ersättningar	41 869	59 909	169 492	271 269
Aktierelaterade rörliga ersättningar	-	-	-	-
Uppskjuten ersättning ³⁾	25 457	23 263	91	48 810
Utfästa och utbetalade ersättningar ⁴⁾	113 190	208 056	759 940	1 081 186
Avgångsvederlag (utbetalda) ⁵⁾	-	4 838	21 376	26 214
Antal anställda	-	3	30	33
Utfästa avgångsvederlag (ej utbetalda)	2 640	6 290	18 619	27 549
Antal anställda	1	6	26	33
Högsta enskilda avgångsvederlag (ej utbetalt)			3 835	3 835

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) Belopp som betalas ut under första kvartalet 2016 har inkluderats.

5) I beloppen ingår även garanterade rörliga ersättningar, vilket endast förekommer vid nyrekrytering.

Avgångsvederlag beslutas och utbetalas när en anställning ofrivilligt avslutas innan uppnådd pensionsålder, eller när en anställd slutar frivilligt i utbyte mot avgångsvederlag. Avgångsvederlag 2015 är kopplade till kostnadsbesparingsprogram eller förändringar i ledningsgruppen.

Not 7 Övriga administrationskostnader

	KONCERNEN		MODERBOLAGET			KONCERNEN		MODERBOLAGET	
TSEK	2015	2014	2015	2014	TSEK	2015	2014	2015	2014
I övriga administrationskostnader ingår nedanstående kostnader till valda revisorer					Skatterådgivning				
Lagstadgad revision					PwC	- 1 808	-217	-1 148	-217
PwC	-4 429	-4 862	-663	-689	Regen, Benz & MacKenzie	-	-	-	-
Regen, Benz & MacKenzie	-422	-343	-	-	Summa skatterådgivning	-1 808	-217	-1 148	-217
Summa lagstadgad revision	-4 851	-5 205	-663	-689	Övriga konsultuppdrag				
Övrig revision					PwC	-3 749	-	-360	-
PwC	-683	-726	-185	-206	Regen, Benz & MacKenzie	-122	-112	-	-
Regen, Benz & MacKenzie	-	-	-	-	Summa övriga konsultuppdrag	-3 871	-112	-360	-
Summa övrig revision	-683	-726	-185	-206					

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 intygsgivning och utlåten. Skatterådgivning innefattar allmänna tjänster för utlandsboende och andra beskattningsfrågor. Övriga konsultuppdrag innefattar exempelvis rådgivning i redovisningsfrågor, tjänster i samband med företagsförvärv/verksamhetsförändringar, operationell effektivitet och bedömning av intern kontroll.

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

TSEK	KONCERNEN	
	2015	2014
Datautrustning och andra inventarier	-8 645	-12 128
Ombyggnad	-7 604	-6 796
Intäktsförd negativ goodwill/justering förvärvsanalys	-4 610	-6 953
Nedskrivning av goodwill (se Not 16)	-828	-895
Övriga immateriella tillgångar	-834	-557
Summa av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	-22 520	-27 330

Not 9 Kreditförluster, netto och avsättningar för osäkra fordringar

TSEK	KONCERNEN	
	2015	2014
Ingående balansavsättning osäkra fordringar	-244 610	-273 916
Resultat individuellt värderade krediter över resultaträkningen (minus är ökad avsättning):		
Återförda tidigare gjorda reserveringar	4 353	24 811
Årets reserveringar	-	-
Summa kreditförluster, netto	4 353	24 811
Omräkningsdifferens	-381	-861
Summa resultatpåverkande poster	3 972	23 950
Tidigare redovisad som osäker fordran, nu bortförd som konstaterad	4	4 387
Omräkningsdifferens	10 938	969
Utgående balans avsättning osäkra fordringar	-229 695	-244 610

Merparten av kreditreserveringarna härrör från reserveringar som i huvudsak skedde 2008 och 2009.

Not 10 Skatt

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Aktuell skattekostnad				
Årets skattekostnad	-23 486	-17 959	-	-
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	4	4 916	-	-
Summa aktuell skattekostnad	-23 483	-13 044	-	-
Uppskjuten skattekostnad (-) / skatteintäkt (+)				
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	530	3 343	489	135
Effekt till följd av ändrad skattesats				
Uppskjuten skatteintäkt i under året aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	-4 807	-3 394	-	-
Uppskjuten skatteintäkt i under året utnyttjat skattevärde i underskottsavdrag	-52 948	-28 917	-	-
Summa uppskjuten skattekostnad/skatteintäkt	-57 225	-28 969	489	135
Totalt redovisad skattekostnad/intäkt	-80 708	-42 012	489	135

Not 10 Skatt, forts

Avstämning av effektiv skatt

Koncernen, TSEK	2015		2014	
	Skattesats, %	Belopp	Skattesats, %	Belopp
Resultat före skatt		159 767		152 632
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	22,0	-35 149	22,0	-33 579
Skatteeffekt avseende:				
Andra skattesatser för utländska bolag	4,2	-6 642	7,3	-11 085
Ej avdragsgilla kostnader	51,9	-82 881	10,1	-15 349
Ej skattepliktiga intäkter	-46,2	73 776	-8,1	12 438
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	27,4	-43 814	24,7	-37 631
Utnyttjande av ej aktiverat underskottsavdrag	-3,3	5 206	-28,9	44 159
Aktivering av tidigare års underskottsavdrag	3,0	-4 807	2,2	-3 394
Omvärdering av uppskjuten skatt	-8,8	13 999	-0,4	679
Skatt hänförlig till tidigare år	0,0	4	-3,2	4 916
Justeringar av skattepliktigt resultat	0,2	-399	0,6	-959
Övrigt	-	-	1,4	-2 208
Redovisad effektiv skatt ¹⁾	50,5	-80 708	27,5	-42 012

1) Vägd genomsnittlig skattesats för koncernen uppgår till 26,2 procent (29,3).

Avstämning av effektiv skatt

Moderbolaget, TSEK	2015		2014	
	Skattesats, %	Belopp	Skattesats, %	Belopp
Resultat före skatt		677 230		-33 418
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	22,0	-148 991	22,0	7 352
Skatteeffekt avseende:				
Ej avdragsgilla kostnader	1,4	-9 245	-29,0	-9 707
Ej skattepliktiga intäkter	-24,7	167 594	23,7	7 920
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	1,4	-9 358	-16,7	-5 565
Omvärdering av uppskjuten skatt	-0,1	489	0,4	135
Redovisad effektiv skatt	-0,1	489	0,4	135

Not II Löptidsinformation

Koncernen 31 dec 2015, 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	-	501 164	192 491	-	-	-	-	-	693 655
Utlåning till kreditinstitut	2 308 916	94 809	-	-	-	-	-	6 857	2 410 581
Utlåning till allmänheten	3 013 815	440 845	84 987	-	-	-	-	-	3 539 647
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-	1 005 215	893 735	-	-	392	-	1 899 342
Summa finansiella tillgångar	5 322 731	1 036 818	1 282 693	893 735	-	-	392	6 857	8 543 226
Skulder till kreditinstitut	2 223	835	-	-	-	-	-	-	3 058
In- och upplåning från allmänheten	8 498 987	152 210	-	-	-	-	-	-	8 651 197
Summa finansiella skulder	8 501 210	153 046	-	-	-	-	-	-	8 654 255

Koncernen 31 dec 2014, 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	-	249 943	40 893	-	-	-	-	-	290 835
Utlåning till kreditinstitut	3 206 823	276 106	-	-	-	-	-	4 694	3 487 623
Utlåning till allmänheten	1 824 175	790 864	13 233	-	-	-	-	-	2 628 272
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	749 707	906 158	8 414	36 634	-	-767	1 841	1 701 988
Summa finansiella tillgångar	5 030 999	2 066 619	960 285	8 414	36 634	-	-767	6 535	8 108 718
Skulder till kreditinstitut	4 635	5 771	-	-	-	-	-	-	10 407
In- och upplåning från allmänheten	6 146 407	1 349 270	-	-	-	-	-	-	7 495 677
Emitterade värdepapper	-	-	935 000	-	-	-	-	-	935 000
Summa finansiella skulder	6 151 042	1 355 041	935 000	-	-	-	-	-	8 441 083

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

Värderingsmetod 2015¹⁾

Koncernen 31 dec 2015, TSEK	INNEHAV FÖR HANDEL				Annan metod	Summa
	Marknadspris (Nivå 1)	Observerbara marknadsdata (Nivå 2)	Ej observerbara marknadsdata (Nivå 3)			
Belåningsbara statsskuldsförbindelser	693 655	-	-	-	-	693 655
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 862 775	36 567	-	-	-	1 899 342
Aktier och andelar	231 470	32 500	-	-	-	263 970
Derivatinstrument	74 133	1 014	-	-	-	75 148
Summa finansiella tillgångar	2 862 034	70 080	-	-	-	2 932 115
Korta positioner, aktier	104 327	-	-	-	-	104 327
Derivatinstrument	80 710	2 227	-	-	-	82 936
Summa finansiella skulder	185 036	2 227	-	-	-	187 263

1) För värderingsmetod se Not 5 Nettoresultat av finansiella transaktioner.

Under räkenskapsåret förekommer inga väsentliga förflyttningar mellan Nivå 1 och Nivå 2.

Finansiella tillgångar och skulder som kvittas

Koncernen 31 dec 2015, TSEK	Bruttobelopp	Kvittade	Nettobelopp i balansräkningen
Tillgångar			
Likvidfordringar	1 692 282	-1 484 761	207 521 ¹⁾
Skulder			
Likvidskulder	1 554 804	-1 487 672	67 132 ²⁾

Tabellen ovan visar finansiella tillgångar och skulder som presenteras netto i balansräkningen. Finansiella tillgångar och skulder netto redovisas i balansräkningen när Carnegie har en legal rätt att netto redovisa transaktioner och det finns en avsikt att reglera netto. 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 upplysningar inte har lämnats.

¹⁾ Varav 27 911 TSEK avser Carnegie Fonder AB.

²⁾ Varav 29 125 TSEK avser Carnegie Fonder AB.

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

Värderingsmetod 2014¹⁾

Koncernen 31 dec 2014, TSEK	INNEHAV FÖR HANDEL				Summa
	Marknadspris (Nivå 1)	Observerbara marknadsdata (Nivå 2)	Ej observerbara marknadsdata (Nivå 3)	Annan metod	
Belåningsbara statsskuldförbindelser	290 835	-	-	-	290 835
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 655 057	46 931	-	-	1 701 988
Aktier och andelar	307 242	11 329	-	-	318 571
Derivatinstrument	91 585	2 095	-	-	93 680
Summa finansiella tillgångar	2 344 719	60 356	-	-	2 405 075
Emitterade värdepapper ²⁾	-	-	-	935 000	935 000
Korta positioner, aktier	143 315	-	-	-	143 315
Derivatinstrument	68 761	914	-	-	69 674
Summa finansiella skulder	212 076	914	-	935 000	1 147 989

1) För värderingsmetod se Not 5 Nettoresultat av finansiella transaktioner.

2) 1 maj 2010 emitterade Carnegie ett obligationslån under det statliga garantiprogrammet, med en löptid på 60 månader. Emitterade värdepapper värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Under räkenskapsåret förekommer inga väsentliga förflyttningar mellan Nivå 1 och Nivå 2.

Finansiella tillgångar och skulder som kvittas

Koncernen 31 dec 2014, TSEK	Bruttobelopp	Kvittade	Nettobelopp i balansräkningen
Tillgångar			
Likvidfordringar	1 326 978	-936 821	390 157
Skulder			
Likvidskulder	956 193	-936 846	19 347

Tabellen ovan visar finansiella tillgångar och skulder som presenteras netto i balansräkningen. Finansiella tillgångar och skulder netto redovisas i balansräkningen när Carnegie har en legal rätt att netto redovisa transaktioner och det finns en avsikt att reglera netto. 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 netting eller liknande, är marginell, varför upplysningar inte har lämnats.

Not 13 Övrig information finansiella tillgångar

TSEK	KONCERNEN	
	31 dec 2015	31 dec 2014
Obligationer		
Obligationer, noterade	1 899 342	1 701 988
Obligationer, onoterade	-	-
	1 899 342	1 701 988
Svenska staten	-	-
Övriga svenska emittenter	1 154 579	1 194 218
Utländska stater	-	-
Övriga utländska emittenter	744 763	507 770
	1 899 342	1 701 988
Aktier		
Aktier, teckningsoptioner, noterade	258 267	313 608
Aktier, teckningsoptioner, onoterade	5 703	4 963
	263 970	318 571

Not 14 Aktier och andelar i koncernföretag

TSEK	MODERBOLAGET	
	31 dec 2015	31 dec 2014
Ingående anskaffningsvärde aktier och andelar i koncernföretag, 1 januari	2 604 290	2 604 290
Utgående anskaffningsvärde aktier och andelar i koncernföretag, 31 december	2 604 290	2 604 290

Not 14 Aktier och andelar i koncernföretag forts.

2015	Organisationsnummer	Säte	Antal andelar	Redovisat värde 2015	Eget kapital 2015 ¹
Carnegie Investment Bank AB (publ) ²⁾	516406-0138	Stockholm		1 780 084	1 767 021
<i>Filialer till Carnegie Investment Bank AB</i>					
Carnegie Investment Bank AB, Norway branch	976 928 989	Oslo			
<i>Carnegie Investment Bank, filial af Carnegie Investment Bank AB (publ), Sverige</i>					
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			
Carnegie AS ²	936 310 974	Oslo			
Carnegie Ltd	2 941 368	London			
Familjeföretagens Pensionsredovisning i Värmland AB	556636-7776	Karlstad			
Carnegie Properties AB	556680-5288	Stockholm			
Carnegie AB	556946-9355	Stockholm			
Carnegie Fastigheter AB	556946-9371	Stockholm			
Banque Carnegie Luxembourg S.A. ²⁾	1993-2201863	Luxemburg			
<i>Dotterföretag till Banque Carnegie Luxembourg S.A.</i>					
Carnegie Fund Services S.A.		Luxemburg			
Carnegie Fonder AB	556266-6049	Stockholm		824 206	47 865
Totalt				2 604 290	1 814 886

¹ Eget kapital i dotterföretagen 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 Aktier i intresseföretag

2015	Organisationsnummer	Säte	Antal andelar	Andel av kapital/ röster i %	Bokfört värde i Moderbolaget	Bokfört värde i koncernen
Optimized Portfolio Management Stockholm AB	556648-6832	Stockholm	1 000 000	50	3 819	9 846

I samband med Carnegies förvärv av HQ Bank 2010 fick Carnegie även rätt att förvärva HQ AB:s aktier i bl.a. Optimized Portfolio Management Stockholm AB (OPM).

Carnegie utnyttjade denna rätt 2011. Optionen reglerades i den ursprungliga köpeskillingen och någon ytterligare köpeskilling har inte utgått. Ägarandelen är, som framgår ovan, 50 procent men då ett bestämmande inflytande saknas på grund av villkor i aktieägaravtal, konsolideras OPM som intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden i koncernen.

Skilnaden om 6 027 TSEK mellan bokfört värde i koncernen och moderbolaget beror på att resultatandelar i intresseföretag medräknas i koncernredovisningen.

Ingående bokfört värde i koncernen uppgick till 8 963 TSEK. Under 2015 har kapitalandel från innehavet i OPM påverkat koncernens resultat med 3 883 TSEK. Vidare har en utdelning om 3 000 TSEK erhållits vilken reducerat det bokförda värdet.

Övrig finansiell information

2015, TSEK	Tillgångar	Skulder exkl eget kapital	Intäkter	Rörelseresultat
Optimized Portfolio Management Stockholm AB	40 012	20 319	65 158	7 748

Not 16 Immateriella tillgångar

KONCERNEN			KONCERNEN		
TSEK	31 dec 2015	31 dec 2014	TSEK	31 dec 2015	31 dec 2014
Goodwill			Redovisat värde på goodwill är		
Ingående anskaffningsvärde	432 961	433 358	hänförligt till följande bolag:		
Valutakursförändring	-3 795	-398	Carnegie Fonder AB ¹⁾	421 823	421 823
Utgående anskaffningsvärde	429 166	432 961	Carnegie AS ²⁾	-	792
Ingående nedskrivningar	-10 345	-9 207			
Valutakursförändring	3 831	-244			
Årets nedskrivning	-828	-895			
Utgående nedskrivningar	-7 343	-10 345			
Redovisat värde (inkl. verksamhet under avveckling)	421 823	422 615			
Goodwill hänförlig till verksamhet under avveckling ¹⁾	-421 823	-			
Redovisat värde för kvarvarande verksamhet	-	422 615			

Redovisat värde på goodwill är

hänförligt till följande bolag:

Carnegie Fonder AB ¹⁾	421 823	421 823
Carnegie AS ²⁾	-	792

¹⁾ Den goodwill som är hänförlig till Carnegie Fonder AB, 421 823 TSEK, ingår i posten Tillgångar som innehas för försäljning.

²⁾ Uppkom 2013 i samband med förvärv/fusion av NRP Securities ASA.

En nedskrivningsbedömning görs årligen av redovisad goodwill, oavsett om det finns någon indikation på att det redovisade värdet är i behov av nedskrivning eller ej.

Nedskrivningsbedömning Carnegie Fonder AB

Under 2015 har beslut tagits att avyttra Carnegie Fonder AB, under första halvåret 2016. Avyttringen kommer att ske till bokfört värde varför inget nedskrivningsbehov föreligger på balansdagen.

Not 16 Immateriella tillgångar forts.

KONCERNEN		
TSEK	31 dec 2015	31 dec 2014
Övriga immateriella tillgångar¹⁾		
Ingående anskaffningsvärde	359 778	376 639
Valutakursförändring	-555	1 765
Förvärv under året	10 176	1 795
Avyttring/utrangerat	-242	-20 421
Utgående anskaffningsvärde	369 157	359 778
Ingående avskrivningar	-104 668	-96 215
Valutakursförändring	371	-1 860
Avyttring/utrangerat	242	20 427
Årets avskrivning	-27 297	-27 020
Utgående avskrivningar	-131 352	-104 668
Redovisat värde (inkl. verksamhet under avveckling)	237 805	255 110
Avgår: verksamhet under avveckling ²⁾	-226 757	-
Redovisat värde för kvarvarande verksamhet	11 049	255 110
Redovisat värde immateriella tillgångar, kvarvarande verksamhet	11 049	677 726

1) Består av egenutvecklade system, kundrelationer och distributionsavtal.

2) De immateriella tillgångar som är hänförliga till Carnegie Fonder AB ingår i posten Tillgångar som innehas för försäljning.

Not 18 Uppskjuten skattefordran/skuld

KONCERNEN		MODERBOLAGET	
TSEK	31 dec 2015	31 dec 2014	31 dec 2015
Uppskjuten skattefordran			
Pensioner	89 847	83 151	1 689
Underskottsavdrag, aktiverade ¹⁾	305 935	365 027	-
Övrigt	24 604	28 602	-
S:a uppskjuten skattefordran	420 385	476 779	1 689
Uppskjuten skatteskuld			
Immateriella tillgångar	2 602	58 554	-
Övrigt	9 986	8 650	-
S:a uppskjuten skatteskuld	12 589	67 204	-

Årets förändring - uppskjuten skattefordran

Koncernen 2015, TSEK	INGÅENDE BALANS	UPPSKJUTEN SKATT I RESULTATRÄKNING	REDOVISAT DIREKT MOT EGET KAPITAL, KURSDIFFERENSER SAMT FÖRÄRV OCH ELIMINERINGAR	UTGÅENDE BALANS
		(Plus är ökad fordran)		(Plus är fordran)
Pensioner	83 151	6 696	-	89 847
Underskottsavdrag, aktiverade ¹⁾	365 027	-58 591	-501	305 935
Övrigt	28 602	-3 670	-328	24 604
Summa	476 779	-55 566	-829	420 385

Årets förändring - uppskjuten skatteskuld

Koncernen 2015, TSEK	(Minus är ökad skuld)		(minus är skuld)
Immateriella tillgångar	-2 729	21	105
Övrigt	-8 650	-1 681	345
Summa	-11 379	-1660	450

Årets förändring - uppskjuten skattefordran

Moderbolaget 2015, TSEK	(Plus är ökad fordran)		(Plus är fordran)
Pensioner	1 200	489	-
Summa	1 200	489	-

1) Aktiverade underskottsavdrag i koncernen: Merparten av ingående aktiverat underskottsavdrag är hänförligt till Carnegie Investment Bank AB Sverige och den norska filialen. Såväl Carnegie Investment Bank AB, Sverige som den norska filialen utnyttjar del av respektive underskottsavdrag under året. Vid årets utgång uppgår aktiverat underskottsavdrag i Carnegie Investment Bank AB Sverige till 289 264 TSEK och i den norska filialen till 9 716 TSEK. Resterande aktiverat underskottsavdrag är hänförligt till Carnegie Inc. med 6 955 TSEK. Koncernens underskottsavdrag uppgår vid årets utgång totalt till 1 587 790 TSEK (1 737 368), varav 80 766 TSEK (80 766) är hänförligt till moderbolaget. Av det totala beloppet är 263 833 TSEK spärrat och kan ej utnyttjas förrän taxeringsår 2017.

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

Not 17 Materiella anläggningstillgångar

KONCERNEN		
TSEK	31 dec 2015	31 dec 2014
Datautrustning och andra inventarier		
Ingående anskaffningsvärde	200 012	193 066
Valutakursförändring	-7 215	3 856
Förvärv under året	7 493	11 566
Avyttring/utrangerat	-8 121	-2 892
Utgående anskaffningsvärde	192 170	205 595
Varav Carnegie Fonder AB	-	5 583
Ingående avskrivningar	-166 038	-152 731
Valutakursförändring	6 358	-3 014
Avyttring/utrangerat	8 185	2 222
Årets avskrivningar	-9 975	-14 586
Utgående avskrivningar	-161 469	-168 109
Varav Carnegie Fonder AB	-	-2 071
Redovisat värde	30 702	37 486
Ombyggnad i förhyrda lokaler		
Ingående anskaffningsvärde	100 996	98 740
Valutakursförändring	-1 151	3 470
Förvärv under året	5 977	9 384
Avyttring/utrangerat	-112	-10 598
Utgående anskaffningsvärde	105 711	100 996
Varav Carnegie Fonder AB	-	-
Ingående avskrivningar	-64 497	-64 871
Valutakursförändring	1 139	-2 831
Avyttring/utrangerat	112	9 948
Årets avskrivningar	-7 680	-6 743
Utgående avskrivningar	-70 926	-64 497
Varav Carnegie Fonder AB	-	-
Redovisat värde	34 785	36 499
Summa redovisat värde materiella anläggningstillgångar	65 485	73 985
Varav Carnegie Fonder AB	-	3 512

Not 19 Övriga tillgångar

TSEK	KONCERNEN	
	31 dec 2015	31 dec 2014
Likvidfordringar	179 610	390 157
Kundfordringar	92 185	118 998
Övrigt	63 912	104 681
Summa övriga tillgångar ¹⁾	335 707	613 836

1) Återstående löptid kortare än ett år.

Not 20 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	31 dec 2015	31 dec 2014	31 dec 2015	31 dec 2014
Upplupen ränta	6 665	20 761	-	-
Hyrer	17 866	17 039	-	-
Arvoden	4 253	3 583	-	-
Personalrelaterat	9 956	12 515	-	-
Pensioner	628	681	224	132
Upplupna intäkter	25 363	50 642	-	-
Övrigt	34 181	130 631	-	-

Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter ¹⁾	98 912	235 851	224	132
---	---------------	----------------	------------	------------

1) Återstående löptid kortare än ett år.

Not 21 Övriga skulder

TSEK	KONCERNEN	
	31 dec 2015	31 dec 2014
Likvidskulder	38 007	19 347
Leverantörsskuld	101 822	70 096
Övrigt	126 594	146 138
Summa övriga skulder ¹⁾	266 424	235 581

1) Återstående löptid kortare än ett år.

Not 22 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	31 dec 2015	31 dec 2014	31 dec 2015	31 dec 2014
Upplupen ränta	8 803	23 064	7 967	20 770
Hyrer	-	635	-	-
Arvoden	6 528	4 184	-	567
Personalrelaterat	457 647	391 868	14 086	826
Pensioner	3 865	3 041	-	-
Övrigt	78 892	192 018	4 526	429

Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter ¹⁾	555 734	614 809	26 580	22 591
---	----------------	----------------	---------------	---------------

1) Återstående löptid kortare än ett år.

Not 23 Övriga avsättningar

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	31 dec 2015	31 dec 2014	31 dec 2015	31 dec 2014
Omstruktureringsreserv				
Ingående balans	31 621	16 956	-	-
Valutakursförändring	-	21	-	-
Utnyttjat belopp	-494	-5 356	-	-
Återföring, ej utnyttjat belopp	-604	-	-	-
Årets avsättning	-	20 000	-	-
Utgående balans	30 523	31 621	-	-

Övriga avsättningar

Ingående balans	49 965	36 451	-	-
Valutakursförändring	39	281	-	-
Utnyttjat belopp	-19 655	-9 005	-	-
Återföring, ej utnyttjat belopp	-4 000	-	-	-
Årets avsättning	8 936	22 238	1 735	-
Utgående balans	35 284	49 965	1 735	-

Summa övriga avsättningar	65 807	81 586	1 735	-
----------------------------------	---------------	---------------	--------------	----------

Merparten av avsättningarna förväntas tas i anspråk under 2016. Jämförelseårs ökning av omstruktureringsreserv är en justering av tidigare års avsättning; dels relaterad till IT system dels till organisationsförändring. Årets ökning av övriga avsättningar består i huvudsak av en justering av den reservering för legala kostnader som gjordes 2014.

Not 24 Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

Koncernen 31 dec 2015, TSEK	Innehav för handel	Finansiella tillgångar som kan säljas	Låne- och kundfordringar	Övriga finansiella skulder	Ej finansiella tillgångar/skulder	Summa
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker			1 580 789			1 580 789
Belåningsbara statsskuldförbindelser			693 655			693 655
Utlåning till kreditinstitut			2 410 581			2 410 581
Utlåning till allmänheten			3 539 647			3 539 647
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 899 342					1 899 342
Aktier och andelar	257 832	6 138				263 970
Derivatinstrument	75 148					75 148
Aktier i intressebolag					9 846	9 846
Immateriella tillgångar					11 049	11 049
Materiella anläggningstillgångar					65 485	65 485
Aktuella skattefordringar					31 653	31 653
Uppskjutna skattefordringar					420 385	420 385
Övriga tillgångar			335 707			335 707
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			6 665		92 247	98 912
Tillgångar som innehas för försäljning			83 785		714 172	797 957
Summa tillgångar	2 232 322	6 138	8 650 829	-	1 344 838	12 234 127

Not 24 Klassificering av finansiella tillgångar och skulder forts.

Koncernen 31 dec 2015, TSEK	Innehav för handel	Finansiella tillgångar som kan säljas	Låne- och kundfordringar	Övriga finansiella skulder	Ej finansiella tillgångar/skulder	Summa
Skulder till kreditinstitut				3 058		3 058
In- och upplåning från allmänheten				8 651 197		8 651 197
Korta positioner aktier	104 327					104 327
Derivatinstrument	82 936					82 936
Aktuella skatteskulder					12 323	12 323
Uppskjutna skatteskulder					12 589	12 589
Övriga skulder				137 793	128 631	266 424
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter				8 803	546 930	555 733
Övriga avsättningar					65 807	65 807
Efterställd skuld				162 119		162 119
Skulder som innehas för försäljning				34 600	195 102	229 702
Summa skulder	187 263	-	-	8 997 570	961 383	10 146 216
Eget kapital					2 087 911	2 087 911
Summa skulder och eget kapital	187 263	-	-	8 997 570	3 049 294	12 234 127

Koncernen 31 dec 2014, TSEK	Innehav för handel	Finansiella tillgångar som kan säljas	Låne- och kundfordringar	Övriga finansiella skulder	Ej finansiella tillgångar/skulder	Summa
Kassa och tillgodoavande hos centralbanker			1 832 581			1 832 581
Belåningsbara statsskuldförbindelser			290 835			290 835
Utlåning till kreditinstitut			3 487 623			3 487 623
Utlåning till allmänheten			2 628 272			2 628 272
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 701 988					1 701 988
Aktier och andelar	313 608	4 963				318 571
Derivatinstrument	93 680					93 680
Aktier i intressebolag					8 963	8 963
Immateriella tillgångar					677 726	677 726
Materiella anläggningstillgångar					73 985	73 985
Aktuella skattefordringar					2 104	2 104
Uppskjutna skattefordringar					476 779	476 779
Övriga tillgångar			613 836			613 836
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			20 761		215 090	235 851
Summa tillgångar	2 109 277	4 963	8 873 908	-	1 454 648	12 442 795
Skulder till kreditinstitut				10 407		10 407
In- och upplåning från allmänheten				7 495 677		7 495 677
Emitterade värdepapper				935 000		935 000
Korta positioner aktier	143 315					143 315
Derivatinstrument	69 674					69 674
Aktuella skatteskulder					10 583	10 583
Uppskjutna skatteskulder					67 204	67 204
Övriga skulder				89 443	146 138	235 581
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter				23 064	591 745	614 809
Övriga avsättningar					81 586	81 586
Efterställd skuld				409 702		409 702
Summa skulder	212 989	-	-	8 963 293	897 256	10 073 538
Eget kapital					2 369 257	2 369 257
Summa skulder och eget kapital	212 989	-	-	8 963 293	3 266 513	12 442 795

Not 25 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	31 dec 2015	31 dec 2014	31 dec 2015	31 dec 2014
För egna skulder ställda säkerheter				
Säkerheter ställda för:				
Inlånade värdepapper ¹⁾	354 932	842 086	-	-
varav ställda egna värdepapper	3 140	-	-	-
varav ställda likvida medel	351 792	842 086	-	-
Derivatinstrument ²⁾	266 068	322 196	-	-
varav ställda egna värdepapper	90 514	164 791	-	-
varav ställda likvida medel	175 554	157 405	-	-
Övriga skulder	7 315	292 295	-	-
varav ställda egna värdepapper	-	153 556	-	-
varav ställda likvida medel	7 315	138 739	-	-
Summa ställda säkerheter för egna skulder	628 315	1 456 577	-	-
Övriga ställda säkerheter				
Säkerheter ställda för:				
Inlånade värdepapper för kunders räkning ³⁾	91 554	271 469	-	-
varav ställda egna värdepapper	1 013	-	-	-
varav ställda likvida medel	90 541	271 469	-	-
Derivatinstrument för kunders räkning ⁴⁾	173 164	212 968	-	-
varav ställda egna värdepapper	5 405	166 370	-	-
varav ställda likvida medel	167 759	46 598	-	-
Handel med värdepapper för egen och kunders räkning ⁵⁾	622 058	346 195	-	-
varav ställda egna värdepapper	214 081	-	-	-
varav ställda kunders värdepapper	261 455	282 707	-	-
varav ställda likvida medel	146 522	63 488	-	-
Summa övriga ställda säkerheter	886 776	830 632	-	-
Eventalförpliktelser och garantier				
Eventalförpliktelser	121 070	129 414	115 249	119 858
Garantier	132 955	376 007	-	-
Summa	254 025	505 420	115 249	119 858

Not 26 Operationell leasing

TSEK	KONCERNEN	
	31 dec 2015	31 dec 2014
Avtalade betalningar avseende mark och byggnader		
Inom ett år	63 461	59 316
Senare än ett år men inom fem år	248 413	216 154
Senare än fem år	11 392	13 890
Övriga avtalade betalningar		
Inom ett år	10 019	8 690
Senare än ett år men inom fem år	5 707	5 922

Beloppen i sammanställningen avser huvudsakligen lokalhyror. Hyresavtalen är index-reglerade och har ej indexberäknats.

Not 27 Transaktioner med närstående

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

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	31 dec 2015	31 dec 2014	31 dec 2015	31 dec 2014
Närståendetransaktioner med VD och styrelse				
Inlåning/skuld	2 260	660	-	-
Räntekostnader	1	3	-	-
Utlåning/fordran	887	101	-	-
Ränteintäkter	57	0	-	-
Mottagna panter och garantier	31 583	24 470	-	-

Närståendetransaktioner med koncernbolag

Inlåning/skuld		104	-
Räntekostnader		388	128
Utlåning/fordran		28 395	78 502
Ränteintäkter		62	-
Försäljning		10 200	10 200

Närståendetransaktioner med ägare

Inlåning/skuld	172 871	594 098	170 086	430 472
Räntekostnader	20 007	21 089	20 002	20 770
Inköp	41	-	41	-
Försäljning	21 620	12 825	21 620	12 825

För övriga transaktioner med ägare se Förändring eget kapital för koncernen och Förändring eget kapital för moderbolaget på sidorna 39 respektive 42.

Närståendetransaktioner med övriga

Inlåning/skuld	3 726	1 757	-	-
Räntekostnader	5	36	-	-
Utlåning/fordran	1 000	-	-	-
Ränteintäkter	1	-	-	-
Försäljning	9 443	-	-	-

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

Not 28 Väsentliga händelser efter den 31 december 2015

Inga väsentliga händelser har skett efter balansdagen.

Årsredovisningen godkändes av styrelsen den 23 mars 2016.

Not 29 Risk-, likviditets- och kapitalhantering

Kreditrisker

Redovisade belopp avser koncernen. Standard & Poor's långsiktiga kreditvärdering används för att redovisa kreditkvaliteten på tillgångar som inte har förfallit till betalning och vars värde inte har nedskrivits.

Carnegies totala kreditriskexponering per exponeringsklass ¹⁾

Koncernen 31 dec 2015, TSEK	AAA, AA–	A+, A–	BBB+, BBB–	Extern rating saknas	Förfallen men ej reserverad	Reserveringar
Stater och centralbanker	2 274 874	-	-	-	-	-
Institutsexponeringar	2 966 420	1 130 109	540	68 616	-	-
Exponeringar mot företag	138 107	-	24 922	4 024 834	-	220 258
Exponeringar mot privatpersoner	-	-	-	707 615	-	9 437
Summa	5 379 401	1 130 109	25 463	4 801 065	-	229 695

Koncernen 31 dec 2014, TSEK	AAA, AA–	A+, A–	BBB+, BBB–	Extern rating saknas	Förfallen men ej reserverad	Reserveringar
Stater och centralbanker	2 107 342	-	-	-	-	-
Institutsexponeringar	3 887 241	841 427	-	761 963	-	-
Exponeringar mot företag	-	-	-	2 924 777	-	241 242
Exponeringar mot privatpersoner	-	-	-	724 586	-	9 658
Summa	5 994 583	841 427	-	4 411 326	-	250 900

1) Definitionen av exponeringsklasser har ändrats mellan 2013 och 2014.

Ställda säkerheter

Carnegies exponeringar mot företag och hushåll är till största delen säkerställda med pant i likvida finansiella tillgångar (så kallad depåbelåning). Endast en mycket liten 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.

Förlustreserveringar

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.

Carnegie beaktar olika parametrar vid bedömning av nedskrivningsbehov. Parametrarna finns beskrivna i Carnegies interna styrdokument. Ett nedskrivningsbehov kan initieras av olika händelser som till exempel ökad risk genom förändringar i kundens balans- och resultaträkning och/eller förändringar i sammansättning av pantsatta tillgångar.

Carnegie genomför regelbundet genomgångar av specifika nedskrivningsbehov.

Per den 31 december 2015 var värdet på säkerheter som koncernen håller för lån där värdet är nedskrivet 13 MSEK (21).

Samtliga lånefordringar som har omförhandlats har fått nya villkor i form av omförhandlade räntor och amorteringsplaner.

Förfallna finansiella tillgångar hanteras enligt Carnegies rutiner för osäkra fordringar och bedöms löpande i verksamheten. Individuella beslut fattas för varje enskilt ärende och kan innefatta till exempel realisering av pant i form av avyttring av pantsatta noterade värdepapper. Vid årsskiftet fanns inga finansiella tillgångar vars villkor omförhandlats där värdet inte skrivits ned.

Värdet på övertagna finansiella tillgångar var vid periodens utgång 1 MSEK (3). Samtliga övertagna tillgångar är aktier i bolaget Nordicom AS och Carnegies strategi är att successivt avyttra tillgångarna. Hela värdet på de övertagna tillgångarna avser realiserade panter.

Not 29 Risk-, likviditets- och kapitalhantering forts.

Likviditetsrisker

Nedanstående tabell visar en förfalloanalys för finansiella skulders kontraktsmässiga förfallotider. Carnegie beräknar och stresstestar dagligen likviditetsreserven för att

säkerställa att likviditetsmålen uppnås och att likvida medel finns tillgängliga för att möta kontraktuella och modellerade kassaflöden.

Finansiella skulders kontraktsmässiga förfallotider, 31 dec 2015

Koncernen 31 dec 2015, 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	Ränte-effekt	Ej tillämbart	Summa
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-	501 164	192 491	-	-	-	-	-	693 655
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-	1 005 215	893 735	-	-	392	-	1 899 342
Aktier och andelar	3 120	-	-	-	-	-	-	260 850	263 970
Summa finansiella tillgångar	3 120	501 164	1 197 706	893 735	-	-	392	260 850	2 856 967

Skulder till kreditinstitut	2 223	835	-	-	-	-	-	-	3 058
In- och upplåning från allmänheten	8 498 987	152 210	-	-	-	-	-	-	8 651 197
Emitterade värdepapper	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Korta positioner, aktier	2 551	-	-	-	-	-	-	101 776	104 327
Övriga skulder	-	263 829	-	-	-	-	-	-	263 829
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	8 803	-	-	-	-	-	-	8 803
Summa finansiella skulder	8 503 760	425 677	-	-	-	-	-	101 776	9 031 214

Derivat

Skulder marknadsvärden	3 657	69 059	10 209	12	-	-	-	-	82 936
Tillgångar marknadsvärden	5 619	52 778	16 735	16	-	-	-	-	75 148

Finansiella tillgångar och skulders kontraktsmässiga förfallotider, 31 dec 2014

Koncernen 31 dec 2014, 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	Ränte-effekt	Ej tillämbart	Summa
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-	249 943	40 893	-	-	-	-	-	290 835
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	749 707	906 158	8 414	36 634	-	-767	1 841	1 701 988
Aktier och andelar	-	6 495	1 757	-	-	-	-	310 319	318 571
Summa finansiella tillgångar	-	1 006 145	948 808	8 414	36 634	-	-767	312 161	2 311 394

Skulder till kreditinstitut	4 635	5 771	-	-	-	-	-	-	10 407
In- och upplåning från allmänheten	6 146 407	1 349 270	-	-	-	-	-	-	7 495 677
Emitterade värdepapper	-	-	935 000	-	-	-	-	-	935 000
Korta positioner, aktier	-	-	-	-	-	-	-	143 315	143 315
Övriga skulder	-	235 581	-	-	-	-	-	-	235 581
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	23 064	-	-	-	-	-	-	23 064
Summa finansiella skulder	6 151 042	1 613 686	935 000	-	-	-	-	143 315	8 843 044

Derivat

Skulder marknadsvärden	9 351	54 183	6 140	-	-	-	-	-	69 674
Tillgångar marknadsvärden	10 331	67 489	15 860	-	-	-	-	-	93 680

Marknadsrisker

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

Aktiekursrisk

Carnegies egen exponering mot aktier och aktierelaterade instrument utgörs av poster såväl på balansräkningens tillgångssida som på dess skuldsida. Per årets utgång uppgick det sammanlagda värdet av dessa tillgångar och skulder till 526 MSEK (625). Av koncernens belopp utgjorde 368 MSEK (462) aktier och 158 MSEK (163) derivatinstrument. Nettoexponeringen vid årsskiftet var 152 MSEK (199).

Tillgångar och skulder värderas till verkligt värde, vilket sammanfaller med det bokförda värdet. Aktiepositioner består av såväl långa som korta positioner i aktier och aktierelaterade derivatinstrument, huvudsakligen noterade i Sverige och andra nordiska marknadsplatser. En simultan prisförändring på -3 procent för samtliga aktieinnehav 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 1,5 MSEK (0,5) i koncernen. Derivatpositioner består av innehavda och utställda terminer, köpoptioner, säljoptioner och warranten.

Volatilitetsrisk

Exponering mot volatilitetsrisk mäts med Vega, vilket beskriver positionens värdeförändring om volatiliteten i den aktuella positionen ökar med en procentenhet. Vid årsskiftet hade

Carnegie en volatilitetsrisk på Vega 0,1 MSEK (0,2). 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 aktiekurser 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 (0,8). 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 3,3 MSEK (1,9).

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 0,8 MSEK för MML och 2,6 MSEK för SML.

Not 29 Risk-, likviditets- och kapitalhantering forts.

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.

Under 2015 slutfördes filialisering av den danska verksamheten. I den processen avslutades skuldförbindelser som kraftigt reducerade bankens valutakursrisk mot DKK. Se graf nedan för koncernens valutaexponering per den 31 december 2015.

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 1,6 MSEK (0,8 (100rp)). Ränterisken i handelslagret är limiterad och beräknas och rapporteras dagligen till risk management och ledande befattningshavare

Ränterisk i övrig verksamhet

Under året har banken valt att placera delar av likviditeten i obligationer med längre löptider. Detta ger en bättre avkastning på placerade medel men ökar samtidigt ränterisken 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 förlustrisken vid en sådan förskjutning nedåt med 200 räntepunkter 27,9 MSEK (4,6).

Kapitaltäckningsanalys

Kapitaltäckningsanalysen avser Carnegie Holding AB med dotterbolag (koncernen). För specifikation av dotterbolag se Not 14 Aktier och andelar i koncernföretag. Carnegie analyserar framtida kapitalbehov genom IKU-processen (intern kapitalutvärdering) som innebär att framtida kapitalbehov kan säkras. För mer information om IKU-processen, se sid 31.

KONCERNEN		
TSEK	31 dec 2015	31 dec 2014
Kapitaltäckning		
Kapitalbas	1 334 468	1 770 015
Risikexponeringsbelopp	6 488 205	6 509 618
Kapitalkrav	519 056	520 769
Överskott av kapital	815 412	1 249 245
Kärnprimärkapitalrelation, procent	18,1	19,5
Primärkapitalrelation, procent	18,1	20,9
Kapitalrelation, procent	20,6	27,2

Kapitalbuffertkrav

Totalt kärnprimärkapitalkrav inkl. buffertkrav, procent	7,7	7,0
varav: Kapitalkonserveringsbuffert, procent	2,5	2,5
varav: Kontracyklisk kapitalbuffert, procent	0,7	0,0
Kärnprimärkapital tillgängligt som buffert, procent	13,6	14,9

Kapitalbas¹⁾

Kapitalinstrument och tillhörande överkursfond	921 976	1 252 238
Balanserade vinstmedel samt reserver	1 165 935	1 028 959
Anteciperad utdelning	-	-22 015
Goodwill och immateriella tillgångar	-609 627	-621 902
Uppskjuten skattefordran	-305 935	-365 027
Direkta och indirekta innehav	-	-
Summa kärnprimärkapital	1 172 350	1 272 253

Primärkapitaltillskott

Preferensaktier	-	88 059
Summa primärkapital	1 172 350	1 360 313

Supplementärt kapital

evigt konvertibelt förlagslån	162 119	409 702
-------------------------------	---------	---------

Total kapitalbas

1) Carnegies primärkapitalinstrument utgörs av stamaktier. Villkoren för Carnegies supplementärkapital beskrivs i Not 31.

Kapitalkrav kreditrisk

Carnegie tillämpar schablonmetoden för beräkning av kreditrisker.

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

KONCERNEN		
TSEK	31 dec 2015	31 dec 2014
Kapitalkrav från exponering mot:		
Centrala motparter	226	255
Institutsexponeringar	38 181	50 195
Företagsexponeringar	42 726	47 776
Hushållsexponeringar	11 963	2 476
Exponeringar mot fonder	1 910	712
Exponeringar i form av säkerställda obligationer	14 857	13 672
Aktieexponeringar	1 969	1 793
Övriga poster	47 309	55 941
Totalt kapitalkrav för kreditrisker	159 141	172 820

Kapitalkrav för marknadsrisk

Avvecklingsrisk	99	345
Totalt kapitalkrav för avvecklingsrisk	99	345

Aktiekursrisk

Specifik risk	22 893	11 750
Generell risk	5 322	10 181
Icke-delta risk	2 938	1 335

Totalt kapitalkrav för aktiekursrisk

	31 153	23 266
--	--------	--------

Ränterisk

Specifik risk	5 266	1 678
Generell risk	1 327	945

Totalt kapitalkrav för ränterisk

	6 593	2 623
--	-------	-------

Valutakursrisk

	53 717	68 027
--	--------	--------

Totalt kapitalkrav för valutakursrisk

	53 717	68 027
--	--------	--------

Kapitalkrav från kreditvärdighetsjusteringsrisker

Kreditvärdighetsjusteringsrisk	1 732	3 324
--------------------------------	-------	-------

Totalt kapitalkrav för kreditvärdighetsjusteringsrisk

	1 732	3 324
--	-------	-------

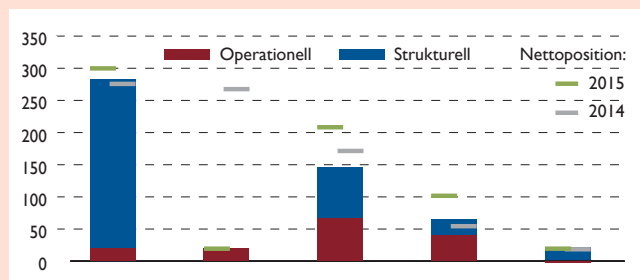
Kapitalkrav operativa risk

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	1 775 971	1 667 393
------------------	-----------	-----------

Kapitalkrav för operativa risk

	266 396	250 109
--	---------	---------



Koncernens valutaexponering per den 31 december 2015

Not 30 Upplysningar till kassaflödesanalysen

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Betald ränta	57 392	63 907	33 720	20 795
Inbetald ränta	109 282	114 141	-	145
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet				
Anteciperad utdelning och koncernbidrag från dotterföretag	-	-	-25 020	-36 000
Kostnad avseende tilläggs-köpeskilling, ännu ej erlagd	29 630	42 953	29 630	42 953
Intäkt från Valot Group, ännu ej erhållen	-25 020	-36 000	-	-
Av- och nedskrivning av tillgångar	45 476	48 350	-	-
Förändring balanspost avsättningar	-15 654	-3 692	3 961	-2 629
Resultatandel intresseföretag	-3 883	-3 207	-	-
Orealiserade värdeförändringar finansiella instrument	40 350	-7 600	-	-
Övriga ej likviditetspåverkande resultatposter	-	-	-	-
Summa justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	70 899	40 804	8 571	4 324

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Likvida medel				
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker	1 580 789	1 832 581	-	-
Belåningsbara statsskuld-förbindelse	693 655	290 835	-	-
Utlåning till kreditinstitut	2 325 268	2 330 930	6 399	47 385
Utlåning till kreditinstitut, ej betalbara på anfordran	-34 955	-353 148	-	-
Avgår: ställda likvida medel	-944 970	-1 154 200	-	-
Likvida medel vid årets slut	3 619 787	2 946 998	6 399	47 385

Not 31 Efterställd skuld

Moderbolaget emitterade 204 486 st konvertibler 2010, vilka tecknades av Investment AB Öresund. Nominellt och betalt belopp per konvertibel motsvarade 2 003 svenska kronor och 57 öre. Totalt nominellt belopp: 409 702 015 svenska kronor. Investment AB Öresund transporterade senare samtliga konvertibler till Carhold Holding AB som i sin tur överlät 120 769 konvertibler till Creades AB samt resterande 83 717 konvertibler till Investment AB Öresund under 2013.

I mitten av december 2015 har delar av det konvertibla förlagslånet återbetalats: 123 571 st konvertibler till ett nominellt belopp om 247 583 148 kronor jämte upplupen ränta om 12 035 292 kronor. Samtidigt överläts resterande 80 915 st konvertibler till

Altor AM Group Holding I S.a.r.l.. Vid årets utgång uppgår konvertibelt förlagslånet till 162 118 867 kronor.

Ränta beräknad på 5 procent uppgår innevarande år till 20 002 TSEK (20 770), varav 7 967 TSEK är oreglerad per balansdagen och ingår i balansposten Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter.

Not 32 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, rörelseresultat och 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			2015				2014			
Land	Verksamhet ¹⁾	Geografiskt område	Medel-antalet anställda	Rörelse-intäkter, MSEK ²⁾	Rörelse-resultat, MSEK	Skatt, MSEK	Medel-antalet anställda	Rörelse-intäkter, MSEK ²⁾	Rörelse-resultat, MSEK	Skatt, MSEK
Danmark	IB, SEC, PB	Danmark	82	259	6	-2	75	235	17	-2
Norge	IB, SEC	Norge	73	230	33	-2	71	307	98	-
Sverige	IB, SEC, PB, F, SF	Sverige	380	2 166	534	34	382	1 228	80	32
Övriga	SEC, PB	London, New York Finland, Luxemburg	108	448	72	-19	104	370	42	-16
Elimineringar			-	-789	-356	-34	-	-82	33	-32
Summa			642	2 313	289	-23	633	2 058	271	-18

1) IB= Investment Banking, SEC=Securities, PB=Private banking, F= Fonder, SF=Structured Finance

2) Summa rörelseintäkter i denna tabell är fördelade per land baserat på var Carnegie har sin fysiska närvaro, dvs. där Carnegie har ett dotterföretag eller filial.

Not 33 Verksamhet under avveckling

KONCERNEN		
TSEK	2015	2014
Resultat från verksamhet under avveckling¹⁾		
Rörelseintäkter	345 818	259 669
Rörelsekostnader ²⁾	-210 723	-136 646
Rörelseresultat	135 095	123 023
Finansiellt netto	81	1 159
Resultat efter finansiella poster	135 176	124 182
Skatt på periodens resultat	-	-
Årets resultat från verksamhet under avveckling	135 176	124 182

1) Omfattar Carnegie Fonder ABs resultat samt koncernposter hänförliga till Carnegie Fonder AB.

2) Varav -21 MSEK (-21) avser avskrivningar på immateriella tillgångar, netto efter upplösning av uppskjuten skatt.

KONCERNEN		
TSEK	31 dec 2015	31 dec 2014
Tillgångar och skulder som innehas för försäljning		
Immateriella tillgångar ¹⁾	648 580	675 043
Materiella anläggningstillgångar	2 410	3 513
Kortfristiga fordringar	93 389	181 601
Likvida medel	53 577	223 126
Summa tillgångar	797 957	1 083 283
In- och upplåning från allmänheten	-	70 488
Kortfristiga skulder	179 699	143 996
Uppskjutna skatteskulder ¹⁾	50 003	55 825
Summa skulder	229 702	270 309

1) Avser koncernmässiga övervärden.

KONCERNEN		
TSEK	2015	2014
Kassaflöde från verksamhet under avveckling		
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-24 457	154 074
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-3 076
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-145 092	-122 717
Årets kassaflöde	-169 549	28 281
Likvida medel vid årets början	223 126	194 845
Likvida medel vid årets slut	53 577	223 126

Not 34 Potentiella tvister

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

Utan att fråga är om en pågående juridisk tvist, meddelade under 2015 Foreningen OW Bunker-investor att föreningen överväger att kräva skadestånd av Carnegie på uppdrag av cirka 4 000 aktieägare i OW Bunker som drabbats av förluster till följd av konkursen i OW Bunker i november 2014. Carnegie var en av de banker som biträdde OW Bunker och dess ägare vid noteringen av OW Bunker på Nasdaq Köpenhamn i mars 2014. Inga formella krav har riktats mot Carnegie. Carnegie tillämpar sedvanliga processer och rutiner för att lämna ett korrekt biträde vid börsintroduktioner. Carnegie kommer sålunda att kraftfullt bestrida alla eventuella krav om sådana skulle framställas.

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 2016-03-23

Bo Magnusson
Styrelsens ordförande

Mårten Andersson

Ingrid Bojner

Harald Mix

Andreas Rosenlew

Fredrik Strömholm

Björn Jansson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits 2016-03-23
PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig

Martin By
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Carnegie Holding AB för år 2015.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

Uttalanden

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 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards,

såsom de antagits av EU, och lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Carnegie Holding AB för år 2015.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, lag om bank- och finansieringsrörelse, lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag eller bolagsordningen.

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

Uttalanden

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

Stockholm den 23 mars 2016
PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig

Martin By
Auktoriserad revisor

DEFINITIONER AV NYCKELTAL

Antal anställda vid periodens slut

Antal årsanställda (heltidsekvivalenter) vid periodens slut.

Avkastning på eget kapital

Resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på totala tillgångar

Resultat i procent av totala tillgångar.

Genomsnittligt antal anställda

Antal anställda vid slutet av varje månad dividerat med antal månader.

Intäkter per anställd

Intäkter för perioden per genomsnittligt antal anställda.

Kapitalkrav

Ett mått på hur mycket kapital ett institut ska ha med hänsyn till riskerna i verksamheten.

Kapitalrelation

Total regulativ kapitalbas i procent av riskvägda tillgångar.

Kärnprimärkapitalrelation

Totalt regulativt kärnprimärkapital i procent av riskvägda tillgångar.

K/I-tal

Totala kostnader (inklusive avsättning till vinstdelningssystem) i procent av totala intäkter (inklusive resultat från intresseföretag och övriga väsentliga innehav).

Likviditetstäckningsgrad

Totala regulativa likvida tillgångar i procent av nettoutflöden.

Likviditetsreserv

Reserv av högkvalitativa likvida tillgångar i syfte att säkra bankens betalningsförmåga.

Primärkapital

Eget kapital plus egetkapitalandel av obeskattade reserver minus goodwill, eventuell föreslagen utdelning, uppskjutna skattefordringar, immateriella tillgångar samt eventuella återköpta aktier.

Primärkapitalrelation

Primärkapital i procent av riskvägda tillgångar.

Regulativ kapitalbas

Primärkapitalet plus supplementärt kapital.

Riskvägda tillgångar

Ett mått på den totala riskexponeringen vid varje tidpunkt.

Supplementärt kapital

Efterställda skuldförbindelser, förlagslån och andra kapitaltillskott som får ingå i supplementärt kapital.

Vinstmarginal

Resultat i procent av totala intäkter (inklusive resultat från intresseföretag och övriga väsentliga innehav).

ADRESSER

Sverige

Huvudkontor:
Carnegie Investment Bank AB (publ)
Regeringsgatan 56
103 38 Stockholm
Tel 08-58 86 88 00

Sankt Eriksgatan 6
Box 2143
403 13 Göteborg
Tel 031-711 34 00

Stortorget 9
211 22 Malmö
Tel 040-12 00 00

www.carnegie.se

Danmark

Carnegie Investment Bank,
Filial av Carnegie Investment Bank AB
(publ), Sverige
Overgaden neden Vandet 9B
DK-1414 Köpenhamn 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
Grundingen 2, Aker Brygge
PO Box 684 Sentrum
NO-0106 Oslo
Tel +47 22 00 93 00

www.carnegie.no

Luxemburg

Banque Carnegie Luxembourg S.A.
Centre Europe
5, Place de la Gare
PO Box 1141
1616 Luxembourg
Tel +352 40 40 30-1

www.carnegie.lu

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

CARNEGIES UTMÄRKELSER UNDER 2015

★ Bästa nordiska rådgivare

Carnegie rankades högst av alla aktörer på den nordiska marknaden när TNS Sifo Prospera genomförde sin årliga undersökning av investmentbankmarknaden i Norden.

Carnegie utsågs även till bästa svenska och danska investmentbank samt till Nordens främsta rådgivare inom M&A. I Sverige rankades Carnegie som etta både inom ECM och M&A.

★ Nordens bästa analyshus

På global nivå rankar institutionella investerare Carnegie som nummer ett inom nordisk aktieanalys, enligt tidningen Institutional Investors All-Europe 2016 som offentliggjordes i början av februari 2016.

Carnegie utsågs till Sveriges bästa analyshus i Financial Hearings undersökning 2015. I hela nio av 20 kategorier toppar Carnegies analytiker rankingen av mäklarhus i Sverige. Undersökningen baseras på svar från de största institutionella investerarna i Sverige.

★ Topprankad förvaltning

I februari 2016 korades Carnegie till Sveriges bästa Private Banking-aktör inom kundkategorin 5-30 MUSD och toppade även segmentet med tillgång till Investment Banking-tjänster, enligt tidningen Euromoneys årliga undersökning.

Carnegie Fonder utsågs till Sveriges bästa fondbolag när TNS Sifo Prospera presenterade sitt undersökningsresultat för 2015. Undersökningen är baserad på intervjuer med fristående rådgivare och distributörer.