



CARNEGIE HOLDING AB



Hållbar tillväxt genom
idéer, kunskap och kapital

ÅRSREDOVISNING 2018

Nordens ledande investment- och privatbank

I över 200 år har Carnegie haft en central position inom nordiskt näringsliv. Under 1800-talet som handelshus. Sedan ett sekel tillbaka som finansiell rådgivare.

Idag är vi Nordens ledande investment- och privatbank. En mötesplats för idéer, kunskap och kapital. För investerare och investeringsmöjligheter.

Företag och kapital som växer ger upphov till nya arbetstillfällen och ökad konsumtionskraft. De skapar tillväxt och belöning för hela samhällsekonomin.

Carnegie stimulerar tillväxten hos såväl företag som institutionella och privata investerare, genom kunskap och förtroendefull rådgivning.



Carnegies affärsprinciper

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

Kundfokus

- Vi gör vårt yttersta för att säkerställa produkter och tjänster av högsta kvalitet.
- Vi kombinerar global räckvidd och lokal närhet i våra affärer.
- Varje möte med Carnegie ska ge vår kund ny kunskap.

Kompetens

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

Engagemang

- Att förtjäna våra intressenters tillit är en gemensam ansträngning.
- Vi lever efter höga etiska och moraliska principer.
- Vår professionalism märks ända ut i de små detaljerna.

Innehåll

Carnegie i korthet 2018.....	4
Ordförandeord.....	7
VD-ord	8
Affärsmodell.....	10
Verksamhetsmål.....	13
Ansvarsfull rådgivning	14
Ansvarsfullt företagande.....	24
Ansvarsfull arbetsgivare	32
Bolagsstyrning.....	39
Styrelse	43
Ledning	44
Förvaltningsberättelse	45
Risk-, likviditets- och kapitalhantering	50
Femårsöversikt.....	55
Finansiella rapporter	
Koncernens rapport över totalresultat.....	56
Koncernens rapport över finansiell ställning.....	57
Koncernens rapport över förändring i eget kapital	58
Moderbolagets resultaträkning	59
Moderbolagets rapport över övrigt totalresultat	59
Moderbolagets balansräkning	60
Förändring av eget kapital – moderbolaget	61
Kassaflödesanalyser	62
Redovisningsprinciper	63
Noter	69
Intygande.....	91
Revisionsberättelse.....	92
Hållbarhetsupplysningar	95
Revisors yttrande	103
GRI-index.....	104
Definitioner	106
Adresser och kontakt	107

Detta är Carnegies årsredovisning för räkenskapsåret 2018. Årsredovisningen omfattar även Carnegies hållbarhetsrapport 2018 enligt 6 kap. 10 § i årsredovisningslagen (1995:1554).



Detta är Carnegie

Carnegie är en av Nordens främsta finansiella rådgivare. Omkring 600 erfarna och engagerade medarbetare arbetar på våra kontor i hela Norden samt i London och New York. Genom kapitalanskaffning, aktieanalys och aktiemäkleri, samt med specialister inom förmögenhetsrådgivning vägleder vi våra kunder till bättre affärer.

Investment Banking & Securities

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

Verksamheten bedrivs i Danmark, Finland, Norge och Sverige.

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

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

Private Banking

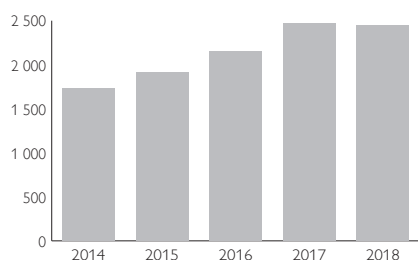
Carnegie Private Banking erbjuder en samlad finansiell rådgivning till förmögna privatpersoner, mindre företag, institutioner och stiftelser. Inom Private Banking finns expertis inom bland annat tillgångsallokering, förvaltning, juridik, skatt, pension samt handel i värdepapper och räntebärande obligationer.

Verksamheten* bedrivs i Danmark och Sverige.

* I maj 2018 aviserades beslut om avyttring av verksamheten i Luxemburg.

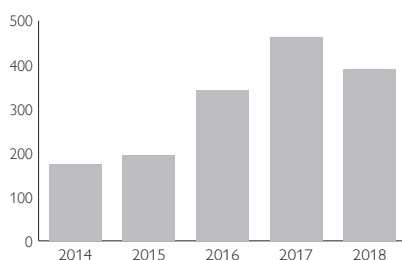
Intäkter

MSEK

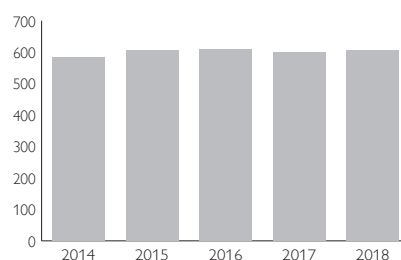


Resultat före skatt

MSEK



Medarbetare



ÅRET I KORTHET

2423 MSEK

Operativa intäkter under 2018.

390 MSEK

Resultatet före skatt 2018, med fortsatt god lönsamhet inom både Investment Banking & Securities, och Private Banking.

110 MDR

Det förvaltrade kapitalet 2018.

369

Antal börsbolag i Norden som Carnegie analyserade 2018.

Finansiella nyckeltal, kvarvarande verksamhet

	2018	2017
Operativa intäkter, MSEK	2 423	2 472
Operativt resultat, MSEK	687	901
Operativt K/I-tal, procent	72	64
Resultat före skatt, MSEK	390	463
Operativ vinstmarginal, procent	28	36
Förvalt kapital, miljarder SEK	110	110
Avkastning på eget kapital, procent	16	22

Finansiell position

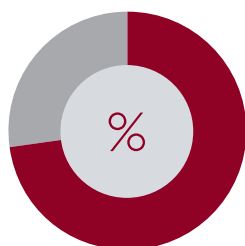
2 024 MSEK

Eget kapital per 31 december 2018.

24,2%

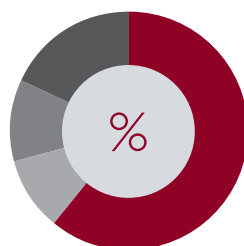
Kärnprimärkapitalrelation per 31 december 2018.

Intäkter per affärsområde



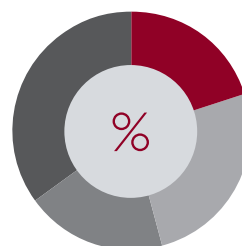
■ Investment Banking & Securities 73%
 ■ Private Banking 27%

Intäkternas geografiska fördelning



■ Sverige 61%
 ■ Norge 10%
 ■ Danmark 11%
 ■ Övriga 18%

Medarbetare per enhet



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

»En säker investering«

Saferoad är ett norskt, marknadsledande bolag inom vägsäkerhet och trygg infrastruktur. Bolaget utvecklar bland annat nya, bättre vägräcken, skyltar, vägarbetsmarkeringar, belysningssystem, stålbroar och kulvertar. Målet är att bidra till utvecklingen om att ingen ska omkomma eller skadas allvarligt i trafiken. Fondförvaltaren FSN Capital köpte ut bolaget i maj 2018 och avnoterade det från Oslobörsen i september 2018. Med en stark och stabil ägare finns stor potential i en expansion till nya marknader. Carnegie fungerade som rådgivare åt FSN Capital.

»Vi ska vårda
det ekosystem
vi ingår i«



Framtiden talar för Carnegie

Nya regelkrav ökar transparensen på finansmarknaden. Det är ett tecken i tiden och gynnar aktörer som levererar ett tydligt värde. Carnegie stärks av utvecklingen och står stadigt med högsta kundförtroendet på den nordiska kapitalmarknaden.

Carnegies utveckling följer den kurs som styrelse och ledning tillsammans har stakat ut. Våra framgångar under det gångna året, med marknadens högsta kundförtroende, är skörden av en tydlig strategi och många års hårt arbete. Alla våra aktiviteter och åtgärder syftar till att löpande stärka kundförtroendet. Det är kundernas tillit som genererar nya affärsmöjligheter och skapar långsiktig konkurrenskraft. Kundernas förtroende är och förblir centralt för Carnegies fortsatta framgång.

Mot denna bakgrund fortsätter Carnegie att investera i sin breda kompetens och rådgivningskapacitet under 2018, för att kunna möta kundernas behov i takt med att marknaden förändras.

Ett bredare ansvarstagande
Carnegie är också angeläget om att fortsätta vårda och utveckla förtroendet hos en bredare omvärld. Det bidrar till en stabil finansmarknad och stärker förtroendet för finansiella institutioner.

Styrelsen har därför försäkrat sig om att mätbara målområden kring samhällsansvar och arbetsgivarförpliktelser också har implementerats.

Vi förtydligar därmed våra ambitioner kring ansvarstagande genom löpande och transparent uppföljning inom relevanta områden.

Regelverksanpassningar

Finansbranschen påverkas kontinuerligt av nya regelverk och marknadsaktörers anpassningsförmåga har blivit en tydlig konkurrensfaktor.

Bland de mer kundnära lagkraven har införandet av MiFID II präglat såväl Carnegie som hela den europeiska finansmarknaden under 2018. Styrelsen har säkerställt förutsättningarna för regelverksimplementering och följt upp genomförandet i verksamheten.

EU-direktivet syftar till att öka transparensen och höja kundskyddet inom värdepappersmarknaden. Detta synliggör

konkurrensvillkoren inom flera områden Carnegie verkar på. Vi känner tillförsikt till att marknaden främjar de aktörer som levererar ett tydligt värde och vi är övertygade om att Carnegie tillhör den kategorin.

Stark finansiell ställning

Under året har Carnegies goda lönsamhet och låga riskexponering fortsatt stärka vår finansiella ställning.

I takt med att Carnegie stärker sin nyckelroll på nordisk kapitalmarknad ökar också vikten av en hållbar verksamhetsutveckling. Genom förtroendefulla kundrelationer, marknadsledande kompetens och god finansiell stabilitet fortsätter vi att utveckla ett konkurrenskraftigt Carnegie.

Bo Magnusson,
Styrelsens ordförande



Stärkt förtroendekapital

Vår starka ställning på nordisk kapitalmarknad genererar fortsatt hög affärsaktivitet och god intjäning under 2018.

#1

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

»Vi fortsätter att investera i vår marknadsposition«

Carnegie fortsätter stärka kundförtroendet inom samtliga målgrupper under 2018. Det ger oss en marknadsställning som genererar hög affärsaktivitet under hela året.

Trots en tilltagande marknadsturbulens under slutet av året fortsätter vi att utnyttja vår starka marknadsposition, både som rådgivare och mäklare på den nordiska marknaden. Svalare förutsättningar för aktiemarknadstransaktioner kompenseras med högre intäkter inom andra områden. De samlade intäkterna sjunker endast marginellt mot föregående år.

Även om antalet börsintroduktioner minskade jämfört med fjolårets rekordmånga noteringar, så medverkade Carnegie i fler ECM-transaktioner än någon annan aktör på den nordiska marknaden.

Samtidigt har de nordiska marknadsförutsättningarna för samgåenden och förvärv varit gynnsamma under året. Carnegie har haft en god utdelning på en aktiv marknad och har deltagit i flera större affärer på den nordiska marknaden.

De samlade handelsvolymerna på de nordiska börserna var i stort sett oförändrade mot föregående år. Carnegie ökade dock handeln inom nordiska aktier och vi stärkte därmed våra marknadsandelar under perioden.

Marknaden för företagsobligationer kännetecknades av förhållandevis goda förutsättningar och höga transaktionsvolymer under 2018, med undantag för en tydlig avmattning under årets sista kvartal.

Vår verksamhet inom Private Banking har haft en fortsatt positiv utveckling, med

god nettotillväxt av kunder. Trots den ökade marknadsvolatiliteten har vi skapat goda investeringsmöjligheter för våra privata investerare, genom alternativa placeringar och onoterade tillgångar.

Under våren aviserade vi vår avsikt att avyttra verksamheten i Luxemburg, för att istället samla våra tillväxtambitioner inom Private Banking till vår hemmamarknad i Norden. Försäljningen slutfördes efter årsskiftet och ett nyöppnat kontor i Linköping markerar samtidigt vår fortsatta tillväxtresa.

Stärkt kundförtroende

Våra löpande investeringar för att fortsätta bygga vår marknadsposition ger tacksamma avtryck i flertalet kund- och marknadsundersökningar under året. Kundförtroendet har stärkts hos såväl företag som institutioner och privatpersoner under 2018.

Carnegie har mottagit marknadens högsta erkännanden för vår kunskap inom såväl aktieanalys, mäklari, företagsrådgivning, företagsobligationer, förmögenhetsförvaltning, som för corporate access och back-office. Vi kan därmed återigen sammanfatta året med en ledande marknadsställning inom samtliga verksamhetsområden. Det vittnar om såväl hög kompetens, som starkt engagemang och kundfokus hos våra medarbetare.

Regelverksanpassningar

Carnegie har också påverkats av de regelverksförändringar som genomförts inom

värdepappersmarknaden, genom MiFID II, vilka har förändrat ersättningsstrukturen inom såväl aktieanalys som mäklari och förmögenhetsrådgivning. Den kortsiktiga effekten har varit begränsad och vårt höga anseende inom aktieanalys och exekvering bidrar till en fortsatt stabil intjäning.

Ansvarstagande och hållbarhet

Enligt plan så fortsätter vi också att integrera hållbarhetsperspektivet inom vår rådgivning med större tydlighet.

Carnegie ska bedriva ansvarsfull rådgivning och nyttja vår marknadsroll för att stimulera till ansvarsfulla investeringar. Bara sett till vår nordiska analyskraft så har parametrar avseende hållbarhet kommit att inkluderas för samtliga de nordiska börsbolag som vi bevakar.

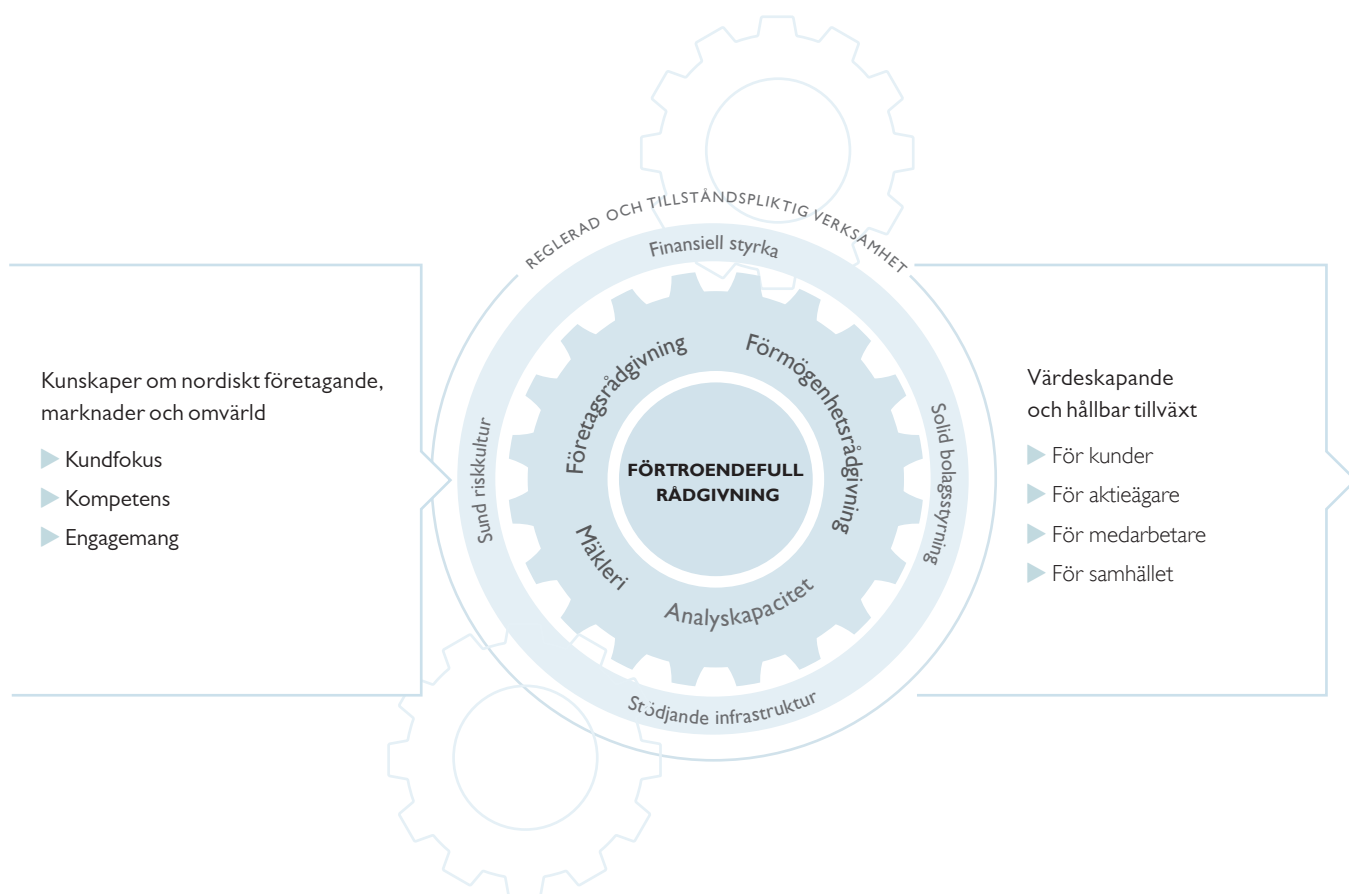
Samma höga ambitionsnivå har vi avseende vår egen hållbara utveckling samt vårt arbetsgivaransvar. Mätbara hållbarhetsmål har därför integrerats bland våra övriga finansiella mål under året.

Utsikter

Långsiktigheten genomsyrar även våra investeringar och utsikter framåt. Marknadsutvecklingen förblir oviss och affärsklimatet är utanför vår kontroll. Vårt fokus ligger i att ständigt utveckla vår förmåga att kunna möta kundernas löpande behov av rådgivning.

Björn Jansson,

VD och koncernchef



Ett affärsdynamiskt ekosystem

Carnegie är Nordens ledande investment- och privatbank. En mötesplats för kunskap och kapital som genom rådgivning skapar värde för såväl kunder, som ägare och samhället i stort. Vi strävar efter förtroendefulla kundrelationer, byggt på engagerade och kompetenta medarbetare. Så bygger vi lönsam tillväxt.

I takt med att världens utveckling blir allt mer komplex och svåröversäglig, samtidigt som regelverken blir allt fler, växer behovet av kvalificerad rådgivning. Carnegie finns till för att vägleda sina kunder i detta landskap, genom kunskap om nordiskt företagande, marknader och omvärld.

Det är kunden som står i fokus, men Carnegie ska också bidra till en hållbar tillväxt i stort genom att bistå med idéer, kunskap och kapital. Att säkra effektiv kapitalallokering och sammanföra kapital med ny teknologi och hållbara produkter är viktigt för att kunna hantera samhällets utmaningar. Likaså är det viktigt att vi som rådgivare som kan bistå i svårnavigerade privat- och företagsekonomiska frågor förknippade med en hållbar omställning.

Vår långa erfarenhet av marknaderna i Norden innebär att vi har god kännedom om detta. Kvalificerad rådgivning kräver rätt kompetens, vilket ställer krav på Carnegies möjligheter att rekrytera och motivera marknadens allra främsta medarbetare. Som tjänsteföretag avgörs vår framgång genom förmågan att omsätta medarbetarnas samlade kompetens till förtroendebyggande kundrelationer.

Korsbefruktande verksamheter
Carnegies olika verksamhetsområden och kundgrupper korsbefruktar varandra. Det är en affärsdynamik som förenar våra affärsrelationer och gör summan större än delarna.

Kärnan i Carnegies affär är vår kvalificerade rådgivning. Verksamheten står på

tre ben, Investment Banking, Securities och Private Banking, som tillsammans erbjuder företagsrådgivning, mäklari, analyskapacitet och förmögenhetsförvaltning. Efter närmare ett sekel som finansiell rådgivare är Carnegies verksamheter i dag marknadsledande inom sina respektive områden. De underliggande intäktsströmmarna bidrar tillsammans till en sund fördelning av Carnegies totala intjäningsmix över tid.

Omfattande synergier

Carnegies affärsdynamiska ekosystem är i sig en styrka, då det finns omfattande synergier mellan de tre verksamhetsområdena. Vi erbjuder olika typer av kvalificerade finansiella tjänster och produkter till företag, institutionella och privata ➤

»Carnegie skall vara den ledande nordiska investment- och privatbanken – erkänd och rekommenderad av våra kunder«

Carnegies vision

investerar. Vår topprankade analys utgör ett viktigt underlag för både institutionella och privata investerare. På samma sätt är exekveringsförmågan central för såväl företagskunder som institutionella investerare. Därutöver spelar Carnegies höga aktivitet inom företagstransaktioner en central roll i utvecklingen för många tillväxtföretag. Transaktionerna skapar unika investeringsmöjligheter för kunder inom både Private Banking och Securities. Samtidigt är kunderna inom Private Banking en viktig finansiell motpart när onoterade bolag söker kapital eller när bolag ska börsnoteras.

Unikt fokus på små och medelstora bolag
Den nordiska dimensionen av verksamheten är en viktig komponent av vår iden-

titet och affär, och många gånger det som gör oss unika. Det som särskiljer oss är vårt fokus på små- och medelstora bolag – alla med ett börsvärde på över 400 MSEK. Med regelbunden analys av både stora och mindre bolag i hela Norden bidrar Carnegie till en ökad transparens och effektivare kapitalallokering. Tack vare ett tydligt fokus har Carnegie fått flera mandat för börsnoteringar och aktiemarknadstransaktioner inom detta segment, och därmed intagit en stark position. Vi har sedan länge en väl etablerad ställning på samtliga fyra nordiska marknader. Lokal kunskap kombineras med global räckvidd, till ett brett nätverk av internationella investerare, där kontor i London och New York fungerar som betydelsefulla mötesplatser.

Robust grund

Grunden till Carnegies operationella framgång är vår sunda riskkultur, solida bolagsstyrning, stödjande infrastruktur och finansiella styrka. Verksamheten bedrivs med en låg riskaptit och tar endast medvetna och kontrollerade risker som stödjer vår rådgivande verksamhet. Genom att balansera tillväxtorienterade investeringar med löpande effektiviseringar och god kostnadskontroll kan vi säkra långsiktig motståndskraft och utvecklingspotential. Detta är också avgörande för långsiktig ekonomisk framgång – för Carnegie, för våra kunder och för övriga intressenter.



Långsiktiga verksamhetsmål vägleder en hållbar utveckling

Carnegies mål återspeglar bolagets långsiktiga ambitioner. De ska säkra vår centrala roll och ledande position på finansmarknaden, bibehålla kundernas och medarbetarnas förtroende samt ge en god avkastning.

För att tydliggöra inriktningen för Carnegie har styrelsen för 2018 beslutat om ett antal verksamhetsmål som speglar bolagets strategi för fortsatt långsiktig framgång och konkurrenskraft. Mot bakgrund av att Carnegie betraktar hållbarhet som en naturlig och integrerad del av verksamheten, omfattar verksamhetsmålen både finansiella och icke-finansiella mål.

Carnegies starka företagskultur och tydliga affärsprinciper ligger till grund för vår övergripande målsättning om förtroendefulla relationer med våra kunder. Carnegie strävar efter att utveckla rådgivningen i takt med tiden och därmed stärka kundernas förtroende på alla de marknader vi är verksamma. Det gör vi bland annat genom att

integrera ESG-perspektiv med vår kunskap om nordiska företag och deras potential.

Utifrån vår centrala position på finansmarknaden ska Carnegie verka för att främja företagande och tillväxt av nya företag. För att säkerställa att vår affärsmodell är hållbar och att vår verksamhet bedrivs på ett ansvarsfullt sätt ska Carnegie alltid verka för en sund riskkultur och stark finansiell stabilitet.

Kvalificerad rådgivning kräver rätt kompetens. Carnegies övergripande målsättning som ansvarsfull arbetsgivare är att attrahera, utveckla och behålla de bästa medarbetarna. Vi ska skapa förutsättningar för att stärka medarbetarnas engagemang och arbeta för ökad mångfald och lika möjligheter.

Agenda 2030 och FNs globala mål

Som ett ansvarstagande bolag och del av finansbranschen och näringslivet är det en prioriterad uppgift för Carnegie att bidra till en hållbar utveckling och omställning. Med bolagets samlade kompetens inom analys, förvaltning och företagande arbetar medarbetarna med Agenda 2030 och FN:s 17 globala mål. Sex av dessa mål anser vi är särskilt viktiga och relevanta för vår verksamhet. Vi bidrar på olika sätt till de utvalda målen. Det huvudsakliga bidraget sker genom att bistå kunderna med hållbar rådgivning, men även genom att samverka med andra, både i branschen och i samhället i övrigt.

Ansvarsfull rådgivning

	Utfall		
	Mål	2018	2017
Andel noterade bolag där ESG-perspektiv ingår i aktieanalysen	100%	100%	43%
Andel av diskretionär förvaltning som omfattas av ESG-screening	100%	100%	100%
Topprankad rådgivning på kärnmarknader	1–3	✓	✓
Utbildningstillfällen för "Next generation academy"	Kvalitativt	✓	✓

► Läs mer på sid 14–22

Ansvarsfullt företagande

	Utfall		
	Mål	2018	2017
Kärnprimärkapitalrelation	>18%	24,2%	23,5%
Vinstmarginal	20%	16%	19%
KPI för intern mätning av riskkultur	>70	81	78
Stödja entreprenörsskap genom Ung Företagsamhet, Framtidens entreprenör, Social Initiative	Kvalitativt	✓	✓

► Läs mer på sid 24–31

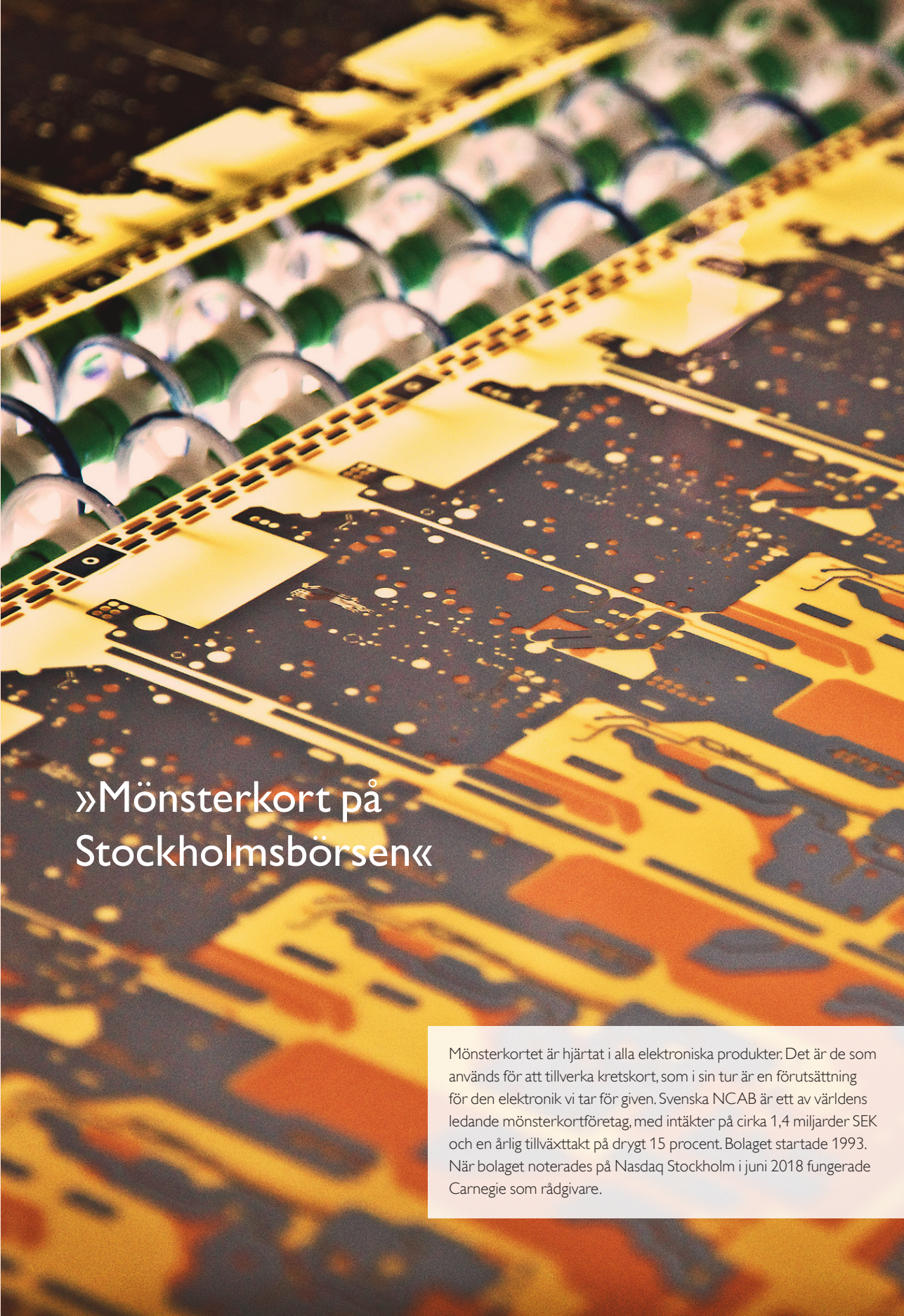
Ansvarsfull arbetsgivare

	Utfall		
	Mål	2018	2017
Medarbetarengagemang	>85	93	NA
Personalomsättning	<10%	16,3%	15,3%
Fördelning kvinnor/män	50/50	27/73	27/73
Uppfattning om lika möjligheter bland kvinnor/män	>70	72/92	NA

► Läs mer på sid 32–37



FNs globala mål



»Mönsterkort på Stockholmsbörsen«

Mönsterkortet är hjärtat i alla elektroniska produkter. Det är de som används för att tillverka kretskort, som i sin tur är en förutsättning för den elektronik vi tar för given. Svenska NCAB är ett av världens ledande mönsterkortföretag, med intäkter på cirka 1,4 miljarder SEK och en årlig tillväxttakt på drygt 15 procent. Bolaget startade 1993. När bolaget noterades på Nasdaq Stockholm i juni 2018 fungerade Carnegie som rådgivare.

ANSVARSFULL RÅDGIVNING

Kunskap ger tillväxt

Privatpersoner, företag och institutioner. Alla har de olika behov och utmaningar. Föremål för skiftande marknadsförutsättningar och nya regelverk.

Gemensamt söker de tillväxt.

Det ställer höga krav på uppdaterad kunskap och relevant rådgivning. Just detta har Carnegie som affärsidé att vara bäst på.



Fr. v. Henric Falkenberg (chef för Securities), Ulf Vucetic (chef för Investment Banking) och Jonas Predikaka (chef för Private Banking).

Nya kundperspektiv och förväntningar

En alltmer komplex omvärld introducerar nya risker och möjligheter. 2018 var inget undantag. De förändrar kundernas perspektiv och förväntningar. Carnegie fortsätter gynnas av högsta kundförtroende, i takt med att behovet av rådgivning ökar.

Carnegie verkar i en föränderlig omvärld. Ekonomin på bolagets marknader förändras och går inte alltid åt samma håll. Tekniken utvecklas och ger upphov till nya produkter, tjänster och hela branscher. Därtill kommer nya regelverk. Samtidigt sker förändringar i samhällets grundläggande värderingar och förväntningar på både företag och banker.

För att behålla positionen som Nordens ledande investment- och privatbank måste Carnegie ligga steget före och förstå vart utvecklingen är på väg.

Carnegie har behållit sin position som ledande rådgivare på nordisk kapitalmarknad och stärkt kundernas förtroende under året. Detta sker under en period när marknadsförutsättningarna för många branscher och kundgrupper förändras.

Bland annat försvagades förutsättningarna för börsintroduktioner, vilket investmentbankens chef Ulf Vucetic ser flera skäl till. För det första präglades året av ökad volatilitet på aktiemarknaden och osäkerhet gör att det är svårt att prissätta bolag.

För det andra har de senaste tre åren sett en ovanligt stark

IPO-marknad. Under en sådan period justeras investerarnas krav och förväntningar successivt upp. Som säljare blir det mer attraktivt att hitta en köpare till bolaget än att gå till börsen med risk för att behöva sänka börskandidatens värdering. Detsamma gäller när bolaget väl är noterat. När konjunkturen mattas ökar risken för att marknadens förväntningar inte nås.

– När börsen går ned tycker investerarna att vissa bolag är för lågt prissatta och köper ut dem. Vi har sett flera exempel de senaste åren. När antalet börsintroduktioner går ned går i stället företagsförvärven upp. För oss på Carnegie blev 2018 ett rekordår trots ett vikande antal börsintroduktioner, säger Ulf Vucetic.

För Carnegie Securities, som framför allt riktar sig till institutionella kunder, präglades året av effekterna av en regelverksförändring på europeisk nivå.

– För vår del är MiFID II den helt dominerande omvärldshändelsen, säger Henric Falkenberg, chef för Carnegie Securities.

– En konsekvens av det nya regelverket och ökad transparens är att det leder till fokus på kvalitet. Det har tydligt gynnat Carnegie ➤

95%

Carnegie-analyserade bolag som andel av det totala börsvärdet i Norden.

som är marknadsledande och åtnjuter störst förtroende. Vi har kunnat ta marknadsandelar under året, säger Henric Falkenberg och får medhåll av Jonas Predikaka, chef för Private Banking.

Många aktörer inom private banking har hanterat det nya regelverket genom att ersätta externa produkter med egna. Carnegie har gått åt andra hållet, med transparens och mer skräddarsydd rådgivning. Det har lönat sig. Många kunder uppskattar rådgivare med en större palett alternativ.

På motsvarande sätt är det kvaliteten i rådgivningen som gör att Jonas Predikaka inte är orolig för den tekniska utvecklingen och risken att konkurreras ut av AI eller robotrådgivare.

– De fungerar på en uppåtgående marknad. Men när börsen faller 20 procent och man förlorar mycket pengar, då finns ingen att ringa till, ingen som kan ge råd eller resonera om placeringsalternativ. Tekniken kompletterar traditionell rådgivning, men kommer inte ersätta en kvalificerad rådgivare att resonera med.

En viktig aspekt är att hjälpa kunderna att bedöma och hantera osäkerhet. Ju större osäkerhet, desto mer avvaktande kunder.

– Vid en nedgång identifierar vi alternativa investeringssätt, som inte är cykliska på samma sätt som den europeiska aktiemarknaden. Det kan handla om kinesiska obligationer, schweiziska aktier, guld eller onoterade bolag, säger Jonas Predikaka.

I en svag aktiemarknad när konjunkturen vänder nedåt och få bolag vill borsintroduceras ökar intresset för onoterade bolag. Genom ett nära samarbete mellan Investment Banking och Private Banking

kan Carnegie sammanföra investeringar i onoterade bolag med privatpersoner som söker investeringsmöjligheter utanför börsen. Investmentbanken hittar investeringsmöjligheter och gör noggrann due diligence innan erbjudandet presenteras för privata investerare.

– Erbjudandet är exklusivt för Carnegies Private Banking-kunder. Ingen annan aktör kan erbjuda något motsvarande. Vår marknadsposition och starka kundstock är en förutsättning. Bolag i Norden vet att Carnegies placeringskraft är så stark att de inte behöver vända sig någon annanstans, säger Jonas Predikaka.

En bred trend som påverkar alla tre verksamhetsgrenarna är ESG, hållbara investeringar. Kunderna, oavsett om det handlar om privatpersoner, företag eller institutioner, förväntar sig att banker, förvaltare och rådgivare tar större hänsyn till risker och möjligheter som är relaterade till miljö, socialt ansvar och affärsetik.

Sedan 2017 tar Carnegie fram en unik produkt, en kartläggning för att bedöma nordiska bolags hållbarhetsarbete; hur väl bolagen integrerat hållbarhet i sin strategi, hur de arbetar med risker och för att undvika incidenter kring sådant som miljö eller korruption.

– Kartläggningen är både bred och djup, med seriös analys av mindre och medelstora företag och långa tidsserier för de flesta indikatorer. Den är nordisk, unik och skräddarsydd utifrån kundernas önskemål. Den är precis vad man kan förvänta sig av Carnegie när vi tar oss an en fråga, säger Henric Falkenberg. ■

Stark nordisk M&A-marknad

Den nordiska transaktionsmarknaden bjöd på en stark utveckling 2018. Samtidigt var aktiviteten för börsnoteringar lägre än tidigare. Attraktiva värderingar, finansieringsvilliga banker, och företag med överlag solida balansräkningar var några av drivkrafterna.

Året karaktäriserades av många små och medelstora transaktioner, och några mycket stora såsom uppdelningen av SCA och Atlas Copco. Private equity låg bakom många investeringar, vilket bland annat ledde till en utköpstrend på börsen. Ett fortsatt intresse för innovation drev

också på, och tech dominerade i värde med nästan 18 procent.

De nordiska transaktionsmarknaderna skiljer sig dock åt. I Sverige skedde flest transaktioner, som stod för nästan hälften av marknaden i värde. 2018 blev ett rekordår.

Den danska marknaden var också stark och 2018 blev landets näst bästa år på länge. Även den finska marknaden noterade en ökning i antal men värdet nådde inte upp till 2017. Företagsaffärerna i Norge var betydligt lägre än under 2017.

Stark position på den nordiska IPO-marknaden

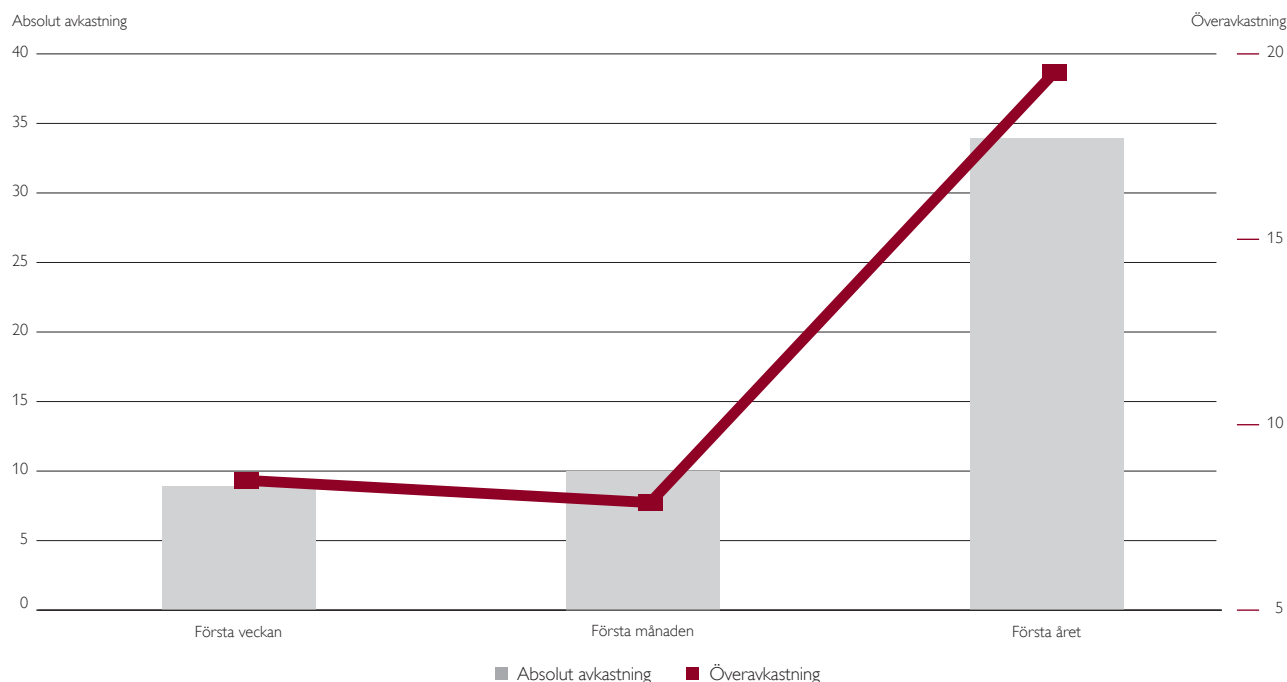
IPO-marknaden i Norden har de senaste fem åren varit väldigt aktiv och de noterade bolagen har haft en övergripande stark utveckling.

Huvuddelen av noteringarna i Norden har skett i Sverige som svarar för drygt 60 procent av det totala antalet. Sedan 2014 har Carnegie varit rådgivare i närmare 80 börsnoteringar, vilket motsvarar drygt 60 procent av samtliga noteringar. Den samlade avkastningen för nyintroduktioner har varit positiv på både kort och lång sikt. Efter tre år uppgår den absoluta avkastningen för samtliga Carnegie-rådgivna IPO:er till 97 procent. Motsvarande siffra för samtliga noteringar är 76 procent.

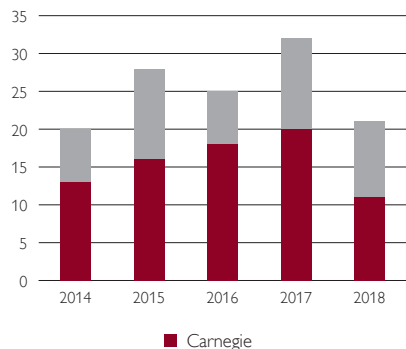
78

av 126 IPO:er i Norden där Carnegie var rådgivare under perioden 2014–2018.

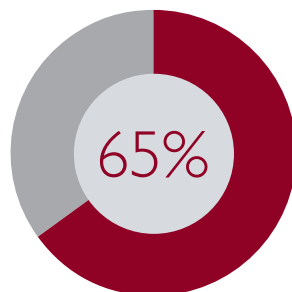
Avkastning Carnegie-rådgivna IPO:er 2014–2018*



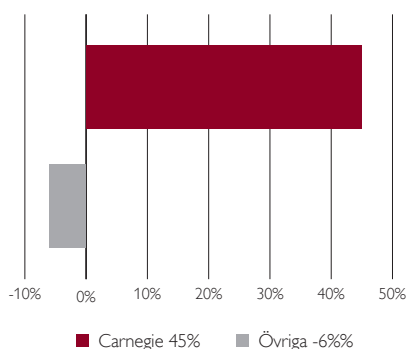
Antal IPO:er 2014–2018*



Carnegies andel av IPO:er i Norden 2014–2018, volym*



Långsiktig värdeutveckling för noterade bolag – överavkastning*



Under 2018 bistod Carnegie vid drygt 50% av alla noteringar i Norden. Dessutom var Carnegie rådgivare vid noteringen av Port of Tallinn i Estland.

Den totala volymen vid Carnegie-rådgivna IPO:er under perioden 2014–2018 uppgick till drygt 22 000 MUSD, vilket motsvarar en andel på 65%.

Överavkastningen för Carnegie-rådgivna IPO:er i förhållande till småbolagsindex är efter tre år 45% jämfört med 24% för samtliga noteringar.

*Avser nyintroduktioner med transaktionsstorlek över 40 MUSD

»Shearwater tar global ledarposition inom marin seismicitet genom förvärv«



Carnegie fungerade som finansiell rådgivare när norska Shearwater GeoServices köpte Shlumbergers marina geofysiska verksamhet, med världsledande teknologi inom marinbaserad avbildning av jordskorpan. Tekniken används för att bedöma och övervaka olje- och gastillgångar under havsbotten. Efter köpet är Shearwater GeoServices marknadsledande inom marin geofysisk datainsamling, med 14 fullt utrustade seismiska fartyg som alla erbjuder ett komplett utbud inom marinbaserad avbildning av jordskorpan inklusive 3D, 4D och ocean bottom seismic (OBS). Affären omfattade 690 miljoner USD och transformerade spelplanen för högkvalitativ marina datainsamlingstjänster inom offshore olje- och gasutvinnings- och produktionsindustrin.

Förtroendefulla kundrelationer

Carnegie är Nordens ledande investment- och privatbank. Årets undersökningar av kundförtroende visar att avståndet till konkurrenterna är det största i modern tid.

Förtroende är kärnan i Carnegies affär. Det är grunden till vår framgång.

Förtroende kan mätas i kundtillströmningen och alla de företag, institutioner och privatpersoner som väljer att vända sig till Carnegie för att förvalta deras kapital eller för att hjälpa dem med affärskritiska och komplicerade affärer. I det avseendet var 2018 ett framgångsrikt år.

Det kan också mätas genom oberoende kundundersökningar, bland annat från Kantar Sifo Prospera vars undersökning år efter år visar att kunderna betraktar Carnegie som marknadens ledande investment- och privatbank.

Årets undersökning visar att Carnegie värderas högst av alla rådgivare på den nordiska marknaden för företagstransaktioner, och likaså på den svenska marknaden. Carnegie ligger i topp inom såväl aktiemarknadstransaktioner (ECM) som samgåenden och förvärv (M&A), och försvarar förstaplatsen bland alla private banking-aktörer.

Dessutom vann Carnegies analytisk chef Lena Österberg utmärkelsen som Sveriges bästa finansanalytiker – för fjärde året i rad. Lena Österberg utsågs också till Sveriges bästa analytiker av Financial Hearings/Affärsvärlden. I samma ranking utsågs Carnegie till Sveriges bästa analyshus för femte året i rad.

Faktum är att Carnegies ledande marknadsställning inom svensk aktieanalys, mäklari och corporate access är den starkaste i modern tid. Det gäller både enskilda kundomdömen och avståndet till övriga analys- och mäklarhus, där årets resultat i Kantar Sifo Prospera-mätningen är de högsta noteringarna på närmare 20 år.

#1

inom Investment Banking

Främsta rådgivaren för företagsaffärer i Norden (Kantar Sifo Prospera).

#1

inom Securities

Bäst på nordisk aktieanalys och mäklari (Institutional Investors All-Europe, Financial Hearing, Kantar Sifo Prospera).

#1

inom Private Banking

Bästa rådgivaren för privat förmögenhetsförvaltning i Sverige (Euromoney, Kantar Sifo Prospera).

Digitala tjänster som förenklar kundens investerarvardag

Carnegie Private Banking lanserade under första halvåret 2018 en app som ska förenkla för bankens privatkunder på olika sätt. Appen ger en snabb översikt av de senaste finansnyheterna och utvecklingen på aktie- och andra innehav. Börsen uppdateras i realtid. Investerarvardagen underlättas genom kurslarm med notis direkt i mobilen. I appen finns också nyhetsbrev från Carnegie och kontaktuppgifter till kompetenta rådgivare.





3

Tre år i följd har Carnegie toppat rankingen över svensk förmögenhetsrådgivning, enligt Kantar Sifo Prosperas årliga kundundersökning, årlinadsundersökning.

Med passion för entreprenörskapet

Peter Dahlberg hade lång erfarenhet av att starta och bygga företag innan han antog VD-rollen på AniCura i början av 2012. Sedan dess har han sannerligen byggt vidare. Företaget har vuxit med 50 procent per år, sysselsätter idag 5 500 anställda vid 275 kliniker i tio olika europeiska länder. Entreprenörskapet har också väglett honom i valet av finansiell rådgivare.

– Carnegie fungerar som en mötesplats för entreprenörer och investerare, vilket passar mig fint. För min del handlar det om att få en bra exponering mot finansmarknaden i Norden och tillgång till unika flöden och specialanpassade lösningar. Då är Carnegie Private Banking en bra partner.

Peter är själv inte obekant med finansbranschen och han vet vad han vill ha. Han har tidigare arbetat med såväl företagsförvärv och företagsfusioner i London som inom riskkapitalbranschen.

– För mig är det viktigt att en rådgivare kan erbjuda både bredd och djup. Jag värdesätter ett engagerat team med bra kunskaper som har förståelse för mina behov och som kan skraddarsy lösningar därefter, säger Peter Dahlberg.

Peters passion för entreprenörskap och värdeskapande går väl i hand med Carnegies egna engagemang för företag och företagande. Att få företag att växa genomsyrar hela den rådgivande verksamheten. ■

Hållbart fokus minskar risken

Att ta hållbarhetsfrågor i beaktande vid investeringsbeslut handlar inte enbart om att bidra till en bättre värld. Bolag minskar sina risker, får konkurrensfördelar och utgör därmed en bättre investering.

Att göra ansvarsfulla investeringar är en viktig del av förvaltningsuppdraget på Carnegie Private Banking. Det är också något som våra kunder uppskattar.

För oss är det självklart att integrera ESG-perspektivet (Environment, Social, Governance) i investeringsprocessen då vi anser att det är en förutsättning för att uppnå målsättningen att generera god långsiktig och riskjusterad avkastning. På köpet bidrar vi till en bättre värld.

Dialog är en viktig metod för att bidra till en hållbar utveckling. Sedan flera år bedriver vi ett aktivt påverkansarbete inom kapitalförvaltningen.

Ett exempel på vårt arbete med att integrera hållbarhet i investeringsanalysen är den dialog vi förde med en extern fondförvaltare inför en investering i deras globala fond i början av 2018. Ett av fondens innehav var BHP Billiton, som tillsammans med Vale äger gruvbolaget Samarco. Katastrofen vid Samarco-dammen 2015 orsakade mänskligt lidande och ledde till en av de värsta miljökatastroferna i Brasiliens

historia. En händelse som också bidrog till att aktiekursen i BHP Billiton föll med som mest 60 procent.

Med stöd av vår samarbetspartner ISS-Ethix ifrågasatte Carnegie om tillräckliga åtgärder hade vidtagits sedan olyckan. Efter omfattande påtryckningar från investerare som Carnegie kunde vi se att BHP Billiton inte längre var en del av fonden. I november 2018 stämde BHP Billiton på över 50 miljarder kronor av de tusentals drabbade människorna.

I januari 2019 brast ytterligare en av Vales dammar, med liknande katastrofala följder och ett omedelbart kursfall på 25 procent. Trots att Vale utgör en stor del av Latinamerika-index har fonden som Carnegie valt åt sina kunder inga sådana aktier.

Carnegies tydliga ESG-process är ett exempel på hur ESG-relaterade risker hanteras för att inte bli en finansiell risk. Vår hållbarhetshänsyn bidrog till att undvika förluster och påverkansarbetet gav direkt kundnytta. ■

100%

Andel av diskretionärt förvaltad kapital i Sverige som omfattades av screening 2018.

Unikt flöde av onoterade investeringar

Intresset för att investera i onoterade bolag ökar, såväl bland institutionella som privata investerare. Carnegie erbjuder ett flöde av unika investeringsmöjligheter utanför börsen.

Carnegies nätverk av privatkunder gör vår Private Banking till en intressant och attraktiv motpart. Även när transaktionen riktar sig till institutionella investerare.

Carnegie kan generera avsevärda volymer bland sina privatkunder som inte sällan är både kapitalstarka och namnkunniga personer. Det gäller både onoterade bolag och bolag som ska börsnoteras. Private Banking-kunder har tecknat aktier i flera av de börsintroduktioner – drygt 70 procent

i Sverige och över hälften i Norden sedan 2010 – där Carnegie har varit rådgivare. Genom vår verksamhet inom företagsaffärer erbjuder vi ett flöde av unika investeringsmöjligheter utanför börsen.

Private Banking-kunderna fortsatte att stötta flera bolags tillväxtresor under 2018. Carnegie var finansiell rådgivare till bland annat Storskogen Invest när bolaget gjorde en nyemission under våren 2018, samt ytterligare en i början av 2019, på samman-

lagt 1,2 miljarder kronor. Investmentbanken fick därmed förnyat förtroende efter 2017 års lyckade emission.

Private Banking-kunderna fick återigen möjlighet att investera, och stod för merparten av kapitalet. Bakom investeringen stod både nya och befintliga aktieägare. Tack vare kundernas samlade investeringsmuskler kan Storskogen Invest fortsätta förvärva och utveckla små och mellanstora företag i Sverige. ■

Kunskapsbanken växer – med nya perspektiv

Med omkring 370 företag under bevakning har Carnegie en svårslagen bredd i sin aktieanalys. Och nya kunskapsperspektiv kring hållbarhet adderar till högt ansedda investeringsunderlag.

Carnegie har marknadens största analyskapacitet kring nordiska aktier och genomlyser närmare 95 procent av marknadsvärdet på den nordiska börserna. Det är också marknadens mest välrenommerade aktieanalys, enligt flertalet kund- och marknadsundersökningar (se sid 19). Hållbarhetsperspektivet har länge varit en tydlig del av bolagsbevakningen och under 2018 togs ytterligare ett steg i hur kunskapen sammanställs och görs tillgänglig för kunderna.

Hållbarhetsfrågorna är ett mognadstecken, ett sätt att se om företagsledningen står väl rustade för framtiden. Utöver de rena hygienfaktorerna, med säkerhetssystem mot penningtvätt och mutor, blir det tydligt hur långt företag kommit för att hjälpa sina anställda att må bra och för att

ta hänsyn till sin miljö.

2017 tog Carnegie fram en analys av 151 svenska företag ur ett hållbarhetsperspektiv; hur väl bolagen integrerat hållbarhet i sin strategi för att vara innovativa och driva tillväxt och hur de arbetar för att undvika incidenter kring miljö eller korruption.

I november 2018 presenterades den första nordiska kartläggningen, där samtliga nordiska företag som Carnegies analytiker följer kartläggs och bedöms utifrån ESG-parametrar (Environment, Social, Governance) – sammanlagt 369 bolag. Årets analys la mycket fokus vid miljöfrågor. Företagens miljöpåverkan genom koldioxidutsläpp har översatts i ekonomiska termer för att åskådliggöra de potentiella verkliga kostnaderna för bola-

gen i fall lagstiftningen kring utsläppsätter skulle skärpas.

ESG-analyser utgår ofta ifrån negativ screening, där företag utifrån vissa parametrar eller i vissa branscher utesluts från investeringsportföljen. Carnegies ESG-ranking fokuserar i stället på de möjligheter som genereras av företagens hållbarhetsarbete och vilka företag som har bäst hållbarhetsarbete inom respektive bransch.

Det är ett annat mindset som kräver djupare analys och därför är respektive bolagsanalytiker även ansvarig för hållbarhetsanalysen av sina bolag, vilket möjliggör en integration av hållbarhetstänket även i aktieanalysen, i linje med visionen att erbjuda bästa bredd och djup. ■



Corporate access-teamet i Stockholm. Fr. v. Kathy Hyttinge, Katarina Langland, Helena Lindborg, Annica Ridell och Christin Bergkvist.

Uppskattade möten mellan investerare och nordiska företag

Det noterade företaget behöver rätt typ av investerare. Investerare söker alltid efter rätt företag. Att sammanföra de rätta företagen med rätt investerare är det Carnegie kan bäst.

Carnegie är marknadsledande i Norden när det gäller att erbjuda direkt tillgång till VD:ar och ledningsgrupper på nordiska bolag för internationella och nordiska investerare. Detta är möjligt tack vare goda kontakter, ett erfaret team och en känsla för detaljer.

– Det är ett lagarbete. Vi har under flera år arrangerat professionella möten i form av road shows och investerarmöten i de

fyra nordiska länderna, och i internationella finanscenter som London och New York. Under 2018 anordnades hundratals roadshows, säger Katarina Langland på Corporate Access i Stockholm.

Företag får ett värdefullt nätverk av nyckelinvesterare. Investerarna får ett annat perspektiv på nordiska noterade företag, och därmed en bredare och bättre beslutsgrund.

– Vi föreslår rätt typ av investerare för företaget och dess specifika situation, och sätter dem i kontakt med varandra.

Carnegies corporate access-tjänster värderas högt av kunderna. Vid sidan av vår ledande aktieanalys och märklartjänst, är Carnegies ställning inom svensk corporate access den starkaste i modern tid. Det visar Kantar Sifo Prosperas undersökning bland institutionella investerare 2018. ■



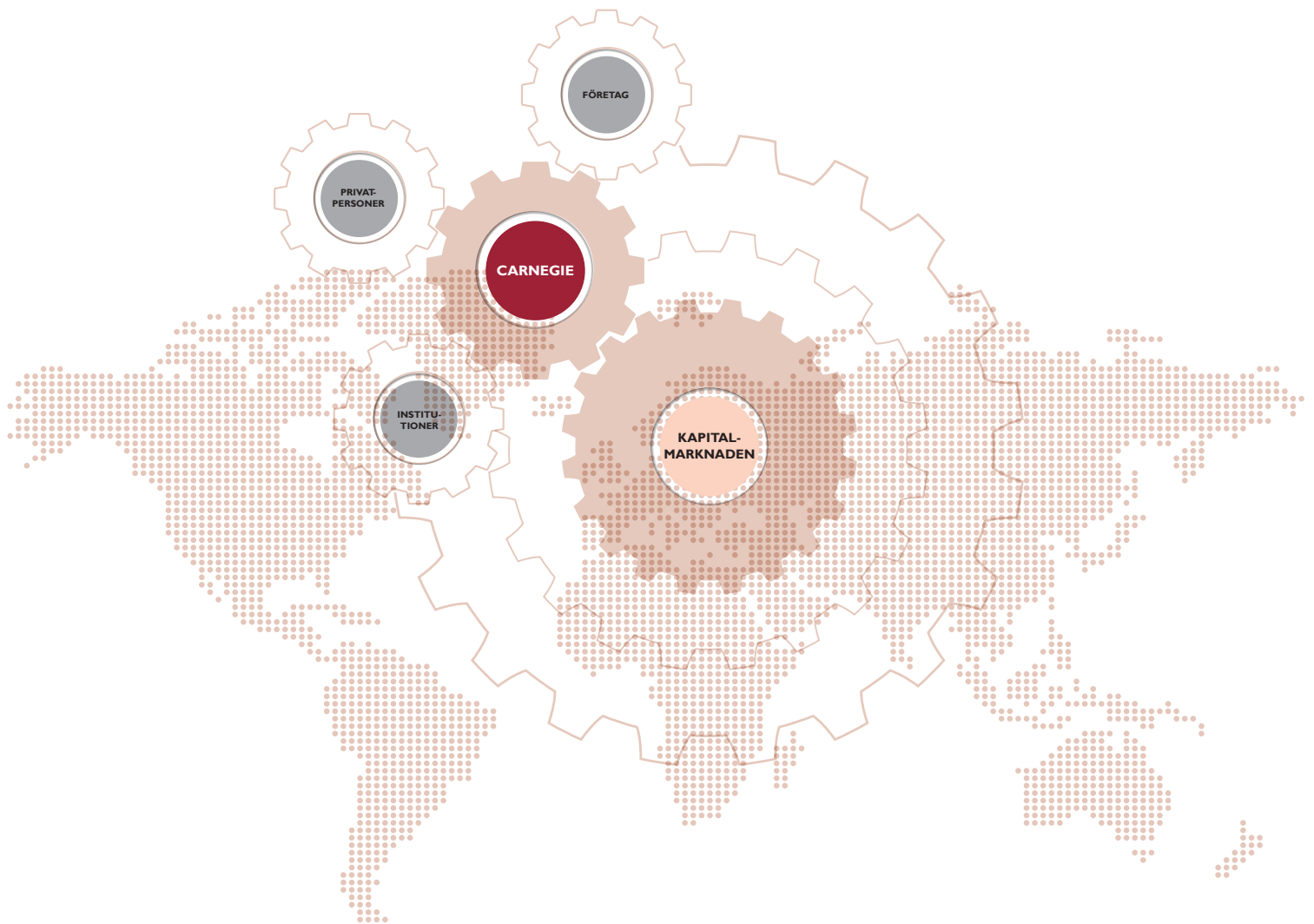
»Miljardobligation refinansierar Polygon«

Polygon är ett globalt företag med svensk bas. Bolaget, som ägs av Triton, är ledande på den europeiska marknaden för skadekontroll och -sanering. Polygon förebygger och kontrollerar effekten av sådant som brand-, vatten- eller klimatskador. De senaste åren har Polygon genomfört ett flertal strategiskt viktiga förvärv. Carnegie fungerade som rådgivare när Polygon valde att ställa ut seniora säkerställda obligationer på 210 MEUR. Med obligationslånet får bolaget en fördelaktig finansiering och möjlighet till fortsatt expansion inklusive förvärv. Transaktionen togs väl emot av både nordiska och internationella investerare.

ANSVARSFULLT FÖRETAGANDE

I position att kunna påverka

Med samma erfarenhet och perspektiv som vi analyserar företags risker och möjligheter inom vår investeringsrådgivning, betraktar vi också vår egen hållbara utveckling och värdeskapande. Det handlar om att säkra vår långsiktiga lönsamhet och samtidigt vårda det ekosystem vi är en del av.



Effektiv kapitalallokering

Stabila och välfungerande finansiella marknader är en förutsättning för en effektiv kapitalallokering i samhället. Carnegie spelar här en viktig roll.

Vi sammanför kapital med bolag som står inför ett tillväxtresor eller ska ta ett tekniksprång. Vi bidrar också till att upprätthålla en god genomlysning och transparens kring noterade bolag.

Det som särskiljer Carnegie från andra är vårt fokus på små- och medelstora bolag. Dessa bolag saknar många gånger löpande oberoende bevakning och analys.

Genom att regelbundet analysera de mindre bolagen medverkar Carnegie till att öka transparensen. Med större genomlysning minskar investerarnas osäkerhet och då förbättras även bolagens nytta med en notering. Dessutom är vikten av god vägledning ur investerarens perspektiv extra stor när börsläget är osäkert.

Varje år analyserar Carnegie omkring 370 av de noterade bolagen i Norden. Vid utgången av 2018 motsvarade det 95 procent av det totala värdet på Nasdaq All-Share för Stockholm, Köpenhamn och Helsingfors samt för Oslo Bors All Share. Andelen små- och medelstora bolag var 62 procent.

Under 2018 tog Carnegie ytterligare steg för de mindre bolagen som är noterade i Stockholm. Mot bakgrund av det ökade intresset för dessa bolag lanserades ett nytt index, Carnegie Micro Cap Index Sweden. Initialt ingår 432 bolag som är noterade på Nasdaq Stockholm eller First North. Det maximala börsvärdet på respektive bolag är satt till 6,8 miljarder kronor.

Carnegie kan med detta benchmark-index bistå fondförvaltare som arbetar med Micro Cap-företag och investerare som utvärderar dessa företag. Samtidigt behöver många av de mindre bolagen exponering mot de breda investerarnätverk som Carnegie har.

Sedan 1995 finns småbolagsindexet Carnegie Small Cap Index, som speglar utvecklingen av noterade bolag inom segmentet Small Cap.

Detta är några av våra bidrag för en effektivare kapitalallokering i samhället. ■

»Axcel köper dansk design«

Danmark är känt för sina designföretag. GUBI är ett ledande danskt design- och inredningsföretag som sedan 1967 sålt high-end-produkter som prisbelönta Beetlestolen och Bestlitelampan. Bolaget grundades av Gubi och Lisbeth Olsen och fokuserade inledningsvis på möbler och textiltförsäljning inom detaljhandeln. Med sonen Jacob "Gubi" Olsen i förarsätet tog bolaget sig in på modemarknaden med en banbrytande konceptbutik. För att ta nästa steg, expandera till nya marknader och utveckla organisationen, behövdes en investerare. Danska fondförvaltaren Axcel köpte en majoritetspost i GUBI, med Carnegie som rådgivare.

Vikten av låg risktolerans

Carnegies kunder, anställda och övriga intressenter förväntar sig att vi hanterar våra risker på ett sunt sätt. Vi bedriver vår verksamhet med en låg riskaptit, och mätningar visar att den interna riskmedvetenheten är hög.

Ansvarsfullt risktagande är grundläggande för omvärldens förtroende. En sund riskkultur och en robust riskhantering är därmed en förutsättning för en långsiktig hållbar verksamhet.

Carnegie har en uttalad låg riskaptit vilket återspeglas i vår riskprofil. I enlighet med vår övergripande riskstrategi tar vi endast väl medvetna och kontrollerade finansiella risker som stödjer vår rådgivande verksamhet. Den verksamhet som vi bedriver har främst icke-finansiella risker såsom operativ risk, compliancerisk och ryktesrisk. De finansiella riskerna är generellt låga.

Carnegie arbetar kontinuerligt med att vidareutveckla vår riskhantering. Under 2018 har vi till exempel inkluderat ett antal hållbarhetsrisker i vårt riskramverk. Hållbarhetsrisker är väsentliga ur såväl eko-

nomiskt som legalt perspektiv, men även ur ett anseendeperspektiv. De omfattar bland annat risker kopplat till affärsetik och intressekonflikter. Då Carnegies framgångar är beroende av förmågan att attrahera, utveckla och behålla de bästa medarbetarna omfattar de mest väsentliga hållbarhetsriskerna även risker relaterat till Carnegie som hållbar arbetsgivare.

För att understryka vikten av en sund riskkultur och en hög riskmedvetenhet bland anställda genomför Carnegie en årlig mätning av riskkulturen. För andra året i rad blev resultatet mycket bra på såväl individ-, som avdelnings- och ledarskapsnivå. Årets utfall överträffade även Carnegies långsiktiga mål. Undersökningen baseras på ABC-modellen där samtliga tre aspekter (aktiverare, beteende och konsekvens) fick höga poäng. ■

81

Den interna mätningen av riskkultur 2018 (78) visade återigen ett positivt resultat och överträffade vårt långsiktiga mål.

► Carnegies mest väsentliga risker och hur de hanteras beskrivs mer utförligt i Risker och riskhantering på sidorna 50–54. Samtliga hållbarhetsrisker och hur de hanteras beskrivs på sidorna 96–98.

Ökad transparens främjar kvalitet

De senaste åren har finansiella aktörer fått vänja sig vid allt större regleringsbörda, för att upprätthålla allmänhetens förtroende för det finansiella systemet. Under 2018 har MiFID II präglat marknadens aktörer.

Förmågan att anpassa sig till nya lagkrav har samtidigt blivit en konkurrensfaktor. Högre kapitalkrav, stärkta kontrollfunktioner, omfattande rapportering och förstärkta penningtvättsregler ska minska riskerna och stärka tilliten till de finansiella systemen.

Nya förutsättningar råder sedan januari 2018. Då trädde det europeiska regelverket MiFID II i kraft. Företag som rådgör och bedriver handel i finansiella instrument har de senaste åren ägnat stor kraft åt att anpassa sina verksamheter. Så även Carnegie.

Det nya regelverket syftar till att öka transparensen och stärka kundskyddet. Motivet bakom bottnar i den förhållandevis höga komplexiteten på värdepappersmarknaden. Om MiFID II uppnår önskad effekt bör det gynna aktörer som har en stark marknadsställning samt som erbjuder en hög grad av oberoende och transparens i produkturvalet, bred investeringskunskap och flexibilitet.

Det är inte orimligt att de nya förutsättningarna med tiden medför viss prispress,

men acceptansen för de aktörer som levererar ett tydligt värde kommer alltid vara högre. En ökad transparens kring kostnader och avgifter ger därmed goda förutsättningar för att också stimulera kvaliteten på marknadens utbud av rådgivning, analys- och mäkleritjänster samt kapitalförvaltning.

Carnegie välkomnar därför denna genomlysning. Det jämnar ut villkoren i kundrelationen och stärker förutsättningarna för långsiktigt förtroende. ■

Ett affärsnära samhällsengagemang

Carnegie har ett långtgående engagemang för att stödja entreprenörskap. Entreprenörskap är del av bolagets DNA. Carnegies affär bottnar i förmågan att sammanföra kapital med bra, hållbara idéer. För att det ska förbli möjligt behövs en tillväxt av nya företag att göra affärer med och för kunderna att investera i.

Att stödja och lyfta fram framgångsrika, hållbara företag är också det bästa sättet för Carnegie att använda sin kunskap och sitt nätverk för att bidra till samhället. Detta har bolaget gjort under lång tid och på flera sätt. Framtiden entreprenör är ett av dessa initiativ.

Hälsoapp vann Framtidens entreprenör
För femte året arrangerade Carnegie tillsammans med Svenska Dagbladet (SvD) initiativet Framtidens entreprenör, tävlingen som erbjuder en mötesplats för kapital och vassa idéer. Vinnaren får, förutom äran och investerarkontakter, ett kunskapspaket med rådgivning från Carnegie.

Vinnare 2018 var e-hälsobolaget MediTuner. Bolaget har tagit fram appen AsthmaTuner som gör det möjligt för astmapatienter och deras föräldrar att mäta sjukdomens intensitet genom självtester av lungfunktion och registrering av olika symptom, för att på så sätt kunna rekommendera vilken medicin och dos som är bäst lämpad för att patienten ska må bra. Appen kan också kopplas till sjukvården för att förbättra behandlande läkares uppföljning och beslutsunderlag.

Innovativt, hållbart och en bra investering, bedömde juryn och en sal full av investerare. De var eniga om att affärsidén går att skala upp och ta internationellt.

– Framför allt är det fantastiskt att se en idé som formades i mitt huvud för fyra år sedan omsättas i praktiken, att se den faktiskt kunna hjälpa patienter att må bättre, säger en av bolagets grundare, lungspecialistläkaren Henrik Ljungberg.

Hållbarhet i fokus

Alla finalister var starka entreprenörer med spännande innovationer och lösningar på dagens och morgondagens samhällsutmaningar. Carnegies VD Björn Jansson noterade också den höga kvaliteten bland årets tävlande. ➤



Vinnare av Framtidens entreprenör 2018. Fr. v. Eric Alhanko och Henrik Ljungberg.



Namnkunnig jury: Fr. v. Anna Felländer, Susanna Campbell, Emma Ihre, Björn Jansson, Georgi Ganey, Ulrika Saxon och Hjalmar Ståhlberg Nordegren.

– Vi noterar generellt en ökad kvalitet bland ansökningar för varje år som går.

I 2018 års tävling vägde hållbarhet tyngre än tidigare, vilket speglar det ökade intresset för hållbarhets- och klimatfrågan både bland investerare och i samhället i stort.

– Ett företag som inte är hållbart får svårt att attrahera investerare. Vissa av de nio bolagen har tydligare hållbarhetsvinkel än andra, men generellt märks en större självmedvetenhet kring detta perspektiv än tidigare år.

Mångfaldig jury

Juryn hade den ansvarsfulla uppgiften att sälla fram fyra kandidater som skickades direkt till final. SvD:s läsare hade makten över den sista finalbiljetten.

Den mångfaldiga juryn bestod av Carnegies VD Björn Jansson, Kinneviks VD Georgi Ganey, Norrskens investeringsansvariga Susanna Campbell, Bonnier Ventures VD Ulrika Saxon, tidigare vinnaren Karmas VD Hjalmar Ståhlberg Nordegren, Emma Ihre, hållbarhetsansvarig på advokatbyrån Mannheimer & Swartling, samt

AI-entreprenören och digitaliseringsekonomen Anna Felländer.

För att vinna räcker det inte att ha en briljant idé, man måste också lyckas få andra att förstå vad företaget gör, vilken chans det har på marknaden, vad det behöver från investerare och vad investerarna kan förvänta sig tillbaka.

Finalisterna fick sex minuter på sig att presentera sin pitch. Det slutliga avgörande föllades av 150 frågvisa investerare. Carnegie kunde återigen sammanföra kapital med en bra, hållbar idé. ■

Intresset för entreprenörskap grundas i skolan

Framväxten av nya företag är angeläget för samhället i stort och samtidigt avgörande för Carnegies långsiktiga framgång. För att säkra möjligheten att kunna investera våra kunders pengar i bra bolag även i framtiden stimulerar vi till entreprenörskap och företagande. Ung Företagsamhet (UF) är ett sådant initiativ.

UF gör en viktig insats för att stimulera tillväxten av nya företag, genom att skapa en grogrund för nya entreprenörer bland skolungdomar. Carnegies engagemang i UF är en möjlighet att använda vår kunskap för att hjälpa skolungdomar och samtidigt bidra till utvecklingen av nya företag.

Under 2018 samarrangerades ett event för UF Alumni. Många entreprenörer som tidigare drivit UF-företag tog tillfället i akt för att höra Carnegies chef för Carnegies

aktieanalys, Lena Österberg, och Christian Weirup, företagsrådgivare inom Carnegie Investment Banking, berätta om hur en typisk bolagsresa ser ut och vad som händer när ett företag går från att vara litet till att bli större. Genom att lyfta fram vilka alternativ som finns för att finansiera en företagsidé, hur institutionella investerare utvärderar investeringsmöjligheter, och att andra parametrar värderas när ett företag växer, önskar Carnegie bidra till en ökad

kunskap och vilja bland deltagarna att fortsätta driva bolag. Förhoppningen är att samarbetet med både UF och UF Alumni ska främja entreprenörskapsandan ytterligare och leda till fler bra bolag att investera i framöver.

Carnegie har stöttat UF under många år och är sedan 2016 nationell bronspartner i Sverige. ■



Långsiktigt engagemang för socialt entreprenörskap

Sedan femton år tillbaka bidrar Carnegie till socialt entreprenörskap runtom i världen, genom organisationen Social Initiative.

Stödet går till sociala entreprenörer som vill åstadkomma positiv förändring i det lokala samhället genom att förbättra barn och ungas villkor.

När Carnegie beslutade sig för att utöka sitt engagemang, fick alla medarbetare möjlighet att påverka både inriktning och geografi. En arbetsgrupp med ambassadörer från alla affärsområden och kontor tillsattes. Resultatet blev den sociala entreprenören Mwalimu Musheshe och hans organisation Uganda Rural Development and Training Centre (URDT).

URDT utbildar flickor, som sedan inspirerar och lär sina familjer och andra bybor att själva förändra sina liv. Härigenom har fattiga familjer på landsbygden i västra Uganda sett en markant förbättring. På URDT Girls School i Uganda går alla elever vidare till gymnasiet, jämfört med 60 procent nationellt.

Carnegies stöd och Social Initiatives arbete har lett till stor samhällseffekt även i andra delar av världen. På Door Step School i Mumbai, Indien, har andelen barn som kan läsa ökat från i snitt 35 procent till 85 procent under ett skolår. Med Carnegies stöd sattes ett första datorcenter upp mitt i slummen.

Medarbetarna på Carnegie är personligt engagerade. Var tredje medarbetare bidrar till projekten direkt från sin lön varje månad. Mer än hälften deltar regelbundet i insamlingskampanjer. Medarbetarnas bidrag utgör sammanlagt hälften av Carnegies årliga bidrag. För att upprätthålla engagemanget anordnas regelbundet olika typer av aktiviteter och kampanjer tillsammans med Social Initiative.

Denna långsiktiga satsning är en viktig del i att engagera medarbetarna på samtliga Carnegies marknader. Socialt entreprenörskap inom utbildning har också en naturlig koppling till Carnegies affär.

73%

av familjerna odlar kaffe till försäljning, jämfört med 36% innan utbildningen vid URDT.

67%

av familjerna har riktig sanitet, jämfört med 3% innan utbildningen vid URDT.

40%

av familjerna bor i flerrumshus av lertegel, jämfört med 0% innan utbildningen vid URDT.



»En trygg hamn på börsen«

När Tallinns hamn noterades på Nasdaq Tallinns huvudlista var det en av de största börsintroduktionerna i Baltikum på 2000-talet, och den första privatiseringen av statlig estnisk egendom sedan Eesti Telecom 1999. Tallinns hamn är den fjärde största hamnen i norra Europa, sett till passagerartrafik. 10 miljoner passagerare angör hamnen årligen. Förutom passagerarhamnen har bolaget Port of Tallinn en bred portfölj av innehav, med godshamnar, en färjeförbindelse mellan Estlands två öar, samt marina supporttjänster som isbrytare. IPO:n attraherade både nordiska och internationella institutioner, övertecknades flera gånger och utsågs även till Baltic Public Offering of the Year 2018 vid Baltic M&A and Private Equity Awards.

ANSVARSFULL ARBETSGIVARE

En vinnartradition att förvalta

Carnegie har sedan länge förvaltat en kunskapsorienterad arbetsmiljö och en stark vinnartradition. Det är en tydlig del av vår företagskultur och centralt för vår affärsmodell. Det är också en förklaring till att våra medarbetare anses vara bland de bästa i Norden.



Kulturen som framgångsfaktor

Carnegies framgångar formas av kompetenta medarbetare som ges rätt förutsättningar. Tydliga värderingar, förtroendefullt ledarskap och utbrett samarbete förstärker våra resultat.

Medarbetarna är nyckeln till Carnegies framgång. Vi måste kunna rekrytera och behålla de allra mest drivna och begåvade personerna. Om vi inte lyckas locka till oss de bästa medarbetarna så kommer vi inte kunna behålla vår topposition.

Nästa generations medarbetare tänker på ett nytt sätt. De drivs bland annat av tydligare värderingar och vill jobba för företag som prioriterar etik och hållbarhet. De vill bidra till att göra världen bättre.

Carnegies kultur är värderingsdriven och präglas av stolthet, entreprenörskap och korta beslutsvägar. Det är viktigt att ta initiativ, men lika viktigt att kunna invända när något inte är tillräckligt bra. Det är centralt för kundernas tillit men också för medarbetarna som får en hög grad av självständighet och ansvar. Det skapar engagemang.

Bankbranschens anseende har utmanats under en längre tid, efter globala bankkriser, #metoo-rörelsen och penningtvätsfrågor. Den ökade uppmärksamheten och medvetenheten gör det möjligt

att åstadkomma permanent förbättring. Det är något Carnegie har tagit fasta på.

Att ta ett omfattande och långsiktigt ansvar är en viktig indikator på att företag är i takt med sin tid och strävar efter att ha kontroll på de faktorer som påverkar det. Det är viktigt när Carnegie bedömer företag att investera i – och minst lika viktigt för det egna bolaget.

Vi fäster stor vikt vid medarbetarnas hälsa, att skapa en miljö där människor trivs. Förutom att erbjuda möjlighet till hälsofrämjande insatser, som stöd till träning och hälsosamma val, handlar det just om att skapa en sund företagskultur; där människor växer genom samarbete och där de är stolta över att gå till jobbet. I detta har Carnegies ledare en viktig roll.

För att vi tillsammans ska kunna skapa förtroende hos våra kunder är det avgörande att upprätthålla vår unika företagskultur, som genomsyras av våra vägledande principer Kundfokus, Kompetens och Engagemang. Samspelet dem emellan är grunden för vår verksamhet på alla marknader.



93%

Andel av medarbetarna som upplever starkt engagemang i sitt arbete enligt medarbetarundersökningen 2018.

Starkt arbetsgivarvarumärke

Som Nordens ledande investmentbank är kompetenta, engagerade och nöjda medarbetare helt avgörande för att Carnegie också i fortsättningen ska kunna leverera god service till våra kunder.

Att skapa och bibehålla engagerade och involverade medarbetare är avgörande för ett fortsatt högt förtroende bland våra kunder, bland nya talanger och i samhället i stort.

Grunden till medarbetarnas engagemang läggs genom goda möjligheter till inflytande och påverkan i det dagliga arbetet. Carnegie uppmuntrar både individuellt ansvar och gemensamma insatser i team, med andra avdelningar eller länder. Vi försäkrar oss om att medarbetarna har kunskap och förståelse för vår gemensamma affärplan och strategi samt företagets finansiella utveckling. Den kontinuerliga dialogen mellan medarbetare och chef är också betydelsefull, både i det dagliga arbetet och vid de årliga samtalen.

Engagemangsnivån bland medarbetarna följs regelbundet upp genom årliga

medarbetarundersökningar. Vår senaste undersökning från 2018 visar att 93 procent av de som svarade upplever starkt engagemang i sitt arbete.

Starkt arbetsgivarvarumärke

Carnegies medarbetare anses vara bland de bästa i Norden, vilket årligen bekräftas genom en rad rankingar bland kunder och andra intressenter. Med högt kompetenta och nöjda medarbetare blir vi en attraktiv arbetsplats även för nya förmågor. Carnegie har ett starkt varumärke som många söker sig till.

Detta märks bland annat för Carnegies eftertraktade internship. Investment Banking i Sverige erbjuder varje år ett 10 veckor långt program där studenter på heltid deltar i den löpande verksamheten. ➤

Carnegies medarbetarundersökning 2018

Carnegie gör varje år en medarbetarundersökning på samtliga marknader där vi har kontor. Syftet är att få en bättre förståelse för vad vi som ansvarsfull arbetsgivare gör bra samt vad vi kan göra bättre för våra befintliga medarbetare och för att attrahera nya talanger.

Resultatet för 2018 stärkte redan goda resultat sedan tidigare, med en svarsfrekvensen på 90 procent. 81 procent av medarbetarna gav positiva svar på samtliga frågor. Många av resultaten är också högre eller mycket högre än genomsnittet i en jämförande databas.

Några av de starkaste områdena i årets undersökning är medarbetarnas höga tilltro till Carnegies ledarskap, en hög andel som skulle rekommendera Carnegie som arbetsgivare och som anser att

samarbete med andra avdelningar är välfungerande.

Undersökningen visar också en fortsatt hög nivå när det gäller medarbetarnas uppfattning om Carnegie som ett ansvarstagande företag sett till riskhantering och regel efterlevnad. Vidare uppger 93 procent att de ger kunderna väldigt god service och rådgivning, samt att de har rätt kunskap för detta. Det är också många som uppger att de upplever en hög tillfredsställelse med sitt arbete. Det som medarbetarna uppskattar mest med att arbeta på Carnegie är kompetenta och trevliga kollegor; ett positivt och vänligt arbetsklimat samt utmanande arbetsuppgifter.

Kombinationen av motiverade, topprankade medarbetare, en inspirerande arbetsplats att utvecklas på, samt en attraktionskraft för nästa generations stjärnor. Det är den långsiktiga strategin för att behålla positionen som marknadsledande.

Carnegie nöjer sig inte med att vara en attraktiv arbetsgivare utan ska också vara en ansvarsfull sådan. Kompetensutveckling, mångfald, kompensation samt hälsa är prioriterade frågor.

Högt kunskapsfokus

Carnegie erbjuder en arbetsmiljö med högt kunskapsfokus, ett stimulerande arbete med spännande utmaningar och möjlighet till variation i arbetsuppgifterna.

För att förbli marknadsledande krävs kontinuerlig kompetensutveckling på både individuell nivå och gruppnivå, i det dagliga arbetet men också genom kontinuerlig utbildning.

Under 2018 genomfördes, bland annat, obligatoriska utbildningar i reglerna om penningtvättsåtgärder och kunskapsuppdatering. Under året initierade vi också ett koncerngemensamt kompetensutvecklingsprojekt och ett introduktionsprogram för alla nya medarbetare. Därutöver erbjuds medarbetarna, inom ramen för

Carnegie Professional Development, att gå kurser inom något område som inte är kopplat till ordinarie arbetsuppgifter.

Att utveckla kompetens utanför det dagliga arbetet bidrar till individens utveckling och ger ett bredare perspektiv. Vi erbjuder möjligheten till intern rotation även mellan avdelningar och länder inom Carnegie. Det förstärker vår kultur av teamwork och samarbete.

Vikten av mångfald

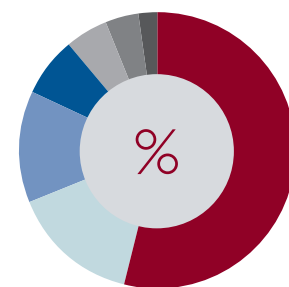
Att låta människor med olika erfarenhet, kunskap och perspektiv mötas är centralt i Carnegies affär. Vi är övertygade om att mångfald stärker vår attraktivitet som arbetsgivare och rådgivare.

Carnegie gör kontinuerligt satsningar för att öka intresset bland kvinnor att söka sig till oss. Vi beaktar naturligtvis mångfald som en parameter vid urval i rekryteringsprocessen, men vi deltar också vid kvinnoorienterade dagar på universitet och högskolor och arrangerar egna aktiviteter riktade mot på yngre kvinnliga talanger. Satsningar för att behålla våra kvinnliga medarbetare är naturligtvis minst lika viktigt. Inom ramen för Carnegies kvinnliga nätverk arrangerar vi flera fokuserade events årligen.

300

Under 2018 erbjöds medarbetarna fler än 300 kurstillfällen inom Carnegie Professional Development.

Medelantalet anställda per land 2018



- Sverige 54%
- Norge 15%
- Danmark 13%
- Luxembourg 7%
- Storbritannien 5%
- Finland 4%
- USA 2%

»För att kunna prestera på den här nivån behöver jag frihet och flexibilitet«

Enligt den globala investerarundersökningen Extel rankas Carnegie återkommande högt avseende nordisk aktieanalys och mäklari. Bland listan över individuella mäklare för 2018 placerade sig Carnegies Karolina Gerber Tingsnäs på en andraplacing totalt avseende nordiska aktier.

— Jag upplever att det alltid har funnits ett starkt intresse för nordiska bolag bland internationella investerare. Det har nog stärkts ytterligare på senare år. Framförallt har intresset för småbolag ökat, där Norden har levererat en bra tillväxt av många innovativa kvalitetsbolag. Här kan Carnegie erbjuda en mycket stark analysprodukt, säger Karolina Gerber Tingsnäs.

Hon arbetar sedan fem år tillbaka som aktiemäklare vid Carnegies kontor i London, mot brittiska och franska institutionella kunder. Det är ingen slump.

Karolina har under flera år tidigare varit verksam på andra europeiska marknader, förstår kulturskillnaderna och är van att växla mellan flera språk under en arbetsdag.

— För att kunna prestera och utvecklas på den här nivån behöver jag frihet och flexibilitet. Dessutom så är det viktigt för mig med balans i livet, för att få karriär och barn att gå ihop. Det känner jag att jag får på Carnegie, säger Karolina.

Karolina har också valt att engagera sig i den stödverksamhet som Carnegie organiserar kring sociala entreprenörer runtom i världen, Carnegie Social Initiative.

— För mig är det väldigt viktigt att kunna hjälpa andra personer, särskilt barn, till att få utvecklas och nå sin fulla potential. Jag tror också att utbildning är ett bra sätt att uppnå ekonomisk jämställdhet mellan kvinnor och män.



Karolina Gerber Tingsnäs



Lena Österberg, analyschef på Carnegie.

Ledarskap som stimulerar lagarbete

Det är angeläget för Carnegie att ha engagerade, inspirerande och lyhörda ledare som stöttar medarbetarna så att de får möjlighet att utvecklas och växa.

Dialogen mellan medarbetare och chef är en hörnsten i detta arbete med målet att sporra mot goda prestationer och långsiktig lönsamhet.

För att vara redo för framtidens utmaningar behöver Carnegie ha en kultur som uppmuntrar till förändring och ifrågasättande av gamla metoder, nyfikna personer som kan se möjligheterna i ny teknik. Våra ledare ska uppmuntra medarbetarna till detta, för att vi ska kunna behålla vårt goda anseende och långsiktig konkurrenskraft.

Att vara ledare på Carnegie handlar också om att befästa en sund och inkluderande kultur, att lyfta fram kvinnor, men även att vara uppmärksam på hur kollegor behandlar varandra.

– I grunden handlar det om att få de bästa förutsättningarna för att göra sitt jobb. Jag som ledare måste säkerställa att medarbetarna får en hög grad av självständighet och ansvar. Att vi har högt i tak så att de kan säga ifrån när något inte är tillräckligt bra. Det är en anledning till att

jag väljer att jobba på Carnegie, säger Lena Österberg, analyschef på Carnegie.

Andra viktiga delar i ledarskapet på Carnegie är att främja god arbetsmiljö, möjliggöra balans mellan arbete och privatliv samt uppmuntra och skapa förutsättningar för intern rörlighet.

– Vi har mycket fokus på lagarbete och anser att en kultur där vi tillsammans arbetar mot gemensamma mål ger rätt förutsättningar att leverera den bästa möjliga servicen till våra kunder.

Carnegie har flera utvecklingsmöjligheter för ledare på olika nivåer och områden anpassade utifrån behov och inriktning. Vi följer kontinuerligt upp hur väl våra ledare agerar, bland annat i den årliga medarbetarundersökningen.

Årets undersökning visar att ledarskapet är högt uppskattat. Medarbetarna uppges ha hög tilltro till sin närmaste chef. Resultatet är viktigt, givet den centrala roll ledarna spelar för att säkerställa nöjda medarbetare och en god företagskultur. ■



Oskar Grenmark

»Jag utvecklas i det höga tempo jag vill ha«

Under sin högskoletid varvade Oskar Grenmark sina studier med deltidarbete på Carnegie. Det öppnade upp möjligheten till ett internship inom Investment Banking i Stockholm. Idag är han heltidsanställd inom företagsrådgivningen och deltar i projekt som inkluderar ledande företag i Norden.

– Från dag ett har jag fått arbeta med duktiga kollegor och med utmanande uppgifter, en kombination som gör att man utvecklas väldigt snabbt. Samtidigt har inga tyglar satts på hur mycket ansvar jag får ta, vilket gör att jag utvecklas i det höga tempo jag var ute efter, säger Oskar Grenmark.

Oskar började sin anställning på Carnegie under 2018, direkt efter sin ingenjörsexamen inom Industriell ekonomi. Han smygstartade dock ett par år innan, med

deltidsarbetet inom Operations och internshipet inom Investment Banking.

– Jag har alltid uppfattat Carnegie som den ledande rådgivaren inom finans. När möjligheten kom upp att söka en deltidssroll på banken tyckte jag det var ett utmärkt tillfälle att närma mig verksamheten och lära mig mer om finansvärlden, säger Oskar.

Sedan dess har han varit kvar på Carnegie och blivit en del av en stark sammanhållning.

Jag upplever att det finns en stark företagskultur med många väldigt drivna och ambitiösa kollegor. Vi har kul på jobbet och det är väldigt stimulerande att få möjligheten att arbeta med den högsta ledningen på ett tungt industribolag den ena dagen och ett spännande techbolag den andra, säger Oskar.



Stort fokus på medarbetarnas hälsa

Carnegie strävar efter att erbjuda en stimulerande och utvecklande arbetsmiljö. Det ska möjliggöra goda prestationer, personlig och professionell utveckling och därmed hållbara och nöjda medarbetare.

Vi vill att våra medarbetare mår bra och har rätt förutsättningar i sitt dagliga arbete med en sund balans mellan utmanande arbetsuppgifter, intensiva arbetsperioder och återhämtning. Carnegie arbetar kontinuerligt och systematiskt med dessa frågor.

Carnegie uppmuntrar till både hälso- och friskvårdsaktiviteter och har aktiva lokala idrottsföreningar där medarbetarna kan delta i löpargrupper och skidresor. Vi främjar också lagandan genom att arrangera både sociala aktiviteter och sportevent, inom och över avdelningsgränserna.

Medarbetarna kan också använda ett generöst friskvårdsbidrag för exempelvis gym, personlig tränare och fysioterapi. Via en sjukvårdsförsäkring kan de få proaktivt hjälp av ergonom eller liknande vid behov. På lokal nivå tillhandahåller vi regelbundna hälsokontroller.

Vi försöker också inspirera till en hälsosam livsstil och erbjuda hälsosam mat vid personalrestaurangerna. Dessutom arrangerar vi "hälsoveckor" där både fysisk och psykisk hälsa adresseras i workshops med inspirerande talare och genom andra aktiviteter.

Vi arbetar löpande med att förebygga ohälsa genom att också följa upp sjuktalen och proaktivt arbeta med tidiga signaler för ohälsa. Dialogen mellan medarbetare och chef är ett viktigt medel för att ta pulsen och stämma av välmående och engagemang.

Carnegie erbjuder också löpande utbildningsmöjligheter ärligen för samtliga medarbetare. Ytterst handlar det om att skapa en miljö där människor trivs. ■

2,3

Antal sjukdagar per anställd inom hela koncernen.



»FLSmidth utvecklar nytt huvudkontor med ATP«

FLSmidth är marknadsledande inom maskiner, service och rådgivning till den globala cement- och gruvindustrin. Koncernen har anor från 1882. Huvudkontoret på Vigerslev Allé i centrala Köpenhamn har hunnit bli till åren. Carnegie hjälpte FLSmidth att få ett sale & leaseback partnerskap för huvudkontoret på plats. Med ATP Real Estate som investerare och hyresvärd kommer ett nytt campus att utvecklas. Ett nytt campus kommer att optimera FLSmiths verksamhet vid huvudkontoret och säkra en långsiktig närvaro i Köpenhamn. Därtill kommer ATP Real Estate att utveckla bostäder på området som omfattas av en ny stadsplan.

Innehåll

Bolagsstyrning.....	40
Styrelse	43
Ledning	44

Bolagsstyrning

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

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

Bolagsstämman

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

Styrelsen

Styrelseledamöterna utses av aktieägarna vid årsstämman med en mandattid på ett år. Styrelsen har sedan årsstämman 2018 bestått av sex ledamöter. VD är inte styrelseledamot. VD deltar vid alla styrelsesammanträden utom i ärenden där hinder på grund av jäv

föreligger såsom då VD:s arbete utvärderas. Andra medlemmar i ledningen deltar när så krävs. För presentation av styrelsen se sid 43.

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

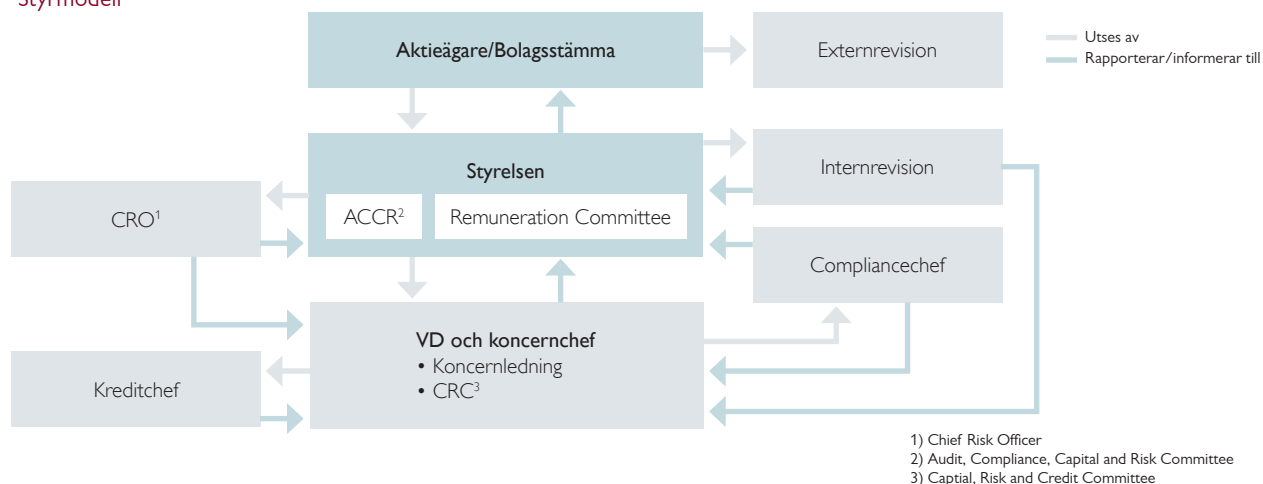
Styrelsen har fastställt en arbetsordning som reglerar styrelsens roll och arbetsformer liksom särskilda instruktioner för styrelsens kommittéer.

Styrelsens arbete

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

Styrelsen har haft 14 sammanträden under 2018.

Styrmodell



Styrelsens kommittéer

Styrelsens övergripande ansvar kan inte delegeras, men styrelsen har inrättat kommittéer för att bereda ärenden inom vissa definierade områden inför beslut av styrelsen. Inom styrelsen finns för närvarande två kommittéer; Audit, Compliance, Capital and Risk Committee (ACCR) och Remuneration Committee. Kommittéerna rapporterar regelbundet till styrelsen. Ledamöterna utses av styrelsen för ett år i taget. ACCR har bland annat till uppgift att stödja styrelsen i dess arbete med att 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 riskerna mäts, övervakas och kontrolleras i enlighet med styrelsens riskapit. Som en del i sitt arbete följer ACCR kontinuerligt koncernens risk- och kapitalsituation. Kommittén håller fortlöpande kontakt med koncernens externa och interna revisorer och diskuterar samordningen av deras aktiviteter samt följer upp att eventuella anmärkningar och påpekanden från revisorerna åtgärdas.

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

VD och koncernledning

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

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

Risk- och Compliancefunktioner

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

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

Koncernens funktion för regelefterlevnad (Compliance) är också oberoende från verksamheten. Compliance arbetar med att följa upp och kontrollera efterlevnaden av lagar och externa och interna regelverk, ge information, råd och stöd till verksamheten i compliancefrågor samt att identifiera compliancerisker och följa upp hanteringen av sådana risker. Chefen för Group Compliance utses av VD och rapporterar löpande till VD, koncernledningen,

ACCR och styrelsen. Chefen för Group Compliance har ett globalt funktionellt ansvar och verksamheten styrs av en policy som har antagits av styrelsen.

Internrevision

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

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

ERSÄTTNINGSPRINCIPER

Kompetenta och engagerade medarbetare är nyckeln till att skapa värde för Carnegies kunder och därmed bidra till bolagets långsiktiga utveckling och framgång. Carnegies ersättningsmodell syftar till att stödja en framgångsrik och långsiktig utveckling av koncernen. Vidare syftar modellen till att premiera individuella prestationer och uppmuntra till ett långsiktigt värdeskapande i kombination med ett balanserat risktagande.

Ersättningspolicy

Carnegies styrelse har fastställt en ersättningspolicy som omfattar samtliga anställda i koncernen. Policyn baseras på en riskanalys som årligen genomförs av koncernens riskfunktion under ledning av CRO. Policyn revideras årligen.

Fast ersättning

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

Rörlig ersättning för koncernen som helhet och till respektive enhet

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

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

Utvärdering av prestation på individnivå

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

Särskilt reglerad personal

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

Medarbetare inom kontrollfunktioner

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

Avsättning för rörlig ersättning avseende 2018

Avsättning 2018 för rörlig ersättning till personalen uppgår till 275 MSEK (346) 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 2018, 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 återspeglar till styrelsen senast i samband med att årsredovisningen fastställs.

Deläggande

Medarbetare i Carnegiekoncernen äger cirka 30 procent av koncernens moderbolag, per 31 december 2018. Personalägandet 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

Befattning	Styrelseordförande sedan 2013
Kommitté	Ordförande i ACCR och RemCom
Född	1962
Utbildning	Högre bankutbildning (SEB).
Andra väsentliga uppdrag	Styrelseordförande i SBAB Bank AB, Rikshem AB, Rikshem Intressenter AB samt styrelseledamot i KBC Bank NV.
Tidigare erfarenhet	Ställföreträdande VD och koncernchef i SEB och andra ledande befattningar i SEB.



Ingrid Bojner

Styrelseledamot sedan 2015
1973
MSc från Handelshögskolan i Stockholm. Studier vid Georgia State University och Anderson School of Management vid UCLA.
Styrelseordförande i New Republic PR AB, styrelseledamot i Movestic Livförsäkring AB, DHS Venture Partners, samt CCO i Storytel AB.
vVD och marknadschef för IFL vid Handelshögskolan i Stockholm. Ledande befattningar hos TeliaSonera och McKinsey & Company.



Klas Johansson

Styrelseledamot sedan 2016
ACCR
1976
MSc från Handelshögskolan i Stockholm.
Partner i Altor Equity Partners AB. Styrelseordförande i BTI Studios AB och Xzakt kundrelation AB. Styrelseledamot i Transcom WorldWide, Nimbus Boats AB och Advinans AB.
Anställd på McKinsey & Company.



Harald Mix

Styrelseledamot sedan 2009
RemCom
1960
MBA från Harvard Business School, Bachelor of Science (BS), applied Mathematics and Economics från Brown University.
Grundare och Partner i Altor Equity Partners. Ordförande i Altor Holding AB, styrelseledamot i Carneio AB, C Asset Management Partners Holding och Carnegie Fonder AB.
vVD i Industri Kapital, First Boston Corporation samt Booz Allen & Hamilton.



Andreas Rosenlew

Styrelseledamot sedan 2015
1962
MSc in Economics & Business Administration från Handelshögskolan i Helsingfors.
Styrelseordförande i Digitalist Group Oy Plc och styrelseledamot i Cabonline Group Holding AB (Fågelviksgruppen/HIG Capital).
Senior partner vid Lowe & Partners Worldwide och arbetande styrelseordförande i Lowe Bindfors. Styrelseledamot i Acne Holding och Avanza Bank.



Anders Johnsson

Styrelseledamot sedan 2016
ACCR
1959
St Mikaelsskolan, Mora.
Styrelseordförande i SealFX AB. Styrelseledamot i Ambrosia Asset Management och Hemma Bolån AB.
Verkat inom SEB under många år. Senast chef för division Liv och Kapitalförvaltning och medlem i koncernledningen.

Ledning



Björn Jansson

VD och koncernchef sedan 2015

Född: 1963

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



Anders Antas

Chief Financial Officer (CFO) sedan 2018

Född: 1975

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



Jacob Bastholm

Chef för Carnegies danska verksamhet sedan 2017

Född: 1970

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



Christian Begby

Chef för Carnegies norska verksamhet sedan 2012

Född: 1963

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



Elisabeth Erikson

Chief Information Officer (CIO) sedan 2017

Född: 1974

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



Henric Falkenberg

Chef för Carnegie Securities sedan 2009

Född: 1960

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



Fredrik Leetmaa

Chief Risk Officer (CRO) sedan 2010

Född: 1971

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



Helena Nelson

Chiefsjurist sedan 2013

Född: 1965

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



Jonas Predikaka

Global chef för Private Banking sedan juni 2016.

Född: 1971

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



Ulf Vucetic

Chef för Carnegie Investment Banking sedan 2015

Född: 1971

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

Förändringar bland ledande befattningshavare
Henrik Rättzén, CFO, lämnade Carnegie i juni 2018.

Innehåll

Förvaltningsberättelse	46
Risk-, likviditets- och kapitalhantering	40
Femårsöversikt	45
Koncernens rapport över totalresultat	46
Koncernens rapport över finansiell ställning	47
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	48
Moderbolagets resultaträkning	49
Moderbolagets rapport över övrigt totalresultat	49
Moderbolagets balansräkning	50
Förändring av eget kapital – moderbolaget	51
Kassaflödesanalyser	52
Redovisningsprinciper	53
Noter:	
1 Intäkternas geografiska fördelning	60
2 Provisionsnetto	60
3 Räntenetto	60
4 Resultat från andelar i dotterföretag	61
5 Nettoresultat av finansiella transaktioner	61
6 Personalkostnader	62
7 Övriga administrationskostnader	64
8 Av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	64
9 Kreditförluster, netto och avsättningar osäkra fordringar	64
10 Skatt	65
11 Löptidsinformation	66
12 Finansiella tillgångar och skulder – värderingsmetod och upplysningar om kvittning	66
13 Övrig information finansiella tillgångar	67
14 Aktier och andelar i koncernföretag	68
15 Immateriella tillgångar	69
16 Materiella anläggningstillgångar	69
17 Uppskjuten skattefordran/skuld	70
18 Övriga tillgångar	70
19 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	70
20 Övriga skulder	71
21 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	71
22 Övriga avsättningar	71
23 Klassificering av finansiella tillgångar och skulder	72
24 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	73
25 Operationell leasing	73
26 Transaktioner med närstående	74
27 Väsentliga händelser efter den 31 december 2017	74
28 Risk-, likviditets- och kapitalhantering	75
29 Upplysningar till kassaflödesanalyser	78
30 Efterställd skuld	78
31 Rapportering per land	78
32 Avvecklad verksamhet	79
33 Potentiella tvister	79
34 Upplysning antal aktier	79
35 Vinstdisposition	79
Intygande	80
Revisionsberättelse	81

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 2018.

VERKSAMHETSBEKRIVNING

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

ÄGANDE

Carnegie Holding AB ägs till 70 procent av fonden Altor Fund III och till 30 procent av medarbetare i Carnegie, per 31 december 2018.

MARKNAD & POSITION

Marknaden för företagstransaktioner

Aktiemarknadsrelaterade transaktioner (ECM)

Den ökade marknadsvolatiliteten under 2018 gav upphov till en något lägre aktivitet av aktiemarknadsrelaterade transaktioner i Norden. Bland annat noterades en minskning av antalet börsintroduktioner, jämfört med fjolårets rekordmånga noteringar.

Carnegie fortsätter dock att nyttja sin starka marknadsposition, både som rådgivare och mäklare, och medverkade i fler ECM-transaktioner än någon annan aktör på den nordiska marknaden, däribland 13 av årets större börsnoteringar (Thomson Reuters). I tillägg deltog Carnegie i två utomnordiska börsintroduktioner, dels i noteringen av Neoen i Paris, dels i Port of Tallinns introduktion på börsen i Estland. Bland nordiska börsnoteringar där Carnegie medverkade återfinns Lime (SE), Calliditas (SE), NCAB (SE), Bygghemma (SE), Arion bank (SE/IS), Elkem (NO), Oma Savings Bank (FI) och Altia (FI). Carnegie deltog också vid ett stort antal aktieplaceringar, däribland Stora Enso (FI) för Solidiums räkning och SSAB (SE) för Industrivärden.

För tredje året i rad försvarade Carnegie toppen av rankingen bland rådgivare inom aktiemarknadstransaktioner, i såväl Norden som Sverige. (Kantar Sifo Prospera, Euromoney).

Förvärv, samgåenden & avyttringar (M&A)

I takt med en svalare utveckling för börsintroduktioner har de nordiska marknadsförutsättningarna för samgåenden och förvärv varit desto mer gynnsamma. Carnegie har haft en god utdelning på en aktiv marknad och deltog i omkring 30 transaktioner under året. Carnegie är därmed en av Nordens mest anlitade finansiella rådgivare i samband med företagsförvärv och försäljningar (Thomson Reuters).

Carnegie deltog under året bland annat i Shearwater GeoServices (NO) förvärv av Schlumbergers marine seismic acquisition business (UK), Nordic Capital och Sampos uppköp av Nordax (SE), Orklas bud på Kotipizza (FI), samt Jyske Banks avyttring av Nordjyske Bank (DK).

Carnegie behåller ett högt anseende bland rådgivare på den

nordiska marknaden inom samgåenden och förvärv (Kantar Sifo Prospera, Euromoney).

Nordisk aktiemarknad (Aktieanalys & handel)

Handelsvolymerna på de nordiska börserna under 2018 summerades till nivå med föregående år. Carnegie ökade handeln inom nordiska aktier och stärker därmed sina marknadsandelar under perioden (Fidessa). Regelverkseffekten från MiFID II, som bland annat har förändrat ersättningsstrukturen för aktieanalys och mäklari, präglade marknadsaktörer under året. Påverkan för Carnegie har varit begränsad och sammantaget är den totala kompensationen oförändrad mot föregående år.

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

Företagsobligationer och ränteinstrument (DCM/Fixed Income)

Den nordiska marknaden för företagsobligationer kännetecknades av förhållandevis goda marknadsförutsättningar och höga transaktionsvolymerna under 2018, med undantag för en tydlig avmattning under årets sista kvartal. Carnegie medverkade som rådgivare vid 18 transaktioner i Norden, däribland vid emitterade obligationer från Stillfront (SE), Lendify (SE) och Polygon (SE).

I Kantar Sifo Prosperas årliga kundundersökning inom High-Yield rankades Carnegie högst bland marknadsaktörer för andra året i rad.

Marknaden för kapital- och förmögenhetsförvaltning

Den gradvis ökade volatiliteten på de globala börserna motiverade en allt lägre aktievikt i Carnegie Private Bankings övergripande tillgångsallokering. Samtidigt har en övertikt inom alternativa placeringar under året, med bland annat onoterade tillgångar, skapat goda investeringsmöjligheter för Carnegies privata investerare.

Verksamheten har haft en fortsatt positiv utveckling, med god nettotillväxt av kunder. Attraktionskraften bekräftas också i externa utvärderingar. Carnegie försvarade förstaplaceringen bland svenska Private Bankingaktörer i såväl Euromoneys årliga marknadsundersökning som Kantar Sifo Prosperas återkommande kundutvärdering.

Som en del i tillväxtstrategin inom Private Banking har Carnegie valt att etablera ett nytt kontor i Linköping under hösten, där marknadsunderlaget även omfattar storstadsregionerna Norrköping och Jönköping. Samtidigt har Carnegie lämnat marknaden i Luxemburg i samband med att försäljningen av Banque Carnegie Luxembourg S.A. slutfördes under januari 2019.

Carnegie Private Banking har framgångsrikt implementerat regelverksanpassningarna från MiFID II, vilket har medfört förändrad ersättningsstruktur inom diskretionär kapitalförvaltning.

Kundernas samlade kapital under förvaltning (AuM) hos Carnegie uppgick vid årsskiftet till 110 miljarder kronor (110), vilket är oförändrat i relation till fjolåret, trots en svagare börsutveckling vid årets slut.

KONCERNENS FINANSIELLA UTVECKLING

Koncernens operativa intäkter uppgick till 2 423 MSEK (2 472) för helåret 2018, en minskning med två procent jämfört med föregående års rekordhöga intäktsnivå. De operativa kostnaderna uppgick till 1 736 MSEK (1 571). Resultatet före skatt uppgick till 390 MSEK (463), en minskning om 16 procent jämfört med fjolåret. Det operativa resultatet uppgick till 687 MSEK (901), en minskning om 24 procent jämfört med fjolåret.

Operativ resultaträkning		
Januari – december, MSEK	2018	2017
Kvarvarande verksamhet		
Investment Banking & Securities	1 759	1 822
Private Banking	664	650
Operativa intäkter	2 423	2 472
Personalkostnader före rörlig ersättning	-1 154	-1 037
Övriga kostnader	-582	-534
Operativa kostnader	-1 736	-1 571
Operativt resultat	687	901
Finansieringskostnader; rörlig ersättning m.m.	-297	-438
Resultat före skatt	390	463
Skatt	-90	-124
Årets resultat från kvarvarande verksamhet	300	339
Avvecklad verksamhet		
Årets resultat från avvecklad verksamhet	-	7
Årets resultat	300	346
Medarbetare		
Antal anställda, genomsnitt	600	590
Antal anställda vid årets slut	606	598

För definitioner, se sid 93.

Intäkter

Investment Banking & Securities

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

Affärsområdet rapporterar intäkter om 1 759 MSEK (1 822) för helåret. Det är en minskning om tre procent i förhållande till fjolåret, delvis till följd av en svagare utveckling inom aktiemarknadsrelaterade transaktioner. Den starkast procentuella tillväxten sker inom samgåenden och förvärv, med positiva bidrag från verksamheterna i Sverige, Danmark och Finland. Verksamheterna inom aktieanalys och mäklari har utvecklats väl under året, trots att nya regelverk förändrat ersättningsstrukturerna. Stärkt anseende och ökade handelsvolymen bidrar till en fortsatt stabil intjäning.

Private Banking

Intäkterna inom Private Banking genereras i huvudsak från diskretionär förvaltning, rådgivningsuppdrag, provision från försäljning av externa aktiefonder, räntenetto samt arvode i samband med värdepapperstransaktioner.

Under 2018 uppgick intäkterna inom Private Banking till 664 MSEK (650), en ökning om två procent i relation till fjolåret. Intäktsökningen sker med bidrag från både den svenska och danska

verksamheten, främst drivet av ökat kapital under förvaltning samt högre transaktionsintäkter.

Samtidigt har försäljningsprocessen av verksamheten i Luxemburg inneburit en svagare intjäning för kontoret under året, vilket påverkar affärsområdets samlade intäktsutveckling negativt.

Regelverksanpassningen av MiFID II och omställningen till ny ersättningsstruktur har haft en begränsad påverkan på de totala intäkterna under 2018.

Kostnader

De operativa kostnaderna uppgick till 1 736 MSEK (1 571), en ökning med tio procent i relation till samma period föregående år. Ökningen är driven av personalförstärkningar för att utveckla Carnegies marknadsposition och tillväxtstrategi. Förstärkningarna sker främst inom företagsrådgivning och privat förmögenhetsrådgivning. Medelantalet anställda har ökat från 590 till 600. I tillägg relaterar kostnadsökningen bland annat till IT-relaterade investeringar, systemanpassningar för att möta nya regelverkskrav samt valutaeffekter..

Resultat

Resultatet före skatt uppgick till 390 MSEK (463), en minskning om 16 procent jämfört med fjolåret. Det operativa resultatet uppgick till 687 MSEK (901) en minskning om 24 procent jämfört med fjolåret.

Avsättning för kostnader för rörlig ersättning minskade som en följd av det lägre resultatet. Årets resultat efter skatt uppgick till 300 MSEK (339), en minskning med 12 procent i relation till fjolåret.

INVESTERINGAR

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 10 MSEK (8) under 2018.

FINANSIELL POSITION

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

Koncernens likviditetsplacering har en fortsatt låg riskprofil inklusive låg duration samt med en exponering mot institut samt instrument med låg kreditrisk.

Både kärnprimärkapitalrelationen (CET1) och kapitalrelationen uppgick till 24,2 procent (23,5). Ytterligare information och jämförelsetal presenteras i Not 4. En utförlig beskrivning av Carnegies kapitaltäckning finns på www.carnegie.se.

Koncernens finansiering består av eget kapital samt inlåning från allmänheten. Eget kapital utgör 16 procent (16), inlåningen från allmänheten utgör 61 procent (58) och övriga skulder utgör 23 procent (26) av balansomslutningen.

UTDELNINGSFÖRSLAG

Carnegies styrelse föreslår årsstämman 2019 att besluta om en kontant utdelning om 115,295 SEK per aktie. Detta motsvarar en utdelning på totalt 250 MSEK.

Carnegies utdelningspolicy är att kapital utöver en önskad och lämplig kapitaltäckningsnivå ska delas ut till aktieägarna. Styrelsens förslag till utdelning ska beakta faktorer som utdelningsbara medel, marknadssituationen och övrigt kapitalbehov. Det är styrelsens uppfattning att förslaget till utdelning är väl motiverat med hänsyn till ovanstående. Carnegies kapitaltäckningsnivå förväntas även efter föreslagen utdelning vara god och väl anpassad till de krav som koncernverksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken på eget kapital samt koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande, SEK

Överkursfond	683 165 000
Balanserade vinstmedel	860 740 201
Årets resultat	252 487 907
Summa	1 796 393 108

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:

Utdelning till aktieägare	250 000 000
I ny räkning överförs	1 546 393 108
Summa	1 796 393 108

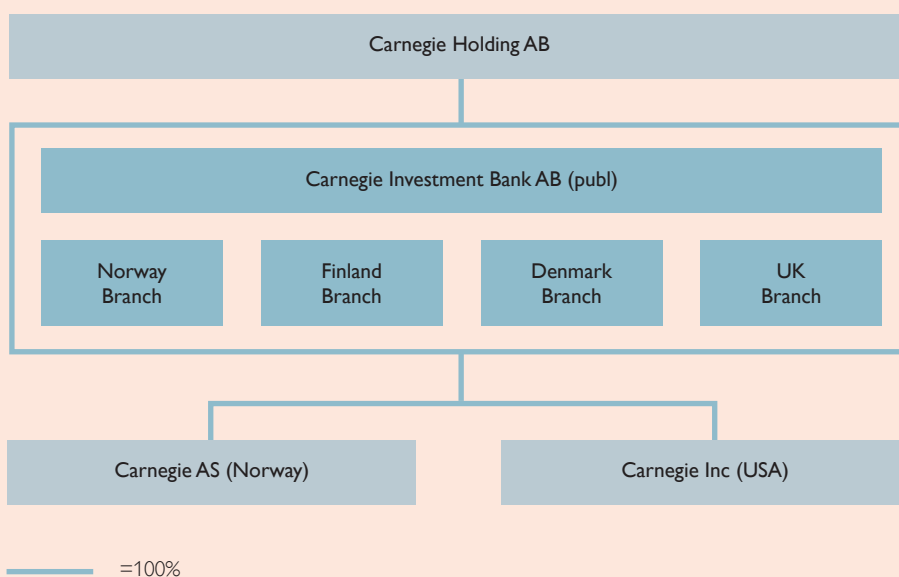
ALLMÄNT OM RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

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 verksamhetens behov och tillgång till likviditet. Operativa risker avser förlustrisker på grund av brister och/eller fel i processer, system, fel på grund av den mänskliga faktorn eller av externa händelser. Riskerna inom Carnegie finns beskrivna i avsnittet Risk-, likviditets- och kapitalhantering, sid 50-54 och i Not 28 Risk-, likviditets- och kapitalhantering.

MEDARBETARE

Vid utgången av 2018 hade Carnegiekoncernen sammanlagt 606 (598) anställda i sju länder. Carnegies ständiga ambition är att rekrytera och behålla de bästa medarbetarna genom ett aktivt ledarskap, tydliga mål och konkurrenskraftiga ersättningssystem samt genom att skapa en arbetsmiljö som ger optimala möjligheter till personlig och professionell utveckling. Ytterligare upplysningar om löner och övriga ersättningar för moderbolaget och koncernen lämnas i Not 6 Personalkostnader.

Juridisk struktur 2018-12-31



HÅLLBARHET

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

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

I enlighet med ÄRL 6 kap 11§ har Carnegie valt att upprätta sin hållbarhetsrapport för 2018 som en från förvaltningsberättelsen avskild rapport. Hållbarhetsrapporten, som finns på sid 95-105 i Carnegies årsredovisning 2018, har godkänts av styrelsen och överlämnats till revisorn samtidigt som årsredovisningen i övrigt.

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

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

Etablering i Linköping

I september öppnade Carnegie ett nytt kontor i Linköping som ett led i tillväxtstrategin inom Private Banking. Etableringen sker med fokus på storstadsregionerna Linköping, Norrköping och Jönköping.

Förändringar i koncernledningen

Anders Antas, tidigare COO, utsågs till ny CFO och efterträder Henrik Rättzén som lämnade Carnegie i augusti.

UTMÄRKELSER UNDER ÅRET

Carnegie kan sammanfatta 2018 med en ledande ställning inom samtliga verksamhetsområden.

Investment Banking & Securities

Under 2018 korades Carnegie till bästa investmentbank i Sverige och Danmark enligt Euromoney. I februari 2018 upprepade Carnegie fjolårets topplacering och rankades återigen högst avseende nordisk aktieanalys av globala institutionella investerare enligt Institutional Investors All-Europe. Globala investerare värderade återigen Carnegie högst bland marknadens aktörer avseende nordisk aktie-

analys, mäklari och corporate access. I tillägg återfanns individuella analytiker från Carnegie på de tio översta platserna av de mest uppskattade analytikerna i Norden, allt enligt Extel. Ytterligare framgångar i juni var då svenska institutioner utsåg Carnegie till Sveriges bästa analyshus för femte året i rad och Lena Österberg försvarade positionen som bästa individuella analytiker för fjärde året i rad, enligt Financial Hearings. För andra året i rad toppade Carnegie rankingen av aktörer på obligationsmarknaden, inom kategorin High Yield, enligt Kantar Sifo Prospera. Detta följdes av nya framgångar i oktober då institutionella kunder på den svenska marknaden värderade Carnegies Back Office-förmåga högst bland marknadens aktörer, också enligt Kantar Sifo Prospera. Året avslutades med att institutionella investerare utsåg Carnegie till bästa aktiehus i Norden, såväl totalt som inom analys och aktiehandel. Därtill toppade Carnegie återigen rankingen bland rådgivare på den nordiska marknaden för företagstransaktioner och försvarade även förstaplaceringen på svenska marknaden, allt enligt Kantar Sifo Prospera.

Private Banking

I februari 2018 utsågs Carnegie återigen till nummer ett bland svenska private banking-aktörer enligt Euromoney. Därutöver rankades Carnegie i oktober högst bland svenska private banking-aktörer för tredje året i rad enligt Kantar Sifo Prospera.

VIKTIGA HÄNDELSER EFTER ÅRETS UTGÅNG

Externa utmärkelser

I februari 2019 toppade Carnegie åter rankingen bland svenska Private Bankingaktörer, enligt Euromoney.

Avyttring av Banque Luxembourg S.A. slutförd

Carnegie aviserade i maj 2018 beslutet att avyttra sin verksamhet i Luxemburg till den schweiziska banken Union Bancaire Privée (UBP). Transaktionen slutfördes i januari 2019.

MODERBOLAGET I SAMMANDRAG

Nettoomsättningen i moderbolaget uppgick till 0 MSEK (0). Resultat från finansiella poster uppgick till 255 MSEK (201) medan årets resultat uppgick till 252 MSEK (199).

Inga investeringar i anläggningstillgångar har skett under perioden (-). Likviditeten, definierad såsom kassa och utlåning till kreditinstitut, uppgick per den 31 december 2018 till 2 MSEK (2). Eget kapital, per den 31 december 2018 uppgick till 2 035 MSEK (1 983).

Risk-, likviditets- och kapitalhantering

I en del av omvärldens förväntningar på Carnegies ansvarstagande finns att banken hanterar sina risker på ett sunt och robust sätt. En sund riskkultur och en robust riskhantering är avgörande för långsiktig ekonomisk framgång, såväl för våra kunder som för Carnegies övriga intressenter. Carnegie har en uttalad låg riskaptit vilket återspeglas i vår riskprofil. Vår övergripande riskstrategi är att ta medvetna och kontrollerade finansiella risker som stödjer vår rådgivande verksamhet. Denna typ av verksamhet driver främst icke-finansiella risker såsom operativ risk, compliancerisk och ryktesrisk. De finansiella riskerna, såsom marknads- och kreditrisker, är generellt låga och koncernen har inte haft några förluster av materiell storlek under 2018.

RISKHANTERING

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

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

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

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.

Riskkontroll och compliance

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

Riskkontrollfunktionen ansvarar för att kontrollera affärsområdenas riskhantering och att risknivån är i linje med den riskaptit och tolerans som styrelsen har beslutat. Riskkontrollfunktionen leds

av Chief Risk Officer (CRO) som rapporterar direkt till VD och styrelse. Riskkontrollfunktionen utövar den koncernövergripande riskkontrollen. I detta ingår att utveckla riskprocessen och metoder för riskhantering samt att övervaka tillämpningen av dessa. I riskkontrollfunktionens 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 innebär även scenarioanalys och stresstester som genomförs inom ramen för den årliga interna kapital- och likviditetsutvärderingen (IKLU).

Compliancefunktionens ansvarsområde inkluderar bland annat att kontrollera verksamhetens efterlevnad av lagar, föreskrifter och interna regler. Regelområden som tar särskild tid i anspråk är regelverket för värdepappersrörelser (MiFID) samt regelverken som ska hindra 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 compliance-frågor.

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

Internrevision

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

Externrevision

Externrevision har bland annat som uppgift att bedöma risken för felaktigheter i den finansiella redovisningen och att, till den del det påverkar årsredovisningen, följa upp att bolaget verkar inom den riskaptit som fastställts av styrelsen.

RISKOMRÅDEN

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

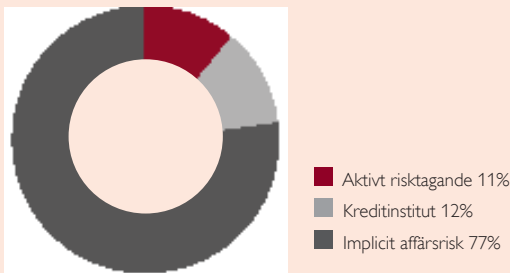
Carnegies riskprofil är en effekt av den verksamhet som banken bedriver inom de olika affärsområdena samt de risker som upp-

kommer inom den interna bankverksamheten, framför allt bankens egen likviditetshantering.

Som grafen nedan visar är det en mindre del, 11 procent, av bankens riskvägda tillgångar som har sitt ursprung i aktivt risktagande, d.v.s. risker som banken själv väljer att ta i sin löpande affärsverksamhet, där ingår t.ex. utlåning till allmänheten och bankens kunddrivna handel.

Riskvägda tillgångar med sitt ursprung i bankens likviditetshantering står för 12 procent där merparten är risker mot kreditinstitut. Övriga riskvägda tillgångar 77 procent är risker som uppkommer löpande i bankverksamheten, som t.ex. operativa risker och strukturella valutarisker i bankens dotterbolags egna kapital.

Riskprofil



Marknadsrisk

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

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

2018 präglades av en högre volatilitet än 2017 och en del enskilda aktier hade ett mer dramatiskt år med kraftiga kursrörelser. Trots en volatil marknad inträffade inga större resultatslag på egna lager under året.

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

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

Aktiekursrisk

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

Volatilitetsrisk

Volatilitetsrisk är risken att värdet på ett finansiellt instrument kan variera på grund av förändringar i det underliggande instrumentets

volatilitet. Volatilitetsrisk finns i innehavda respektive utställda optioner uppkomna efter aktiviteter inom client facilitation eller market making.

Valutakursrisk

Carnegies valutakursrisk kan delas upp i operationell och strukturell. Med operationell valutakursrisk avses valutakursrisker 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 handelslaget och i den övriga verksamheten. Ränterisk i handelslaget definieras som risken för värdeminskning i finansiella instrument orsakad av ränteförändringar. Ränterisk i handelslaget uppstår främst på grund av positioner i obligationer och till viss del derivat. Dessa risker säkras vid behov genom räntebärande instrument. Ränterisk i övrig verksamhet är risken för att räntenettot samt räntebärande instrument i bankboken påverkas negativt av förändringar i marknadsräntor. Riskerna uppstår i allmänhet när räntebindingstider för tillgångar och skulder inte sammanfaller. Carnegies ut- och inlåning sker huvudsakligen till rörlig ränta.

Kreditrisk

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

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

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

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

Syftet med krediterna inom depåbelåningen är i majoriteten av fallen att de utgör del av en placeringsstrategi. Motparterna i denna portfölj karaktäriseras till största delen av privatpersoner som har en god finansiell ställning och återbetalningsförmåga. Kreditrisken i denna del är därför låg vilket ytterligare förstärks av den goda säkerhetsmassan som finns i de pantsatta värdepappersdepåerna. Säker-

hetsmassans kvalitet är ett resultat av de policyer och instruktioner som gruppen tillämpar gällande bland annat belåningsgrader och likviditetskrav. Andelen depåbelåning utan säkerhet är låg och kreditavtalen löper primärt på tillsvidarebasis. Kreditrisken i denna portfölj stresstestas på regelbunden basis för marknadsvolatilitet och vid behov i samband med större kursrörelser på värdepappersmarknaderna.

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

Kreditriskexponeringen inom Carnegie för 2018 var i stort sett på samma nivå som 2017. Kreditrisken inom området för bankens Treasuryverksamhet har fortsatt karaktäriserats av en diversifierad placeringsstrategi mot starka finansiella motparter, företrädesvis nordiska storbanker samt kommuner. Säkerhetsmassan inom kreditportföljen för depåbelåning är väldiversifierad och inga kreditförluster har uppkommit under året.

Kreditpolicy

Kreditpolicyen sätter ramverket för hanteringen av Kreditrisk, Koncentrationsrisk samt Avvecklingsrisk och återspeglar den riskapitet som fastställts av styrelsen. Policyen fastställer att kreditverksamheten ska baseras på:

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

Avvecklingsrisk

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

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

Operativ risk

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

Operativ risk omfattar även cyberrisk. Utvecklingen sker fort och cyberattacker är allt mer förekommande. Hantering av cyber-

risker är därför ett viktigt fokusområde för Carnegie. Utöver tekniska skyddsåtgärder är tydliga regler och riktlinjer, god kommunikation för att upprätthålla medarbetarnas riskmedvetenhet samt uppföljning av att regler och rutiner efterföljs viktiga komponenter i Carnegies hantering av cyberrisk.

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

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

Ramverket bygger bland annat på följande processer:

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

Arbetet med att förbättra och vidareutveckla hanteringen av operativa risker är en kontinuerlig process. Detta arbete drivs av Group Operational Risk Manager på koncernnivå. I slutänden ligger dock ansvaret 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.

Hållbarhetsrisk

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

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

hållbarhetsrisker inom det egna ansvarsområdet, detta sker med stöd av riskkontrollfunktionen.

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

Se vidare information om Carnegies hållbarhetsarbete i Hållbarhetsredovisningen som publiceras på sidorna 95-105.

Compliancerisk

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

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

Exempel på sådana regler av särskild vikt för Carnegie är:

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

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

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

Ryktesrisk

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

Ryktesrisk uppstår huvudsakligen som en konsekvens av interna eller externa händelser som rubbar kunders, myndigheters eller 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 en öppen och tät dialog med bolagets intressenter. Carnegie har många kommunikationsvägar både med kunder och med andra motparter på marknaden som gör det möjligt att fånga upp eventuella negativa signaler. Därutöver strävar Carnegie efter att hålla en frekvent och transparent informationsgivning.

Affärsrisk och strategisk risk

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

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

Carnegie arbetar kontinuerligt med att utvärdera sin strategiska position och genomför omvärldsanalyser för att vara förberedd på förändringar i marknadsförhållanden och i konkurrensbilden. Till exempel genomför Carnegie regelbundet 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

Vid årets slut bestod Carnegies finansiering av eget kapital till 16 procent (16), inlåning från allmänheten till 73 procent (73) och övriga skulder till 11 procent (11) 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 30 procent (35) för koncernen.

Likviditetsrisk

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

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

KAPITALHANTERING

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

Koncernen har en fortsatt stark finansiell position med en kärn-primärkapitalrelation om 24,2 procent (23,5) och en kapitalrelation om 24,2 procent (23,5).

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 2018 finns att läsa i rapporten Kapitäläckning och Likviditet på www.carnegie.se.

Femårsöversikt

KONCERNEN

RESULTATRÄKNING, MSEK	2018	2017	2016	2015	2014
Kvarvarande verksamhet					
Totala intäkter	2 448	2 472	2 153	1 908	1 732
Personalkostnader	-1 480	-1 473	-1 396	-1 278	-1 147
Övriga kostnader	-582	-538	-441	-441	-437
Kostnader före kreditförluster	-2 062	-2 011	-1 837	-1 719	-1 584
Resultat före kreditförluster	386	461	316	190	148
Kreditförluster, netto	4	2	26	4	25
Resultat före skatt	390	463	342	194	173
Skatt	-90	-124	-76	-88	-49
Årets resultat från kvarvarande verksamhet	300	339	266	106	124
Avvecklad verksamhet					
Årets resultat från avvecklad verksamhet	–	7	120	108	111
Årets resultat	300	346	386	214	235
FINANSIELLA NYCKELTAL, KVARVARANDE VERKSAMHET	2018	2017	2016	2015	2014
K/I-tal, procent	84	81	85	90	91
Intäkter per anställd, MSEK	4,1	4,2	3,5	3,2	3,0
Kostnader per anställd, MSEK	3,4	3,4	3,0	2,9	2,7
Vinstmarginal, procent	16	19	16	10	10
Förvalt kapital, MDR	110	110	100	92	80
Avkastning på eget kapital, procent	16	22	21	5	7
Totala tillgångar, MSEK	12 611	12 254	11 195	10 896	11 007
KAPITALBAS, MSEK	2018	2017	2016	2015	2014
Känpriärkapitalrelation, procent	24	23	20	18	20
Eget kapital, MSEK	2 024	1 917	1 677	2 088	2 369
MEDARBETARE, KVARVARANDE VERKSAMHET	2018	2017	2016	2015	2014
Genomsnittligt antal anställda	600	590	609	591	580
Antal anställda vid årets slut	606	598	610	607	584

Den historiska översikten baseras på legal resultaträkning. I avvecklad verksamhet ingår dels fondverksamheten för åren 2014-2016, dels verksamheten inom tredjepartsdistribution av strukturerade produkter för åren 2014-2017.

Koncernens rapport över totalresultat

TSEK	Not	Jan–dec 2018	Jan–dec 2017
Kvarvarande verksamhet			
Provisionsintäkter	1	2 417 172	2 421 395
Provisionskostnader		-25 062	-26 575
Provisionsnetto	2	2 392 110	2 394 820
Ränteintäkter	1	80 343	85 730
Räntekostnader		-48 247	-42 297
Räntenetto	3	32 096	43 433
Nettoresultat av finansiella transaktioner	1, 5	23 727	34 613
Summa rörelseintäkter		2 447 933	2 472 866
Personalkostnader	6	-1 479 840	-1 473 054
Övriga administrationskostnader	7	-558 389	-513 226
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	8	-23 283	-25 377
Summa rörelsekostnader		-2 061 512	-2 011 657
Resultat före kreditförluster		386 421	461 209
Kreditförluster, netto	9	3 501	1 719
Resultat före skatt		389 922	462 928
Skatt	10	-90 040	-123 837
Årets resultat från kvarvarande verksamhet		299 882	339 091
Avvecklad verksamhet			
Årets resultat från avvecklad verksamhet	32	–	7 228
Årets resultat		299 882	346 319
Övrigt totalresultat från kvarvarande verksamhet			
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:			
Omräkning utländsk verksamhet		16 533	-5 653
Summa totalresultat för året		316 415	340 666

Koncernens rapport över finansiell ställning

TSEK	Not	31 dec 2018	31 dec 2017
Tillgångar			
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker		67 980	65 776
Belåningsbara statsskuldförbindelser	11, 12	2 034 067	1 786 699
Utlåning till kreditinstitut ¹⁾	11	2 424 408	2 199 134
Utlåning till allmänheten	11	2 088 295	1 804 951
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	11, 12, 13	2 736 907	2 316 418
Aktier och andelar	12, 13	287 424	820 036
Derivatinstrument	12	34 201	24 098
Immateriella tillgångar	15	2 645	7 947
Materiella anläggningstillgångar	16	40 635	43 001
Aktuella skattefordringar		32 913	32 418
Uppskjutna skattefordringar	17	213 453	297 793
Övriga tillgångar	18	668 594	610 514
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	201 868	89 042
Tillgångar som innehas för försäljning	32	1 777 888	2 264 909
Summa tillgångar	23	12 611 278	12 362 736
Skulder och eget kapital			
Skulder			
Skulder till kreditinstitut	11	29 808	–
In- och upplåning från allmänheten ¹⁾	11	7 729 043	7 212 930
Korta positioner; aktier	12	7 449	36 807
Derivatinstrument	12	9 144	12 739
Aktuella skatteskulder		5 137	15 935
Uppskjutna skatteskulder	17	3 040	309
Övriga skulder	20	580 138	312 599
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	602 672	743 177
Övriga avsättningar	22	64 115	110 110
Skulder som innehas för försäljning	32	1 557 156	2 000 656
Summa skulder	23	10 587 702	10 445 264
Eget kapital			
Aktiekapital	34	238 811	238 811
Övrigt tillskjutet kapital		683 165	683 165
Reserver		-99 064	-115 597
Balanserad vinst		1 200 664	1 111 093
Summa eget kapital		2 023 576	1 917 472
Summa skulder och eget kapital		12 611 278	12 362 736
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	24		
För egna skulder ställda säkerheter		681 980	670 643
Övriga ställda säkerheter		541 629	1 085 816
Eventalförpliktelser och garantier		672 739	444 747

1) Varav klientmedel 507 281 (478 520)

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

TSEK	HÄNFÖRLIGT TILL MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE				
	Aktiekapital	Övrigt till- skjutet kapital	Omräknings- reserv	Balanserade vinstmedel	Summa
Eget kapital vid årets ingång 2017	238 811	683 165	-109 944	864 774	1 676 806
Årets resultat				346 319	346 319
Övrigt totalresultat:					
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet			-5 653		-5 653
Summa totalresultat (netto efter skatt)			-5 653	346 319	340 666
Utdelning				-100 000	-100 000
Eget kapital vid årets utgång 2017	238 811	683 165	-115 597	1 111 093	1 917 472
Årets resultat				299 882	299 882
Övrigt totalresultat:					
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet			16 533		16 533
Summa totalresultat (netto efter skatt)			16 533	299 882	316 415
Initial effekt av övergång till IFRS 9				-10 311	-10 311
Utdelning				-200 000	-200 000
Eget kapital vid årets utgång 2018	238 811	683 165	-99 064	1 200 664	2 023 576

Moderbolagets resultaträkning

TSEK	Not	Jan-dec 2018	Jan-dec 2017
Nettoomsättning	1	44	–
Övriga externa kostnader	7	-834	-597
Personalkostnader	6	-930	-1 093
Rörelseresultat		-1 719	-1 690
Räntetäkter och liknande intäkter	1, 3	–	0
Räntekostnader och liknande kostnader	3	-81	-4 355
Resultat från andelar i dotterbolag	4	255 000	205 000
Resultat från finansiella poster		254 919	200 645
Resultat före skatt		253 200	198 955
Skatt	10	-712	-93
Årets resultat		252 488	198 862

Moderbolagets rapport över övrigt totalresultat

TSEK	Jan–dec 2018	Jan–dec 2017
Årets resultat	252 488	198 862
Övrigt totalresultat	–	–
Summa totalresultat för året	252 488	198 862

Moderbolagets balansräkning

TSEK	Not	31 dec 2018	31 dec 2017
Tillgångar			
Aktier och andelar i koncernbolag	14	1 780 084	1 780 084
Uppskjuten skattefordran	17	1 026	1 739
Summa finansiella anläggningstillgångar		1 781 110	1 781 823
Fordran på koncernbolag	26	255 000	205 000
Aktuella skattefordringar		1 397	1 397
Övriga kortfristiga fordringar		4 966	7 994
Kassa och bank		1 526	1 605
Summa omsättningstillgångar		262 889	215 996
Summa tillgångar		2 043 999	1 997 819
Eget kapital och skulder			
Aktiekapital	34	238 811	238 811
Överkursfond		683 165	683 165
Balanserade vinstmedel		860 740	861 878
Årets resultat		252 488	198 862
Summa eget kapital		2 035 204	1 982 716
Avsättningar till pensioner		4 796	7 826
Summa avsättningar		4 796	7 826
Skuld till koncernbolag		3 415	6 927
Övriga kortfristiga skulder		18	14
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	566	336
Summa kortfristiga skulder		3 999	7 277
Summa skulder		8 795	15 103
Summa eget kapital och skulder		2 043 999	1 997 819
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	24		
För egna skulder ställda säkerheter		–	–
Övriga ställda säkerheter		–	–
Eventalförpliktelser och garantier		112 509	112 509

Förändring av eget kapital

— moderbolaget

TSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserade vinstmedel	Summa
Eget kapital vid årets ingång 2017	238 811	683 165	961 878	1 883 854
Årets resultat			198 862	198 862
Summa intäkter och kostnader för året			198 862	198 862
Utdelning			-100 000	-100 000
Eget kapital vid årets utgång 2017	238 811	683 165	1 060 740	1 982 716
Årets resultat			252 488	252 488
Summa intäkter och kostnader för året			252 488	252 488
Utdelning			-200 000	-200 000
Eget kapital vid årets utgång 2018	238 811	683 165	1 113 228	2 035 204

Kassaflödesanalys

TSEK	KONCERNEN ¹⁾		MODERBOLAGET	
	2018	2017	2018	2017
Den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	389 922	465 656	253 200	198 955
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-10 133	55 752	-255 000	-205 000
Betald inkomstskatt	-20 904	-41 435	7	1 293
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	358 885	479 973	-1 793	-4 752
Förändring av rörelsekapital	416 285	-594 220	1 714	4 900
Kassaflöde från den löpande verksamheten	775 170	-114 247	-79	148
Investeringsverksamheten				
Förvärv och avyttring av anläggningstillgångar	-8 730	-8 351	–	–
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-8 730	-8 351	–	–
Finansieringsverksamheten				
Utbetald utdelning	-200 000	-100 000	–	–
Amortering av konvertibelt förlagslån	–	-162 119	–	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-200 000	-262 119	–	–
Årets kassaflöde	566 440	-384 717	-79	148
Likvida medel vid årets början ²⁾	3 797 842	4 129 229	1 605	1 457
Kursdifferenser i likvida medel	103 634	53 330	–	–
Likvida medel vid årets slut²⁾	4 467 916	3 797 842	1 526	1 605

1) Koncernens kassaflödesanalyser inkluderar avvecklad verksamhet till och med avyttringstidpunkten.

2) 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 koncernen sker i Carnegie Investment Bank AB med dotterbolag. Koncernen omfattade även Carnegie Fonder AB till och med april 2016, varefter bolaget avyttrades.

Carnegie är en nordisk investment- och privatbank med verksamhet inom Securities, Investment Banking och Private Banking. Carnegie erbjuder finansiella produkter och tjänster till nordiska och internationella kunder från kontor i 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 LAS 33 Resultat per aktie*, som inte behöver tillämpas av företag vars aktier inte är föremål för allmän handel. Vidare har tillämpliga tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), sådana de antagits av EU, *Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag* (ÅRKL 1995:1559), Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 *Kompletterande redovisningsregler för koncerner* samt *Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag* (FFFS 2008:25) tillämpats. Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden med undantag för de finansiella instrument som värderats till verkligt värde.

I april 2016 avyttrades Carnegie Fonder AB, under 2017 avyttrades verksamheten inom tredjepartsdistribution av strukturerade produkter (Strukturerade Produkter) och under maj månad 2018 aviserades beslutet att avyttra Banque Carnegie Luxembourg S.A (Luxemburg). Transaktionen slutfördes under januari 2019. Strukturerade Produkter presenteras som avvecklad verksamhet i koncernens rapport över totalresultat för 2017 samt i Femårsöversikten för åren 2014-2017. Carnegie Fonder AB presenteras som avvecklad verksamhet i Femårsöversikten för åren 2014-2016. Gällande tillgångar och skulder hänförliga Luxemburg presenteras de separat i koncernens rapport över finansiell ställning som en avyttringsgrupp för såväl 2018 som 2017. Tilläggsupplysningar om Luxemburg och Strukturerade Produkter presenteras i Not 32.

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

Ett antal nya standarder och ändringar i standarder har trätt i kraft under räkenskapsåret 2018.

IFRS 9, Finansiella Instrument har ersatt *LAS 39, Finansiella Instrument: Redovisning och värdering*. Standarden inför nya regler för redovisning, klassificering och värdering, kreditförlustreservering och allmän säkringsredovisning. Den nya modellen för beräkning av kreditförlustreserv baseras på förväntade förluster och hänsyn tas till all relevant information som är tillgänglig däribland information om tidigare händelser, ekonomiska förhållanden per balansdagen och prognoser om framtiden. De nya reglerna minskade koncernens egna kapital per 1 januari 2018 med 10 MSEK.

Gällande klassificering av finansiella tillgångar fick koncernen följande förändring i klassificering:

Klassificering av finansiella tillgångar per 31 december 2018, MSEK¹

Innehav för handel	3 765
Investeringar som hålles till förfall	1 457
Låne- och kundfordringar	6 654
Summa finansiella tillgångar	11 876

1) Se även not 23

Klassificering av finansiella tillgångar per 1 januari 2019, MSEK

Upplupet anskaffningsvärde	10 977
Verkligt värde över resultaträkningen ²	899
Summa finansiella tillgångar	11 876

2) Innefattar Aktier och andelar, derivatinstrument samt räntebärande strukturerade produkter

IFRS 15, Intäkter från avtal med kunder, är en ny intäktsstandard som ersätter befintliga standarder och uttalanden om intäkter. Standarden medför inte någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter vare sig beloppsmässigt eller avseende skillnad i periodicitet.

Standarder, ändringar och tolkningar som ännu inte trätt i kraft

IFRS 16, Leasing, som är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare, kommer att ersätta *LAS 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. Redovisningen 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.

Koncernen kommer att tillämpa standarden från 1 januari 2019 och avser att tillämpa den förenklade övergångsmetoden. Jämförelsetalen kommer inte att omräknas. Nyttjanderätter värderas till ett belopp som motsvarar leasingkulden justerade för förutbetalda och upplupna leasingavgifter. För koncernen är det huvudsakligen lokallhyror som innefattas av standarden. Leasingkulden per den 31 december 2018 uppgår till 280 MSEK och kommer att ingå i balansräkningen per den 1 januari 2019.

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 eventalförpliktelser värderas till verkligt värde på förvärvsdagen. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet för de förvärvade andelarna och summan av verkligt värde på de förvärvade identifierbara 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 eventalförpliktelserna.

Utländska valutor

Dotterföretagens och filialernas redovisning sker i dessas funktionella valuta, vilket för Carnegies vidkommande sammanfaller med den lokala valutan, det vill säga den valuta som används i den primära ekonomiska miljön 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 framför allt courtage och rådgivningsintäkter 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.

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

Kostnadsredovisning

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

Ersättning till anställda

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

Rörlig ersättning

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

Garanterad rörlig ersättning redovisas som en kostnad över serviceperioden, dvs. i takt med intjänandet. I enlighet med 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 40-42.

Avgångsvederlag

Avgångsvederlag utbetalas när en anställds anställning sägs upp av koncernen före normal pensionsålder, eller när en anställd slutar frivilligt i utbyte mot ett avgångsvederlag. Koncernen redovisar en kostnad för ett avgångsvederlag när företaget bevisligen är förpliktigat, 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 för-

faller 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.

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

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 skatteskuld beräknas enligt de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade (aviserade) per balansdagen i respektive land.

För redovisning av uppskjuten skatt tillämpas balansräkningsmetoden. Enligt denna redovisas uppskjutna skatteskulder i balansräkningen för alla skattepliktiga temporära skillnader baserat på skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden för tillgångar och skulder. Uppskjutna skattefordringar redovisas i balansräkningen avseende skattemässiga underskottsavdrag och avdragsgilla temporära skillnader i den omfattning det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott. Det redovisade värdet på uppskjutna skattefordringar 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.

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

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

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

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

Finansiella tillgångar och skulder

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

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 IFRS 9 som tillämpas av Carnegie är upplupet anskaffningsvärde och verkligt värde över resultaträkningen.

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 ingår i handelslagret värderas efter anskaffningstidpunkten till verkligt värde över 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 och kvartalsvis av extern oberoende part.

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

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 fastställts 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 fastställts 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, kommunobligationer, bostadsobligationer och andra räntebärande instrument. Kategoriseringen är upplupet anskaffningsvärde.

Aktier och andelar

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

Derivatinstrument

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

Skulder till kreditinstitut

Skulder till kreditinstitut utgörs främst av kortfristig upplåning. De kategoriseras som 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.

Värdepapperslån och korta positioner aktier

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

Immateriella tillgångar

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

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

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

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

Materiella anläggningstillgångar

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

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

Nedskrivning av immateriella tillgångar och materiella anläggnings-tillgångar 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 kassainflöden, 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 nuvärdesberäknas de framtida utbetalningar som väntas krävas för att reglera förpliktelsen.

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

KRITISKA BEDÖMNINGSFAKTORER

Vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper krävs uppskattningar och antaganden om framtiden som påverkar de belopp som redovisas i de finansiella rapporterna. Uppskattningarna, som baseras på bedömningar och antaganden som ledningen anser vara rättvisande, omprövas löpande. Väsentliga antaganden och bedömningar rör följande områden.

Värdering av finansiella tillgångar och skulder

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

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

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

För mer detaljerad information, se avsnitt Risk-, likviditets- och kapitalhantering samt not 28.

Avsättningar

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

Redovisning av uppskjutna skattefordringar

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

MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Finansiella anläggningstillgångar

Moderbolagets innehav av aktier i dotterföretag redovisas enligt anskaffningsvärdesmetoden.

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 verksamheten inom tredjepartsdistribution av strukturerade produkter för 2017. Noter som relaterar till Koncernens rapport över finansiell ställning exkluderar strukturerade produkter för 2017 samt Carnegie Banque Luxembourg S.A för såväl 2018 som 2017. Information om avvecklad verksamhet presenteras i Not 32.

Not 1 Intäkternas geografiska fördelning

KONCERNEN	PROVISIONS- INTÄKTER		RÄNTEINTÄKTER		NETTORESULTAT AV FINANSIELLA TRANSAKTIONER		TOTALA INTÄKTER	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
TSEK								
Danmark	293 495	260 988	1 864	-246	-1 252	3 523	294 107	264 265
Norge	255 443	316 810	14 329	21 470	842	-361	270 614	337 919
Sverige	1 608 485	1 486 456	51 619	53 756	-3 632	-1 366	1 656 472	1 538 846
Övriga	426 911	488 544	18 088	16 313	29 409	34 057	474 408	538 914
Elimineringar	-167 162	-131 403	-5 557	-5 563	-1 640	-1 240	-174 359	-138 206
Summa	2 417 172	2 421 395	80 343	85 730	23 727	34 613	2 521 242	2 541 738

För moderbolaget avser intäkterna Sverige under 2018.

Not 2 Provisionsnetto

TSEK	KONCERNEN	
	2018	2017
Courtageintäkter	619 277	706 039
Rådgivningsintäkter	1 805 251	1 684 161
Övriga intäkter	30 000	61 634
Marknadsplatsavgifter	-37 356	-30 439
Summa provisionsintäkter	2 417 172	2 421 395
Summa provisionskostnader	-25 062	-26 575
Provisionsnetto	2 392 110	2 394 820

Not 3 Räntenetto

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018	2017	2018	2017
Ränteintäkter				
Ränteintäkter på utlåning till kreditinstitut	4 545	121	—	—
Ränteintäkter på utlåning till allmänheten	74 294	84 926	—	—
Ränteintäkter på räntebärande värdepapper	376	19	—	—
Övriga ränteintäkter	1 128	664	—	0
Summa ränteintäkter¹⁾	80 343	85 730	—	0
Räntekostnader				
Räntekostnader för skulder till kreditinstitut	-24 997	-23 569	-81	-162
Räntekostnader för in- och upplåning från allmänheten	-7 876	-4 755	—	—
Räntekostnader på räntebärande värdepapper	-15 374	-9 455	—	—
Övriga räntekostnader ²⁾	—	-4 518	—	-4 193
Summa räntekostnader	-48 247	-42 297	-81	-4 355
Räntenetto	32 096	43 433	-81	-4 355

Varav belopp vars balanspost ej värderats till verkligt värde:

Ränteintäkter	80 343	85 730	—	0
Räntekostnader	-48 247	-36 051	-81	-4 355
Summa	32 096	49 679	-81	-4 355

1) Varav ränta på osäkra fordringar: — — — —

2) Avser huvudsakligen efterställd skuld som återbetalades i juni 2017.

Not 4 Resultat från andelar i dotterföretag

MODERBOLAGET		
TSEK	2018	2017
Anticiperad utdelning från dotterföretag	255 000	205 000
Summa resultat från andelar i dotterföretag	255 000	205 000

Not 5 Nettoresultat av finansiella transaktioner

2018	KONCERNEN, TSEK	Realiserade värdeförändringar	OREALISERADE VÄRDEFÖRÄNDRINGAR ¹⁾				Effekt av valutakursförändringar	Total
			Marknadspris	Observerbara marknadsdata	Ej observerbara marknadsdata	Annan metod		
	Obligationer och andra räntebärande värdepapper samt hänförliga derivat	7 825	–	456	–	–		8 281
	Aktier och andelar och hänförliga derivat	-876	-19 569	5 589	–	–		-14 856
	Andra finansiella instrument samt hänförliga derivat	29 944	–	–	–	–		29 944
	Valutakursförändringar						358	358
	Nettoresultat av finansiella transaktioner	36 893	-19 569	6 045	–	–	358	23 727
2017	KONCERNEN, TSEK	Realiserade värdeförändringar	OREALISERADE VÄRDEFÖRÄNDRINGAR ¹⁾				Effekt av valutakursförändringar	Total
			Marknadspris	Observerbara marknadsdata	Ej observerbara marknadsdata	Annan metod		
	Obligationer och andra räntebärande värdepapper samt hänförliga derivat	5 102	-1 236	640	–	–		4 506
	Aktier och andelar och hänförliga derivat	4 894	-7 792	-1 850	–	–		-4 748
	Andra finansiella instrument samt hänförliga derivat	36 218	–	–	–	–		36 218
	Valutakursförändringar						-1 363	-1 363
	Nettoresultat av finansiella transaktioner	46 214	-9 028	-1 210	–	–	-1 363	34 613

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	
	2018	2017	2018	2017
Löner och arvoden	-808 974	-737 335	-765	-1 095
Socialförsäkringsavgifter	-165 176	-153 797	-153	-135
Avsättning till rörlig ersättning, inkl sociala avgifter	-325 247	-436 000	–	–
Pensionskostnader för styrelse och VD	-2 319	-2 315	–	18
Pensionskostnader för övriga anställda	-120 489	-112 226	–	–
Övriga personalkostnader	-57 639	-31 381	-12	119
Summa personalkostnader	-1 479 840	-1 473 054	-930	-1 093

Löner och arvoden, specificerad på kategorier

TSEK	2018	2017	2018	2017
Löner och arvoden till styrelse, verkställande direktörer och ledningsgrupp	-49 813	-50 328	-765	-1 095
Löner och ersättningar till övriga anställda, som ej ingår i styrelse eller ledningsgrupp	-759 161	-687 007	–	–
Summa löner och arvoden	-808 974	-737 335	-765	-1 095

Medelantalet anställda (varav kvinnor)

	2018	2017	2018	2017
Danmark	81 (19)	77 (18)	–	–
Finland	24 (7)	22 (6)	–	–
Luxemburg	40 (9)	45 (10)	–	–
Norge	88 (13)	81 (12)	–	–
Storbritannien	31 (13)	31 (12)	–	–
Sverige	326 (98)	324 (105)	– (–)	– (–)
USA	10 (2)	10 (3)	–	–
Summa	600 (160)	590 (166)	– (–)	– (–)

Ersättning till styrelse

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018	2017	2018	2017
Bo Magnusson, ordförande ¹⁾	800	800	200	333
Ingrid Bojner ²⁾	350	350	100	150
Klas Johansson ³⁾	250	250	63	104
Anders Johnsson ⁴⁾	500	500	150	217
Harald Mix ⁵⁾	250	250	63	104
Andreas Rosenlew ⁶⁾	350	350	100	150
Summa	2 500	2 500	676	1 058

- 1) Varav 600 TSEK (467) avser arvode för uppdrag i Carnegie Investment Bank AB.
2) Varav 250 TSEK (200) avser arvode för uppdrag i Carnegie Investment Bank AB.
3) Varav 188 TSEK (146) avser arvode för uppdraget i Carnegie Investment Bank AB.
4) Varav 350 TSEK (283) avser arvode för uppdrag i Carnegie Investment Bank AB.
5) Varav 188 TSEK (146) avser arvode för uppdrag i Carnegie Investment Bank AB.
6) Varav 250 TSEK (200) avser arvode för uppdrag i Carnegie Investment Bank AB.

Ersättningar till vd och övriga ledande befattningshavare¹⁾

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

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

Not 6 Personalkostnader, forts.

Ersättningar till vd och övriga ledande befattningshavare¹⁾

2017				
TSEK	Bruttolön och förmåner	Rörlig ersättning	Pensioner och liknande förmåner	Avgångsvederlag
VD Björn Jansson	7 863	5 800	2 315	–
Övriga ledande befattningshavare ²⁾	39 965	22 929	4 710	–

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

2) Övriga ledande befattningshavare har erhållit lön och förmåner från Carnegie Investment Bank AB eller dess dotterföretag. Beloppen avser den period de innehaft tjänst som övrig ledande befattningshavare. I gruppen 10 personer: Anders Antas, Jacob Bastholm, Christian Begby, Elisabeth Erikson, Henric Falkenberg, Fredrik Leetmaa, Helena Nelson, Jonas Predikaka, Henrik Rättzén och Ulf Vucetic. Samtliga befattningshavare har suttit i ledningen under hela året förutom Elisabeth Eriksson och Jacob Bastholm som tillträdde den 9 januari respektive den 1 februari. I siffrorna ingår även Annika Agri Larsson för perioden 1 jan – 21 maj och Claus Gregersen för perioden 1 jan – 31 januari.

Könsfördelning

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

Ersättningar

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

Uppsägningstid och avgångsvederlag

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

Pensioner

Carnegie gör lönebaserade avsättningar till pensionsförsäkringar (inbetalningarna baseras på totala löner exklusive eventuell allokering av vinstdelning) i enlighet med sedvanliga regler i

varje land. Dessa avsättningar uppgick till 12 procent (13) 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 utöver redan inbetalda premier, behandlas enligt reglerna för avgiftsbestämda planer. Carnegie har emellertid ett åtagande, redovisat i balansräkningen, avseende tillkommande löneskatt på dessa pensionsåtaganden som varierar med förändringar i kapitalförsäkringarnas marknadsvärde. Totalt marknadsvärde uppgår till: i koncernen 434 682 TSEK (420 430) och i moderbolaget 4 797 TSEK (7 826). Inbetalda premier under året uppgick till: i koncernen 2 833 TSEK (3 136) varav - TSEK (-) i moderbolaget.

Redogörelse för Carnegie Holding-koncernens ersättningar 2018 enligt förordningen om tillsynskrav för kreditinstitut och värdepappersföretag och Finansinspektionens regelverk FFFS 2014:12.

Kostnadsförda ersättningar 2018

TSEK	TOTALA ERSÄTTNINGARTILL 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	812 086	663	263 888	482
TSEK	SPECIFIKATION AV ERSÄTTNINGAR ENLIGT KATEGORIerna			
	Särskilt reglerad personal ²⁾			
TSEK	Andra anställda		Andra anställda	Totalt
	Verkställande ledningen	identifierade till kategorin		
Fast ersättning ¹⁾	93 652	179 342	539 092	812 086
Antal anställda	24	89	550	663
Rörlig ersättning ¹⁾	22 745	60 221	180 922	263 888
Antal anställda	16	73	393	482
Varav:				
Kontanta rörliga ersättningar	22 745	60 221	180 922	263 888
Aktierelaterade rörliga ersättningar	N/A	N/A	N/A	N/A
Uppskjuten ersättning ³⁾	9 609	18 876	–	28 486
Utfästa och utbetalade ersättningar ⁴⁾	91 239	183 057	705 032	979 328
Avgångsvederlag (utbetalda)	–	547	6 482	7 029
Antal anställda	–	3	22	25
Utfästa avgångsvederlag (ej utbetalda)	6 235	10 441	12 654	29 330
Antal anställda	1	4	11	16
Högsta enskilda avgångsvederlag (ej utbetalt)	6 235	3 280	2 738	12 253

1) Rörliga ersättningar definieras som ersättning som inte på förhand är fastställd till belopp eller storlek. All annan ersättning rapporteras som fast ersättning och omfattar lön, pensionsavsättningar, avgångsvederlag och förmåner som t.ex. bilförmån i enlighet med FFFS 2011:1 och FFFS 2014:22. Rapporterade belopp är exklusive sociala avgifter.

2) Anställda vars arbetsuppgifter har en väsentlig inverkan på koncernens riskprofil.

3) Andelen uppskjuten ersättning varierar mellan 40 och 60 procent och perioden för uppskjuten utbetalning varierar mellan tre och fem år beroende på den rörliga ersättningens storlek och med ansvar och riskmandat hos respektive särskilt reglerad personal.

4) Utfästa rörliga ersättningar avseende 2018 som betalas ut under 2019 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 uppnädd pensionsålder, eller när en anställd slutar frivilligt i utbyte mot avgångsvederlag. Avgångsvederlag 2018 är kopplade till kostnadsbesparingsprogram.

Not 7 Övriga administrationskostnader

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018	2017	2018	2017
I övriga administrationskostnader ingår nedanstående kostnader till valda revisorer				
Lagstadgad revision				
PwC	-5 075	-5 439	–	–
Regen, Benz & MacKenzie	-435	-427	–	–
Summa lagstadgad revision	-5 510	-5 866	–	–
Övrig revision				
PwC	-6 801	-513	-354	-443
Summa övrig revision	-6 801	-513	-354	-443
Skatterådgivning				
PwC	–	-176	–	–
Summa skatterådgivning	–	-176	–	–
Övriga konsultuppdrag				
PwC	-609	-784	–	–
Regen, Benz & MacKenzie	–	-131	–	–
Summa övriga konsultuppdrag	-609	-915	–	–

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

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

TSEK	KONCERNEN	
	2018	2017
Datautrustning och andra inventarier	-7 300	-12 041
Ombyggnad	-9 818	-7 581
Övriga immateriella tillgångar	-6 165	-5 755
Summa av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	-23 283	-25 377

Not 9 Kreditförluster, netto och avsättning osäkra fordringar

TSEK	KONCERNEN	
	2018	2017
Ingående balans avsättning osäkra fordringar	-198 512	-210 308
Initial effekt avseende kreditriskreserveringar enligt IFRS 9	-13 428	–
Resultat individuellt värderade krediter över resultaträkningen:		
Återförda tidigare gjorda reserveringar	–	1 719
Summa kreditförluster, netto	–	1 719
Årets förändring av kreditriskreserv enligt IFRS 9	3 521	–
Omräkningsdifferens	-20	-57
Summa resultatpåverkande poster	3 501	1 662
Tidigare bortförd som konstaterad, nu återförd och intäktsförd	–	5 697
Omräkningsdifferens	-1 991	4 437
Utgående balans avsättning osäkra fordringar	-210 430	-198 512

Kreditförluster och avsättning för osäkra fordringar härrör från reserveringar som skedde före 2009. Årets förändring avser reserveringar enligt IFRS 9.

Not 10 Skatt

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018	2017	2018	2017
Aktuell skattekostnad				
Årets skattekostnad	-5 151	-27 510	–	–
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-1 185	-6 868	–	–
Summa aktuell skattekostnad	-6 336	-34 378	–	–
Uppskjuten skattekostnad (-) / skatteintäkt (+)				
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	1 870	3 308	-843	-93
Effekt till följd av ändrad skattesats	-1 942	-2 330	131	–
Uppskjuten skatt i under året aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	5 976	–	–	–
Uppskjuten skattekostnad i under året utnyttjat skattevärde i underskottsavdrag	-89 610	-85 937	–	–
Effekt på uppskjuten skattekostnad till följd av avvecklad verksamhet	–	-4 500	–	–
Summa uppskjuten skattekostnad/skatteintäkt	-83 704	-89 459	-712	-93
Totalt redovisad skattekostnad/intäkt	-90 040	-123 837	-712	-93
Avstämning av effektiv skatt				
	2018		2017	
Koncernen, TSEK	Skattesats %	Belopp	Skattesats %	Belopp
Resultat före skatt		389 922		462 928
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	22,0	-85 783	22,0	-101 844
Skatteeffekt avseende:				
Andra skattesatser för utländska bolag	-0,6	2 212	0,5	-2 386
Ej avdragsgilla kostnader	2,8	-10 921	4,6	-21 286
Ej skattepliktiga intäkter	-1,8	7 205	-1,1	5 113
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	2,8	-11 003	0,1	-374
Utnyttjande av ej aktiverat underskottsavdrag	–	–	-1,7	7 956
Aktivering av tidigare års underskottsavdrag	–	–	0,0	-5
Omvärdering av uppskjuten skatt	2,2	-8 594	1,2	-5 619
Skatt hänförlig till tidigare år	0,8	-3 042	1,5	-6 868
Justeringar av skattepliktigt resultat	-5,1	19 886	-0,3	1 476
Redovisad effektiv skatt¹⁾	23,1	-90 040	26,8	-123 837
Avstämning av effektiv skatt				
	2018		2017	
Moderbolaget, TSEK	Skattesats %	Belopp	Skattesats %	Belopp
Resultat före skatt		253 200		198 955
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	22,0	-55 704	22,0	-43 770
Skatteeffekt avseende:				
Ej avdragsgilla kostnader	0,0	-17	0,5	-959
Ej skattepliktiga intäkter	-22,2	56 100	-22,7	45 100
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	0,2	-379	0,2	-371
Omvärdering av uppskjuten skatt	0,3	-712	0,0	-93
Redovisad effektiv skatt	0,3	-712	0,0	-93

1) Vägd genomsnittlig skattesats för koncernen uppgår till 21,4 procent (22,5).

Not 11 Löptidsinformation

KONCERNEN 31 DEC 2018, TSEK	Vid anfordran	Upp till 3 mån	3 mån till 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Över 5 år	Ränteeffekt	Ej tillämbart	Summa
Belåningsbara statsskuldsförbindelser	23 111	1 810 552	200 404	–	–	–	–	–	2 034 067
Utlåning till kreditinstitut	2 424 408	–	–	–	–	–	–	–	2 424 408
Utlåning till allmänheten	1 762 740	13 408	137 972	687	–	173 488	–	–	2 088 295
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	49 311	911 964	1 758 555	8 176	13 435	2 060	-6 594	–	2 736 907
Summa finansiella tillgångar	4 259 570	2 735 924	2 096 932	8 863	13 435	175 548	-6 594	–	9 283 677
Skulder till kreditinstitut	29 808	–	–	–	–	–	–	–	29 808
In- och upplåning från allmänheten	7 639 180	88 317	1 546	–	–	–	–	–	7 729 043
Summa finansiella skulder	7 668 988	88 317	1 546	–	–	–	–	–	7 758 851
KONCERNEN 31 DEC 2017, 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	1 184 064	–	602 635	–	–	–	–	–	1 786 699
Utlåning till kreditinstitut	2 199 134	–	–	–	–	–	–	–	2 199 134
Utlåning till allmänheten	1 648 525	10 517	98 723	–	–	47 186	–	–	1 804 951
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	72 506	935 861	1 294 603	4 967	15 251	–	-6 770	–	2 316 418
Summa finansiella tillgångar	5 104 229	946 378	1 995 961	4 967	15 251	47 186	-6 770	–	8 107 202
In- och upplåning från allmänheten	7 212 930	–	–	–	–	–	–	–	7 212 930
Summa finansiella skulder	7 212 930	–	–	–	–	–	–	–	7 212 930

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

(För 31 december 2018 används klassificeringar i enlighet med IFRS 9 medan jämförelsesiffror är enligt IAS 39)

Värderingsmetod 2018 ¹⁾	VERKLIGT VÄRDE ÖVER RESULTATRÄKNINGEN			UPPLUPET ANSKAFF- NINGSVÄRDE	
	Noterade marknadsvärden	Värderingsteknik baserad på obser- verbara indata	Värderingsteknik baserad på ej obser- verbara indata		Summa
KONCERNEN 31 DEC 2018, TSEK					
Belåningsbara statsskuldsförbindelser	–	–	–	2 034 067	2 034 067
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	–	34 495	–	2 702 412	2 736 907
Aktier och andelar	282 231	5 193	–	–	287 424
Derivatinstrument	–	34 201	–	–	34 201
Summa finansiella tillgångar	282 231	73 889	–	4 736 479	5 092 599
Korta positioner, aktier	7 449	–	–	–	7 449
Derivatinstrument	–	9 144	–	–	9 144
Summa finansiella skulder	7 449	9 144	–	–	16 593

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

Finansiella tillgångar och skulder som kvittas

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

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

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

Värderingsmetod 2017 ¹⁾	INNEHAV FÖR HANDEL			INVESTERINGAR SOM HÅLLES TILL FÖRFALL	
	Noterade marknads- värden (Nivå 1)	Värderingsteknik baserad på obser- verbara indata (Nivå 2)	Värderingsteknik baserad på ej obser- verbara indata (Nivå 3)		Summa
KONCERNEN 31 DEC 2017, TSEK					
Belåningsbara statsskuldförbindelser	401 726	–	–	1 384 973	1 786 699
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	2 221 772	22 140	–	72 506	2 316 418
Aktier och andelar	814 744	5 292	–	–	820 036
Derivatinstrument	19 435	4 663	–	–	24 098
Summa finansiella tillgångar	3 457 677	32 095	–	1 457 479	4 947 251
Korta positioner, aktier	36 807	–	–	–	36 807
Derivatinstrument	11 463	1 276	–	–	12 739
Summa finansiella skulder	48 270	1 276	–	–	49 546

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 2017, TSEK	Bruttobelopp	Kvittade	Nettobelopp i balansräkningen
Tillgångar			
Likvidfordringar	990 216	-691 344	298 872
Skulder			
Likvidskulder	768 874	-695 006	73 868

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

Not 13 Övrig information finansiella tillgångar

TSEK	KONCERNEN	
	31 dec 2018	31 dec 2017
Obligationer och andra räntebärande värdepapper		
Noterade	2 736 907	2 316 418
Onoterade	–	–
	2 736 907	2 316 418
Svenska offentliga organ	–	–
Övriga svenska emittenter	2 175 138	2 231 644
Utländska offentliga organ	49 311	72 506
Övriga utländska emittenter	512 458	12 268
	2 736 907	2 316 418
Aktier och andelar		
Noterade	282 231	814 972
Onoterade	5 193	5 064
	287 424	820 036

Not 14 Aktier och andelar i koncernföretag

MODERBOLAGET		
TSEK	31 dec 2018	31 dec 2017
Ingående anskaffningsvärde aktier och andelar i koncernföretag, 1 januari	1 780 084	1 780 084
Utgående anskaffningsvärde aktier och andelar i koncernföretag, 31 december	1 780 084	1 780 084

2018	Organisationsnummer	Säte	Antal andelar	Redovisat värde 2018	Eget kapital 2018 ¹⁾
Carnegie Investment Bank AB (publ)²⁾	516406-0138	Stockholm	400 000	1 780 084	1 874 715
<i>Filialer till Carnegie Investment Bank AB:</i>					
Carnegie Investment Bank AB, Norway branch	976928989	Oslo			
Carnegie Investment Bank, filial af Carnegie Investment Bank AB (publ), Sverige	35521267	Köpenhamn			
Carnegie Investment Bank AB, Finland branch	1439605-0	Helsingfors			
Carnegie Investment Bank AB, UK branch	3022 (FC 018658)	London			
<i>Dotterföretag till Carnegie Investment Bank AB:</i>					
Carnegie, Inc.	13-3392829	Delaware	100		
Carnegie AS ²⁾	936310974	Oslo	20 000		
Carnegie Ltd	2941368	London	1		
Familjeföretagens Pensionsredovisning i Värmland AB	556636-7776	Karlstad	1 000		
Carnegie Properties AB	556680-5288	Stockholm	1 000		
Carnegie AB	556946-9355	Stockholm	50		
Carnegie Fastigheter AB	556946-9371	Stockholm	50		
Carnegie Fund Services S.A.	B 158409	Luxemburg	500		
Banque Carnegie Luxembourg S.A. ²⁾	1993-2201863	Luxemburg	349 999		
Totalt				1 780 084	1 874 715

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

2) Bolag klassificerade som kreditinstitut.

Not 15 Immateriella tillgångar

TSEK	KONCERNEN	
	31 dec 2018	31 dec 2017
Övriga immateriella tillgångar¹⁾		
Ingående anskaffningsvärde	49 930	49 427
Valutakursförändring	674	338
Förvärv under året	728	165
Hänförlig till avyttrat dotterbolag	-2 268	–
Avyttring /utrangerat	-9 522	–
Utgående anskaffningsvärde	39 542	49 930
Ingående avskrivningar	-41 854	-35 766
Valutakursförändring	-668	-333
Avyttring/utrangerat	2 268	–
Hänförlig till avyttrat dotterbolag	9 522	–
Årets avskrivning	-6 165	-5 755
Utgående avskrivningar	-36 897	-41 854
Summa övriga immateriella tillgångar	2 645	8 076
Hänförlig till Banque Carnegie Luxembourg S.A	–	129
Redovisat värde övriga immateriella tillgångar	2 645	7 947

1) Består av egenutvecklade system.

Not 16 Materiella anläggningstillgångar

TSEK	KONCERNEN	
	31 dec 2018	31 dec 2017
Datautrustning och andra inventarier		
Ingående anskaffningsvärde	207 256	207 328
Valutakursförändring	3 961	-3 923
Förvärv under året	5 614	7 222
Avyttring/utrangerat	-18 918	-3 371
Utgående anskaffningsvärde	197 913	207 256
Ingående avskrivningar	-177 741	-170 981
Valutakursförändring	-4 122	2 367
Avyttring/utrangerat	17 460	2 914
Årets avskrivningar	-7 300	-12 041
Utgående avskrivningar	-171 703	-177 741
Summa datorutrustning och andra inventarier	26 210	29 515
Ombyggnad i förhyrda lokaler		
Ingående anskaffningsvärde	94 127	93 824
Valutakursförändring	2 071	-661
Förvärv under året	3 846	964
Avyttring/utrangerat	–	–
Utgående anskaffningsvärde	100 044	94 127
Ingående avskrivningar	-71 538	-64 874
Valutakursförändring	-1 425	917
Avyttring/utrangerat	–	–
Årets avskrivningar	-9 818	-7 581
Utgående avskrivningar	-82 781	-71 538
Summa ombyggnad i förhyrda lokaler	17 263	22 589
Summa materiella anläggningstillgångar	43 474	52 104
Hänförlig till Banque Carnegie Luxembourg S.A.	2 838	9 103
Summa redovisat värde materiella anläggningstillgångar	40 635	43 001

Not 17 Uppskjuten skattefordran/skuld

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2018	31 dec 2017
Uppskjuten skattefordran				
Pensioner	93 022	93 945	1 026	1 739
Underskottsavdrag, aktiverade ¹⁾	94 233	172 375	–	–
Övrigt	26 198	31 473	–	–
Summa uppskjuten skattefordran	213 453	297 793	1 026	1 739
Uppskjuten skatteskuld				
Immateriella tillgångar	2 839	2 763	–	–
Övrigt	5 810	7 558	–	–
Summa uppskjuten skatteskuld	8 650	10 321	–	–
Hänförlig till Banque Carnegie Luxembourg S.A.	5 609	10 011		
Redovisat värde uppskjuten skatteskuld	3 040	310		

Årets förändring – uppskjuten skattefordran	Ingående balans	Uppskjuten skatt i resultaträkning	Redovisat direkt mot eget kapital, kursdifferenser samt förvärv och elimineringar	Utgående balans
KONCERNEN 2018, TSEK				
Pensioner	93 945	-923	–	93 022
Underskottsavdrag, aktiverade ¹⁾	172 375	-79 102	960	94 233
Övrigt	31 473	-5 692	417	26 198
Summa	297 793	-85 716	1 377	213 453
Årets förändring – uppskjuten skatteskuld				
KONCERNEN 2018, TSEK				
Immateriella tillgångar	2 763	-3	79	2 839
Övrigt	7 558	-2 010	263	5 810
Summa	10 321	-2 013	342	8 650
Årets förändring – uppskjuten skattefordran				
MODERBOLAGET 2018, TSEK				
Pensioner	1 738	-712	–	1 026
Summa	1 738	-712	–	1 026

1) Aktiverade underskottsavdrag i koncernen: Merparten av ingående aktiverat underskottsavdrag är hänförligt till Carnegie Investment Bank AB, Sverige, som utnyttjar del av underskottsavdrag under året. Vid årets utgång uppgår aktiverat underskottsavdrag i Carnegie Investment Bank AB, Sverige till 74 114 TSEK (161 301). Koncernens underskottsavdrag uppgår vid årets utgång totalt till 677 247 TSEK (1 042 325), varav 140 008 (138 284) är hänförligt till moderbolaget.

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

Not 18 Övriga tillgångar

TSEK	KONCERNEN	
	2018	2017
Likvidfordringar	94 173	285 964
Kundfordringar	155 778	250 823
Emissionslikvider	338 948	–
Övrigt	79 695	73 727
Summa övriga tillgångar	668 594	610 514

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

Not 19 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

TSEK	KONCERNEN	
	31 dec 2018	31 dec 2017
Upplupen ränta	326	2 830
Hyror	16 283	15 683
Personalrelaterat	1 835	1 953
Pensioner	2 533	2 508
Upplupna intäkter	120 470	24 999
Förutbetalda kostnader	60 421	41 069
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	201 868	89 042

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

Not 20 Övriga skulder

TSEK	KONCERNEN	
	31 dec 2018	31 dec 2017
Likvidskulder	300 624	53 053
Leverantörsskulder	74 404	99 940
Emissionslikvider	156 419	77 382
Övrigt	48 691	82 224
Summa övriga skulder	580 138	312 599

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

Not 21 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2018	31 dec 2017
Upplupen ränta	2 197	2 916	37	–
Arvoden	–	11 955	–	–
Personalrelaterat	563 276	647 863	–	10
Pensioner	26 273	17 121	–	-121
Upplupna kostnader	10 395	32 592	529	447
Övrigt	531	30 730	–	–
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	602 672	743 177	566	336

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

Not 22 Övriga avsättningar

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2018	31 dec 2017
Omstruktureringsreserver				
Ingående balans	60 727	74 437	–	–
Valutakursförändring	0	6	–	–
Utnyttjat belopp	-23 577	-19 716	–	–
Återföring, ej utnyttjat belopp	-559	–	–	–
Årets avsättning	6 829	6 000	–	–
Utgående balans omstruktureringsreserver	43 420	60 727	–	–
Övriga avsättningar				
Ingående balans	49 383	15 553	–	1 944
Valutakursförändring	29	-22	–	–
Utnyttjat belopp	-28 717	-8 857	–	–
Återföring, ej utnyttjat belopp	–	209	–	-1 944
Årets avsättning	–	42 500	–	–
Utgående balans avsättningar	20 695	49 383	–	–
Summa övriga avsättningar	64 115	110 110	–	–

Merparten av avsättningarna förväntas tas i anspråk under 2019.

Not 23 Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

(För 31 december 2018 används klassificeringar i enlighet med IFRS 9 medan jämförelsesiffror är enligt IAS 39)

KONCERNEN 31 DEC 2018, TSEK	Verkligt värde över resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Övriga finansiella skulder	Ej finansiella tillgångar/skulder	Summa
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker		67 980			67 980
Belåningsbara statsskuldförbindelser		2 034 067			2 034 067
Utlåning till kreditinstitut		2 424 408			2 424 408
Utlåning till allmänheten		2 088 295			2 088 295
Obligationer och andra räntebärande värdepapper		2 736 907			2 736 907
Aktier och andelar	287 424				287 424
Derivatinstrument	34 201				34 201
Immateriella tillgångar				2 645	2 645
Materiella anläggningstillgångar				40 635	40 635
Aktuella skattefordringar				32 912	32 912
Uppskjutna skattefordringar				213 453	213 453
Övriga tillgångar		668 594			668 594
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		326		201 542	201 868
Tillgångar som innehas för försäljning	30 756	1 737 773		9 359	1 777 888
Summa tillgångar	352 381	11 758 350	–	500 547	12 611 278
Skulder till kreditinstitut			29 808		29 808
In- och upplåning från allmänheten			7 729 043		7 729 043
Korta positioner aktier	7 449				7 449
Derivatinstrument	9 144				9 144
Aktuella skatteskulder				5 137	5 137
Uppskjutna skatteskulder				3 040	3 040
Övriga skulder			531 447	48 691	580 138
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			2 197	600 475	602 672
Övriga avsättningar				64 115	64 115
Skulder som innehas för försäljning	36 760		1 448 339	72 056	1 557 156
Summa skulder	53 353	–	9 740 834	793 514	10 587 702
Eget kapital				2 023 576	2 023 576
Summa skulder och eget kapital	53 353	–	9 740 834	2 817 090	12 611 278

KONCERNEN 31 DEC 2017, TSEK	Innehav för handel	Investeringar som hålles till förfall	Låne- och kundfordringar	Övriga finansiella skulder	Ej finansiella tillgångar/skulder	Summa
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker			65 776			65 776
Belåningsbara statsskuldförbindelser	401 726	1 384 973				1 786 699
Utlåning till kreditinstitut			2 199 134			2 199 134
Utlåning till allmänheten			1 804 951			1 804 951
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	2 243 912	72 506				2 316 418
Aktier och andelar	820 036					820 036
Derivatinstrument	24 098					24 098
Immateriella tillgångar					7 947	7 947
Materiella anläggningstillgångar					43 001	43 001
Aktuella skattefordringar					32 418	32 418
Uppskjutna skattefordringar					297 793	297 793
Övriga tillgångar			610 514			610 514
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			2 830		86 212	89 042
Tillgångar som innehas för försäljning	275 654		1 970 864		18 391	2 264 909
Summa tillgångar	3 765 426	1 457 479	6 654 069	–	485 762	12 362 736
In- och upplåning från allmänheten				7 212 930		7 212 930
Korta positioner aktier	36 807					36 807
Derivatinstrument	12 739					12 739
Aktuella skatteskulder					15 935	15 935
Uppskjutna skatteskulder					309	309
Övriga skulder				230 375	82 224	312 599
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter				2 916	740 261	743 177
Övriga avsättningar					110 110	110 110
Skulder som innehas för försäljning	33 762			1 907 163	59 732	2 000 656
Summa skulder	83 308	–	–	9 353 385	1 008 571	10 445 264
Eget kapital					1 917 472	1 917 472
Summa skulder och eget kapital	83 308	–	–	9 353 385	2 926 043	12 362 736

Not 24 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2018	31 dec 2017
För egna skulder ställda säkerheter				
Säkerheter ställda för:				
Inlånade värdepapper	314 366	325 400	–	–
varav ställda likvida medel	314 366	325 400	–	–
Derivatinstrument	344 178	316 750	–	–
varav ställda egna värdepapper	156 932	155 257	–	–
varav ställda likvida medel	187 246	161 493	–	–
Övriga skulder	23 436	28 493	–	–
varav ställda likvida medel	23 436	28 493	–	–
Summa ställda säkerheter för egna skulder	681 980	670 643	–	–
Övriga ställda säkerheter				
Säkerheter ställda för:				
Inlånade värdepapper för kunders räkning	276 124	265 800	–	–
varav ställda likvida medel	276 124	265 800	–	–
Derivatinstrument för kunders räkning	173 605	213 717	–	–
varav ställda egna värdepapper	113 457	195 800	–	–
varav ställda likvida medel	60 148	17 917	–	–
Handel med värdepapper för egen och kunders räkning	91 900	606 299	–	–
varav ställda egna värdepapper	–	139 982	–	–
varav ställda kunders värdepapper	–	354 917	–	–
varav ställda likvida medel	91 900	111 400	–	–
Summa övriga ställda säkerheter	541 629	1 085 816	–	–
Eventalförpliktelser och garantier				
Eventalförpliktelser ¹⁾	124 324	123 518	112 509	112 509
Garantier	548 415	321 229	–	–
Summa eventalförpliktelser och garantier	672 739	444 747	112 509	112 509

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

Not 25 Operationell leasing

TSEK	KONCERNEN	
	31 dec 2018	31 dec 2017
Avtalade betalningar avseende mark och byggnader		
Inom ett år	68 086	55 501
Senare än ett år men inom fem år	206 094	210 175
Senare än fem år	40 896	–
Övriga avtalade betalningar		
Inom ett år	3 084	4 113
Senare än ett år men inom fem år	2 666	3 419

Beloppen i sammanställningen avser huvudsakligen lokalhyror. Beloppen är inte nuvärdesberäknade.

Not 26 Transaktioner med närstående

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

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2018	31 dec 2017
Närståendetransaktioner med VD, styrelse och koncernledning				
Inlåning/skuld	5 306	6 498	–	–
Räntekostnader	8	7	–	–
Utlåning/fordran	–	–	–	–
Ränteintäkter	–	–	–	–
Mottagna panter och garantier	–	19 751	–	–
Närståendetransaktioner med koncernbolag				
Inlåning/skuld			3 415	6 927
Räntekostnader			75	162
Utlåning/fordran			255 000	205 000
Ränteintäkter			–	–
Försäljning			–	–
Närståendetransaktioner med ägare				
Inlåning/skuld	9 834	4 313	–	–
Räntekostnader	–	4 194	–	4 192
Inköp	14	157	–	–
Försäljning	–	–	–	–
För övriga transaktioner med ägare se Förändring eget kapital för koncernen och Förändring eget kapital för moderbolaget på sidorna 58 respektive 61.				
Närståendetransaktioner med övriga				
Inlåning/skuld	7 770	6 800	–	–
Räntekostnader	–	–	–	–
Utlåning/fordran	6 009	1 000	–	–
Ränteintäkter	–	–	–	–
Inköp	944	1 685	–	–
Försäljning	41 925	59 574	–	–

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

Not 27 Väsentliga händelser efter den 31 december 2018

Avyttring av Banque Carnegie Luxembourg S.A.

Carnegie aviserade under maj 2018 beslutet att avyttra sin verksamhet i Luxemburg till den schweiziska banken Union Bancaire Privée (UBP). Transaktionen slutfördes under januari 2019.

Årsredovisningen godkändes av styrelsen den 25 mars 2019.

Not 28 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

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

KONCERNEN, 31 DEC 2017, TSEK	AAA, AA–	A+, A–	BBB+, BBB–	Extern rating saknas	Förfallen men ej reserverad	Reserveringar
Stater och centralbanker	2 369 893	–	–	–	–	–
Institutexponeringar	3 807 961	1 662 688	3 117	7 412	–	–
Exponeringar mot företag	3 367	196	12 635	3 639 734	–	194 796
Exponeringar mot privatpersoner	–	–	–	626 185	–	3 716
Summa	6 181 221	1 662 884	15 752	4 273 331	–	198 512

Ställda säkerheter

Carnegies exponeringar mot företag och hushåll är till största delen säkerställda med pant i likvida finansiella tillgångar, så kallad depåbeläning. 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 beläningsgrad är dock stor. Aktier är den vanligaste förekommande säkerheten i depåbeläningen. Inget enskilt värdepapper står för mer än 3 procent av utnyttjad säkerhet.

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

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 enligt interna policyer och instruktioner samt även genom redovisningsstandarden IFRS9. Ingående balans för 2018 inkluderar en avsättning för förväntade kreditförluster enligt IFRS 9 standarden uppgående till 13 MSEK.

Per den 31 december 2018 var värdet på säkerheter som koncernen håller för lån där värdet är nedskrivet - (-) MSEK.

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.

Värdet på övertagna finansiella tillgångar var vid periodens utgång - (-) MSEK.

Likviditetsrisker

Nedanstående tabell visar en förfalloanalys för finansiella tillgångar och skulders kontraktmässiga 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 tillgångar och skulders kontraktmässiga förfallotider, 31 dec 2018

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

Not 28 Risk-, likviditets- och kapitalhantering, forts.

Finansiella tillgångar och skulders kontraktmässiga förfallotider, 31 dec 2017

KONCERNEN 31 DEC 2017, TSEK	Vid anfordran	Upp till 3 mån	3 mån till 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Över 5 år	Ränteeffekt	Ej tillämbart	Summa
Belåningsbara statsskuldförbindelser	1 184 064	–	602 635	–	–	–	–	–	1 786 699
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	72 506	935 861	1 294 603	4 967	15 251	–	-6 770	–	2 316 418
Aktier och andelar	–	–	–	–	–	–	–	820 036	820 036
Summa finansiella tillgångar	1 256 570	935 861	1 897 238	4 967	15 251	–	-6 770	820 036	4 923 152
In- och upplåning från allmänheten	7 180 958	31 972	–	–	–	–	–	–	7 212 930
Korta positioner, aktier	–	–	–	–	–	–	–	36 807	36 807
Övriga skulder	–	312 599	–	–	–	–	–	–	312 599
Upplupna räntekostnader	–	2 916	–	–	–	–	–	–	2 916
Summa finansiella skulder	7 180 958	347 487	–	–	–	–	–	36 807	7 565 252
Derivat									
Tillgångar marknadsvärden	–	18 082	5 985	31	–	–	–	–	24 098
Skulder marknadsvärden	–	11 383	1 356	–	–	–	–	–	12 739

Marknadsrisker

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

Aktiekursrisk

Carnegies egen exponering mot aktie- och aktierelaterade instrument utgörs av poster såväl på balansräkningens tillgångssida som på dess skuldsida. Per årets utgång uppgick det sammanlagda värdet av dessa tillgångar och skulder till 241 MSEK (960). Av beloppet utgjorde 197 MSEK (857) aktier och 44 MSEK (104) derivatinstrument. Nettoexponeringen vid årsskiftet var 208 MSEK (794).

Tillgångar och skulder värderas till verkligt värde, vilket är lika med det bokförda värdet. Aktiepositioner består av såväl långa som korta positioner i aktier och aktierelaterade derivatinstrument, huvudsakligen noterade i Sverige och andra nordiska marknadsplatser. En simultan prisförändring på -3 procent för samtliga innehav i koncernens handelslager hade vid årsskiftet gett en resultateffekt på -0,4 MSEK (0,8). En prisförändring på +3 procent vid samma tidpunkt hade gett en resultateffekt på 0,5 MSEK (0,3) i koncernen. Derivatpositioner består av innehavda och utställda terminer, köpoptioner och säljoptioner.

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 0,3 MSEK (0,1). Exponeringen i koncernen representerar ett netto av positioner med positiv respektive negativ Vega-exponering.

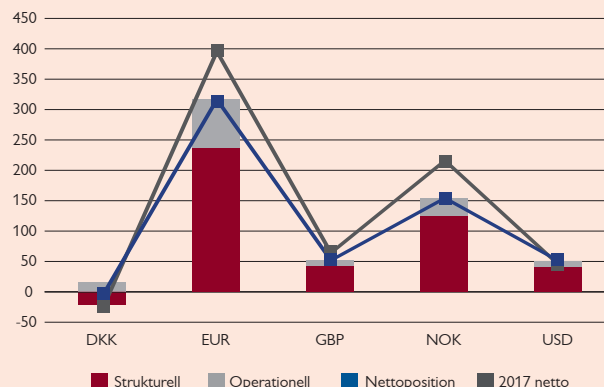
Scenarioanalys

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 1,3 MSEK (1,1). 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 5,0 MSEK (5,0). Marknadsrisken för strukturerade produkter mäts utifrån parametrar som är relevanta för den portföljens instrument. Dessa stressas i nivå med vad som gäller för aktierelaterade produkter men består av andra riskfaktorer än aktiekurs och volatilitet. Den samlade portföljrisken inom Strukturerade produkter var vid årsskiftet 0,7 MSEK (0,2) för MML och 2,3 MSEK (1,0) för SML.

Valutakursrisk

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

Koncernens valutaexponering per den 31 december 2018 (MSEK)



Ränterisk i handelslagret

Carnegies egna lager påverkas av ränteförändringar genom innehav i obligationer och derivatinstrument. Vid årsskiftet uppgick resultatpåverkan på egna lager vid en ökning av räntan med 200 räntepunkter till 0,8 MSEK (0,6). 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 utfallet, vid en sådan förskjutning uppåt med 200 räntepunkter 31,5 MSEK (32,6).

Not 28 Risk-, likviditets- och kapitalhantering, forts.

TSEK	31 dec 2018	31 dec 2017
Kapitaltäckning		
Kapitalbas	1 676 258	1 533 173
Riskenxponeringsbelopp	6 912 827	6 535 877
Kapitalkrav	553 026	522 870
Överskott av kapital	1 123 232	1 010 302
Kärnprimärkapitalrelation, procent	24,2%	23,5%
Primärkapitalrelation, procent	24,2%	23,5%
Kapitalrelation, procent	24,2%	23,5%
Kapitalbuffertkrav		
Totalt kärnprimärkapitalkrav inklusive buffertkrav, procent	8,6%	8,6%
varav: Kapitalkonserveringsbuffert, procent	2,5%	2,5%
varav: Kontracyklisk kapitalbuffert, procent	1,6%	1,6%
Kärnprimärkapital tillgängligt som buffert, procent	19,7%	19,0%
Kapitalbas		
Kapitalinstrument och tillhörande överkursfond	921 976	921 976
Balanserade vinstmedel samt reserver	1 210 977	1 111 093
Övrigt totalresultat	-109 376	-115 597
Planerad utdelning	-250 000	-200 000
Goodwill och immateriella tillgångar	-2 645	-8 076
Uppskjuten skattefordran	-94 233	-172 375
Direkta och indirekta innehav	–	–
Ytterligare värdejusteringar	-440	-3 848
Summa kärnprimärkapital	1 676 258	1 533 173
Primärkapitaltillskott		
Preferensaktier	–	–
Summa primärkapital	1 676 258	1 533 173
Supplementärt kapital		
Evigt konvertibelt förlagslån	–	–
Total kapitalbas	1 676 258	1 533 173

Kapitalkrav kreditrisker

Carnegie tillämpar schablonmetoden för beräkning av kreditrisker.

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

TSEK	31 dec 2018	31 dec 2017
Kapitalkrav från exponeringar mot:		
Centrala motparter	89	65
Stater och centralbanker	–	–
Kommuner och därmed jämföriga samfälligheter samt myndigheter	–	–
Institutsexponeringar	45 778	37 701
Företagsexponeringar	21 200	24 018
Hushållsexponeringar	13 068	13 983
Exponeringar med säkerhet i fastigheter	4 858	1 370
Högriskposter	–	–
Exponeringar mot fonder	–	17
Exponeringar i form av säkerställda obligationer	21 552	19 907
Aktieexponeringar	0	0
Övriga poster	53 989	51 277
Totalt kapitalkrav för kreditrisk	160 535	148 338
Kapitalkrav för marknadsrisk		
Avvecklingsrisk	–	5
Totalt kapitalkrav för avvecklingsrisk	–	5
Aktiekursrisk		
Specifik risk	4 415	6 989
Generell risk	1 147	1 807
Icke-delta risk	–	–
Totalt kapitalkrav för aktiekursrisk	5 562	8 796
Ränterisk		
Specifik risk	261	881
Generell risk	395	409
Totalt kapitalkrav för ränterisk	656	1 290
Valutakursrisk	45 971	57 613
Totalt kapitalkrav för valutakursrisk	45 971	57 613
Kapitalkrav från kreditvärderingsjusteringsrisker		
Kreditvärdighetsjusteringsrisk	2 059	2 921
Totalt kapitalkrav för kreditvärderingsjusteringsrisker	2 059	2 921
Kapitalkrav från operativa risker		
Carnegie tillämpar basmetoden för beräkning av operativa risker. Kapitalkravet beräknas på 15 procent av intäktsindikatorn som representerar ett genomsnitt av de tre senaste årens rörelseintäkter.		
Intäktsindikator	2 254 366	2 025 621
Kapitalkrav för operativa risker	338 155	303 843

Not 29 Förväntade kreditförluster enligt IFRS 9

Den 1 januari 2018 infördes IFRS 9 standarden gällande Finansiella instrument vilken ersätter IAS 39 Finansiella instrument. Denna standard innehåller regler för redovisning, klassificering och värdering, bortbokning, nedskrivningar samt säkringsredovisning. De största förändringarna med IFRS 9 jämfört med IAS 39 gäller klassificering och värdering, säkringsredovisning samt nedskrivningar.

Vid införandet av IFRS 9 har val genomförts att inte räkna om jämförande perioder och följaktligen är all information för jämförande perioder presenterad i enlighet med redovisningsprinciperna för 2017, vilka finns beskrivna i årsredovisningen för 2017. Justeringar som genomförts av för redovisningen av finansiella tillgångar och skulder per den 1 januari 2018 är redovisade i ingående eget kapital.

Total Kreditförlusterreserv TSEK	2018	Ingående balans 1 januari 2018
Lån till upplupet anskaffningsvärde		
Reservering – Steg 1	-5 379	-12 814
Reservering – Steg 2	-1 854	-268
Reservering – Steg 3	-1 847	-346
Reservering – förvärvat eller utgivna osäkra fordringar	–	–
Summa	-9 080	-13 428
Bortskrivningar	–	–
Återvinningar	–	–
Summa lån till upplupet anskaffningsvärde	-9 080	-13 428
Finansiella garantier		
Reservering – Steg 1	-268	-455
Reservering – Steg 2	–	–
Reservering – Steg 3	–	–
Summa	-268	-455
Bortskrivningar	–	–
Summa finansiella garantier	-268	-455
Summa ECL	-9 348	-13 882

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

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

Bedömning av förväntade kreditförluster

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

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

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

Inom denna struktur finns PD kurvor som möjliggör beräkning i enlighet med IFRS 9 standarden för hela spektrumet av ett PD från dag noll till ett livstidsperspektiv. För dessa modeller används makrostatistik innehållandes bl.a. BNP, konsumtion samt arbetslöshet. Dessa faktorer har valts ut efter att ha genomfört enkelfaktoranalys samt multifaktoranalys av olika parametrar såsom BNP, arbetslöshet, konsumentprisindex, export, import, konsumtion samt bostadsprisindex. För användandet av dessa modeller används till största delen data och prognoser från publika källor. Den prognos som sedan används vid beräkningen av PD kurvornas utseende är sedan framräknad genom nyttjandet av en viktning av tre scenarier som utgörs av ett basscenario, ett tillväxtscenario samt ett lågkonjunktursscenario. Givet kreditportföljens sammansättning där en mycket hög andel av utlåningen mot privatpersoner är säkerställd med starka panter (genomsnittlig Loan to value 34%) samt att exponeringen mot finansiella institutioner är mot institutioner klassificerade inom ECAI 1 samt 2, enligt Kapitalandelsförordningen, får denna framtidsbaserade modell endast en marginell påverkan på de förväntade kreditförlusterna.

Koncernen nyttjar även framtidsbaserade modeller för beräkningen av LGD. Dessa modeller utgår från finansiella index och dess implicita volatilitet för beräkningen av förlusten vid fallissemang för vart finansiellt instrument som är pantsatt inom i kundernas depåbelåningsportföljer. Dessa index har valts baserat på portföljernas sammansättning för att få högsta korrelation med historiskt utfall. För att styra den framtidsbaserade volatiliteten används volatiliteten från de historiska perioderna där olika viktning ges mellan indexen samt genom val av olika längd på perspektiv för att kunna fånga en förändrad volatilitet. För att styra viktningen mellan de tre olika scenarierna inom denna modell används koncernens interna marknadsanalys.

Betydande ökning av kreditrisk

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

Gällande depåbelåningen finns ytterligare parametrar som ingår i bedömningen av betydande ökning av kreditrisk. Dessa tar hänsyn till explicit samt prognosticerad marknadsvolatilitet för de pantsatta finansiella instrument som ingår i depåbelåningsunderlaget, men det är främst PD som styr känsligheten i modellerna.

PD (Sannolikhet för fallissemang)

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

LGD (Förlust vid fallissemang)

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

EAD (Exponeringar vid fallissemang)

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

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

Individuell bedömning av väsentliga osäkra kreditfordringar

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

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

Depåbelåning

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

Not 29 Förväntade kreditförluster enligt IFRS 9, forts.

DEPÅBELÅNING – Exponering, TSEK	Steg 1	Steg 2	Steg 3
Ingående balans 1 Jan 2018	2 252 095	87 894	217 962
Förflyttningar:			
Från Steg 1 till Steg 2	-78 232	78 232	0
Från Steg 1 till Steg 3	-3 202	0	3 202
Från Steg 2 till Steg 3	0	-5	5
Från Steg 3 till Steg 2	0	0	0
Från Steg 2 till Steg 1	15 436	-15 436	0
Från Steg 3 till Steg 1	661	0	-661
Bortbokningar/Amorteringar	-371 562	-22 825	-14 606
Nya tillgångar	124 054	40 802	4 493
Omförhandlingar	0	0	0
Ändring upplupen ränta	0	0	0
Avskrivningar	0	0	0
FX och övriga förändringar	238 666	-23 223	12 727
Utgående balans 31 Dec 2018	2 177 916	145 439	223 122

Kundfordringar

Kundfordringsmassan uppgick till 156 MSEK (251). Baserat på den motpartsrisk samt förluståtervinningsandel som koncernen tillämpar blir kreditförlustrereserven för kundfordringar mycket låg. Vid utgången av 2018 uppgick kundfordringar förfallna över 30 dagar till mindre än 1 MSEK.

KUNDFORDRINGAR – Kreditförlustrereserv, TSEK	2018	2017
Per 31 December enl IAS 39	0	0
Omräknat belopp redovisad i balanserad vinst	938	0
Ingående balans 1 Jan – IFRS 9	938	0
Förändring av förlustrereserven redovisad i resultaträkningen	-377	0
Under året bortskrivna fordringar	0	0
Återföring ej nyttjat belopp	0	0
Per 31 December (belopp för 2017 enl IAS 39)	561	0

Garantier

Koncernens utestående garantier uppgick till 548 MSEK (352). En mycket stor andel av dessa garantier täcks av säkerheter med stora övervärden vilket påverkar beräkningen av kreditförlustrereservens storlek. Nedan presenteras utvecklingen av kreditförlustrereserven baserat på den underliggande garantivolymens storlek samt dess motpartsrisk samt förluståtervinningsandel. Utgående balans 2018 uppgick till 0,3 MSEK (0,2m).

GARANTIER – Kreditförlustrereserv, TSEK	2018	2017
Per 31 December enl IAS 39	0	0
Omräknat belopp redovisad i balanserad vinst	455	0
Ingående balans 1 Jan – IFRS 9	455	0
Förändring av förlustrereserven redovisad i resultaträkningen	-186	0
Under året bortskrivna fordringar	0	0
Återföring ej nyttjat belopp	0	0
Per 31 December (belopp för 2017 enl IAS 39)	268	0

DEPÅBELÅNING – Kreditförlustrereserv, TSEK	Steg 1 12-mån ECL	Steg 2 Livstids ECL	Steg 3 Livstids ECL
Ingående balans 1 Jan 2018	12 027	268	198 935
Förflyttningar:			
Från Steg 1 till Steg 2	-849	849	0
Från Steg 1 till Steg 3	-1 788	0	1 788
Från Steg 2 till Steg 3	0	-5	5
Från Steg 3 till Steg 2	0	0	0
Från Steg 2 till Steg 1	1 544	-1 544	0
Från Steg 3 till Steg 1	662	0	-662
Bortbokningar/Amorteringar	-2 604	-175	-226
Nya tillgångar	880	626	27
Omförhandlingar	0	0	0
Ändring upplupen ränta	0	0	0
Avskrivningar	0	0	0
FX och övriga förändringar	-5 357	1 830	2 508
Utgående balans 31 Dec 2018	4 515	1 854	202 370

Stat samt Finansiella Institutioner

Koncernens exponering mot stat samt finansiella institutioner ligger med den absoluta majoriteten av exponeringen mot motparter som har en extern kreditrating inom ECAI 1 samt ECAI 2 enligt definitionerna i Kapitaltäckningsförfordningen (No 575/2013). Total exponering uppgick till 7 961 MSEK (7 009) Den låga kreditrisken hos motparterna medför att koncernens kreditförlustrereserv mot denna exponeringskategori blir låg jämfört med exponeringsvolymen. Exponeringen uppstår som ett resultat av koncernens likviditetshantering. På grund av de låga förväntade kreditförlusterna redovisas de förväntade kreditförlusterna enligt förenklad metod.

STAT & FINANSIELLA INSTITUTIONER – Kreditförlustrereserv, TSEK	2018	2017
Per 31 December enl IAS 39	0	0
Omräknat belopp redovisad i balanserad vinst	759	0
Ingående balans 1 Jan – IFRS 9	759	0
Förändring av förlustrereserven redovisad i resultaträkningen	-3	0
Under året bortskrivna fordringar	0	0
Återföring ej nyttjat belopp	0	0
Per 31 December (belopp för 2017 enl IAS 39)	756	0

Bolån

Koncernens exponering mot bolån utgörs av finansiering av bostäder i Sverige. Kundbasen utgörs av privatpersoner som har en mycket stark återbetalningsförmåga och belåningsgraden ligger i den absoluta majoriteten av exponeringen under 50%. Detta medför en mycket låg kreditförlustrereservering varför denna redovisas enligt den förenklade metoden. Total exponering mot lån med pant i bostäder låg på 173 MSEK (47).

BOLÅN – Kreditförlustrereserv, TSEK	2018	2017
Per 31 December enl IAS 39	0	0
Omräknat belopp redovisad i balanserad vinst	27	0
Ingående balans 1 Jan – IFRS 9	27	0
Förändring av förlustrereserven redovisad i resultaträkningen	81	0
Under året bortskrivna fordringar	0	0
Återföring ej nyttjat belopp	0	0
Per 31 December (belopp för 2017 enl IAS 39)	108	0

Not 30 Upplysningar till kassaflödesanalysen

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018	2017	2018	2017
Betald ränta	-48 831	-39 694	-77	-4 355
Inbetald ränta	85 253	87 515	–	–

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

Anticiperad utdelning och koncernbidrag dotterföretag	–	–	-255 000	-205 000
Av- och nedskrivning av tillgångar	23 283	25 377	–	–
Förändring balanspost avsättningar	-46 024	20 136	–	–
Orealiserade värdeförändringar finansiella instrument	12 608	10 239	–	–
Summa justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-10 133	55 752	-255 000	-205 000

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018	2017	2018	2017
Likvida medel¹⁾				
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker	705 682	533 682	–	–
Belåningsbara statsskuldförbindelser	2 138 664	1 834 136	–	–
Utlåning till kreditinstitut	2 206 132	2 352 234	1 526	1 605
Utlåning till kreditinstitut, ej betalbara på anfordran	-31 067	-32 661	–	–
Avgår: ställda likvida medel	-551 495	-889 549	–	–
Likvida medel vid årets slut	4 467 916	3 797 842	1 526	1 605

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

Not 31 Rapportering per land

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

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

KONCERNEN			2018				2017			
Land	Verksamhet ¹⁾	Geografiskt område	Medelantalet anställda	Rörelse-intäkter, MSEK	Resultat före skatt, MSEK	Skatt, MSEK	Medelantalet anställda	Rörelse-intäkter, MSEK	Resultat före skatt, MSEK	Skatt, MSEK
Danmark	IB, SEC, PB	Danmark	81	293	-4	0	77	264	-13	2
Norge	IB, SEC	Norge	88	265	-23	-2	81	332	62	-16
Sverige	IB, SEC, PB	Sverige	326	1 594	426	-88	323	1 477	397	-85
Övriga	IB, SEC, PB	London, New York, Finland, Luxemburg	105	465	-53	5	109	532	70	-15
Elimineringar			–	-169	44	-5	–	-133	-53	-10
Summa			600	2 448	390	-90	590	2 472	463	-124

1) IB= Investment Banking, SEC=Securities, PB=Private Banking. Avvecklad verksamhet ingår inte.

Not 32 Awecklad verksamhet

I maj 2018 aviserades beslutet att avyttra verksamheten i Luxemburg. Transaktionen slutfördes under januari 2019. I december 2016 beslutade styrelsen att verksamheten inom tredjepartsdistribution av strukturerade produkter (nedan: Strukturerade Produkter) ska avyttras under 2017. Nedan presenteras finansiell information avseende awecklad verksamhet, i enlighet med IFRS 5, *Anläggningstillgångar som innehas för försäljning för avyttringsgrupp och awecklade verksamheter*.

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

KONCERNEN		
TSEK	31 dec 2018	31 dec 2017
Kassa och tillgodoavande hos centralbanker	637 702	467 906
Belåningsbara statskultsförbindelser	104 596	47 437
Utlåning till kreditinstitut	289 006	522 535
Utlåning till allmänheten	698 397	855 557
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	–	195 091
Derivatinstrument	30 756	33 126
Övriga tillgångar	17 431	34 171
Summa tillgångar som innehas för försäljning	1 777 888	2 155 824
In- och upplåning från allmänheten	1 422 108	1 771 304
Derivatinstrument	36 761	33 762
Övriga skulder	98 287	86 505
Summa skulder som innehas för försäljning	1 557 156	1 891 571

Tillgångar och skulder som innehas för försäljning, Strukturerade Produkter

KONCERNEN		
TSEK	31 dec 2018	31 dec 2017
Likvida medel	–	109 085
Summa tillgångar som innehas för försäljning	–	109 085
In- och upplåning från allmänheten	–	109 085
Summa skulder som innehas för försäljning	–	109 085

Resultat från awecklad verksamhet, Strukturerade Produkter

KONCERNEN		
TSEK	2018	2017
Rörelseintäkter	–	56 007
Rörelsekostnader	–	-53 279
Rörelseresultat	–	2 728
Finansiellt netto	–	–
Resultat före skatt	–	2 728
Inkomstskatt	–	4 500
Resultat från awecklad verksamhet efter skatt	–	7 228

Not 33 Tvister

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

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

Not 34 Upplysning antal aktier

Antal utestående aktier per den 31 december 2018 uppgick till 2 168 350 med ett kvotvärde om 110,135 kronor per aktie.

Not 35 Vinstdisposition

Vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande, SEK	
Överkursfond	683 165 000
Balanserade vinstmedel	860 740 201
Årets resultat	252 487 907
Summa	1 796 393 108

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:

Utdelning till till aktieägare	250 000 000
I ny räkning överförs	1 546 393 108
Summa	1 796 393 108

Styrelsen föreslår att årsstämman 2019 beslutar att 250 000 000 kronor delas ut till aktieägarna fördelat på 115,295 kronor per aktie, samt att årsstämman bemyndigar styrelsen att fastställa betalningsdag för utdelningen.

Intygande

Styrelsen och verkställande direktören intyggar 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 intyggar 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 2019-03-25

Bo Magnusson
Styrelsens ordförande

Ingrid Bojner

Klas Johansson

Anders Johnsson

Andreas Rosenlew

Harald Mix

Björn Jansson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits 2019-03-25
PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig

Martin By
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Carnegie Holding AB för år 2018. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 46–91 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets och koncernens revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel

viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Enheter med stor betydelse eller risk för koncernen är föremål för full revision och rapportering till oss som koncernrevisorer. Revisionen utförs i enlighet med International Standards on Audit och lokala revisionsstandarder. Granskningsåtgärder inkluderar vanligtvis granskning av interna kontroller för nyckelprocesser, analytisk granskning av specifika konton, granskning av bokföringsposter genom inspektion, observation eller bekräftelse samt inhämtande av revisionsbevis för att styrka våra förfrågningar.

För vissa enheter, trots att dessa enheter inte bedöms vara väsentliga eller ha hög risk, är det ur ett koncernperspektiv nödvändigt att granska specifika poster i redovisningen. I dessa fall instrueras lokala team att utföra specifika granskningsåtgärder och att rapportera resultatet av dessa åtgärder till oss. Specifika granskningsåtgärder inkluderar vanligtvis en detaljerad analytisk granskning, avstämning av redovisning mot underliggande system, substansgranskning för specifika processer, områden och konton, diskussioner med företagsledning gällande bokföring, skatt och interna kontroller såväl som uppföljning av frågeställningar kända från tidigare perioder.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller fel. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den

aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Särskilt betydelsefullt område

Provisionsintäkter

En betydande del av Carnegies totala intäkter utgörs av provisionsintäkter.

Intäktsströmmar som uppstår från förvaltningsmandat och courtagetjänster karakteriseras av att det är många likartade transaktioner som hanteras i gemensamma processer. Avtal är standardiserade och risken för väsentliga fel i enskilda kontrakt är låg varför komplexiteten snarare ligger i att säkerställa processflödet som leder till redovisning av intäkter.

Provisioner relaterade till affärsområdet Investment banking bygger på avtal som är unika för varje enskild transaktion och där den avtalade intäkten ofta är betydande för årets resultat. Arbetet som ligger till grund för intäkten utförs under en längre tidsperiod och Carnegies rätt till intäkt uppstår först vid ett eller flera avtalade utfall. Den inneboende graden av komplexitet relaterad till vilken period som en intäkt hör och hur intäkten ska mätas gör att vi ser provisionsintäkter inom Investment banking som ett särskilt betydelsefullt område i revisionen.

Vår revision bestod av såväl tester av nyckelkontroller i processerna för intäktsredovisning som substansgranskning.

Vi har bland annat utfört formaliserad genomgång av processen för intäktsredovisning samt bedömt och testat utformningen av och funktionen i utvalda kontroller omfattande bland annat;

- Prövat policies och instruktioner
- Utvärderat kontrollfunktionernas tester på aktuella områden
- Granskat generella kontroller i relevanta IT-system
- Testat kontroller för beräkning av förvaltningsprovisioner
- Kontrollerat avstämningar för överföringar mellan system
- Utvärderat bankens övervakande kontroller

Vidare har vi utfört detaljtester av ett urval av avtal där vi kontrollberäknat provisioner utifrån angivna parametrar i avtalen samt bedömt om intäkten redovisats i korrekt period. Vår granskning tog även ställning till att fakturerat belopp inkommit genom betalningsuppföljning i efterhand.

Rättstvister och krav

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

Om en post ska redovisas i balansräkningen och beräkningen av eventuella förpliktelser avgörs av bankens bedömning av sannolikhet och konsekvens för möjliga utfall. Som framgår av årsredovisningen finns det en tvist rörande rådgivning i samband med ett prospekt (se not 33 Potentiella tvister). De yrkanden som förts fram av motparterna utgör ett väsentligt belopp för Carnegie.

Revisionen har i första hand fokuserat på att ta ställning till om de krav som ställts på banken ska leda till att en förpliktelse ska redovisas i balansräkningen eller inte. I andra hand har vi utvärderat bankens bedömning av riskexponeringens storlek samt eventuell påverkan på bankens finansiella ställning.

Vi har tagit del av de yrkanden som förts fram och bankens bedömning av ställda krav. Vi har intervjuat bankens ledande befattningshavare och kontrollfunktioner för att efterhöra deras syn. Vidare har vi tagit del av den skriftliga bedömning av motpartens yrkanden som bankens externa legala rådgivare har uttalat som underlag för bankens beslut både vad gäller sannolikhet och ekonomiskt utfall samt utvärderat rimligheten i de slutsatserna. Vi har gjort uppföljande intervjuer med bankens företrädare bland annat för att täcka in perioden efter datumet för det skriftliga utlåtandet.

Slutligen har vi läst beskrivningen som finns i not 33 Potentiella tvister.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen
Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–45, 95–107. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

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

Revisorns ansvar

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

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Carnegie Holding AB för år 2018 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm, utsågs till Carnegie Holding ABs revisor av bolagsstämman 2018 och har varit bolagets revisor sedan 2009.

Stockholm den 25 mars 2019

PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Martin By
Auktoriserad revisor

Hållbarhetsupplysningar

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

Carnegies övergripande ambition för hållbarhetsrapporten är att den ska vara transparent och relevant samt att våra intressenter enkelt ska kunna ta del av hållbarhetsarbetet och få en god förståelse för vår prestation. Denna del av hållbarhetsrapporteringen redogör för styrning, handlingar och resultat för året och ger fördjupade förklaringar om frågor som har tagits upp tidigare i årsredovisningen. Hållbarhetsupplysningarna utgör en del av Carnegies hållbarhetsrapport för 2018. Upplysningarna är strukturerade efter våra viktigaste frågor kopplade till hållbarhet.

Information om hållbarhetsrapporten

Carnegies hållbarhetsrapport, enligt årsredovisningslagen (1995:1554), består av Carnegies Årsredovisning 2018 inklusive dessa hållbarhetsupplysningar. Carnegies affärsmodell beskrivs på sid 10–11. Risker kopplade till hållbarhet återfinns på följande sidor, och våra mest väsentliga risker beskrivs utförligt i Risker och riskhantering på sid 50–54.

Årets hållbarhetsredovisning är Carnegies andra rapport och avser kalenderåret 2018. Avsikten är att redovisa hållbarhetsarbetet årligen. Carnegie följer Global Reporting Initiatives riktlinjer, GRI Standarder, och rapporterar på nivå ”Core” samt GRI G4 Sector Disclosure, Financial Services. GRI-indexet på sid 104–105 visar var informationen enligt GRI finns i Carnegie Årsredovisning 2018.

Redovisningsprofil och avgränsningar

Hållbarhetsrapporten beskriver de områden där Carnegie har betydande påverkan. Om inte annat anges avser informationen Carnegiekoncernen som består av det helägda dotterföretaget Carnegie Investment Bank AB (publ) med dotterföretag där all affärsverksamhet bedrivs. Avgränsningar i rapporteringen beskrivs i respektive avsnitt eller i kommentar till diagram och tabell. De siffror som redovisas gäller räkenskapsåret 2018, med jämförelseår 2017.

Redovisningsprinciper

Redovisningsprinciper för den finansiella rapporteringen återfinns i koncernens redovisningsprinciper, sid 63–68. De medarbetardata som presenteras är baserade på verifierade siffror och rapporteras in inom ramen för ordinarie rapportering.

Intressentdialog

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

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

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

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

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

Kunder

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

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

Medarbetare

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

Ägare

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

Samhället

Carnegie har löpande dialog med tillsynsmyndigheter såsom Finansinspektionen och regelverksorgan både i Norden och övriga länder där Carnegie är verksam. Under 2018 har frågor relaterade till lagen om penningtvätt samt MiFID II fortsatt varit i fokus men även entreprenörskap och företagande.

Väsentlighetsanalys

Carnegie genomförde en så kallad väsentlighetsanalys, under 2017 för att identifiera intressenternas prioriterade frågor kopplade till hållbarhet samt att bekräfta att de hållbarhetsfrågor som Carnegie hade identifierat stämmer överens med intressenternas uppfattning.

Under december 2017 och januari 2018 involverades representeranter för viktiga intressentgrupper genom att ta ställning till ett antal frågeställningar i en online-baserad enkät. Dialogen skedde med drygt 40 personer som representerade kunder, medarbetare, styrelse och ägare, finansmarknad, samhälle samt myndigheter och media.

Intressentgruppernas sammantagna bedömning är att den absolut viktigaste frågan är den kundanpassade rådgivningen, dvs. att Carnegies rådgivning är baserad på insikter om marknader och företag, och som bottenar i förståelse för våra kunder och förändringarna i omvärlden. Ytterligare fyra frågor som ansågs särskilt viktiga och högt prioriterade var etiskt beteende, integritet och sekretess, sund riskkultur och god styrning samt regelefterlevnad.

Väsentlighetsanalysen omfattade intressenter i Sverige som är Carnegies största marknad och ligger fortsatt till grund våra viktigaste hållbarhetsfrågor. I ett nästa steg avser Carnegie att inkludera intressenter från övriga marknader där bolaget är verksamt.

Fokusområden och viktigaste frågor kopplade till hållbarhet

Ansvarsfull rådgivning

- Affärsetik
- Integritet och sekretess
- Service, kunskap och kundanpassad rådgivning
- Ansvarsfulla investeringar

Ansvarfullt företagande

- Lönsam tillväxt och långsiktig konkurrenskraft
- Sund riskkultur och god styrning
- Regelefterlevnad
- Effektiv kapitalallokering

Ansvarsfull arbetsgivare

- Kompetensutveckling
- Jämställdhet och mångfald
- Kompensation
- Hälsa och säkerhet

Hållbarhetsrisker

Carnegie bedriver sin verksamhet med en låg riskaptit, och mätningar visar att den interna riskmedvetenheten är hög. Vi arbetar kontinuerligt med att vidareutveckla vår riskhantering. Under 2018 har vi till exempel inkluderat ett antal hållbarhetsrisker i vårt riskramverk.

Att aktivt arbeta med hållbarhetsrisker är viktigt ur såväl ekonomiskt som legalt perspektiv, men även ur ett anseendeperspektiv. Liksom för övriga risker ligger ansvaret för hantering av hållbarhetsrisker där risken uppstår. Detta innebär att varje anställd är

ansvarig för att hantera hållbarhetsrisker inom det egna ansvarsområdet.

Hållbarhetsriskerna är kopplade till områden som affärsetik, antikorrupktion, mänskliga rättigheter, miljö, klimat och medarbetare. Hållbarhetsrisker kan uppstå i samtliga delar av bankens verksamhet, som kapitalförvaltare, tjänsteleverantör, långgivare, arbetsgivare och inköpare.

Carnegies mest väsentliga risker och hur de hanteras beskrivs utförligt i Risker och riskhantering på sidorna 50–54.

Fokusområde	Riskbeskrivning	Riskkonsekvens	Riskförebyggande
Ansvarsfull rådgivning			
Affärsetik och antikorrupktion	Risk för bristande efterlevnad av Carnegies uppförandekod och etikpolicy. Risker förknippade med en bristande förståelse för kärnvärderingar eller styrande dokument vilket kan skada såväl kunder som Carnegies förtroende på finansmarknaden.	Ett oetiskt beteende skulle kunna innebära förluster för våra kunder samt skadat förtroende för Carnegie som rådgivare.	Bank- och finans är en reglerad och tillståndspliktig bransch. Förtroende förutsätter att allt Carnegie gör genomsyras av god affärsetik och gott affärsmannaskap. Carnegies uppförandekod gäller för samtliga anställda och efterlevnad är ett krav. Eventuella avvikelser mot koden anmäls och utreds. Kundernas intressen ska alltid sättas före våra egna. Carnegies övergripande etikarbete bygger på en tydlig ansvarsfördelning och styrdokument såsom uppförande- och etikpolicy samt inköpspolicy.
Ansvarsfulla investeringar	Risk att kunder, genom vår rådgivning och våra placeringsförslag, investerar i företag som brister i förhållande till etik, miljö eller sociala frågor.	Bristande förmåga att följa med i utvecklingen och att beakta hållbarhet i investeringar kan leda till förlust av kunder och marknadsandelar på grund av förändringar i krav på produkter och tjänster. Även risk att förlora kunder i det fall vi inte kan uppfylla kundernas förväntning på vår egen verksamhet och/eller våra produkter och tjänster.	Att beakta hållbarhetsfrågor vid investeringsbeslut handlar om att minska risker och generera bättre riskjusterad avkastning för våra kunder. Carnegie beaktar miljö- och sociala frågor i rådgivningen, i bolagsanalyser och i förvaltningen. Vår policy för ansvarsfulla investeringar gäller i huvudsak aktivt förvaldade fonder samt de portföljer och fonder där Carnegie eller extern förvaltare gör direktinvesteringar i aktier och företagsobligationer. Carnegies aktieanalys innehåller hållbarhetsfrågor. Vi ger årligen ut rapporten Socially Responsible Investing över analyserade företags hållbarhetsarbete.

Hållbarhetsrisker forts.

Fokusområde	Riskbeskrivning	Riskkonsekvens	Riskförebyggande
Integritet och sekretess	Risk för brister i rutiner för att skydda kundens integritet eller brister i banksekretessen. Även allmän risk inom finansbranschen som kan leda till indirekt skada på Carnegies anseende.	Risk att inte kunna behålla eller attrahera nya kunder på grund av bristande förtroende för finansmarknaden eller för Carnegie.	Bank- och finans är en reglerad och tillståndspliktig bransch. Vi beaktar banksekretess i allt arbete vi gör. Vårt arbete med informationssäkerhet fokuserar på tillgänglighet, riktighet, sekretess och spårbarhet. Information får inte spridas till obehöriga och ska enbart användas i den utsträckning som arbetsuppgiften kräver. Ett kontinuerligt arbete pågår inom Carnegie för att öka medarbetarnas medvetenhet om informationssäkerhet, till exempel genom obligatoriska utbildningar och informationsinsatser.
Service, kunskap och kundanpassad rådgivning	Risk att kunder inte får den bästa servicen alternativt tillgång till god rådgivning som är anpassad till kundens förutsättning.	Risk för att kunderna inte anser sig få den service de kan förvänta sig av Carnegie. I det fall rådgivningen inte är anpassad till kundens förutsättning kan risken öka för kundens investerade kapital.	Carnegie tillämpar inte bonus eller andra incitament vid försäljning av specifika produkter. Vi arbetar för att hitta investeringsmöjligheter och finansiella produkter som alltid grundar sig på kundens riskprofil och andra önskemål vid aktuell tidpunkt.

Ansvarsfullt företagande

Sund riskkultur och god styrning	Risk för icke hållbart risktagande till följd av bristande styrning och intern kontroll.	Ett överdrivet risktagande kan få negativa konsekvenser på Carnegies kapitalbas och finansiella stabilitet.	Carnegies verksamhet bedrivs med en låg riskaptit vilket innebär att vi endast tar medvetna och kontrollerade risker som stödjer vår kärnverksamhet. Banken arbetar aktivt med att upprätthålla en sund riskkultur genom bland annat tydligt ansvarsutkrävande, effektiv kommunikation och lämpliga incitament.
Effektiv kapitalallokering	Risk att framväxten av nya bolag hämmas av brist på kapital och genomlysning.	Om företag i behov av investeringar inte finner kapital kan det hämma den samhällsekonomiska utvecklingen.	Vår kärnaffär är att sammanföra kapital. Carnegie har en viktig samhällsekonomisk roll. Vi analyserar drygt 350 av de noterade bolagen i Norden och en aspekt av analysen är företagets hållbarhetsarbete.
Regelefterlevnad	Risk att lagar och förordningsmässiga krav inte uppfylls. Kan leda till rättsliga sanktioner eller ekonomisk förlust.	Bristande regelefterlevnad kan innebära finansiell skada genom böter eller indraget tillstånd att bedriva verksamhet.	Samtliga anställda är ansvariga för att följa de lagar och regler som gäller för deras område. Compliancefunktionen spelar en central roll i arbetet att övervaka bankens regelefterlevnad samt stödja anställda kring frågor relaterat till regelefterlevnad, till exempel insatser mot penningtvätt. Carnegie är aktiv medlem i branschorganisationer som Fondhandlareföreningen i syfte att bevaka lagstiftningen.
Lönsam tillväxt och långsiktig konkurrenskraft	Risk att Carnegies tillväxt avtar och därmed vår konkurrenskraft på marknaden.	En avtagande tillväxt för Carnegie kan påverka våra kunder och i sin tur deras tillväxt och utvecklingen i samhället.	Carnegie erbjuder olika typer av kvalificerade finansiella tjänster och produkter på ett flertal marknader. Carnegie arbetar kontinuerligt med att utvärdera sin strategiska position och genomför omvärldsanalyser för att vara förberedd på förändringar i kundernas efterfrågan och i konkurrensbilden.
Inköp och leverantörer	Risker relaterade till hanteringen av och samarbetet med leverantörer och produkter eller tjänster som Carnegie köper in.	Risk att Carnegies rykte försämras, att banken förlorar kunder och marknadsandelar.	Carnegies inköpspolicy reglerar processer för inköp och utvärdering av leverantörer. Hållbarhetsfrågor är integrerade i inköpsprocessen.
Miljö och klimat	Risk att vi inte lyckas leva upp till kundernas ökade krav på hänsyn till miljö och hållbarhet i de produkter och tjänster vi levererar. Även högre krav på att förstå och hantera klimatförändringarnas påverkan på leverantörer och samhället i stort.	Risk att förlora kunder och marknadsandelar om Carnegie inte kan uppfylla kundernas förväntningar på våra produkter eller vår egen verksamhet med avseende på miljöpåverkan.	Carnegie beaktar miljöaspekter inom de olika verksamhetsområdena. Det gäller rådgivningen, i bolagsanalyser och i kapitalförvaltningen. Vi arbetar för att hitta investeringsmöjligheter och finansiella produkter som alltid grundar sig på kundens riskprofil och andra önskemål vid aktuell tidpunkt. Carnegies direkta miljöpåverkan kommer framförallt från energiförbrukning, tjänsteresor och resursanvändning i form av exempelvis pappersförbrukning.

Ansvarsfull arbetsgivare

Kompetensutveckling	Risk att inte kunna förbli marknadsledare i det fall personalen inte anser sig utvecklas tillräckligt i sin roll på Carnegie, alternativt att rätt kompetens saknas hos personalen. Oförmåga att locka nya medarbetare på marknader med hög konkurrens.	En generell risk att förlora konkurrenskraft och affärsposition på marknaden med ett särskilt riskfokus på att inte bibehålla den starka position Carnegie har på finansmarknaden.	Att behålla och attrahera rätt kompetens har alltid varit Carnegies mål med fokus på att utvecklas som arbetsgivare. Kompetensutveckling sker regelbundet på olika nivåer. För att säkerställa att medarbetarnas individuella utvecklingsmål är i linje med Carnegies verksamhetsmål görs löpande avstämmningar mellan medarbetaren och dess närmaste chef.
Jämställdhet och mångfald	Risk att inte ta tillvara erfarenheter, kunskap och egenskaper hos personalen vilket kan leda till risk för att Carnegie inte når sina verksamhetsmål.	I det fall personalens erfarenheter, kunskap och egenskaper inte tas till vara finns risk för vår framtida utveckling.	Att fortsatt stärka vår affär och utvecklas i samhället kräver att vi har en inkluderande kultur och aktivt arbetar med dessa frågor. Vi följer principerna om likabehandling och strävar alltid efter mångfald i skilda typer av arbeten och positioner vid rekrytering. Vi är aktiv medlem i branschorganisationer.

Hållbarhetsrisker forts.

Fokusområde	Riskbeskrivning	Riskkonsekvens	Risikoförebyggande
Kompensation och förmåner	Risk att Carnegie inte lyckas attrahera och behålla kompetent personal i det fall våra kompensationer och förmåner inte är konkurrenskraftiga.	För att vi ska kunna fortsätta behålla vår starka position på finansmarknaden krävs de bästa medarbetarna. I det fall medarbetarna inte bedömer att kompensationen och förmånerna är tillräckliga finns risk för att det blir svårt att behålla medarbetare.	Carnegie erbjuder en konkurrenskraftig ersättning. Ersättningsmodellen syftar till att stödja en framgångsrik och långsiktig utveckling av koncernen samt att premiera individuella prestationer och uppmuntra till ett långsiktigt värdeskapande i kombination med ett balanserat risktagande.
Hälsa och säkerhet	Risker kopplade till att hälso- och säkerhetsrutiner inte efterföljs, vilket kan orsaka skador eller ökade sjukskrivningar.	Risk att olyckor inträffar, personalen blir sjuk eller drabbas av stressrelaterade sjukdomar	Carnegie bedriver ett systematiskt arbetsmiljöarbete för att förebygga olycksfall, sjukdom och stress. Genom vårt arbetsmiljöarbete kan eventuella risker i arbetet upptäckas och åtgärdas i tid.

Ansvarsfull rådgivning

Med kvalificerad rådgivning ska Carnegie vägleda sina kunder i en komplex och svåröversäglig värld. Våra affärsprinciper – kundfokus, kompetens och engagemang – genomsyrar företagskulturen och bidrar till att utveckla en hållbar finansmarknad och ekonomisk tillväxt. Bland annat har satsningen Next Generation Academy, som introducerades 2017, fortsatt att genomföra olika insatser för unga arvtagare under året.

Carnegie tar ansvar på ett välstrukturerat sätt, både i den egna verksamheten och utifrån kundernas perspektiv. Riktlinjer, såsom kreditpolicy, instruktion för tillhandahållande av investeringstjänster och instruktion för AML & KYC, ger stöd för transparenta och välunderbyggda riskbedömningar, och för att kunna välja bort affärer som bedöms kunna skada förtroende för Carnegie hos medarbetare, kunder eller omvärlden i stort. Dessa riktlinjer anger även hur medarbetarna vid affärsbedömningar bör ta hänsyn till såväl ekonomiska som miljömässiga och sociala aspekter.

Affärsetik och antikorrupktion

Bank- och finans är en reglerad och tillståndspliktig bransch som kräver god ordning och tydliga processer för att bevara förtroendet och, i förlängningen, få bedriva verksamhet. Fortsatt förtroende förutsätter att allt Carnegie gör genomsyras av god affärsetik och gott affärsmannaskap. Kundernas intressen ska alltid sättas före våra egna. Carnegie har nolltolerans mot alla former av diskriminering, och tar allvarligt på kundklagomål som ska hanteras skyndsamt och rättvist. Under året har inga klagomål som gäller kundintegritet eller bristande hantering av kunddata rapporterats.

Carnegies övergripande etikarbete bygger på en tydlig ansvarsfördelning och styrdokument såsom uppförande- och etikpolicy samt inköpspolicy. Inköpsprocessen och val av leverantör ska alltid skötas ur ett perspektiv som är affärsetiskt och konkurrensneutralt på alla sätt. Carnegie har också regler för hur gåvor samt medarbetarnas bisysslor och aktieäggande ska hanteras för att undvika intressekonflikter. Överträdelse av Carnegies policyer, affärsprinciper, etiska standarder och andra oegentligheter ska rapporteras in via ett whistleblowingsystem.

En viktig del i det ansvar Carnegie tar i rådgivningen till kund vid exempelvis kapitalplacering är att proaktivt adressera risker, framför

allt kopplat till penningtvätt och finansiering av terrorism. Genom stödjande system, kundkännedomsprocesser och fortlöpande utbildning arbetar vi kontinuerligt för att minimera dessa risker i verksamheten.

Ansvarsfulla investeringar

Carnegie beaktar miljö- och sociala frågor i rådgivningen, bolagsanalyser och förvaltningen. Vi arbetar för att hitta investeringsmöjligheter och finansiella produkter som alltid grundar sig på kundens riskprofil och andra önskemål vid aktuell tidpunkt.

Att beakta hållbarhetsfrågor vid investeringsbeslut handlar om att minska risker och generera bättre riskjusterad avkastning. Vår policy för ansvarsfulla investeringar omfattar den svenska verksamheten och gäller i huvudsak aktivt förvaltande fonder samt de portföljer och fonder där Carnegie eller extern förvaltare gör direktinvesteringar i aktier och företagsobligationer.

Genom att stödja Principles for Responsible Investments (UNPRI) undviks exponering mot bolag som producerar eller distribuerar vapen, förbjudna enligt internationella konventioner samt investeringar i bolag som inte respekterar mänskliga rättigheter eller som begår allvarliga miljöbrott.

I portföljer med direktinvesteringar, i huvudsak på de nordiska marknaderna, exkluderar Carnegie investeringar i alkohol, tobak, pornografi och vapen. Därtill är vi restriktiva avseende spelbolag.

En stor del av det förvaldade kapitalet sköts av externa fondförvaltare och Carnegie har här en tydlig process. Primärt fokus är att säkerställa att externa förvaltare förstår värdet av att beakta både risker och möjligheter kopplade till hållbarhet. Dessutom kontrolleras fondens exponering ur ett hållbarhetsperspektiv i samarbete med den externa rådgivaren ISS-Ethix. De gör en ESG-screening av fondernas innehav, och vid avvikelser ska förvaltaren inkomma med förklaring. Vid brister är dialog Carnegies förstahandsval med målet att åstadkomma förbättring. Om förvaltaren anses ha ett bristfälligt hållbarhetsarbete eller inte uppvisar någon förbättringsvilja kan samarbetet avslutas. All diskretionär förvaltning omfattades av ESG-screening under 2018, vilket är enligt vårt mål.

Ansvarsfull rådgivning forts.

Indikatorer för ansvarsfull rådgivning

		2018	2017
Affärsetik			
Obligatorisk utbildning och licensieringskrav			
Sverige			
Introduktionsutbildning	%	100	100
Årlig obligatorisk AML-utbildning	%	100	100
Årlig obligatorisk kunskapsuppdatering Swedsec (ÅKU)	%	100	100
Norge			
Introduktionsutbildning	%	100	100
Årlig obligatorisk AML-utbildning	%	100	100
Årlig obligatorisk kunskapsuppdatering (ÅKU)	%	NA	NA
Danmark			
Introduktionsutbildning	%	100	100
Årlig obligatorisk AML-utbildning	%	100	100
Årlig obligatorisk kunskapsuppdatering (ÅKU)	%	NA	NA
Luxemburg			
Introduktionsutbildning	%	100	100
Årlig obligatorisk AML-utbildning	%	100	100
Årlig obligatorisk kunskapsuppdatering (ÅKU)	%	NA	NA
Finland			
Introduktionsutbildning	%	100	100
Årlig obligatorisk AML-utbildning	%	100	100
Årlig obligatorisk kunskapsuppdatering (ÅKU)	%	NA	NA
Storbritannien			
Introduktionsutbildning	%	100	100
Årlig obligatorisk AML-utbildning	%	100	100
Årlig obligatorisk kunskapsuppdatering (ÅKU)	%	100	100
USA			
Introduktionsutbildning	%	100	100
Årlig obligatorisk AML-utbildning	%	100	100
Årlig obligatorisk kunskapsuppdatering (ÅKU)	%	NA	NA

		2018	2017
Kunder som hanteras inom kundkännedomprocesser (KYC)			
Sverige	%	100	100
Norge	%	100	100
Danmark	%	100	100
Luxemburg	%	100	100
Finland	%	100	100
Storbritannien	%	100	100
USA	%	100	100
Integritet och sekretess			
Kundklagomål	Antal	0	0
	%	0	0
Service, kunskap och kundanpassad rådgivning			
Noterade bolag i Norden med analyserat hållbarhetsarbete	Antal	369	151
	%	100	43
Rankingar och utmärkelser			
Bästa svenska Private Banking-aktör (Euromoney)	Placering	1	1
Bästa nordiska aktieanalys (Institutional Investors All-Europe)	Placering	1	1
Bästa nordiska aktieanalys, mäklari och corporate access (Extel)	Placering	1	1
Bästa individuella analytiker, tio översta placeringarna (Extel)	Placering	1	1
Bästa aktieanalys och bästa individuella analytiker (Financial Hearings)	Placering	1	1
Bäst på obligationsmarknaden inom kategorin High Yield (Kantar Sifo Prospera)	Placering	1	1
Bästa investmentbank i Sverige och Danmark (Euromoney)	Placering	1	
Bästa aktiehus i Norden (Kantar Sifo Prospera)	Placering	1	1
Bästa svenska Private Banking-aktör (Kantar Sifo Prospera)	Placering	1	1
Bästa aktieanalys, mäklertjänster och corporate access i Sverige och Finland (Kantar Sifo Prospera)	Placering	1	1
Bästa nordiska rådgivare för företagstransaktioner (Kantar Sifo Prospera)	Placering	1	1
Främsta Back Office i Sverige (Kantar Sifo Prospera)	Placering	1	
Ansvarsfulla investeringar			
Förvaltad kapital som omfattas av screening i Sverige			
Diskretionär förvaltning	%	100	100

Ansvarsfullt företagande

Utifrån en centrala funktion på kapitalmarknaden ska Carnegie skapa värde i ett bredare perspektiv; för våra kunder, för en välfungerande och hållbar kapitalmarknad samt för ett hållbart samhälle. Vi är övertygade om att välskötta företag är en förutsättning för ett dynamiskt näringsliv och en hållbar samhällsekonomi. Det handlar både om oss själva och företagande i ett större perspektiv. Utifrån vår position ska Carnegie verka för att främja företagande och tillväxten av nya företag.

Genom att stödja FN-initiativen Principles for Responsible Investments (UNPRI) och Global Compact visar Carnegie att vi ställer oss bakom och respekterar internationella principer för grundläggande mänskliga rättigheter och hållbar utveckling, såsom FN:s deklaration om de mänskliga rättigheterna, ILO:s grundläggande konventioner om de mänskliga rättigheterna i arbetslivet, Rio-deklarationen samt FN:s konvention mot korruption.

En viktig del av verksamheten utgörs av externa leverantörer och samarbetspartners. Varje år köper Carnegie in förbrukningsvaror och andra produkter och tjänster såsom IT-system, kontorsmaterial, konsulttjänster och externa förvaltningstjänster från en rad olika leverantörer. För att kunna göra medvetna inköp och få god kontroll över resurseffektivitet kring inköp finns flera styrdokument, bland annat uppförande- och etikpolicy och inköbspolicy.

Sund riskkultur och regelefterlevnad

Carnegie anser att en sund riskkultur och en robust riskhantering är avgörande för långsiktig ekonomisk framgång. Verksamheten bedrivs med en låg riskaptit och tar endast medvetna och kontrollerade finansiella risker som stödjer vår rådgivande verksamhet.

Under 2018 genomfördes för andra gången den interna undersökningen för att mäta riskkulturen. Resultatet betraktas återigen

Ansvarsfullt företagande forts.

som mycket bra på såväl individ- som avdelnings- och ledarskapsnivå, och överträffar vårt mål. Undersökningen baseras på ABC-modellen där samtliga tre aspekter (aktiverare, beteende och konsekvens) får höga poäng. Ambitionen är att göra årliga uppföljningar.

Carnegie har flera forum och kommittéer såväl inom styrelsen som på ledningsnivå med klara beslutsmandat, och som följer strukturerade beskrivningar avseende affärs- och riskbedömningar samt regelefterlevnad. Både riskfunktionen och funktionen för regelefterlevnad är oberoende från affärsverksamheten. För att säkerställa tillfredsställande riskkontroll eskaleras särskilda överväganden naturligt till överordnat beslutsforum.

För att säkerställa en stark regelefterlevnadskultur och minimera risken för rättsliga sanktioner och ekonomiska förluster på grund av bristande efterlevnad arbetar Carnegie löpande med att beakta de lagar och regler som vår verksamhet omfattas av. Det handlar bland annat om att säkerställa att våra policyer och processer ger medarbetarna förutsättningar att verka i enlighet med gällande regleringar.

Läs mer om Carnegies riskhantering i risk-, likviditets- och kapitalhanteringsavsnittet på sid 50-54 samt om regelefterlevnad i bolagsstyrningsavsnittet på sid 41.

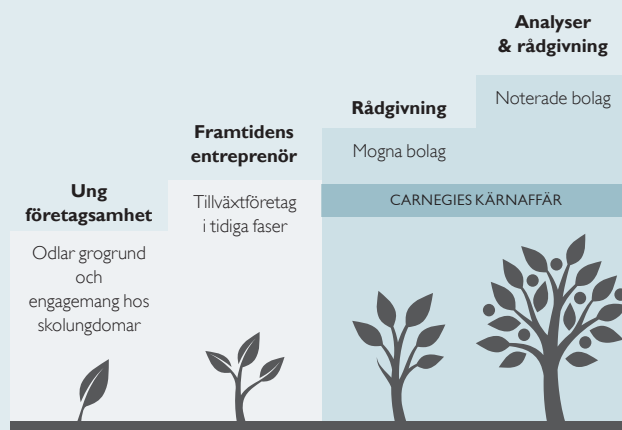
Effektiv kapitalallokering

En viktig del i Carnegies ansvar i samhället tar sig uttryck i ett genuint engagemang för att stödja företagande och framväxandet av nya företag. Vi driver och engagerar oss i flera initiativ såsom Ung Företagsamhet och Framtidens entreprenör för att hjälpa svenska entreprenörer att förverkliga sin tillväxtpotential. Det är långsiktigt viktigt för vår verksamhet och ett sätt att använda vår kunskap för att bidra till samhället, som komplement till vår kärnaffär.

Carnegie har, liksom finansbranschen i stort, en viktig roll att säkra en effektiv kapitalallokering, att sammanföra kapital med ny teknologi och hållbara lösningar på exempelvis klimat- och

demografiska utmaningar samt att upprätthålla en god genomlysning och transparens kring noterade bolag. Vårt bidrag består bland annat i att analysera omkring 370 av de noterade bolagen i Norden varje år. Vid utgången av 2018 motsvarade det 95 procent av det totala värdet på Nasdaq All-Share för Stockholm, Köpenhamn och Helsingfors samt för Oslo Bors All Share.

Hållbarhetsperspektivet har länge varit en tydlig del av bolagsbevakningen. 2017 tog Carnegie fram en analys av 151 svenska företag ur ett hållbarhetsperspektiv; hur väl bolagen integrerat hållbarhet i sin strategi för att vara innovativa och driva tillväxt och hur de arbetar för att undvika incidenter kring miljö eller korruption. Under 2018 togs ytterligare ett steg i hur kunskapen sammanställs och görs tillgänglig för kunderna. Den första nordiska kartläggningen presenterades då, där samtliga nordiska företag som Carnegies analytiker följer kartläggs och bedöms utifrån ESG-parametrar.



Indikatorer för ansvarsfullt företagande

	2018	2017
Skapat och levererat ekonomiskt värde, MSEK		
Rörelseintäkter	2 423	2 472
Skapat ekonomiskt värde	2 423	2 472
Rörelsekostnader	558	513
Löner och ersättning till anställda	1 480	1 473
Utdelning	250	200
Skatt	6	34
Levererat ekonomiskt värde	2 294	2 220

		2018	2017
Sund riskkultur och styrning			
Mätning av riskkultur, KPI		81	78
Svarsfrekvens mätning	%	90	86
Regelefterlevnad			
Böter och incidenter	SEK	—	—
	Antal	—	—
Effektiv kapitalallokering			
Analyserade bolag i Norden	Antal	369	352
- av totalt börsvärde i Norden*	%	95	95

* Avser värdet på Nasdaq All-Share för Stockholm, Köpenhamn och Helsingfors samt för Oslo Bors All Share vid utgången av 2018.

Ansvarsfull arbetsgivare

Engagerade och kompetenta medarbetare är grunden för Carnegies framgång. För att vara långsiktiga och behålla rollen som marknadsledare i Norden är det avgörande att skapa en stimulerande och utvecklande arbetsmiljö där medarbetarna vill stanna och nästa generations stjärnor vill börja.

Carnegie ska vara en attraktiv och ansvarsfull arbetsgivare. Att vara ansvarsfull handlar om att ha ett långsiktigt perspektiv. Kompetensutveckling, mångfald, kompensation samt hälsa är prioriterade frågor.

Vårt arbete styrs av gällande lagar och regler på de marknader där Carnegie är verksam samt en rad styrdokument såsom riktlinjer för systematiskt arbetsmiljöarbete och delegering, uppförande- och etikpolicy och mångfaldspolicy.

Hälsa och säkerhet

Vårt systematiska arbetsmiljöarbete bedrivs för att förebygga olycksfall, sjukdom och stress. Genom systematiskt arbetsmiljöarbete kan eventuella risker i arbetet upptäckas och åtgärdas i tid.

Vid händelser av olyckor eller tillbud ska ansvarig chef utreda orsak och vidta åtgärder. Enligt svensk lag om arbetsskadeförsäkring ska alla arbetsskador anmälas till Försäkringskassan och vid allvarlig olycka i arbetet måste chefen utan dröjsmål också underrätta Arbetsmiljöverket.

Kompetensutveckling

Att förbli marknadsledande förutsätter kontinuerlig kompetensutveckling, även i frågor som rör omvärlds- och regulatoriska förändringar. Stiftelsen Carnegie Professional Development möjliggör för alla medarbetare i Sverige, Danmark och Storbritannien att två gånger per år gå kurser inom något område som är skilt från vederbörandes ordinarie uppgifter. Därutöver utbildas samtliga medarbetare kontinuerligt i verksamhetsnära ämnen för att behålla sin spetskompetens. Under 2018 hölls bland annat utbildningar i regler om penningtvättsåtgärder och regelverket MiFID II.

För att säkerställa att Carnegies övergripande verksamhetsmål är i linje med medarbetarnas individuella utvecklingsmål görs löpande avstämmningar mellan medarbetaren och dess närmaste chef. Strukturerade utvärderingar, Performance Management Process, ska

ske på hel- och halvårsbasis, mot bakgrund av både finansiella och icke-finansiella kriterier.

Jämställdhet och mångfald

Genom att ta tillvara människors olika erfarenheter, kunskaper och egenskaper kan Carnegie skapa en kreativ och utvecklande arbetsmiljö som ökar förutsättningarna att uppnå ett optimalt resultat. Carnegie ska vara en arbetsplats där alla medarbetare har likvärdiga rättigheter, möjligheter samt skyldigheter inom alla områden.

Carnegie följer principerna om likabehandling, och strävar alltid efter mångfald i skilda typer av arbeten och positioner vid rekrytering. Därtill tolererar Carnegie inte någon form av trakasserier och diskriminering, och vi ska säkertälla att detta även gäller vid lönesättning. Alla medarbetare behandlas med respekt och med hänsyn till var och ens rättmätiga krav på integritet, oavsett kön, könsöverskridande identitet eller uttryck, etnisk tillhörighet, sexuell läggning, funktionshinder eller ålder.

Kompensation och förmåner

Carnegie ska erbjuda en konkurrenskraftig ersättning. Ersättningsmodellen syftar till att stödja en framgångsrik och långsiktig utveckling av koncernen samt att premiera individuella prestationer och uppmuntra till ett långsiktigt värdeskapande i kombination med ett balanserat risktagande. Fast ersättning är basen. I en årlig process utvärderas varje medarbetares prestation. Rörlig ersättning styrs av uppfyllande av individuella mål, enhetens samt koncernens resultat.

De standardförmåner som Carnegie erbjuder sina anställda kan skilja sig något åt mellan länderna men omfattar i regel olika typer av försäkringar såsom pensions- och sjukförsäkring, livförsäkring, handikapp- och invaliditetsskydd och hälsoförsäkring. Carnegie gör även olika former av pensionsavsättningar. Friskvårdsbidraget är generöst och medarbetarna erbjuds även olika sjukvårdsförsäkringar och regelbunden läkarkontroll. Därtill har Carnegie en aktiv idrottsförening, som bland annat erbjuder löpcoacher och skidresor.

Carnegies ambition är att underlätta för alla medarbetare att förena arbete och familjeliv genom att ge extra ersättning vid för-

Indikatorer för ansvarsfull arbetsgivare

		2018	2017
Kompetensutveckling			
Utbildning inom Carnegie Professional Development			
<i>Sverige</i>			
Medarbetare som sökt	Antal	145	155
Sammanlagda kursdagar	Antal	268	293
<i>Storbritannien</i>			
Medarbetare som sökt	Antal	4	3
Sammanlagda kursdagar	Antal	5	10
<i>Danmark</i>			
Medarbetare som sökt	Antal	85	28
Sammanlagda kursdagar	Antal	170	60

		2018	2017
Jämställdhet och mångfald			
Medelantal anställda			
Kvinnor	%	27	27
Män	%	73	73
Ålder			
< 30 år	%	15	14
30–50 år	%	60	63
> 50 år	%	25	23
Kompensation			
Medarbetarnas ägarandel	%	24,7	24,7
Medarbetare som delägare	Antal	220	220
	%	35	35
Hälsa och säkerhet			
Sjukfrånvaro	%	2,1	2,2
Personalomsättning	%	16,3	15,3

Ansvarsfull arbetsgivare forts.

äldradledighet, låta medarbetaren bibehålla utvalda förmåner under ledigheten samt i den mån det går förlägga arbetstiden flexibelt. Vi försöker bidra till att avlasta medarbetarnas vardag, exempelvis genom städhjälp och läxhjälp mot lönevaxling. För de medarbetare där tjänsten så kräver eller där förmånsbil är kopplad till befattning

tillhandahåller Carnegie tjänstebil.

Det är viktigt att skapa internt engagemang för bolagets utveckling och för att säkerställa att medarbetarna har samma incitament som ägarna av långsiktigt värdeskapande. Därför erbjuder Carnegie deläggande bland personalen.

Miljö

Som tjänsteföretag har Carnegies verksamhet begränsad direkt påverkan på miljön. Vi prioriterar ändå frågan då det är viktigt att bedriva verksamheten på ett sätt som minimerar vårt ekologiska avtryck. Carnegie har valt att integrera miljöhänsyn i affärs- och due diligence-processer där alla aspekter beaktas både ur ett risk- och värdeskapande perspektiv.

Det egna miljöarbetet drivs genom kontinuerlig anpassning av verksamheten, förbättrade rutiner och ständig uppdatering av kunskaps- och informationshantering avseende miljöfrågor. Vår bilpolicy och resepolicy har ett uttalat miljöfokus, exempelvis ska resor som understiger fyra timmar ske med tåg. Kontorslokaler, IT-utrustning, förbrukningsmaterial och resor är exempel på direkt miljöpåverkan från vår verksamhet.

Den största miljöpåverkan är indirekt och kopplad till våra kunders investeringar inom private banking-verksamheten. Att göra ansvarsfulla investeringar är en viktig del av förvaltningsuppdraget. Med en etablerad process för ESG-investeringar tar vi hänsyn till miljö, sociala frågor och bolagsstyrning. I investeringshänseende handlar det om att minska risken. Se vidare avsnittet om Ansvarsfulla investeringar på sid 98.

Miljöfrågan har såväl internt som av våra viktigaste intressenter inte bedömts vara en av Carnegies mest väsentliga hållbarhetsfrågor just nu varför inga nyckeltal eller mål redovisas på området. Frågan bevakas och utvärderas dock kontinuerligt.

Samarbeten och medlemskap

Carnegie stödjer internationella principer för grundläggande mänskliga rättigheter och hållbar utveckling samt avser aktivt bidra till globala initiativ för att skapa en hållbar omställning och utveckling.

Carnegie är medlem i en rad olika branschorganisationer som Svenska Fondhandlareföreningen och SwedSec.

Carnegie stödjer även Ung Företagsamhet, som bygger grundintresse för entreprenörskap i svenska skolor, som på sikt främjar tillväxt av nya företag.

FNs Principles for Responsible Investment

Carnegie stödjer FN-initiativet Principles for Responsible Investment (UNPRI). Det innebär att Carnegie även verkar i enlighet med deras sex principer kring analys, ägarpolicy, information och påverkan, samarbete och rapportering.

FNs globala mål

2015 antog FN 17 globala hållbarhetsmål med en tydlig förväntan att stater, offentlig sektor och näringslivet ska bidra till lösningar på gemensamma utmaningar. När de globala målen antogs av FN:s medlemsländer gav det möjlighet att på ett konkret sätt angripa de hållbarhetsutmaningar som världen står inför. Näringslivet, och inte minst finansbranschen, har en viktig roll att spela i att ta fram skalbara lösningar och driva på den transformation som är nödvändig för att nå målen till 2030.

Baserat på Carnegies vision, affärsprinciper och roll i samhället är bedömningen att sex mål är särskilt relevanta för vår verksamhet och till vilka Carnegie kan ge värdefulla bidrag.

FNs Global Compact

Carnegie är sedan 2017 ansluten till FNs Global Compact. I och med detta har Carnegie åtagit sig att stödja och respektera Global Compacts tio principer.



Mänskliga rättigheter

1. Stödja och respektera internationellt erkända mänskliga rättigheter
2. Försäkra sig om att företaget inte är delaktigt i brott mot mänskliga rättigheter

Arbets- och anställningsförhållanden

3. Upprätthålla föreningsfrihet och erkänna rätten till kollektiva förhandlingar
4. Avskaffa tvångsarbete
5. Avskaffa barnarbete
6. Avskaffa diskriminering

Miljö

7. Stödja försiktighetsprincipen
8. Främja större miljömässigt ansvarstagande
9. Uppmuntra utveckling och spridning av miljövänlig teknik

Antikorruption

10. Motarbeta alla former av korruption, inklusive utpressning och bestickning

Revisors yttrande avseende hållbarhetsrapport

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2018 på sidorna 95–102 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FAR:s uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning

av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 25 mars 2019
PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Martin By
Auktoriserad revisor

Innehållsförteckning enligt GRI

Carnegie följer Global Reporting Initiatives riktlinjer, GRI Standarder, och rapporterar på nivå ”Core” samt GRI G4 Sector Disclosure, Financial Services. Att rapportera på nivå ”Core” innebär att Carnegie har identifierat de hållbarhetsfrågor som är väsentliga för bolaget och rapporterar minst en indikator per område. GRI-indexet nedan visar var informationen enligt GRI finns i Carnegies årsredovisning 2017.

GRI Standard	Upplysning	Sidnummer/hänvisning
Generella upplysningar		
GRI 102: Generella upplysningar 2016		
Organisationsprofil		
	102-1 Organisationens namn	1
	102-2 Verksamhet, varumärken, produkter och tjänster	4
	102-3 Huvudkontorets lokalisering	107
	102-4 Länder där organisationen har verksamhet	4
	102-5 Ägarstruktur och organisationsform	46
	102-6 Marknader som organisationen är verksam på	4, 11
	102-7 Organisationens storlek	4-5
	102-8 Information om anställda och andra som arbetar för organisationen	32-37, 71
	102-9 Leverantörskedja	99
	102-10 Väsentliga förändringar gällande organisation och leverantörskedja	79
	102-11 Försiktighetsprincipen	99-100
	102-12 Externa initiativ om hållbarhet som organisationen stödjer eller omfattas av	102
	102-13 Medlemskap i organisationer	102
Strategi		
	102-14 Uttalande från ledande befattningshavare	7-9
Etik och integritet		
	102-16 Värderingar, principer och etiska riktlinjer	2-3, 98
Styrning		
	102-18 Styrningsstruktur	40-42
Intressentengagemang		
	102-40 Lista över intressentgrupper	95
	102-41 Kollektivavtal	Carnegie erbjuder anställningsvillkor och förmåner över eller i nivå med finansbranschens kollektivavtal, och har inte tecknat något eget kollektivavtal.
	102-42 Identifiering och urval av intressenter	95
	102-43 Metoder för intressentdialog	95-96
	102-44 Viktiga frågor som lyfts	95-96
Redovisningspraxis		
	102-45 Enheter som ingår i den finansiella redovisningen	63
	102-46 Definition av redovisningens innehåll och frågornas avgränsning	95
	102-47 Lista över väsentliga frågor	96
	102-48 Förändring av information	63
	102-49 Förändringar i redovisningen	95
	102-50 Redovisningsperiod	95
	102-51 Datum för publicering av senaste redovisningen	95
	102-52 Redovisningscykel	95
	102-53 Kontaktperson för redovisningen	107
	102-54 Redovisning i enlighet med GRI Standarder	95
	102-55 GRI-index	104-105
	102-56 Extern granskning	Ingen extern granskning. Revisors yttrande avseende hållbarhetsrapport finns på sid 103

GRI Standard	Upplysning	Sidnummer/hänvisning	Kommentar
Väsentlig fråga			
Ekonomisk påverkan			
GRI 103: Hållbarhetsstyrning 2016	103-1	Förklaring till varför frågan är väsentlig	10–11
	103-2	Förklaring till hur organisationen styr och hanterar frågan	10–11
	103-3	Förklaring till hur organisationen utvärderar styrningen	10–11
GRI 201: Ekonomisk påverkan 2016	201-1	Skapat och levererat ekonomiskt värde	100
Antikorrupktion			
GRI 103: Hållbarhetsstyrning 2016	103-1	Förklaring till varför frågan är väsentlig	98
	103-2	Förklaring till hur organisationen styr och hanterar frågan	98
	103-3	Förklaring till hur organisationen utvärderar styrningen	98
GRI 205: Antikorrupktion 2016	205-2	Kommunikation och utbildning i antikorrupktion, intressekonflikter etc.	98
Anställning			
GRI 103: Hållbarhetsstyrning 2016	103-1	Förklaring till varför frågan är väsentlig	32-35, 101-102
	103-2	Förklaring till hur organisationen styr och hanterar frågan	32-35, 101-102
	103-3	Förklaring till hur organisationen utvärderar styrningen	32-35, 101-102
GRI 401: Anställning 2016	401-2	Förmåner till heltidsanställda	101-102
Anställdas hälsa och säkerhet			
GRI 103: Hållbarhetsstyrning 2016	103-1	Förklaring till varför frågan är väsentlig	37, 101-102
	103-2	Förklaring till hur organisationen styr och hanterar frågan	37, 101-102
	103-3	Förklaring till hur organisationen utvärderar styrningen	37, 101-102
GRI 403: Anställdas hälsa och säkerhet 2016	403-2	Sjukfrånvaro samt arbetsrelaterade olycksfall och skador	101 Carnegie redovisar sjukfrånvaro på koncernnivå.
Utbildning			
GRI 103: Hållbarhetsstyrning 2016	103-1	Förklaring till varför frågan är väsentlig	35, 101-102
	103-2	Förklaring till hur organisationen styr och hanterar frågan	35, 101-102
	103-3	Förklaring till hur organisationen utvärderar styrningen	35, 101-102
GRI 404: Utbildning 2016	404-2	Program för vidareutbildning	101
	404-3	Utvärderings- och utvecklingssamtal	101
Mångfald och jämställdhet			
GRI 103: Hållbarhetsstyrning 2016	103-1	Förklaring till varför frågan är väsentlig	35, 101
	103-2	Förklaring till hur organisationen styr och hanterar frågan	35, 101
	103-3	Förklaring till hur organisationen utvärderar styrningen	35, 101
GRI 405: Mångfald och jämställdhet 2016	405-1	Mångfald bland ledande befattningshavare och medarbetare	71–72, 101
Märkning av produkter och tjänster			
GRI 103: Hållbarhetsstyrning 2016	103-1	Förklaring till varför frågan är väsentlig	22, 98
	103-2	Förklaring till hur organisationen styr och hanterar frågan	22, 98
	103-3	Förklaring till hur organisationen utvärderar styrningen	98
GRI 417: Märkning av produkter och tjänster 2016	417-1	Information om produkter och tjänster ur ett hållbarhetsperspektiv	99
Kundintegritet			
GRI 103: Hållbarhetsstyrning 2016	103-1	Förklaring till varför frågan är väsentlig	98
	103-2	Förklaring till hur organisationen styr och hanterar frågan	98
	103-3	Förklaring till hur organisationen utvärderar styrningen	98
GRI 418: Kundintegritet 2016	418-1	Klagomål för överträdelser mot kundintegriteten och förlust av kunddata	99
Revision			
GRI 103: Hållbarhetsstyrning 2016	103-1	Förklaring till varför frågan är väsentlig	27, 99-100
	103-2	Förklaring till hur organisationen styr och hanterar frågan	27, 99-100
	103-3	Förklaring till hur organisationen utvärderar styrningen	27, 99-100
GRI FS: Revision	FS	Riskbedömningsprocedur	27, 99-100
Socioekonomisk regelefterlevnad			
GRI 103: Hållbarhetsstyrning 2016	103-1	Förklaring till varför frågan är väsentlig	99-100
	103-2	Förklaring till hur organisationen styr och hanterar frågan	99-100
	103-3	Förklaring till hur organisationen utvärderar styrningen	99-100
GRI 419: Socioekonomisk regelefterlevnad 2016	419-1	Böter och sanktioner för bristande regelefterlevnad	100
Aktivt ägarskap			
GRI 103: Hållbarhetsstyrning 2016	103-1	Förklaring till varför frågan är väsentlig	98
	103-2	Förklaring till hur organisationen styr och hanterar frågan	98
	103-3	Förklaring till hur organisationen utvärderar styrningen	98
GRI FS: Aktivt ägarskap	FS11	Förvalt kapital som omfattas av screening	99 Avser den svenska verksamheten.

Definitioner – alternativa nyckeltal*

Operativa intäkter*

Rörelseintäkter exklusive intäkter som inte har genererats av våra affärsområden.

Operativa kostnader*

Rörelsekostnader exklusive rörlig ersättning, finansieringskostnader samt kreditförluster.

Operativt resultat*

Rörelseresultat exklusive rörlig ersättning, finansieringskostnader samt kreditförluster.

Operativt K/I-tal*

Operativa kostnader i procent av operativa intäkter.

Operativa intäkter per anställd*

Operativa intäkter för perioden per genomsnittligt antal anställda för kvarvarande verksamhet.

Operativa kostnader per anställd*

Operativa kostnader för perioden per genomsnittligt antal anställda för kvarvarande verksamhet.

Operativ vinstmarginal*

Operativt resultat i procent av operativa intäkter.

Intäkter per anställd

Totala intäkter för perioden per genomsnittligt antal anställda.

Kapitalkrav

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

Kärnprimärkapitalrelation

Totalt regulativt kärnprimärkapital i procent av riskvägda tillgångar.

Kapitalrelation*

Total regulativ kapitalbas i procent av riskvägda tillgångar.

Antal anställda vid periodens slut

Antal årsanställda (heltidsekvivalenter) vid periodens slut.

Genomsnittligt antal anställda

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

K/I-tal*

Totala kostnader före kreditförluster i procent av totala intäkter.

Vinstmarginal

Resultat före skatt i procent av totala intäkter.

Avkastning på eget kapital*

Årets resultat dividerat med genomsnittligt eget kapital, justerat för effekt av uppskjuten skatt på underskottsavdrag.

Brygga mellan alternativa nyckeltal och de finansiella rapporterna

För några av nyckeltalen behövs det en utförligare beskrivning av beräkningsmetod.

Avkastning på eget kapital – För att beräkna genomsnittligt eget kapital justerat för effekt av uppskjuten skatt på underskottsavdrag, har vi använt de senaste 13 månadernas eget kapital och de senaste 13 månadernas underskottsavdrag för att därefter dividera med antal månader, $\sum (\text{eget kapital} - \text{underskottsavdrag}) / 13$

Operativ resultaträkning – Skillnaden mellan Koncernens rapport över totalresultat på sid 46 och Operativ resultaträkning på sid 37 är att 440 MSEK har flyttas från Rörelsekostnader till egen rad, Finansieringskostnader, rörlig ersättning mm samt att Kreditförluster, netto på 2 MSEK ingår på denna rad. Netto är förändringen -438 MSEK vilket består av rörlig ersättning på -436 MSEK, finansieringskostnader -4 MSEK samt kreditåtervinningar på 2 MSEK.

*Alternativa nyckeltal (Alternative Performance Measures, APM-mått) är finansiella mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning eller kassaflöde som inte definieras i tillämpligt redovisningsregelverk (IFRS) eller i EU:s kapitalkravsdirektiv (CRD IV)/ kapitalkravs-förordning (CRR). Carnegie använder alternativa nyckeltal när det är relevant för att följa upp och beskriva Carnegies finansiella utveckling och situation och för att ge ytterligare relevant information och verktyg för att möjliggöra en analys därav. Alternativa nyckeltal som beskriver Operativa K/I-tal, Operativa intäkter och kostnader per anställd, Operativ vinstmarginal liksom vinstmarginal och avkastning på eget kapital mätten ger information om Carnegies intjäningsförmåga och effektivitet ur olika aspekter. Alla dessa mått kan skilja sig från liknande nyckeltal som presenteras av andra företag. Övan anges hur nyckeltalen beräknas.

Adresser

Sverige

Huvudkontor:
Carnegie Investment Bank AB (publ)
Regeringsgatan 56
103 38 Stockholm
Tel +46 8 58 86 88 00

Sankt Eriksgatan 6
Box 2143
403 13 Göteborg
Tel +46 31 711 34 00

Stortorget 9
211 22 Malmö
Tel +46 40 12 00 00

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
Fjordalleen 16, Aker Brygge
PO Box 684 Sentrum
NO-0106 Oslo
Tel +47 22 00 93 00

www.carnegie.no

Storbritannien

Carnegie Investment Bank AB,
UK branch
Finwell House
26 Finsbury Square
London EC2A 1DS
Tel +44 20 7216 40 00

www.carnegie.co.uk

USA

Carnegie, Inc.
20 West 55th Street, 10th floor
New York, NY 10019
Tel +1 212 262 58 00

www.carnegieinc.com

Kontakt

Rickard Buch, Kommunikationschef

E-mail: rickard.buch@carnegie.se eller communications@carnegie.se

Telefon: + 46 734-17 91 01

