



ÅRSREDOVISNING 2017

Nordens ledande investment- och privatbank

År 1803 grundade David Carnegie ett handelshus i Göteborg. Sedan ett sekel har dock sill, kryddor, timmer och porter ersatts med finansiella tjänster. Idag är Carnegie Nordens ledande investment- och privatbank, en mötesplats för kunskap och kapital.

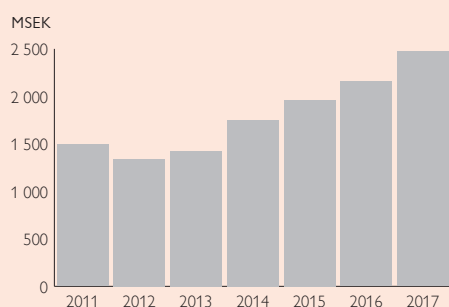
Carnegie sammanför investerare, entreprenörer, företag, institutioner och privatpersoner för att tillsammans skapa innovativa produkter, nya arbetstillfällen, privata förmögenheter och ett samhälle i utveckling.

Med Nordens främsta analyskapacitet samt topprankad företags- och förmögenhetsrådgivning bildar Carnegie en central funktion på den nordiska kapitalmarknaden.

Vår vision är att Carnegie ska vara den ledande nordiska investment- och privatbanken – erkänd och rekommenderad av våra kunder.



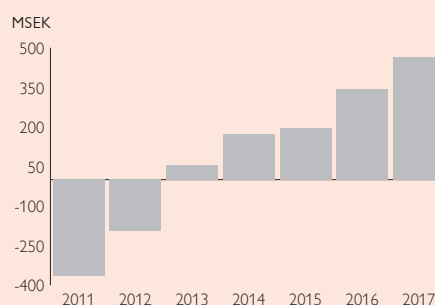
Intäkter



2472 MSEK

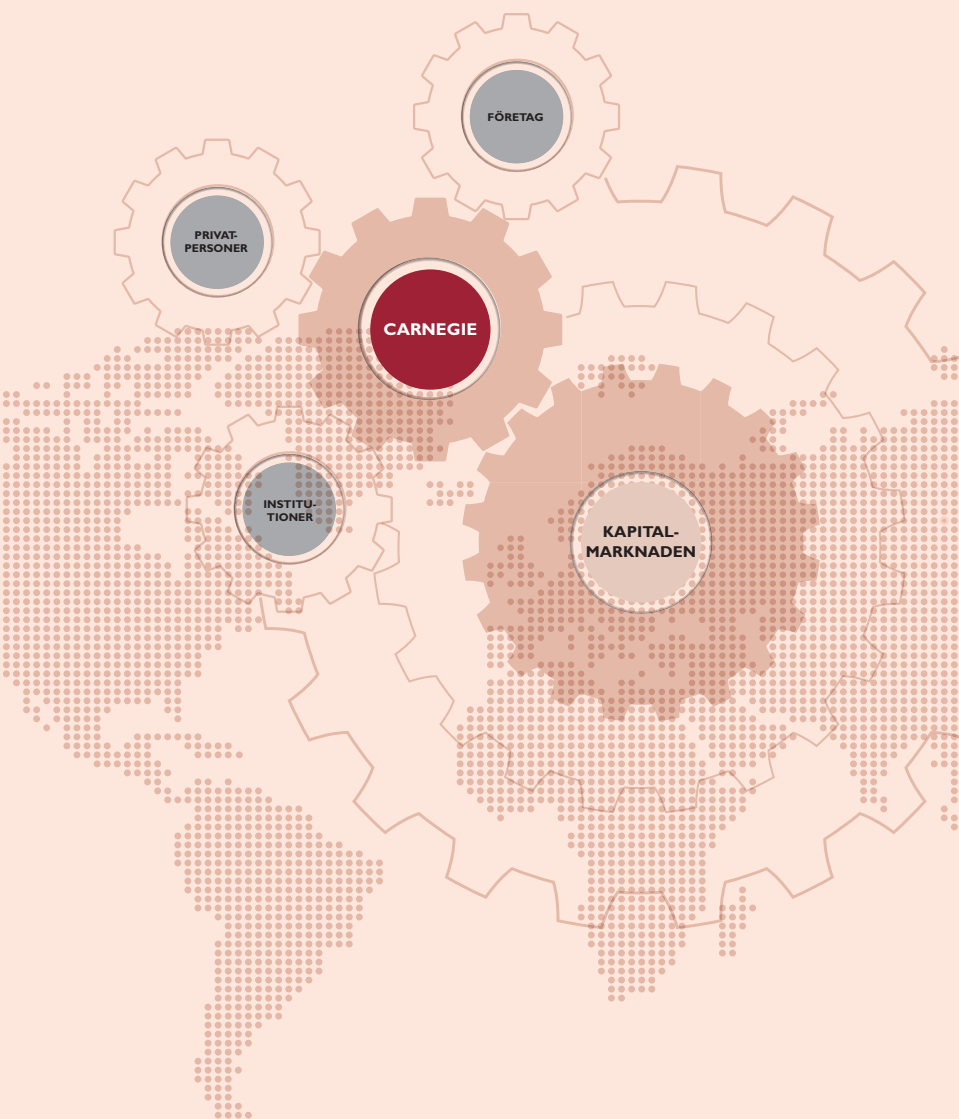
Carnegies intäkter har ökat med i genomsnitt 9 procent årligen under perioden 2011-2017. Intäkter per anställd har under samma period stadigt stärkts.

Resultat före skatt

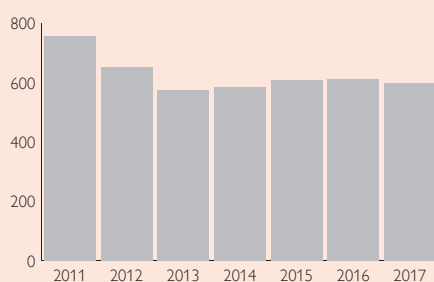


463 MSEK

Carnegie har en långsiktigt positiv resultatutveckling. De senaste sju åren har lönsamheten kontinuerligt förbättrats och för 2017 var vinstmarginalen 19 procent.



Medarbetare



598

Carnegies medarbetare i Sverige, Norge, Danmark, Luxemburg, Storbritannien, Finland och USA gör varje dag sitt yttersta för att vägleda kunderna med kvalificerad rådgivning.

Innehåll

Carnegie i korthet 2017	4
Ordförandeord	7
VD-ord	8
Affärsmodell	10
Företagsrådgivning, mäklari och analys	12
Förmögenhetsrådgivning	16
Ansvar och hållbarhet	21
Ansvarsfull rådgivning	22
Ansvarsfullt företagande	24
Ansvarsfull arbetsgivare	26
Bolagsstyrning	30
Styrelse	33
Ledning	34
Förvaltningsberättelse	36
Risk-, likviditets- och kapitalhantering	40
Femårsöversikt	45
Koncernens rapport över totalresultat	46
Koncernens rapport över finansiell ställning	47
Koncernens rapport över förändring 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	60
Intygande	80
Revisionsberättelse	81
Hållbarhetsnoter	84
GRI-index	90
Definitioner	93
Adresser	94
Kontakt	95

Detta är Carnegies årsredovisning för räkenskapsåret 2017. Årsredovisningen omfattar även Carnegies hållbarhetsrapport 2017 enligt 6 kap. 10 § i årsredovisningslagen (1995:1554).

Carnegie i korthet 2017

Carnegie är marknadsledare inom Investment Banking, Securities och Private Banking i Norden. Med omkring 600 djupt kunniga och engagerade medarbetare bygger vi tillsammans en värdeskapande kunskapsbank med kunden i fokus.

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.

Utmärkelser under året:

- Carnegie korades till främsta finansiella rådgivare inom samgåenden och förvärv i Sverige (Mergermarket)
- Carnegie toppade rankingen av rådgivare på den nordiska marknaden för företagstransaktioner; såväl totalt som inom samgåenden och förvärv samt aktiemarknadstransaktioner (Kantar Sifo Prospera)
- Carnegie korades till bästa Investmentbank i Norge (Euromoney)
- Carnegie rankades högst på den svenska obligationsmarknaden, inom kategorin High Yield (Kantar Sifo Prospera)

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

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

Utmärkelser under året:

- Institutionella investerare i både Sverige och Finland utsåg Carnegie till bästa mäklarhus, i topp inom såväl aktieanalys som mäklertjänster (Kantar Sifo Prospera)
- Nordiska portföljförvaltare utsåg Carnegie till bästa aktiehus i Norden (Kantar Sifo Prospera)
- Svenska institutioner rankade Carnegie högst på marknaden för aktieanalys, med Lena Österberg som bästa individuella analytiker (Financial Hearings)
- Globala investerare värderade Carnegie högst bland marknads aktörer avseende nordisk aktieanalys, mäklari och corporate access (Extel)
- Globala institutioner rankade Carnegie som nummer ett inom nordisk aktieanalys (Institutional Investors All-Europe)

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, Luxemburg och Sverige.

Utmärkelser under året:

- Carnegie rankades högst bland svenska private banking-aktörer och toppade åtta av tolv utvärderade kategorier (Kantar Sifo Prospera)
- Carnegie utsågs till nummer ett bland svenska private banking-aktörer (Euromoney)



+15%

De operativa intäkterna uppgick till 2 472 MSEK, en ökning med 15 procent jämfört med 2016.

463 MSEK

Resultatet före skatt ökade med 35 procent jämfört med 2016 och är det starkaste resultatet på flera år.

110 MDR

Det förvaltade kapitalet ökade med 10 procent jämfört med 2016.

352

Antal börsbolag i Norden som Carnegie analyserade 2017.

Finansiella nyckeltal, kvarvarande verksamhet

	2017	2016
Operativa intäkter, MSEK	2 472	2 157
Operativt resultat, MSEK	901	692
Operativt K/I-tal, procent	64	68
Resultat före skatt, MSEK	463	342
Operativ vinstmarginal, procent	36	32
Förvalt kapital, miljarder SEK	110	100
Avkastning på eget kapital, procent	22	21

Finansiell position

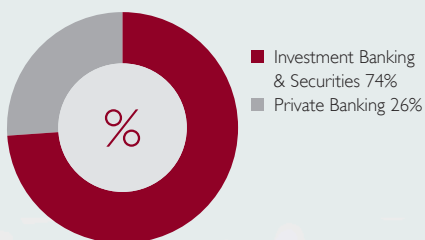
1 917 MSEK

Eget kapital per 31 december 2017

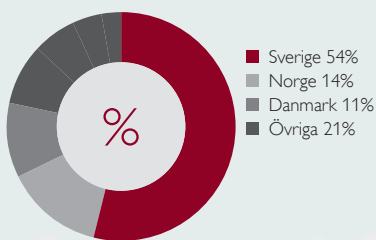
23,5%

Kärnprimärkapitalrelation per 31 december 2017

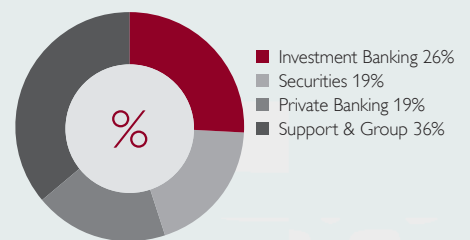
Intäkter per affärsområde

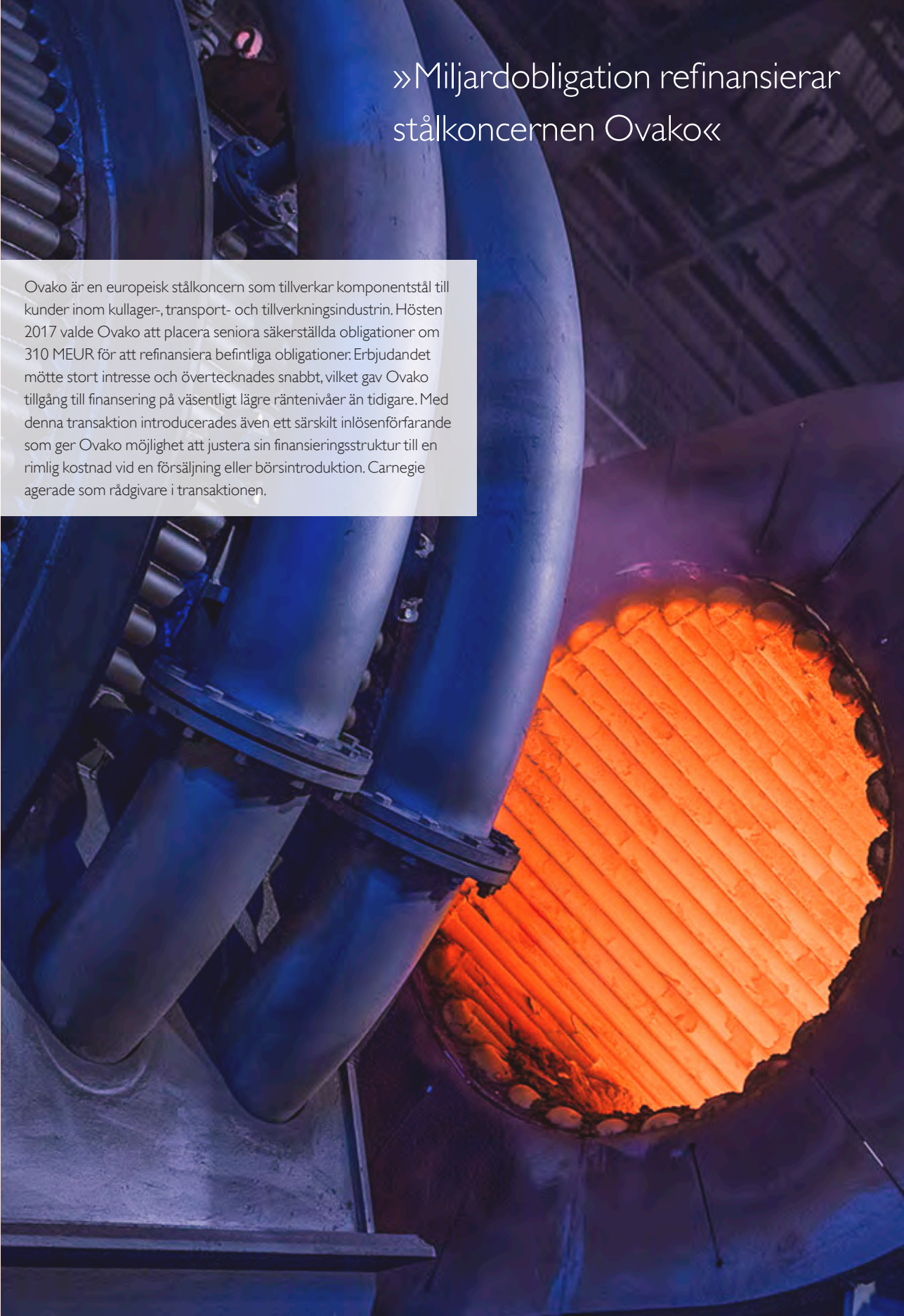


Intäkternas geografiska fördelning



Medarbetare per enhet





»Miljardobligation refinansierar stålkoncernen Ovako«

Ovako är en europeisk stålkoncern som tillverkar komponentstål till kunder inom kullager-, transport- och tillverkningsindustrin. Hösten 2017 valde Ovako att placera seniora säkerställda obligationer om 310 MEUR för att refinansiera befintliga obligationer. Erbjudandet mötte stort intresse och övertecknades snabbt, vilket gav Ovako tillgång till finansiering på väsentligt lägre räntenivåer än tidigare. Med denna transaktion introducerades även ett särskilt inlösenförfarande som ger Ovako möjlighet att justera sin finansieringsstruktur till en rimlig kostnad vid en försäljning eller börsintroduktion. Carnegie agerade som rådgivare i transaktionen.



»Carnegie fortsätter stärka sin långsiktiga konkurrenskraft.«

Förtroende bygger vi långsiktigt

Carnegies positiva utveckling under senare år har lett till högt kundförtroende, stärkt lönsamhet och god finansiell stabilitet. Detta skapar goda förutsättningar för en långsiktigt hållbar verksamhetsutveckling.

De senaste årens starka utveckling beror på framgångar inom väl etablerade områden men också genom en breddning av intäktsbasen både vad gäller produkt och geografi. Detta i kombination med starkt kundförtroende på samtliga marknader borgar för en alltmer konkurrenskraftig affärsmodell och långsiktig lönsamhet.

Den mer diversifierade tillväxten sker i enlighet med styrelsens och ledningens långsiktiga strategi, där nya fokusområden ges förutsättningar att utvecklas. Hit hör bland annat områden som privat förmögenhetsrådgivning i Danmark och satsningen på företagsobligationer. Det är områden med stor tillväxtpotential och Carnegie får löpande en högre utväxling på de investeringar som genomförs. Samtidigt bidrar intäktsutvecklingen inom dessa områden till en långsiktigt mer balanserad och väl-diversifierad intjäning.

Stark finansiell ställning

Carnegies finansiella ställning står högt på styrelsens agenda och genom den goda lönsamheten har Carnegie under året lyck-

ats fortsätta växa affären parallellt med att ytterligare stärka de finansiella nyckeltalen.

De tillväxtorienterade investeringarna har balanserats med löpande effektiviseringar och god kostnadskontroll.

Marknads- och regelverksanpassningar
Carnegies ledning och styrelse har ägnat betydande tid åt att försäkra sig om att aktuella regelverksanpassningar och branschdirektiv integreras och efterföljs på ett tillfredsställande sätt i verksamheten.

I takt med finansbranschens ökade regleringar blir organisationens anpassningsförmåga en konkurrensfaktor och starka kundrelationer blir en förutsättning för en underliggande stabilitet. Carnegie står väl positionerat, med högsta kundförtroende inom samtliga verksamhetsområden.

Hållbarhet i fokus

Utöver styrelsens fokus kring verksamhetens egen hållbarhetsutveckling har arbetet fortsatt med att förtydliga bolagets ansvarstagande i ett vidare perspektiv. Detta sker dels mot bakgrund av önskemål och krav

från våra intressenter, på bland annat ökad transparens och kommunikation runt Carnegies ansvarstagande, dels till följd av vår egen övertygelse om hållbarhetsfrågans betydelse för vår verksamhets långsiktiga utveckling.

Finansbranschen har en viktig roll att spela i den globala samhällsutvecklingen, för att upprätthålla ett högt förtroende för det finansiella systemet och bidra till en ansvarsfull omställning mot en hållbar samhällsekonomi.

Carnegie har en central funktion på den nordiska kapitalmarknaden och ska fortsätta utvecklas i hållbarhetens tecken, med långsiktig lönsamhet, starka kundrelationer och finansiell stabilitet.

Bo Magnusson,

Styrelsens ordförande



Tydliga resultat av vårt långsiktiga arbete

Det förtroendekapital som Carnegie har förvaltat under lång tid skapade förutsättningar för fortsatt god tillväxt och förbättrad lönsamhet under 2017.

Carnegies framgångar under året är ett styrkebesked i flera aspekter. Vi fortsätter att öka lönsamheten, inom både enskilda affärsenheter och geografiska marknader, inte minst inom våra tillväxtområden. Samtidigt stärker vi förtroendet i samtliga kundgrupper, där såväl företag som institutionella och privata investerare värderar Carnegie högst av marknadens aktörer. Resultatet speglar därmed inte bara årets insatser men är också ett uttryck för ett långsiktigt arbete där strategiska vägval och investeringar gradvis har stärkt vår ställning på marknaden.

Vårt starka genomslag under 2017 sker under gynnsamma marknadsförutsättningar, med hög aktivitet kring företagstransaktioner bland investerare, på samtliga nordiska marknader. Samtidigt har Carnegie varit väl positionerat för att förvalta de affärsmöjligheter som skapats och vi har fått en hög utväxling på löpande investeringar inom aktiemäkleri, aktie-

analys, samt företags- och förmögenhetsrådgivning. Detta återspeglas bland annat i den höga andelen börsnoteringar och aktiemarknadstransaktioner som vi har medverkat i på den nordiska marknaden. Det har också inverkat positivt på kundaktiviteten kopplat till våra mäklari- och analystjänster, inklusive verksamheterna i London och New York.

Fokusområden under tillväxt

De verksamhetsområden med störst tillväxtpotential har också haft starkast relativa tillväxt under året, däribland företagsobligationer, Private Banking samt våra satsningar inom valda delar på fastighetsområdet.

Verksamheten inom företagsobligationer fortsätter utvecklas väl och intäkterna nästintill dubblas i relation till föregående år. Likaså har verksamheten inom Private Banking haft en stark utveckling under 2017, med positivt nykundsinflyde, rekordhög intäkt och ökat kapital under förvaltning. I tillägg till positiva marknadsförhållanden under året ska utvecklingen inom affärsområdet ses mot bakgrund av de åtgärder som genomför-

#1

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

»Tillväxten sker
där potentialen
är störst.«



des i fjol, mot en mer kundorienterad organisation och anpassade erbjudanden.

Carnegies satsningar inom fastighetssektorn, genom syndikeringsavtal, har också gett resultat under året, från förhållandevis låga intäktsnivåer i fjol.

Sammantaget bidrar lönsamhetsförbättringar inom både geografiska marknader och enskilda områden till en diversifierad tillväxt för Carnegies samlade verksamhet under 2017.

Stärkt förtroendekapital

Parallellt med den positiva verksamhetsutvecklingen har kundförtroendet stärkts hos såväl företag som institutioner och privatpersoner. Detta uttrycks i både affärsmandat och i flertalet kund- och marknadsundersökningar där Carnegie rankas högst bland marknadens aktörer, bland annat inom aktieanalys, mäklari, företagsrådgivning, företagsobligationer samt Private Banking. Carnegie kan därmed sammanfatta året med en ledande marknadsställning inom samtliga verksamhetsområden. Det vittnar om såväl hög kompetens, som starkt engagemang och kundfokus hos våra medarbetare.

Ansvarstagande och transparens

Förtroende bygger vi inte bara med hänsyn till kund utan också med en förståelse för omvärldens förväntningar på ansvarstagande, utifrån vår position som en ledande finansiell rådgivare.

Under året har Carnegie tagit ytterligare kliv för att förtydliga vårt förhållningssätt till hållbarhet och ansvarstagande, både i vår rådgivning till kund, men också i ett bredare perspektiv med hänsyn till övriga intressenter.

Vi har bland annat integrerat hållbarhetsaspekter med en större tydlighet, i såväl bolagsanalyser som inom kapitalförvaltning. Samtidigt fortsätter vi stärka vårt sociala ansvarstagande runt företag och företagande, där årligen återkommande initiativ som Framtidens Entreprenör speglar vårt engagemang för tillväxt av nya företag på marknaden.

I tillägg har Carnegie under 2017 anslutit sig till FN Global Compact och dess internationella principer kring mänskliga rättigheter, arbetsrättsliga frågor, miljö och antikorrupktion. Dessutom inleder vi, i samband med denna årsredovisning, tillämpningen av den internationella redovisningsstandarden för hållbarhetsrappor-

tering, GRI. Årsredovisningen omfattar Carnegies första hållbarhetsrapport, i enlighet med kraven i ÅRL.

Långsiktig konkurrenskraft

Under perioden har Carnegie fortsatt att investera i verksamheten för att möta den höga affärsaktiviteten och effektivisera interna arbetsprocesser. Det är värdefulla investeringar som långsiktigt bidrar till att stärka vår marknadsposition med ett konkurrenskraftigt rådgivningserbjudande till kund. Därutöver har verksamheten vikt betydande resurser till att implementera nya regelverksanpassningar som träder i kraft under 2018, som exempelvis MiFID II.

Vi är väl medvetna om att årets starka utveckling sker under positiva marknadsförutsättningar, men tillväxten är diversifierad och kundrelationer byggs långsiktigt. Förutsättningar för en fortsatt positiv utveckling för Carnegie är goda.

Björn Jansson,
VD och koncernchef

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

Carnegies vision

Värdeskapande genom kunskap och rådgivning

Carnegie är Nordens ledande investment- och privatbank. En mötesplats för kunskap och kapital som genom rådgivning skapar tillväxt för såväl kunder, som ägare och samhället i stort.

Carnegie har en central funktion i ekonomin som mötesplats för kapital och investeringsmöjligheter. Genom att sammanföra kapital med människor och idéer kan innovativa produkter och tjänster skapa värden och tillväxt för våra kunder, ägare och medarbetare, samt inte minst för samhället i stort.

Behovet av rådgivning

I takt med att världens utveckling blir allt mer komplex och svårförutsägbart, samtidigt som de finansiella regelverken blir allt fler, växer behovet av kvalificerade rådgivning.

Carnegie finns till för att vägleda sina kunder i detta landskap, genom kunskap om nordiskt företagande, marknader och omvärld. Lokal kunskap kombineras med global räckvidd, till ett brett nätverk av internationella investerare.

Kvalificerad rådgivning kräver också rätt kompetens, vilket ställer krav på Carnegies möjligheter att rekrytera och motivera marknadens allra skarpaste medarbetare. Vår framgång avgörs slutligen genom vår

förmåga att omsätta medarbetarnas samlade kompetens till förtroendebyggande kundrelationer.

Diversifierade intäkter

Carnegie står på tre ben, Investment Banking, Securities och Private Banking, som tillsammans erbjuder företagsrådgivning, mäklari, analyskapacitet och förmögenhetsförvaltning. Verksamheterna är marknadsledande inom sina respektive områden och dess underliggande intäktsströmmar bidrar tillsammans till en sund fördelning av den totala intjäningsmixen.

Den nordiska dimensionen av verksamheten är viktig för vår identitet och vår affär, och den bidrar även till en balans i intäktsutvecklingen över tid. Carnegie har sedan länge en väl etablerad position på totalt sju olika geografiska marknader, där kontor i London, New York och Luxemburg kompletterar vår nordiska närvaro.

Affärsdynamik

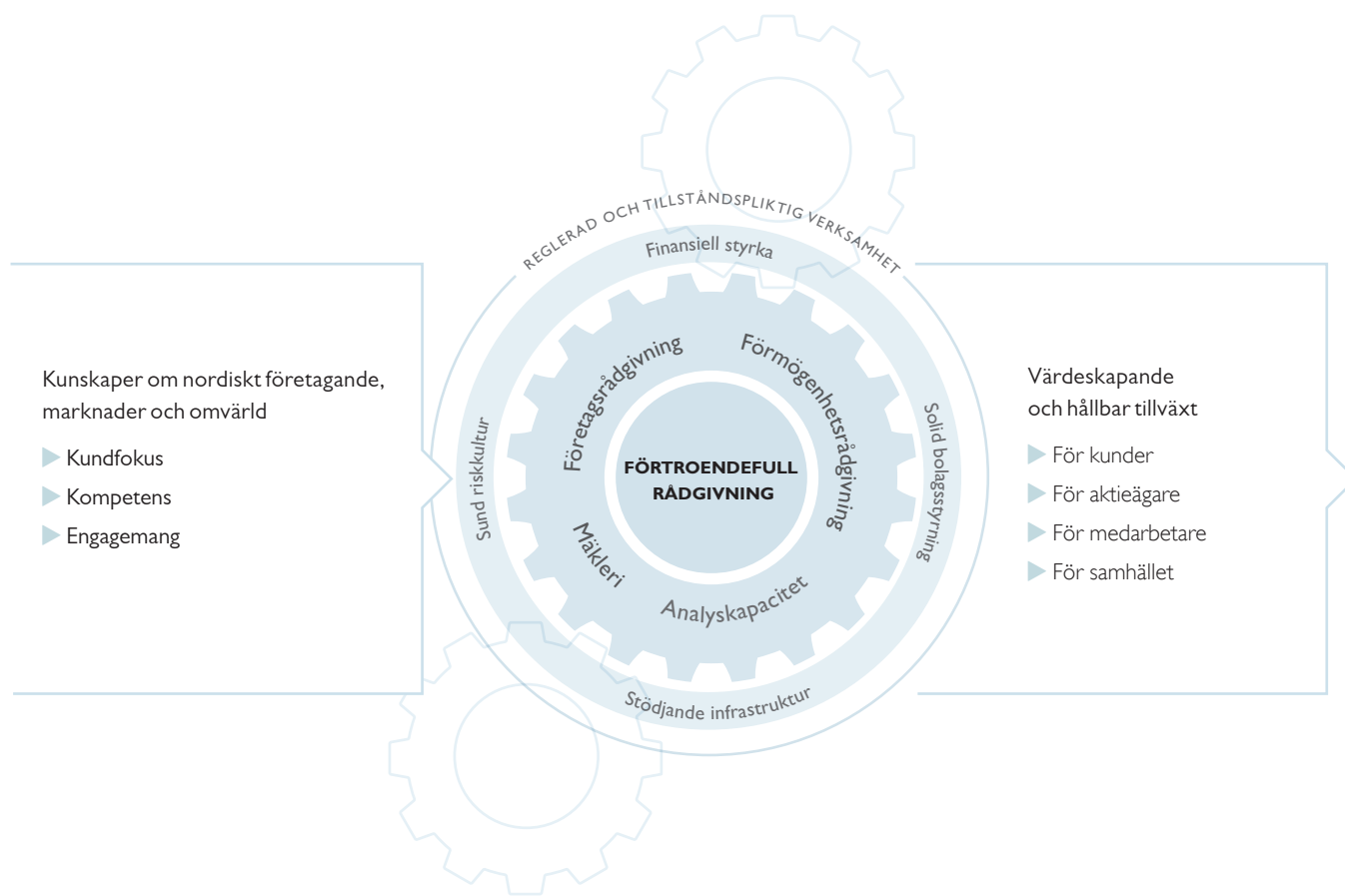
De olika verksamhetsområdena korsbefruktar varandra, de förenar våra affärsrelationer och gör summan starkare än delarna.

Carnegies topprankade analys utgör exempelvis ett viktigt underlag för både institutionella och privata investerare. På samma sätt är exkveringsförmågan central för såväl företagskunder som institutionella placerare. Därutöver spelar Carnegies höga aktivitet inom företagstransaktioner en central roll i utvecklingen för många tillväxtföretag, men skapar också unika investeringsmöjligheter för kunder inom både Private Banking och Securities.

Låg riskprofil

En sund riskkultur och en robust riskhantering är avgörande för långsiktig ekonomisk framgång, för såväl kunder som Carnegies övriga intressenter.

Carnegie bedriver verksamhet med en låg riskaptit och tar endast medvetna och kontrollerade finansiella risker som stödjer vår rådgivande verksamhet.



Effektivitet och finansiell stabilitet

För att säkerställa verksamhetens långsiktiga motståndskraft och utvecklingspotential krävs en god finansiell ställning. Genom att balansera tillväxtorienterade investeringar med löpande effektiviseringar och god kostnadskontroll, säkrar Carnegie sin förmåga att konkurrera på marknadens villkor.

Hållbar kapitalmarknad

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

Affärsprinciper

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.

Hög aktivitet bland företag i Norden

2017 har bjudit på ett stort antal transaktioner och noteringar i Norden. De goda marknadsförutsättningarna i Sverige har smittats av till övriga Norden. Det internationella intresset för Norden som investeringsregion var fortsatt stort.

+30%

Utländska direktinvesteringar (FDI) i Norden ökade i antal med drygt 30% mellan 2015 och 2016.

+6,5%

Företagsaffärena i Norden ökade i antal med 6,5 procent under 2017 enligt Mergermarket.

De nordiska marknaderna för företagstransaktioner har utvecklats väl. Anledningarna är flera, både strukturella och konjunkturmässiga. Låga räntor, låg volatilitet och ett ekosystem med rådgivare, analytiker och investerare med aptit att investera i små och medelstora bolag är några.

Politiskt stabil region

De politiska systemen har utmanats i andra delar av Europa, med regeringskriser, ifrågasatta institutioner och stora, svårbedömda slag i väljaropinionen. De nordiska länderna avviker med en politisk stabilitet. Det gör också de nordiska bankerna, som på så sätt bidrar till respektive marknads långsiktiga stabilitet och investeringsklimat. När det gäller att attrahera och behålla utländska investerare ser samtliga nordiska länder en positiv utveckling.

God analyskunskap

Den nordiska noteringsmarknaden, i synnerhet den svenska, kan anses vara en av de mest välfungerande i världen. Rådgivare med god analysförmåga, som Carnegie, har spelat en viktig roll för att ankra upp och lansera börsintroduktioner på ett framgångsrikt sätt. En förutsättning för att marknaden ska fungera över tid är att det finns ett ömsesidigt förtroende mellan säljare och

köpare. Det förtroendet har Carnegie bidragit till att skapa.

Transparenta ägarstrukturer

I de flesta länder vet man som potentiell investerare inget om vilka som kommer att bli nya storägare i en börs kandidat. Ankarinvesterare, ett svenskt fenomen som börjar sprida sig till övriga Norden, ökar transparensen och minskar osäkerheten.

Att stora fonder eller andra institutionella investerare har haft möjlighet att analysera och bestämt sig för att göra en större långsiktig investering i bolaget är en tydlig kvalitetsstämpel. Det är också en viktig orsak till det exceptionella noteringsklimatet i Norden.

Hög aktivitet på transaktionsmarknaden

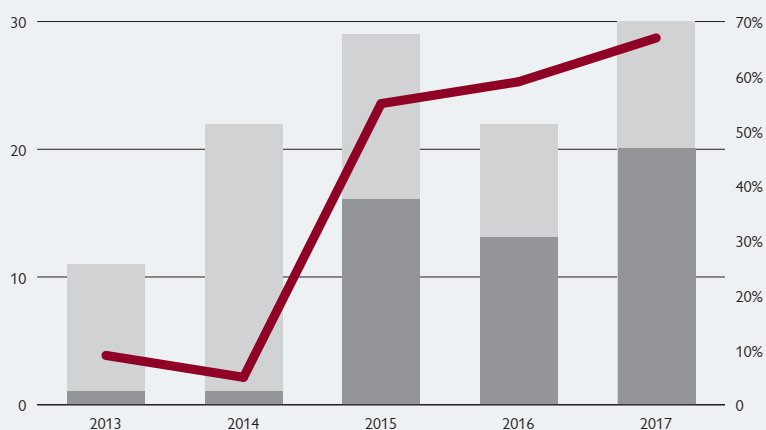
2017 blev återigen ett starkt transaktionsår för både avyttringar och börsnoteringar. Börsen utvecklades väl vilket gav attraktiva värderingar. En trend var att knoppa av och börsnotera bolag. Motiven är flera, både finansiella och industriella. Synliggöra verksamhet, koncentrera kärnaffären och dra nytta av värdeökning, allt med siktet inställt på att öka aktieägarvärdet.

Ankarinvesterare säkrar framgången

67%

Andel av börsintroduktionerna på huvudmarknaderna i Norden där minst en ankarinvesterare deltog under 2017.

■ Med ankarinvesterare
■ Utan ankarinvesterare
— Procentuell andel



Källa: Nasdaq Nordic, Oslo Børs, Borg and Engberg (2016), Does an anchor help you float?

»GoodGame en god affär för svenska Stillfront Group«

Carnegie var rådgivare på flera fronter när Stillfront Group köpte Tysklands mest framgångsrika spelföretag Altigi GmbH ("GoodGame Studios") för 270 MEUR. Carnegie hade även ett finger med i spelet vid finansieringen via en obligationsemission samt vid placering av aktier hos ett antal institutioner med förhandsåtaganden om 390 MSEK respektive 1 000 MSEK. Carnegie bistod även Stillfront vid bolagets första obligationsemission tidigare under året. Stillfront Group är en global, Stockholmsbaserad grupp av utvecklare och distributörer av digitala spel. Med mer än 340 miljoner registrerade användare har GoodGame Studios haft stora framgångar med spel för webbläsare (Empire, BigFarm) och för smartphones (Empire 4 Kingdoms, BigFarm Mobile Harvest). Genom att kombinera dessa bolag skapas ett starkt erbjudande inom mobila strategispel.

Växande marknad för företagsobligationer

Företagsobligationer växer som finansieringsalternativ för bolag i behov av kapital, exempelvis inför en expansion. Nordiska företag har de senaste åren varit flitiga utgivare av obligationer.

En viktig förklaring är lågränteläget som bidragit till ett skifte från att enbart stora bolag emitterat obligationer till att även mindre bolag gör det. Parallellt med det har investerare som är villiga att ta

något högre risk i ökad utsträckning sökt sig till företagsobligationer, då de erbjudit högre avkastning än andra ränteprodukter, exempelvis statsobligationer.

Volymen på de företagsobligationer som handlas på Nasdaq i Norden ökade mellan 2016 och 2017 med 9 procent. Det totala värdet uppgick i slutet av 2017 till 74 miljarder euro.

Källa: Nasdaq

ANSVARSTAGANDE

Framtidens entreprenörer och nya samhällsbyggare

För fjärde året i rad genomförde Carnegie tävlingen Framtidens entreprenör, ett initiativ som årligen lockar mer än hundra entreprenörsbolag till att anmäla sitt intresse.

De tio vassaste kandidaterna valdes ut för pitchträning och presenterades för en namnkunnig jury, som sedan öronmärkte fyra finalister. En femte finalist valdes ut av Svenska Dagbladets läsare.



Namn-kunnig jury: Fr. v. Björn Jansson, Susanna Campbell, Anna Settmann, Johan Andersson och Susanne Najafi. (Adam Kostyál saknas på bilden)

–Vi ska identifiera bolag som tydligt löser problem på de marknader de verkar på och pröva företagens potential att attrahera kapital, säger Björn Jansson, vd på Carnegie och jurymedlem.

Logistikföretaget Foodflow var bolaget som slutligen övertygade de hundratals investerare som i november 2017 hade samlats för att se finalisternas bolagspresentationer och rösta fram vinnaren. Även näringsminister Mikael Damberg (S) var på plats.

Läs mer om Framtidens entreprenör på s. 25 ➔

»Carnegie får hög utväxling på stark marknad«

Den höga aktiviteten på transaktionsmarknaden under 2017 gynnade ett välpositionerat Carnegie. Med högsta anseende bland såväl företagskunder som institutionella investerare får vi ett starkt genomslag på marknaden för företagsrådgivning, aktieanalys och exekvering.



Ulf Vucetic,
chef för Carnegie Investment Banking



Henric Falkenberg,
chef för Carnegie Securities

2017 var ett mycket starkt år för Investment Banking & Securities och intäkterna ökade med 13 procent jämfört med 2016. Alla marknader är lönsamma, men det goda resultatet drivs framför allt av en stark utveckling inom aktiemarknadstransaktioner, en hög aktivitet av börsintroduktioner och starka kundrelationer.

Investment banking

Sedan 2010 har Carnegie medverkat som rådgivare vid över hälften av Nordens alla börsintroduktioner, vardera med ett värde över 50 MUSD. Andelen ökar. 2016 uppgick den till 70 procent, 2017 nästan 75 procent. För den svenska marknaden är andelen ännu högre.

– Carnegie har en påtaglig storlekssynergi. Vi kan bevaka alla de sektorer som är mest intressanta och erbjuda rådgivning inom M&A och olika former av finansiering. Ingen annan har en räckvidd i närheten av vår i Norden, säger Ulf Vucetic, chef för Investment Banking.

Den höga aktiviteten inom företagstransaktioner och behovet av rådgivning drivs av flera förändringar på marknaden, där många branscher står inför stora utmaningar. Detta återspeglas i bredden av sektorer som präglar affärsaktiviteten i Norden. Exempelvis skapar digitaliseringens effekter både nya bolag med finansieringsbehov och utmanar tidigare affärsmodeller och bolagsstrukturer.

– Marknaden för företagsaffärer och behovet av rådgivning har varit fortsatt gynnsam och vi har lyckats få en god utväxling i hela Norden.

En finansieringsform som växer bland nordiska bolag är företagsobligationer. Carnegie har under året stärkt sin ställning inom segmentet "high-yield" och ökat den totala emitterade marknadsvolymen med drygt 250 procent jämfört med 2016.

Securities

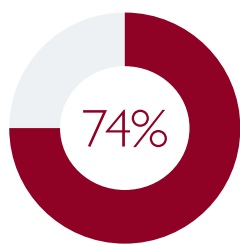
Den starka transaktionsmarknaden under 2017 har också inverkat positivt på kundaktiviteten kopplat till Carnegies mäklari- och analystjänster. Såväl i Norden som via verksamheterna i London och New York, har Carnegies marknadsställning haft ett starkt genomslag bland institutionella investerare.

– Vi är övertygade om att vårt erbjudande i hela värdekedjan - tillgång till högkvalitativ aktieanalys, relevanta investerarmöten och ett effektivt aktiemäklari - är helt central för kunden. I kombination med att vi också kan erbjuda unika investeringsmöjligheter till ett globalt investerarnätverk skapar vi ett stort mervärde, säger Henric Falkenberg, chef för Securities.

Carnegie har löpande ökat antalet bolag under bevakning, i takt med att intresset för nordiska aktier stärkts, inte minst bland investerare utanför Norden.

– Förtroendet för vår analyskraft bland institutionella globala investerare fortsätter att växa och vi stärker våra positioner i såväl Frankrike och Tyskland som i Spanien och Italien.

Andel av totala operativa intäkter 2017



Investment Banking & Securities intäkter ökade med 13 procent, med positiva bidrag från samtliga verksamheter.

»Terveystalos börsintroduktion näst störst i Finland någonsin«



När Terveystalo noterades på Nasdaq Helsingfors huvudlista var det den största börsintroduktionen i Norden under året och den näst största i Finland någonsin. Terveystalo är Finlands största hälsoserviceföretag, med 180 vårdcentraler, ett snabbt växande digitalt patienterbjudande och 2,7 miljoner årliga läkarbesök, motsvarande 12 procent av alla läkarbesök i Finland. IPO:n om sammanlagt 876 MEUR övertecknades flera gånger. Flera tunga ankarinvestorer kunde knytas till noteringen: arbetspensionsförsäkringsbolagen Varma och Elo och investeringsbolagen Hartwall Capital och Rettig Group.

Nordens främsta investmentbank

Carnegie fortsätter att skörda framgångar inom såväl företagsrådgivning och transaktioner som aktieanalys och exekvering. Under 2017 blev Carnegie återigen många företags och institutioners förstahandsval i Norden. Det visar såväl nordiska som internationella kundundersökningar.

Exempelvis korades Carnegie till främsta finansiella rådgivare inom samgåenden och förvärv i Sverige samt till bästa svenska investmentbank enligt internationella undersökningar såsom

Mergermarket och Euromoney.

Därtill rankades Carnegie högst på den svenska obligationsmarknaden inom kategorin High Yield, enligt Kantar Sifo Prospera.

Både nordiska och globala institutionella investerare värderade dessutom Carnegie högst avseende aktieanalys och mäklari. Detta enligt Financial Hearings samt årets internationella undersökningar från Extel och Institutional Investor All-Europe.

ANSVARSTAGANDE



Topprankad analys med nya perspektiv

Lena Österberg är svensk analyschef på Carnegie och har de tre senaste åren utsetts till Sveriges bästa individuella bolagsanalytiker. Hon har bevakat Telia sedan 2001, och bolagets mutaffärer i Uzbekistan fick henne att på allvar börja fundera på hållbarhetsfrågor i relation till långsiktig aktiekurs.

–Vi måste ha ett långsiktigt kvalitets-tänk kring bolagen. Var står aktien om två till tre år? Då är hållbarhet en viktig faktor, säger hon.

Carnegie började titta på hållbarhetssatsningar, hur väl bolagen integrerar hållbarhet i sin strategi för att vara innovativa och driva tillväxt. Det kan handla om att undvika incidenter kring miljö eller korruption, som riskerar att bli mycket kostsamma.

Carnegies analysavdelning har kartlagt samtliga 151 bolag som avdelningen följer i Sverige.

–Vi lärde oss mycket, inte minst om hur olika förutsättningarna är för att bedriva hållbarhetsarbete i olika branscher.

151

Antal noterade bolag i Sverige där Carnegie har analyserat hållbarhetsarbetet under 2017

Företagande bakom växande privata förmögenheter

Norden har en historia av att ge upphov till globalt framgångsrika företag. Det har bekräftats genom de senaste årens techbolagsframgångar. Att starta lokalt och sedan växa globalt har för många varit nyckeln till att skapa stora förmögenheter.

+140%

Stark utveckling av antal dollarmiljonärer i Sverige sedan 2010. Hushållen i Norden har överlag haft en positiv förmögenhetsutveckling sedan finanskrisen.

Riktigt förmögen kan man i princip bli på två sätt: genom att starta ett framgångsrikt företag eller att ärva någon som startat ett framgångsrikt företag.

Överlag är den nordiska förmögenhetstillväxten god. Antalet svenskar med en investerbar förmögenhet, utöver sin primära bostad, på minst en miljon US-dollar har sedan 2010 ökat från 48 000 till 116 000 enligt en studie från Capgemini. I Norge har antalet dollarmiljonärer ökat med 13 procent mellan 2016 och 2017. Samma studie visar att Sverige för första gången hamnar på topp-listan över de länder som har flest dollarmiljonärer, som andel av befolkningen, i världen.

För de stora förmögenheterna i Norden är den primära drivkraften idag företagande. En förklaring till varför de nordiska länderna skiljer sig från andra i detta avseende är tillgången till kostnadsfri högre utbildning liksom hög social rörlighet. För framgångarna

i just techsektorn är ytterligare förklaring den höga digitaliseringen och IT-kunnandet bland gemene man.

Techsektorn har gett upphov till många av de nya, riktigt stora förmögenheterna. På Forbes lista över de rikaste i världen framträder att de yngsta miljardärerna i Norden, som själva skapat sin förmögenhet, kommer från just denna sektor. Att Norden placerar sig högt här bekräftas i en nyligen gjord global sammanställning av unicorns, dvs. techbolag med en värdering på över en miljard US-dollar. Stockholm är det område som, bortsett från Silicon Valley, har flesta unicorns per capita.

I takt med att nya bolag växer fram finns det goda förhoppningar om att historien kommer upprepa sig - att nuvarande bolag ger upphov till nya idéer och entreprenörer som banar väg för nästa generations bolagsbyggare och privata förmögenheter.

Flexibilitet och transparens med nya regelverket MiFID II

Det europeiska regelverket MiFID II trädde i kraft den 3 januari 2018. Skyddet för den som investerar i värdepapper ska därmed öka. Då regelverket innebär stora förändringar har alla företag som ger råd om finansiella instrument ägnat stor kraft åt att anpassa sin verksamhet under 2017.

Detta gäller även Carnegie. MiFID II påverkar flera delar av verksamheten inom både Private Banking och Investment Banking & Securities, bland annat prissättning och information avseende analys- och mäklertjänster samt förmögenhetsförvaltning.

Carnegie välkomnar den ökade transparens inom värdepappersrådgivning som följer med de nya regelverken för 2017 och 2018. Direktiven gynnar aktörer som Carnegie, som har en stark marknadsställning och hög flexibilitet inom kapitalförvaltningen.

Bland annat har fyra fondportföljer tagits fram som kunden är fri att kombinera efter eget huvud.

– Ökad transparens kommer att gynna vårt erbjudande jämfört med konkurrenternas, då vår möjlighet till kundanpassade lösningar kommer bli

tydligare, säger Jonas Predikaka, chef för Carnegie Private Banking.

Arbetet med regelverksanpassning har varit omfattande och stor vikt har lagts vid att säkerställa att alla kunder förstår vad som sker och varför. Ju närmare kontakt en bank har med sina kunder, desto bättre förutsättningar att genomföra förändringar med bibehållet förtroende.

ANSVARSTAGANDE

Utbilda nästa generation ett viktigt uppdrag

Att ta över en större förmögenhet medför ett betydande ansvar. Carnegie strävar efter att vara ett stöd och ge kunderna användbar kunskap för familjens långsiktiga ägande. En del av det långsiktiga uppdraget har alltid varit att underlätta successionen genom att hjälpa kundernas barn eller andra närstående att ta över familjeföretaget eller förmögenheten.

Under 2017 introducerades en halvårslång utbildningssatsning, Next Generation Academy, för att på ett strukturerat sätt utbilda kundernas barn och förbereda arvtagare inför generationsskiftet.

En första grupp om ett fyrtiotal unga arvtagare mellan 18-30 års ålder utbildades i ett brett spektrum av ämnen som kan ha påverkan på en förmögenhet: från entreprenörskap och skattejuridik till ägande i fastigheter, placeringar och digital säkerhet.

Efter utbildningen bjuds deltagarna in till ett nätverk som kontinuerligt erbjuder möjligheter att träffas och fortsätta att ta del av Carnegies spetskompetens. Utbildningen är bara början, nätverket är permanent och fylls varje år på med en ny grupp alumner.



»Möjlighet att bygga vidare på mitt eget livsverk«

Det var i samband med en företagsförsäljning som Maarten de Chateau upplevde ett behov av professionell hjälp kring kapitalförvaltning. Valet föll på Carnegie, där den samlade kompetensen, det personliga bemötandet och bredden i Family Office -erbjudandet lockade.

– Som entreprenör uppskattar jag förståelsen för mina behov och intressen. Det inbegriper möjligheten att bygga vidare på mitt eget livsverk, men också möjligheten att överföra kunskap till nästa generation. Det fick jag hjälp med genom Next generation academy, som mina tre barn deltog i.

Jag uppskattar också den samlade kompetensen inom alla relevanta områden som rör min kapitalförvaltning, som till exempel utredning av skattefrågor, familjejuridik, erbjudanden om att delta i börsnoteringar och handel med företagsobligationer – samt, inte minst, att servicenivån och tillgängligheten är hög inom alla de delar jag värderar högt.

Nya erbjudanden för Family Office

För att kunna möta kundernas efterfrågan har Carnegie sedan 2016 ett family office-erbjudande med en kombination av familje- och skattejurister, aktie- och pensionsspecialister samt investeringsstrateger. Efterfrågan har från första början varit stor och satsningen är redan lönsam.

Hos Carnegie får kunden tillgång till onoterade aktier, tilldelningar i börsintroduktioner och möjlighet att bli ankarinvestor. Ett konkurrenskraftigt erbjudande. Carnegie skräddarsyr

ett team med de kompetenser som kunden behöver och ger en närmare tillgång till specialister, alltifrån möte med en familjejurist till en analytiker från Securities.

Det är kompetensen och de skräddarsydda teamen som är Carnegies styrka. Genom att samla erbjudandet på det här sättet ger det mervärde till befintliga kunder och det märks redan att det attraherar nya kunder till banken.



Private Banking

»Carnegie får ut mer av sin samlade kunskap«

Tid med kund är avgörande inom Private Banking, vilket också har varit utgångspunkten i ett framgångsrikt förändringsarbete under året. Såväl kundnöjdhet som lönsamhet stärks i takt med att rådgivning och organisation i högre grad anpassas efter kund.



Jonas Predikaka, chef för Private Banking

2017 var ett år av framgångsrik förändring för Carnegies Private Banking. Intäkterna steg med 19 procent i relation till fjolåret, samtidigt som kundnöjdheten stärktes. En effektivare organisationsstruktur och ett tydligare kunderbjudande, både på den svenska och danska marknaden, bidrar till den positiva utvecklingen.

– Det har gått över förväntan, och då satte vi ribban riktigt högt. Ändå är uppfattningen att vi har de mest positiva framför oss, med nya tjänster som ska stärka kundupplevelsen ytterligare, säger Jonas Predikaka, chef för Carnegies Private Banking.

Samtidigt har Private Banking, genom tidigare effektiviseringsåtgärder, minskat verksamhetens komplexitet och ökat sitt fokus på rådgivningsaffären.

Förändringarna har format en verksamhet som får mer ut av sin samlade kunskap än tidigare. Kompetensen och byggstenarna av erbjudandet har funnits länge, men nu har de integrerats till en tydligare enhet.

– Kunderna upplever att vi har många nya tjänster när vi tydligare kan förklara vilket värde vi tillför genom bredden i vår kunskap.

Det är uppskattat. Carnegie toppade rankingen i såväl kund- som marknadsundersökningar under året, vilket också bidrog till ökade intäkter.

Ökad nykundsattraktion

En ökad tydlighet präglar också kundkommunikationen under året. Genom en digital flerkanalstrategi har erbjudandet framgångsrikt nått en bredare publik, vilket genererat ett påtagligt ökat flöde av kundintresse.

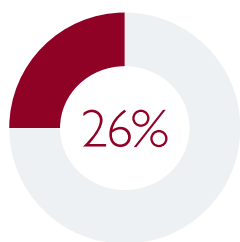
– Under normala omständigheter är det ganska svårt att få kunder att byta bank i högkonjunktur. De naturliga flödena kommer när ekonomin vänder nedåt. Men trots att ekonomin går som tåget har vi ökat kundstocken och mångdubblat antalet personer som hör av sig för att veta mer. Det är en avsevärd skillnad.

Rådgivning med tillväxtpotential

Family Office och Entreprenörer representerar några av de kundanpassningar och målgrupper som har förtydligat erbjudandet och ökat attraktionskraften under året.

Behovet av kundanpassad rådgivning och flexibla lösningar fortsätter att öka, i takt med att privatekonomiska frågeställningar blir allt mer komplexa och omgärdade av nya regelverk. Kunskap och flexibilitet är och förblir därför några av Carnegies främsta konkurrensfördelar. Tillväxtpotentialen är stor. ■

Andel av totala operativa intäkter 2017



Private Bankings intäkter ökade med 19 procent, drivet av positiva inflöden av kapital under förvaltning och nya kunder.

»Uppskattar att
få verktyg att fatta
egna beslut«

Cecilia Carlsson har varit kund hos Carnegie Private Banking i sex år. Initialt var det inte oviktigt att hennes familj alltid varit kund hos Carnegie; hon hade ett grundmurat förtroende för banken sedan länge.

– Det viktigaste var att jag fick förtroende för mina rådgivare. Jag är själv intresserad av börsen, har gått på Handelshögskolan och jobbat på "corpen", företagsrådgivningen, på en annan bank. Jag uppskattar att Carnegies rådgivare inte bara ger mig råd om vad jag ska göra, utan motiverar råden och ger mig verktyg att själv fatta investeringsbeslut. Dessutom gillar jag kundeventen och de som jag träffar där.

Sverige bästa privatbank – igen

De senaste årens satsningar på Carnegies private banking ger nu utdelning. När private banking-kunderna har sagt sitt för 2017 är resultatet tydligt.

För andra året i rad utser privatkunder i Sverige Carnegie som nummer ett bland private banking-aktörer i sin kategori. Det gäller även förmögenhetsrådgivning.

Carnegie levererar bäst både övergripande och i merparten av de katego-

rier som privatkunder värderar högst, bland annat expertis inom investeringsrådgivning, personliga kontakter med hög servicegrad samt löpande rapportering och marknadsinformation.

Enligt årets undersökningar från Kantar Sifo Prospera och Euromoney har Carnegie därmed marknads mest nöjda private banking-kunder. ■

ANSVARSTAGANDE

Hållbara portföljer minskar risken

– Vi anser att det är nödvändigt att ta ESG (miljö, sociala frågor och bolagsstyrning) i beaktande när man överväger en placering. Företag som tar hänsyn till hållbarhet tenderar att ha bra kontroll på sin verksamhet och att inte ta onödiga risker.

Det säger Johan Voss-Schrader, Carnegies chef för diskretionär portföljförvaltning, med hänsyn till att placeringarnas effekt för miljö, sociala frågor och bolagsstyrning har blivit allt viktigare.

Hållbarhet kan hanteras på olika sätt: att utesluta hela branscher; välja företag som bedöms hantera hållbarhet bäst i sin bransch, eller aktivt påverka de företag man har ägande i. Att utesluta hela branscher har visat sig inverka negativt på den riskjusterade avkastningen.

Carnegie har därför valt att bedriva aktivt påverkansarbete gentemot bolag och förvaltare, baserat på egna investeringsprinciper och krav. I tillägg kompletteras screening-filter i samråd med konsultbolaget ISS-Ethix.

– Om förvaltaren har en pågående dialog med bolagsledningen kan det ändå vara okej att investera. Påverkansarbete är ju bättre än exkludering, säger Johan Voss-Schrader.

100%

Andel av diskretionärt förvaltad kapital i Sverige som omfattades av screening 2017



»Bolånepionjären Bluestep Bank köptes av EQT«

BlueStep Bank spelar en viktig roll på den nordiska bolåne- marknaden genom att hjälpa kunder som inte får lån hos de traditionella bankerna. BlueStep Bank har närmare 19 000 bolånekunder och en sammanlagd låneportfölj på cirka 13 miljarder kronor, varav drygt 12 miljarder kronor är bolån. När det under 2017 såldes till riskkapitalbolaget EQT agerade Carnegie rådgivare åt BlueStep Banks aktieägare.



Hållbara företag och kapitalmarknader

En förutsättning för ekonomisk tillväxt är tillgången till kapital. Det gäller för bolag inför en expansion, entreprenören i början av sin tillväxtresa och samhället i stort. Investerarens kapital möjliggör denna tillväxt. Att sammanföra kapital och investeringsmöjligheter är Carnegies övergripande roll.

Med en central funktion på kapitalmarknaden erbjuder Carnegie en mötesplats för företag i behov av kapital och för investerare, såväl institutionella som privatpersoner, på jakt efter intressanta investeringsmöjligheter i Norden.

Utifrån denna position vill Carnegie fortsätta att skapa värde. För kunder, för en välfungerande och hållbar kapitalmarknad samt för ett hållbart samhälle. Finansbranschen spelar här en avgörande roll. Det handlar om att säkra effektiv kapitalallokering, att sammanföra kapital med ny teknologi och hållbara produkter. Det handlar också om att vara en kunnig rådgivare, att bistå i svårnavigerade frågor förknippade med en håll-

bar omställning. Och värna om att kunderna har en sund och hållbar ekonomi.

Carnegie anser att vårt ansvar utgår från kärnaffären och förmågan att kunna påverka. Det handlar om vår rådgivning. Vi beaktar såväl ekonomiska som miljö- och sociala aspekter både ur ett risk- och värdeskapande perspektiv. Detta görs inom ramen för etablerade affärs- och due diligence-processer. Helt avgörande för ett fortsatt högt förtroende bland våra kunder är engagerade och kompetenta medarbetare.

Genom kunskap om företag och företagande i Norden vägleder Carnegie investerare och slussar kapital att investeras dit tillväxten finns, i projekt som bygger samhället

starkare. På så sätt bidrar Carnegie till en hållbar ekonomisk utveckling för privatpersoner, företag, institutioner, kapitalmarknad och samhället i stort.

Carnegies fokusfrågor inom hållbarhet Carnegie har under året tagit flera konkreta steg för att utveckla hållbarhetsarbetet. Vi har genomfört en så kallad väsenlighetsanalys där intressenterna har identifierat Carnegies viktigaste frågor kopplade till hållbarhet. För första gången redovisar Carnegie också hållbarhetsarbetet på ett tydligt och transparent sätt enligt Global Reporting Initiative.

För att tydliggöra utfallet från väsenlighetsanalysen har de viktigaste frågorna grupperats i tre områden:

- Ansvarsfull rådgivning
- Ansvarsfullt företagande
- Ansvarsfull arbetsgivare

➔ Läs mer om årets insatser på följande sidor:

Förtroendet högt i kurs

Genom ständigt relevant rådgivning har Carnegie under lång tid byggt upp ett grundmurat förtroende bland institutioner, företag och privatpersoner. Som branschledande följer ett ansvar att ge fortsatt goda råd utifrån de krav omvärlden ställer på en ansvarsfull finansiell rådgivare.

12

Antalet utmärkelser 2017 där kunderna har utsett Carnegie som den ledande aktören. Gäller på samtliga marknader och bland samtliga kundkategorier.

Carnegie tar ansvar. Det gör vi på ett välstrukturerat sätt, både i den egna verksamheten och utifrån våra kunders perspektiv. Rådgivningen beaktar både risker och affärsmöjligheter med tydliga investerarglasögon. Därtill är ESG-perspektivet en naturlig aspekt i vår rådgivning. Allt för att kunderna ska kunna skapa värde i samhället. Till sist handlar det alltid om nöjda kunder.

Sedan flera år har Carnegie högst förtroende på marknaden, hos samtliga kundgrupper. Det återspeglas återigen i de kundundersökningar som gjordes under året och i att Carnegie har flera mandat att agera rådgivare än någon annan. Kundernas fortsatta tillit är en viktig värdemätare och central för vår framgång.

Då kunderna vänder sig till Carnegie för att få hjälp att navigera i en dynamisk och föränderlig värld måste kunskapen hela tiden uppdateras. Om lagar och regler. Om etik och moral. Om kundernas förutsättningar. Som en följd av finansbranschens nya lagar och regler utbildades alla berörda medarbetare på Carnegie i dessa frågor under 2017.

Ett självklart fundament för att bevara omvärldens förtroende är klara riktlinjer och tydliga processer med beslutade mandat. Riktlinjer som visar vägen för hur medarbetarna ska verka för god affärsetik och gott affärsmannaskap. De ger stöd för att göra transparenta och välunderbyggda riskbedömningar, likaså för att välja bort



Carnegie var rådgivare när det Malmöbaserade teknikföretaget Boozt börsintroducerades på Nasdaq Stockholm. Bolaget specialiserar sig på att sälja mode online och har vuxit mycket snabbt. Med en i hög grad robotiserad logistikhub i Ängelholm kan bolaget leverera till kunder i stora delar av Norden redan nästa arbetsdag. Intresset för börsintroduktionen var mycket starkt och erbjudandet blev kraftigt övertecknat. Ankarinvesterarna norska Ferd AS, danska Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP) och svenska Catella Fondförvaltning förvärvade 39,5 procent av erbjudandet.

»Nordiska ankarinvesterare viktiga när modeföretaget Boozt börsintroduceras«

affärer. Detta utgör grunden i hur Carnegie tar sitt ansvar och är en förutsättning för att vårt förtroende ska fortsätta stå högt i kurs.

Nöjda kunder – vår viktigaste värdemätare
Carnegie finns till för att hjälpa våra kunder. Detta är vår mission. Vår vision – erkänd och rekommenderad av våra kunder – är ett sätt att utvärdera om vi har lyckats. Nyckeln till kundernas förtroende är att över tid bygga långvariga och nära kundrelationer.

Carnegies framgång mäts i första hand genom nöjda kunder. Ett bevis på detta är att vårt förvaldade kapital fortsätter växa. Ett annat är hur kunderna placerar oss i kund- och marknadsundersökningar.

För 2017 fortsatte Carnegie att stärka kundnöjdheten. Det visar såväl nordiska som internationella kundundersökningar där Carnegie framhålls som marknadens främsta aktör hos samtliga kundgrupper. Nyanserna i det som bygger tillit skiljer sig åt mellan olika grupper men det gemen-

samma är att Carnegies rådgivning uppfattas som relevant.

Institutionella kunder

När det gäller aktieanalys- och mäklartjänster efterfrågar exempelvis svenska institutionella kunder nära kundrelationer, kunskap om aktier och företag, kontinuerlig sektoranalys, konkurrenskraftiga avgifter samt tillgänglighet till företagsledningen. Att kunderna placerar Carnegie i toppen både övergripande och för analys, exekvering och corporate access (investearmöten) enligt Kantar Sifo Prosperas årliga undersökning är ytterligare ett bevis.

Företagskunder

När företag väljer transaktionsrådgivare i Norden är det primärt aspekter kring transaktionens genomförande som är avgörande. I Kantar Sifo Prosperas undersökning från 2017 premieras rådgivarens kompetens, tillgänglighet, placeringsförmåga och etiska

agerande samt att transaktionen genomförs på ett effektivt sätt. Genom att leverera på de parametrar som kunderna värderar högt har Carnegie blivit många företags förstahandsval för företagstransaktioner i Norden.

Privatkunder

Den som vinner private banking-kundernas förtroende måste kunna erbjuda expertis inom investeringsrådgivning, personliga kontakter med hög servicegrad samt ett etiskt agerande. Enligt årets undersökning av Kantar Sifo Prospera rankas Carnegie högst bland alla marknadsaktörer i sin kategori i Sverige.

Med branschens högsta kundnöjdhet ska Carnegie fortsätta utveckla verksamheten för att vara långsiktigt relevanta hos både nya och befintliga kunder.



»Nel förvärvar för att framställa vätgas genom elektrolys«

Vätgas är en möjlig lösning på vår tids stora utmaning: stabil energiförsörjning utan negativa klimateffekter. Vätgas kan ersätta förbränningsmotorer i exempelvis fordon och släpper inte ut något annat än vatten. Det norska företaget Nel ASA är en av världens största aktörer inom produktion, lagring och distribution av vätgas från förnybar energi. Carnegie var rådgivare åt Nel vid finansiering och genomförande av förvärvet av det amerikanska vätgasbolaget Proton OnSite för 70 MUSD. Genom affären bildades världens största bolag för framställning av vätgas genom elektrolys.

SKISSBILD!



Initiativet för nordiskt entreprenörskap uppmärksammades på Time Square, New York, när Carnegie stod som värd vid börsens stängning, tillsammans med ett antal nordiska tillväxtbolag.

Ansvarsfullt företagande

Engagemang för entreprenörskap och företagande

Carnegie har under året fortsatt utveckla sitt engagemang för företag och entreprenörskap, genom initiativ som främjar tillväxten av nya företag på den nordiska marknaden.

95%

Andel börsbolag i Norden som Carnegie analyserar i förhållande till totalt börsvärde på huvudmarknaderna i Norden.

De senaste åren har Carnegie fortsatt nyttja sin position och mötesplats för att främja tillväxten av nya företag. Vi är övertygade om att företagande är en grundsten i ett dynamiskt näringsliv och en hållbar samhällsekonomi.

Ärligen ges bolag i tidiga faser möjligheter till bredare exponering mot både omvärld och investerare, bland annat genom initiativ som Framtidens Entreprenör på den svenska marknaden. Därutöver stöder Carnegie verksamheter som på andra sätt stimulerar entreprenörskap och innovationer som bidrar till ett bättre samhälle, genom bland annat Ung Företagsamhet och Carnegie Social Initiative.

Nordiska startups på Broadway

Den nordiska startup-scenen växer. Och inte sällan präglas den av techorienterade

innovationer och skalbara affärsmodeller, med en global marknad i sikte. Carnegie tog därför ytterligare initiativ under året för att underlätta resan för ett antal nordiska entreprenörer genom att erbjuda en kontakt med utländska investerare på den amerikanska marknaden. Via Carnegies breda investerarnätverk och globala närvaro erbjöds åtta entreprenörer med nordisk hemvist möjligheten att övertyga ett hundratal investerare i New York. Dessförinnan hade bolagen genomgått pitchträning vid Carnegies kontor i både Stockholm och Oslo.

Nasdaq visade sitt stöd för Carnegies engagemang och uppmärksammade initiativet i samband med börsens stängning vid Times Square i New York.

»Långsiktigt kan Foodflow bli en bra börskandidat«



– Längs vägen har det funnits många som inte har trott på vår idé. Det känns fantastiskt att det finns en extern validering i det vi gör, säger Christopher Jonsson, en av grundarna till Foodflow som utsågs till Framtidens entreprenör 2017.

Foodflow har tagit fram en samlingsplats för matbutikers externa beställningar, alltså varuorder som går direkt till butik snarare än via kedjornas egna central-lager. Det handlar om 25-30 procent av varorna i en vanlig butik, beställningar som i dag sköts via telefon, fax och mail.

Grundarna Christopher Jonsson och Jesper Jannesson lärde känna varandra i gymnasiet, när de började med Ung företagsamhet. Genom intervjuer i mat-varubranschen identifierade de en stor utmaning som de kunde lösa med teknik.

Nästa tjänst som Foodflow erbjuder är att digitalt understödja leverantörer genom att samordna leveranser, som minskar antalet utkörningar och därmed kostnaderna för alla parter. Under 2018 väntar internationell expansion.

– Långsiktigt kan bolaget bli en bra börskandidat, säger Christopher Jonsson.

»Till stöd för sociala entreprenörer sedan 2002«

Tidigt i arbete och långa avstånd till skolan begränsar många barns möjlighet till utbildning i utsatta områden i Indien. Som motkraft till den höga skolfrånvaron grundade den sociala entreprenören Bina Lashkari organisationen Door Step School, med syfte att erbjuda utbildning i barnens närområden. Hon började med en klass på 25 barn i slutet av 80-talet. Idag når organisationen över 100 000 barn varje år.

Under femton år har Carnegie bidragit till socialt entreprenörskap runtom i världen, genom organisationen Carnegie Social Initiative. Stödet går till innovatörer som bidrar till positiva förändringar i samhället de lever i, genom att skapa förutsättningar för att förbättra villkoren för barn och unga.

Sedan starten 2002 har även enskilda medarbetare på Carnegie valt att förstärka engagemanget genom att varje månad skänka ett bidrag till förmån för de entreprenörer som verkar i bland annat Indien, Uganda, Litauen och Lettland. Medarbetarnas bidrag utgör sammanlagt hälften av det totala bidraget Carnegie skänker årligen.





Ansvarsfull arbetsgivare

Kunskapsbank byggd av medarbetare

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.

>200

Under 2017 erbjöds medarbetarna fler än 200 kurstillfällen inom Carnegie Professional Development.

41 år

Genomsnittlig ålder bland medarbetarna under 2017.

Carnegie har ett starkt varumärke som arbetsgivare och lockar många begåvade ekonomer och jurister. Det visar de undersökningar som regelbundet görs bland studenter.

Carnegie nöjer sig dock inte med att vara en attraktiv arbetsgivare utan strävar efter att vara en ansvarsfull arbetsgivare. Att vara ansvarsfull handlar även i detta avseende om att ha ett långsiktigt perspektiv. Det tar sig konkreta uttryck i att uppmuntra personlig utveckling samt att erbjuda verktyg att hantera intensiva arbetsperioder. Men det handlar också om mycket annat. Kompetensutveckling, mångfald, compensation samt hälsa är prioriterade frågor.

Kontinuerlig kompetensutveckling Carnegie sätter varje år av pengar till en stiftelse, Carnegie Professional Development, som gör det möjligt för alla anställda att två gånger om året gå kurser inom något

område som är skilt från vederbörandes ordinarie uppgifter. Carnegie Professional Development handlar om att bredda sina perspektiv, att korsbefrukta tankar och att utvecklas som människa. Flera medarbetare har studerat exempelvis retorik, projektledning eller time management.

Därutöver utbildas medarbetarna kontinuerligt i verksamhetsnära ämnen för att behålla sin spetskompetens. Att förbli marknadsledande förutsätter kontinuerlig kompetensutveckling, även i frågor som rör omvärlds- och regulatoriska förändringar. Kunderna vänder sig till Carnegie för att få hjälp att navigera i en dynamisk och föränderlig värld; då måste kunskapen hela tiden uppdateras. Under 2017 genomfördes, bland annat, utbildningar i de nya reglerna om penningtvättsåtgärder samt i det kommande regelverket MiFID II.

Omsorg om medarbetarnas hälsa

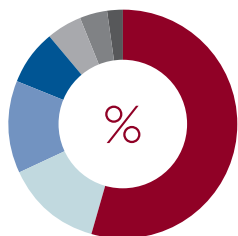
En annan hörnsten i vår ambition att vara en ansvarstagande arbetsgivare är omsorg om medarbetarnas hälsa. Carnegie erbjuder en stimulerande arbetsmiljö, men också en miljö där det ställs krav och där många medarbetare själva drivs av höga ambitioner.

Carnegie bidrar till att avlasta medarbetarnas vardag, exempelvis genom att

27%

Andel kvinnor av medelantalet anställda under 2017.

Anställda per land vid årets slut



■ Sverige 54%
 ■ Norge 14%
 ■ Danmark 13%
 ■ Luxembourg 8%
 ■ Storbritannien 5%
 ■ Finland 4%
 ■ USA 2%

erbjuda städhjälp och läxhjälp mot lönevärking, eller genom frikostiga, könsneutrala föräldraledighetsbidrag. Därtill har Carnegie en aktiv idrottsförening, som bland annat erbjuder löpcoacher och skidresor. Friskvårdsbidraget är generöst och medarbetarna erbjuds en sjukvårdsförsäkring för snabb hjälp när det behövs.

Vikten av mångfald

För att skapa en dynamisk grogrund är det viktigt att låta människor med olika erfarenhet, kunskap och perspektiv mötas.

Ett sätt är Carnegies eftertraktade internship. Investment Banking i Sverige erbjuder varje år ett 10 veckor långt program.

Studenter får på heltid delta i den löpande verksamheten. Det kan handla om att lära sig analysera företag och branscher, ta fram prospect och annan dokumentation. Praktiken erbjuds under fem perioder, som är utspridda över året. Vid flera tillfällen har Carnegie valt att anställa deltagare även innan de tar examen.

När Carnegie vänder sig till utvalda universitet för att attrahera toppstudenter handlar det också om att identifiera kvinnliga talanger, eftersom finansbranschen generellt lockar färre kvinnor än män.

Att vinna nästa generation

Det viktigaste verktyget Carnegie har för att attrahera de allra mest lovande talangerna är dagens medarbetare. Framtidens bästa rådgivare söker sig till den plats där de kan lära sig allra mest, där de kan inspireras av branschens mest respekterade, starkast lysande stjärnor. De finns hos Carnegie. Som Lena Österberg, som tre år i rad utsetts till Sveriges bästa individuella analytiker.

Kombinationen av motiverade, topprankade medarbetare, en utmärkt, inspirerande arbetsplats där de utvecklas och vill stanna, och attraktionskraften på nästa generations stjärnor – det är den långsiktiga strategin för att behålla positionen som marknadsledande. Kompetens föder kompetens.



Henrik Drusebjerg, chefstrateg på Carnegie Private Banking i Danmark sedan 2014.

»Frihet att göra det jag gör bäst«

– Jag började på Carnegie för drygt tre år sedan för att få arbeta med kollegor som i regel tillhör de absolut främsta inom sina respektive områden. Carnegie har rykte som en av de mest professionella investmentbankerna i Norden. Vi är bäst på det vi gör. Samtidigt är vi små i storlek jämfört med storbankerna, vilket ger oss en möjlighet att vara agila när det gäller att hitta rätt lösningar till våra kunder i en värld som förändras allt snabbare.

Innan Carnegie hade jag arbetat inom finansbranschen i nitton år. Under den tiden har jag haft förmånen att få jobba med många olika kunder, både individer,

institutioner och företag, under några av finanshistoriens bästa och värsta tider. Det har gett mig den erfarenhet och kunskap som behövs för att hjälpa kunder som, i min mening, blir mer och mer sofistikerade i sina val av finansiella rådgivare och skräddarsydda lösningar.

Carnegie har en platt organisation, stark tro på medarbetarna och fokus på resultat. Som medarbetare inspirerar detta mig till att göra mitt yttersta, och på så sätt leverera resultat. Förtroendet från ledningen ger mig frihet att göra det som jag gör bäst.

»TCM återtände den danska
marknaden för medelstora
börsintroduktioner«

Carnegie var rådgivare åt den danska koncernen TCM Group när den börsintroducerades i november 2017. TCM Group är en av Nordens största tillverkare av köks- och badrumsinredning, med ledande varumärken som Svane Køkkenet, Tvis Køkkener, Kitchn og Nettoline. Affären uppgick till 686 MDKK. Genom att börsintroducera bolag som TCM Group under 2017 blev den danska marknaden för medelstora noteringar återigen aktiv.

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 styrdokumenten finns styrelsens arbetsordning, VD-instruktionen, 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 2017 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 33.

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.

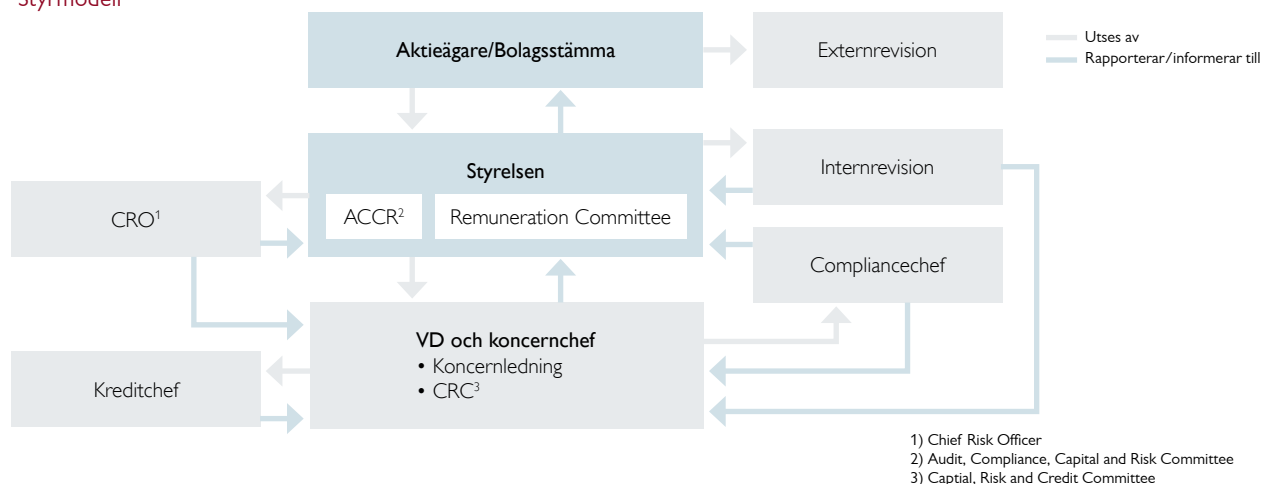
Styrelsen har fastställt en arbetsordning som reglerar styrelsens roll och arbetsformer liksom särskilda instruktioner för styrelsens kommittéer.

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 12 sammanträden under 2017.

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 till uppgift att stödja styrelsen i dess arbete med att kvalitetssäkra koncernens finansiella rapportering och den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen. ACCR stödjer också styrelsen i dess arbete med att granska och säkerställa att koncernen är organiserad och leds på ett sådant sätt att verksamheten bedrivs enligt lag och föreskrifter, att alla risker inom koncernens verksamhet är identifierade och definierade samt att de mäts, övervakas och kontrolleras i enlighet med styrelsens riskapit. Som en del i sitt arbete följer ACCR kontinuerligt koncernens risk- och kapital situation. Kommittén håller 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, enhetens samt koncernens resultat.

Särskilt reglerad personal

Carnegie har enligt gällande externt regelverk identifierat så kallad särskilt reglerad personal, det vill säga medarbetare som utövar ett väsentligt inflytande på bolagets risker som kan medföra att resultatet eller den finansiella ställningen 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 2017

Avsättning 2017 för rörlig ersättning till personalen uppgår till 346 MSEK (288) 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 2017, 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 genom CIBVESTCO AB 24,7 procent av koncernens moderbolag, per 31 december 2017. Personaläggandet är en viktig komponent för att skapa engagemang för hela bolagets utveckling och för att säkerställa att medarbetarna har samma incitament som ägarna av långsiktigt värdeskapande. Det finns inga pågående incitamentsprogram där medarbetare får ersättning i form av aktier eller optioner.

Styrelse



Bo Magnusson

Befattning	Styrelseordförande sedan 2013
Kommitté	Ordförande i ACCR och RemCom
Född	1962
Utbildning	Högre bankutbildning (SEB).
Andra väsentliga uppdrag	Styrelseordförande i SBAB Bank AB, Sveriges Säkerställda Obligationer 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, 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. Styrelseledamot i Transcom WorldWide AB, Gelato AS 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. Styrelseledamot i CARAM 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 Grow Partner AB (Group), Grow Holding, Grow AB samt styrelseledamot i Cabonline Group (Fågelviksgruppen/HIG Capital) och KVD.
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 och styrelseledamot i Ambrosia Asset Management.

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 Operating Officer (COO) sedan 2013

Född: 1975

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



Jacob Bastholm

Chef för Carnegies danska verksamhet sedan 2017

Född: 1970

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



Christian Begby

Chef för Carnegies norska verksamhet sedan 2012

Född: 1963

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



Elisabeth Erikson

Chief Information Officer (CIO) sedan 2017

Född: 1974

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



Henric Falkenberg

Chef för Carnegie Securities sedan 2009

Född: 1960

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



Fredrik Leetmaa

Chief Risk Officer (CRO) sedan 2010

Född: 1971

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



Helena Nelson

Chefsjurist sedan 2013

Född: 1965

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



Jonas Predikaka

Global chef för Private Banking sedan juni 2016.

Född: 1971

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



Henrik Rättzén

Chief Financial Officer (CFO) sedan 2014

Född: 1965

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



Ulf Vucetic

Chef för Carnegie Investment Banking sedan 2015

Född: 1971

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

Innehåll

Förvaltningsberättelse	36
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 Avecklad 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 2017.

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 75,3 procent av fonden Altor Fund III och till 24,7 procent av medarbetare i Carnegie, per 31 december 2017.

MARKNAD & POSITION

Investeringsklimatet under 2017 fortsatte att präglas av gynnsamma förhållanden, med fortsatt låg inflation, låga räntor och låg marknadsvolatilitet. Detta inverkarade positivt på investeringsviljan hos både privata och institutionella investerare samt en aktiv transaktionsmarknad under året.

Marknaden för företagstransaktioner

Aktiemarknadsrelaterade transaktioner (ECM)

En fortsatt hög aktivitet för aktiemarknadsrelaterade transaktioner på den nordiska marknaden kännetecknades bland annat av en aktiv noteringsmarknad. Under 2017 registrerades rekordmånga börsintroduktioner på de nordiska börserna (Thomson Reuters).

Carnegie har behållit sin ledande position på nordisk kapitalmarknad under året, både i rollen som rådgivare vid aktiemarknadsrelaterade transaktioner samt i förmåga att exekvera transaktionerna. Carnegie medverkade i fler ECM-transaktioner än någon annan aktör på den nordiska marknaden och rankades högst av marknadens aktörer i flertalet kundundersökningar under året, avseende såväl företagsrådgivning som aktieanalys, mäklari och exekvering, (Extel, Institutional Investors, Financial Hearings, Kantar Sifo Prospera).

Carnegie medverkade i klar majoritet av alla större börsintroduktioner i Norden. Av årets 27 större nordiska börsnoteringar, vardera med ett värde högre än 50 MUSD, hade Carnegie en ledande roll i 20 transaktioner. Den svenska marknaden noterades återigen för högst aktivitet och Carnegie deltog i 14 av landets 16 större börsintroduktioner (Thomson Reuters). Bland de nordiska börsnoteringar där Carnegie medverkade märks bland andra hälsovårdsföretaget Terveystalo (FI), återförsäljaren av anläggningsmaskiner Ferronordic (SE), kökstillverkaren TCM Group (DK) samt mjukvaruföretaget Crayon (NO).

Förvärv, samgåenden & avyttringar (M&A)

Den globala marknaden för samgåenden och förvärv har fortsatt

uppvisa en kraftig tillväxt under 2017 (Mergermarket). Bland företagstransaktioner där finansiella rådgivare varit anlitade noterades dock en något lägre aktivitet på den nordiska transaktionsmarknaden under året (Thomson Reuters).

Carnegie medverkade totalt i 21 transaktioner på den nordiska marknaden under året och deltog bland annat i norska Nels förvärv av den amerikanska turbintillverkaren Proton, som rådgivare vid McDonald's avyttring av sin nordiska verksamhet, vid avyttringen av finska Evac till Bridgepoint, samt vid försäljningen av hissleverantören Cibes Lift till Nalka Invest (Thomson Reuters).

Under året rankades Carnegie högst bland rådgivare på den nordiska marknaden för företagstransaktioner, inom samgåenden och förvärv (Kantar Sifo Prospera, Mergermarket).

Företagsobligationer och ränteinstrument (DCM/Fixed Income)

Den nordiska marknaden för företagsobligationer fortsatte uppvisa stark tillväxt under 2017 och Carnegies investeringar inom verksamhetsområdet ger resultat, både i Sverige och Norge. Den totala emitterade marknadsvolymen som Carnegie medverkat till inom segmentet "high-yield" ökade med drygt 250 procent i relation till föregående år.

Carnegie medverkade som rådgivare vid sammanlagt 22 transaktioner under året, däribland vid emitterade obligationer från Stillfront, Cabonline, Coastal Holding, European Energy och Ovako. Samtidigt har marknadsställningen stärkts och Carnegie toppade kategorin "DCM high-yield" för den svenska marknaden, enligt den kundundersökning som Kantar Sifo Prospera genomförde under året.

Marknaden för kapital- och förmögenhetsförvaltning

Svenska hushålls samlade finansiella nettoförmögenheter fortsatte stiga vid utgången av tredje kvartalet 2017 (SCB), till stor del drivet av ökade aktie- och fastighetstillgångar, samtidigt som hushållens finansiella sparande minskade från halvårsskiftet.

Carnegies strategiska bedömning av investeringsklimatet under året motiverade en neutral aktievikt i private banking-kundernas tillgångsallokering, med större fokus på aktiv förvaltning. En fortsatt stark konjunktur, med låga räntor och stigande bolagsvinster, balanserades mot en begynnande ränteuppgång och ett turbulent politiskt läge.

Carnegies private banking-verksamhet har haft ett fortsatt positivt nykundsinflyde under 2017, både på den svenska och danska marknaden. Vid årsskiftet uppgick kundernas samlade kapital under förvaltning hos Carnegie till 110 miljarder kronor (100), en ökning med 10 procent i relation till fjolåret.

Under året avancerade Carnegie till en förstaplats bland svenska private banking-aktörer i Euromoneys årliga undersökning samt försvarade sin ledande position i Kantar Sifo Prosperas årliga marknadsundersökning.

KONCERNENS FINANSIELLA UTVECKLING

Koncernens operativa intäkter uppgick till 2 472 MSEK (2 157) för helåret 2017, en ökning med 15 procent jämfört med föregående år. De operativa kostnaderna uppgick till 1 571 MSEK (1 465). Koncernen redovisar ett operativt resultat om 901 MSEK (692), en ökning om 30 procent jämfört med fjolåret. Resultatet före skatt uppgick till 463 MSEK (342), en ökning om 35 procent jämfört med föregående år, och är det starkaste resultatet på åtta år.

Operativ resultaträkning		
Januari – december, MSEK	2017	2016
Kvarvarande verksamhet		
Investment Banking & Securities	1 822	1 610
Private Banking	650	547
Operativa intäkter	2 472	2 157
Personalkostnader före rörlig ersättning	-1 037	-1 033
Övriga kostnader	-534	-432
Operativa kostnader	-1 571	-1 465
Operativt resultat	901	692
Finansieringskostnader; rörlig ersättning m.m.	-438	-350
Resultat före skatt	463	342
Skatt	-124	-76
Årets resultat från kvarvarande verksamhet	339	266
Avvecklad verksamhet		
Årets resultat från avvecklad verksamhet	7	120
Årets resultat	346	386
Medarbetare		
Antal anställda, genomsnitt	590	609
Antal anställda vid årets slut	598	610

För definitioner, se sid 93.

Intäkter

Investment Banking & Securities

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

Affärsområdet Investment Banking & Securities rapporterar intäkter om 1 822 MSEK (1 610) för helåret 2017, en ökning om 13 procent. Starkast procentuella intäktstillväxt sker inom aktiemarknadsrelaterade transaktioner samt inom handel och emissioner i företagsobligationer, men samtliga intäktsströmmar och geografiska marknader bidrar positivt.

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.

Intäkterna inom Private Banking uppgick till 650 MSEK (547) under 2017, en ökning om 19 procent jämfört med föregående år. Den starka utvecklingen präglas av positiva nettoinflöden av kapital under förvaltning samt en stark nykundstillströmning. Samtidigt sker tillväxten under positiva marknadsförutsättningar, där bland annat en aktiv transaktionsmarknad bidrar till en hög kundaktivitet.

Lönsamhetsförbättringen ska också ses mot bakgrund av de åtgärder som vidtogs kring den svenska verksamheten under fjolåret, med en tydligare kundsegmentering, vässade erbjudanden och en effektivare organisation. Även den danska verksamheten bidrar positivt till intäktsökningen under året, med en stark nykundstillströmning och ökat kapital under förvaltning.

Kostnader

De operativa kostnaderna uppgick till 1 571 MSEK (1 465), en ökning med sju procent jämfört med föregående år. Kostnaderna ökar främst till följd av selektiva rekryteringar inom aktieanalys, aktiemäkleri och företagsrådgivning, men också mot bakgrund av den höga affärsaktiviteten. Ökningen påverkas också av regelverksimplementeringar och IT-investeringar under året. Effekter av tidigare genomförda personalreduktioner och väsentligt lägre avsättningar för omstrukturering har påverkat kostnadsbasen positivt.

Resultat

Resultatet före skatt för 2017 uppgick till 463 MSEK (342), en ökning om 35 procent jämfört med föregående år, och är det starkaste resultatet på åtta år.

Det operativa resultatet uppgick till 901 MSEK (692) en ökning om 30 procent jämfört med fjolåret. Lönsamheten, som främst är drivet av en tillväxt om 15 procent, förbättras inom sex av sju länder, samt inom både etablerade verksamhetsområden som fokusområden med större tillväxtpotential.

Avsättning för kostnader för rörlig ersättning ökade som en följd av det förbättrade resultatet. Årets resultat efter skatt uppgick till 339 MSEK (266), en ökning med 27 procent i relation till fjolåret.

Förändringar i valutakurser har för respektive intäkter, kostnader och resultat inte överstigit en procent.

INVESTERINGAR

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 8 MSEK (24) under 2017.

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 koncernens riskvägda tillgångar.

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

Kärnprimärkapitalrelationen (CET1) uppgick till 23,5 procent (19,6) och kapitalrelationen till 23,5 procent (22,1). Ytterligare information och jämförelsetal presenteras i Not 28. En mer utförlig beskrivning av Carnegies kapitaltäckning finns på carnegie.se.

Koncernens finansiering består av eget kapital samt inlåning från allmänheten. Eget kapital utgör 16 procent (14), inlåningen från allmänheten utgör 73 procent (67) och övriga skulder utgör 11 procent (19) av balansomslutningen. Under året återbetalades koncernens utestående förlagslån på 162 MSEK.

UTDELNINGSFÖRSLAG

Carnegies styrelse föreslår årsstämman 2018 att besluta om en kontant utdelning om 92,236 SEK per aktie. Detta motsvarar en utdelning på totalt 200 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	861 878 477
Årets resultat	198 861 655
Summa	1 743 905 132

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:

Utdelning till aktieägare	200 000 000
I ny räkning överförs	1 543 905 132
Summa	1 743 905 132

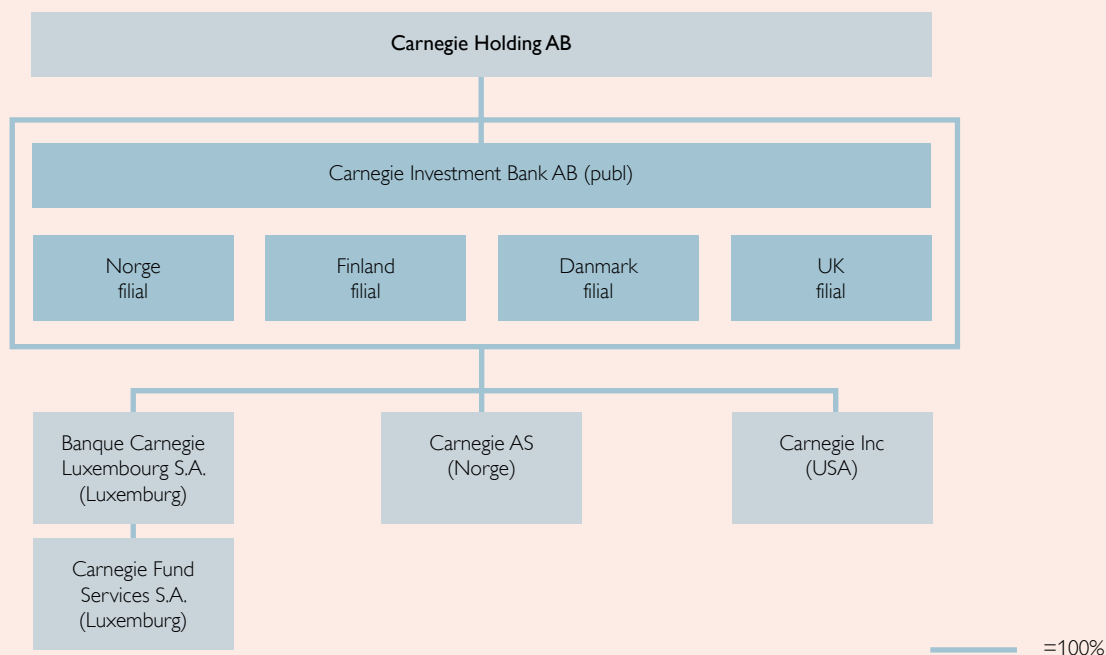
ALLMÄNT OM RISKER OCH OSÄKERHETSAKTÖRER

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 40-44 och i Not 28 Risk-, likviditets- och kapitalhantering.

MEDARBETARE

Vid utgången av 2017 hade Carnegiekoncernen sammanlagt 598 (610) 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 2017-12-31



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 2017 som en från förvaltningsberättelsen avskild rapport. Hållbarhetsrapporten, som finns på sid 84-89 i Carnegies årsredovisning 2017, 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

Förändringar i koncernledningen

Under året tillträdde Elisabeth Erikson rollen som CIO och ingår i koncernledningen. Jacob Bastholm utsågs till chef för Carnegies danska verksamhet och medlem i koncernledningen. Annika Agri Larsson, tidigare HR-chef, avslutade sin anställning.

Legala krav från institutionella investerare

Under året har ett antal danska och globala institutionella investerare väckt skadeståndsanspråk, kopplat till konkursen i OW Bunker 2014. Carnegie anser att anspråken saknar juridisk grund och avser att bestrida kraven.

UTMÄRKELSER UNDER ÅRET

Carnegie kan sammanfatta 2017 med en ledande ställning inom samtliga verksamhetsområden och marknader.

Investment Banking & Securities

I juni 2017 rankades Carnegie högst avseende obligationsmarknaden, inom kategorin High Yield enligt Kantar Sifo Prospera. Dessutom korades Carnegie i juli till bästa Investmentbank i Norge enligt Euromoney. Framgångarna följdes upp i december då Carnegie korades till främsta finansiella rådgivare inom samgåenden och förvärv i Sverige av Mergermarket. Samtidigt toppade Carnegie rankingen av rådgivare på den nordiska marknaden för företagstransaktioner, såväl totalt som inom samgåenden och förvärv och aktiemarknadstransaktioner, enligt Kantar Sifo Prospera.

Globala institutioner rankade i februari Carnegie som nummer ett inom nordisk aktieanalys, enligt Institutional Investors All-Europe. Detta följdes av nya framgångar i juni då globala investerare värderade Carnegie högst bland marknadens aktörer avseende aktieanalys, mäklari och corporate access enligt Extel. Svenska

institutioner rankade samtidigt Carnegie högst på marknaden för aktieanalys, med Lena Österberg som bästa individuella analytiker enligt Financial Hearings. I juli utsåg nordiska portföljförvaltare Carnegie till bästa aktiehus i Norden enligt Kantar Sifo Prospera. Året avslutades med att institutionella investerare i både Sverige och Finland utsåg Carnegie till bästa aktiehus, såväl totalt som inom analys och aktiehandel enligt Kantar Sifo Prospera.

Private Banking

I februari 2017 utsågs Carnegie till nummer ett bland svenska private banking-aktörer enligt Euromoney. Därutöver rankades Carnegie i oktober högst bland svenska private banking-aktörer och toppade åtta av tolv utvärderade kategorier enligt Kantar Sifo Prospera.

VIKTIGA HÄNDELSER EFTER ÅRETS UTGÅNG

Externa utmärkelser

I februari 2018 toppade Carnegie åter rankingen bland svenska Private Bankingaktörer, enligt Euromoney. Institutionella investerare utsåg Carnegie till bästa aktiehus i Norden, såväl totalt som inom analys och aktiehandel enligt Kantar Sifo Prosperas undersökning från januari. Därtill rankade globala institutioner i februari Carnegie högst inom nordisk aktieanalys, enligt Institutional Investors All-Europe.

Förändringar i ägarstruktur

För att ytterligare stärka det gemensamma engagemanget mellan ägare och medarbetare inom Carnegie avyttrade Altor 4,6% av sina aktier i Carnegie Holding till anställda inom Carnegie under januari 2018. Efter transaktionen uppgår Altors ägande i Carnegie Holding till 70,7% och resterande andel om 29,3% ägs av medarbetare inom Carnegie.

MODERBOLAGET I SAMMANDRAG

Totala intäkter i moderbolaget uppgick till 0 MSEK (5) under 2017. I juli 2016 överfördes koncernchefens anställning till Carnegie Investment Bank AB, därav de minskade personalkostnaderna. Resultat från finansiella poster uppgick till 201 MSEK (299) medan årets resultat uppgick till 199 MSEK (294).

Inga investeringar i anläggningstillgångar har skett under varken 2017 eller 2016. Likviditeten, definierad såsom kassa och utlåning till kreditinstitut, uppgick per den 31 december 2017 till 2 MSEK (1). Eget kapital, per den 31 december 2017 uppgick till 1 983 MSEK (1 884).

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 2017.

Vad gäller de icke-finansiella riskerna har 2017 präglats av ett intensivt arbete med att implementera omfattande förändringar i främst regelverken för värdepappersrörelsen, de så kallade MiFID II-reglerna samt IFRS 9 redovisningsstandarden vilka trädde i kraft den 3 januari respektive 1 januari 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. Funktionen består av riskkontrollansvariga på såväl koncern- som lokal nivå. Riskkontrollfunktionen på koncernnivå leds av Chief Risk Officer (CRO) som rapporterar direkt till VD och styrelse. Koncernfunktionen utövar den koncernövergripande riskkontrollen. I detta ingår att utveckla riskprocessen och metoder för riskhantering samt att övervaka tillämpningen av dessa. I koncernfunktionens ansvar ingår även att oberoende identifiera, mäta och övervaka hur koncernens risker utvecklas över tid samt på aggregerad nivå rapportera dessa till styrelse och ledning. Detta inbegriper även scenarioanalys och stresstester som genomförs inom ramen för den årliga interna kapital- och likviditetsutvärderingen (IKLU).

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

Compliancefunktionens ansvarsområde inkluderar bland annat att kontrollera verksamhetens efterlevnad av lagar, föreskrifter och interna regler. Regelområden 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 compliancefrågor.

Carnegies compliancefunktion leds av Group Compliance Officer (GCO) som rapporterar direkt till VD och styrelse. I likhet med riskkontrollfunktionen finns också complianceansvariga inom respektive dotterbolag och filial. Dessa rapporterar till såväl GCO som till lokal ledning, VD och styrelse.

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 riskapit som fastställts av styrelsen.

RISKOMRÅDEN

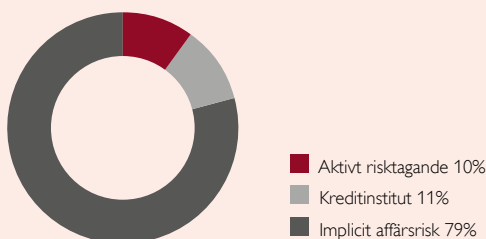
Risk representerar osäkerhet som kan påverka Carnegie negativt i form av exempelvis finansiella förluster eller skadat rykte. Carnegies verksamhet medför främst en exponering mot risktyperna marknadsrisk, kreditrisk, likviditetsrisk, operativ risk, compliancerisk, ryktesrisk, affärsrisk och strategisk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

Carnegies riskprofil är en effekt av den verksamhet som banken bedriver inom de olika affärsområdena samt de risker som uppkommer inom den interna bankverksamheten, framför allt bankens egen likviditetshantering.

Som grafen nedan visar är det en mindre del, 10 procent, av bankens riskvägda tillgångar som har sitt ursprung i aktivt risktagande, d.v.s. risker som banken själv väljer att ta i sin löpande affärsverksamhet, där ingår t.ex. utlåning till allmänheten och bankens kunddrivna handel.

Riskvägda tillgångar med sitt ursprung i bankens likviditetshantering står för 11 procent där merparten är risker mot kreditinstitut. Övriga riskvägda tillgångar 79 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 agera som prisställare i finansiella instrument direkt till kunder (client facilitation) eller i marknaden (market making). Vid genomförandet av transaktioner enligt någon av dessa aktiviteter kan positioner på Carnegies egna lager uppstå. Risken i positionerna hanteras i enlighet med gällande policyer och instruktioner. Risken och hanteringen av den övervakas av marknadsriskavdelningen.

Under 2017 sjönk volatiliteten samtidigt som kurserna fortsatte uppåt. En del enskilda aktier hade ett mer dramatiskt 2017 med kraftiga kursrörelser. För bankens egna lager inträffade inga större resultatslag under 2017.

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

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

Aktiekursrisk

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

Volatilitetsrisk

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

Valutakursrisk

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

Kreditrisk

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

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

Kreditriskexponeringen inom Carnegie för 2017 var i stort sett på samma nivå som 2016. Kreditrisken inom området för bankens Treasuryverksamhet har fortsatt karaktäriserats av en diversifierad placeringsstrategi mot starka finansiella motparter, företrädesvis nordiska storbanker. Säkerhetsmassan inom kreditportföljen för depåbelåning är väldiversifierad och inga kreditförluster har uppkommit under året.

Kreditpolicy

Kreditpolicyen sätter ramverket för hanteringen av Kreditrisk, Koncentrationsrisk samt Avvecklingsrisk och återspeglar den riskapit 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 cyberrisker är därför ett viktigt fokusområde för Carnegie. Utöver tekniska skyddsåtgärder är tydliga regler och riktlinjer, god kommunikation för att upprätthålla medarbetarnas riskmedvetenhet samt uppföljning av att regler och rutiner efterföljs viktiga komponenter i Carnegies hantering av cyberrisk.

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

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

Ramverket bygger bland annat på följande processer:

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

Arbetet med att förbättra och vidareutveckla hanteringen av operativa risker är dock en kontinuerlig process. Detta arbete drivs av Group Operational Risk Manager på koncernnivå i nära samarbete med lokala riskkontrollfunktioner i varje koncernenhet. I slutändan 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.

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:

- 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.
- PRIP: Harmoniserade regler för standardiserad information kring strukturerade produkter.
- GDPR: Gemensamma dataskyddsregler inom EU.

Att upprätthålla våra kunders och tillsynsmyndigheternas förtroende är en förutsättning för Carnegies verksamhet. Bristande 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 försöker 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.

Ryktessrisk

Ryktessrisk 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.

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

Affärsrisk och strategisk risk

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

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

Carnegie arbetar kontinuerligt med att utvärdera sin strategiska position och genomför omvärldsanalys för att vara förberedd på 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 (14), inlåning från allmänheten till 73 procent (67) och övriga skulder till 11 procent (19) 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 35 procent (41) 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 kärnprimärkapitalrelation om 23,5 procent (19,6) och en kapitalrelation om 23,5 procent (22,1).

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 2017 finns att läsa i rapporten Kapitäläckning och Likviditet på www.carnegie.se.

Femårsöversikt

KONCERNEN

RESULTATRÄKNING, MSEK	2017	2016	2015	2014	2013
Kvarvarande verksamhet					
Totala intäkter	2 472	2 153	1 908	1 732	1 405
Personalkostnader	-1 473	-1 396	-1 278	-1 147	-977
Övriga kostnader	-538	-441	-441	-437	-397
Kostnader före kreditförluster	-2 011	-1 837	-1 719	-1 584	-1 374
Resultat före kreditförluster	461	316	190	148	31
Kreditförluster, netto	2	26	4	25	25
Resultat före skatt	463	342	194	173	56
Skatt	-124	-76	-88	-49	47
Årets resultat från kvarvarande verksamhet	339	266	106	124	103
Avvecklad verksamhet					
Årets resultat från avvecklad verksamhet	7	120	108	111	91
Årets resultat	346	386	214	235	194
FINANSIELLA NYCKELTAL, KVARVARANDEVERKSAMHET	2017	2016	2015	2014	2013
K/I-tal, procent	81	85	90	91	98
Intäkter per anställd, MSEK	4,2	3,5	3,2	3,0	2,4
Kostnader per anställd, MSEK	3,4	3,0	2,9	2,7	2,4
Vinstmarginal, procent	19	16	10	10	4
Förvalt kapital, MDR	110	100	92	80	69
Avkastning på eget kapital, procent	22	21	5	7	6
Totala tillgångar, MSEK	12 254	11 195	10 896	11 007	10 336
KAPITALBAS, MSEK	2017	2016	2015	2014	2013
Känpriärkapitalrelation, procent	23	20	18	20	15
Eget kapital, MSEK	1 917	1 677	2 088	2 369	2 136
MEDARBETARE, KVARVARANDEVERKSAMHET	2017	2016	2015	2014	2013
Genomsnittligt antal anställda	590	609	591	580	581
Antal anställda vid årets slut	598	610	607	584	573

Den historiska översikten baseras på legal resultaträkning. För samtliga år presenteras fondverksamheten och verksamheten inom tredjepartsdistribution av strukturerade produkter som avvecklad verksamhet.

Koncernens rapport över totalresultat

TSEK	Not	Jan–dec 2017	Jan–dec 2016
Kvarvarande verksamhet			
Provisionsintäkter	1	2 421 395	2 065 988
Provisionskostnader		-26 575	-24 810
Provisionsnetto	2	2 394 820	2 041 178
Ränteintäkter	1	85 730	86 833
Räntekostnader		-42 297	-42 094
Räntenetto	3	43 433	44 739
Nettoresultat av finansiella transaktioner	1, 5	34 613	67 261
Summa rörelseintäkter		2 472 866	2 153 178
Personalkostnader	6	-1 473 054	-1 395 416
Övriga administrationskostnader	7	-513 226	-413 257
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	8	-25 377	-28 068
Summa rörelsekostnader		-2 011 657	-1 836 740
Resultat före kreditförluster		461 209	316 439
Kreditförluster, netto	9	1 719	25 546
Resultat före skatt		462 928	341 985
Skatt	10	-123 837	-75 937
Årets resultat från kvarvarande verksamhet		339 091	266 048
Avvecklad verksamhet			
Årets resultat från avvecklad verksamhet	32	7 228	119 713
Årets resultat		346 319	385 761
Övrigt totalresultat från kvarvarande verksamhet			
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:			
Omräkning utländsk verksamhet		-5 653	27 341
Summa totalresultat för året		340 666	413 102

Koncernens rapport över finansiell ställning

TSEK	Not	31 dec 2017	31 dec 2016
Tillgångar			
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker		533 682	1 244 761
Belåningsbara statsskuldförbindelser	11, 12	1 834 136	523 445
Utlåning till kreditinstitut ¹⁾	11	2 721 669	2 829 818
Utlåning till allmänheten	11	2 660 509	2 901 160
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	11, 12, 13	2 511 509	2 080 469
Aktier och andelar	12, 13	820 036	309 709
Derivatinstrument	12	57 224	129 903
Immateriella tillgångar	15	8 076	13 661
Materiella anläggningstillgångar	16	52 104	65 297
Aktuella skattefordringar		35 640	33 982
Uppskjutna skattefordringar	17	297 793	383 598
Övriga tillgångar	18	623 852	579 337
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	97 421	99 340
Tillgångar som innehas för försäljning	32	109 085	525 059
Summa tillgångar	23	12 362 736	11 719 539
Skulder och eget kapital			
Skulder			
Skulder till kreditinstitut	11	–	27 761
In- och upplåning från allmänheten ¹⁾	11	8 984 235	7 872 904
Korta positioner; aktier	12	36 807	144 875
Derivatinstrument	12	46 501	76 850
Aktuella skatteskulder		15 935	23 741
Uppskjutna skatteskulder	17	10 321	12 260
Övriga skulder	20	343 254	444 099
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	789 016	663 075
Övriga avsättningar	22	110 110	89 990
Efterställda skulder	30	–	162 119
Skulder som innehas för försäljning	32	109 085	525 059
Summa skulder	23	10 445 264	10 042 733
Eget kapital			
Aktiekapital	34	238 811	238 811
Övrigt tillskjutet kapital		683 165	683 165
Reserver		-115 597	-109 944
Balanserad vinst		1 111 093	864 774
Summa eget kapital		1 917 472	1 676 806
Summa skulder och eget kapital		12 362 736	11 719 539
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	24		
För egna skulder ställda säkerheter		670 643	870 074
Övriga ställda säkerheter		1 085 816	1 122 066
Eventalförpliktelser och garantier		444 747	540 134

1) Varav klientmedel 478 520 (135 797)

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 2016	238 811	683 165	-137 285	1 303 219	2 087 911
Årets resultat				385 761	385 761
Övrigt totalresultat:					
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet			27 341		27 341
Summa totalresultat (netto efter skatt)			27 341	385 761	413 102
Utdelning				-824 206	-824 206
Eget kapital vid årets utgång 2016	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

Moderbolagets resultaträkning

TSEK	Not	Jan-dec 2017	Jan-dec 2016
Nettoomsättning	1	–	5 100
Övriga externa kostnader	7	-597	-1 299
Personalkostnader	6	-1 093	-8 797
Rörelseresultat		-1 690	-4 996
Ränteintäkter och liknande intäkter	1, 3	0	1
Räntekostnader och liknande kostnader	3	-4 355	-8 470
Resultat från andelar i dotterbolag	4	205 000	307 260
Resultat från finansiella poster		200 645	298 791
Resultat före skatt		198 955	293 795
Skatt	10	-93	142
Årets resultat		198 862	293 937

Moderbolagets rapport över övrigt totalresultat

TSEK	Not	Jan–dec 2017	Jan–dec 2016
Årets resultat		198 862	293 937
Övrigt totalresultat		–	–
Summa totalresultat för året		198 862	293 937

Moderbolagets balansräkning

TSEK	Not	31 dec 2017	31 dec 2016
Tillgångar			
Aktier och andelar i koncernbolag	14	1 780 084	1 780 084
Uppskjuten skattefordran	17	1 739	1 832
Summa finansiella anläggningstillgångar		1 781 823	1 781 916
Fordran på koncernbolag	26	205 000	310 000
Aktuella skattefordringar		1 397	1 566
Övriga kortfristiga fordringar		7 994	8 326
Kassa och bank		1 605	1 457
Summa omsättningstillgångar		215 996	321 348
Summa tillgångar		1 997 819	2 103 264
Eget kapital och skulder			
Aktiekapital	34	238 811	238 811
Överkursfond		683 165	683 165
Balanserade vinstmedel		861 878	667 942
Årets resultat		198 862	293 937
Summa eget kapital		1 982 716	1 883 854
Avsättningar till pensioner		7 826	8 326
Övriga avsättningar	22	–	1 944
Summa avsättningar		7 826	10 270
Efterställd skuld	30	–	162 119
Summa långfristiga skulder		–	162 119
Leverantörsskulder		–	0
Skuld till koncernbolag		6 927	37 692
Övriga kortfristiga skulder		14	666
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	336	8 662
Summa kortfristiga skulder		7 277	47 021
Summa skulder		15 103	219 410
Summa eget kapital och skulder		1 997 819	2 103 264
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 2016	238 811	683 165	1 492 147	2 414 123
Årets resultat			293 937	293 937
Summa intäkter och kostnader för året			293 937	293 937
Utdelning			-824 206	-824 206
Eget kapital vid årets utgång 2016	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

Kassaflödesanalys

TSEK	KONCERNEN ¹⁾		MODERBOLAGET	
	2017	2016	2017	2016
Den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	465 656	460 617	198 955	293 795
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	55 752	-120 928	-205 000	-309 144
Betald inkomstskatt	-41 435	-27 399	1 293	–
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	479 973	312 290	-4 752	-15 349
Förändring av rörelsekapital	-594 220	152 782	4 900	10 407
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-114 247	465 072	148	-4 942
Investeringsverksamheten				
Försäljning av dotterföretag	–	-32 188	–	–
Förvärv av anläggningstillgångar	-8 351	-24 069	–	–
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-8 351	-56 257	–	–
Finansieringsverksamheten				
Utbetald utdelning	-100 000	–	–	–
Amortering av konvertibelt förlagslån	-162 119	–	–	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-262 119	–	–	–
Årets kassaflöde	-384 717	408 815	148	-4 942
Likvida medel vid årets början ²⁾	4 129 229	3 619 787	1 457	6 399
Kursdifferenser i likvida medel	53 330	100 627	–	–
Likvida medel vid årets slut²⁾	3 797 842	4 129 229	1 605	1 457

1) Koncernens kassaflödesanalyser inkluderar avvecklad verksamhet till och med avyttringstidpunkten. I Not 32 presenteras kassaflödesanalyser för avvecklad verksamhet.

2) Exkluderat likvida medel ställda som säkerhet.

För upplysningar till kassaflödeanalyser se Not 29.

Redovisningsprinciper

Allmän information

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

Carnegie är en nordisk investment- och privatbank med verksamhet inom Securities, Investment Banking och Private Banking. Carnegie erbjuder finansiella produkter och tjänster till nordiska och internationella kunder från kontor i 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 verkställdes avyttringen av Carnegie Fonder AB, i enlighet med beslut under 2015, och i december 2016 beslutades att verksamheten inom tredjepartsdistribution av strukturerade produkter (Strukturerade Produkter) ska avyttras under 2017. Carnegie Fonder och Strukturerade Produkter presenteras därmed som avvecklad verksamhet, i enlighet med *IFRS 5, Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter*. Det innebär att resultatet från Carnegie Fonder AB inkl. relaterade koncernposter samt Strukturerade Produkter presenteras separat i koncernens rapport över totalresultat för såväl 2017 som för 2016. Gällande tillgångar och skulder hänförliga till Carnegie Fonder AB inkl. koncernposter samt Strukturerade Produkter presenteras de separat i koncernens rapport över finansiell ställning för såväl 2017 som för 2016. Tilläggsupplysningar om Carnegie Fonder AB 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

Det finns inga nya standarder eller omarbetningar av befintliga standarder från International Accounting Standards Board (IASB), med tillämpning från 2017, som har haft någon effekt på koncernens finansiella rapporter.

Standarder, ändringar och tolkningar som ännu inte trätt i kraft

Ett antal nya standarder och ändringar i standarder träder i kraft först från och med räkenskapsåret 2018 eller senare och har inte för tidigt tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport.

IFRS 9, Finansiella Instrument kommer att ersätta *LAS 39, Finansiella Instrument: Redovisning och värdering*. Standarden inför nya regler för redovisning, klassificering och värdering, kreditförlustreservering och allmän säkringsredovisning. *IFRS 9* behåller en blandad värderingsansats men förenklar den i vissa avseenden. För finansiella tillgångar kommer det att finnas tre värderingskategorier; upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde över övrigt totalresultat och verkligt värde över resultaträkningen. Hur ett instrument ska klassificeras beror på företagets affärsmodell och instrumentets karaktäristika. För finansiella skulder ändras inte klassificeringen och värderingen förutom i det fall då en skuld värderas till verkligt värde över resultaträkningen baserat på verkligt värde alternativt. Värdeförändringen hänförlig till förändring i egen kreditrisk ska då redovisas i övrigt totalresultat. *IFRS 9* inför också en ny modell för beräkning av kreditförlustreserv för finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde eller till verkligt värde via övrigt totalresultat. Reservering ska baseras på förväntade förluster. Kravet i *LAS 39* på en inträffad förlusthändelse tas bort. Den nya modellen inför en tre-steps-ansats utifrån om det inträffat en betydande ökning av kreditrisken. I det fall det inte inträffat en betydande ökning av kreditrisken för den finansiella tillgången, sedan första redovisningstillfället, redovisas en förlustreserv motsvarande den förlust som förväntas inom 12 månader. För finansiella tillgångar där kreditrisken ökat betydligt och för de som har fallerat redovisas en förlustreserv motsvarande den förlust som förväntas inträffa under den återstående löptiden. Vid bedömningen av förändring i kreditrisk och estimering av förväntade förluster ska hänsyn tas till all relevant information som är tillgänglig däribland information om tidigare händelser, ekonomiska förhållanden per balansdagen och prognoser om framtiden. Vidare minskas kraven i *IFRS 9* för tillämpning av säkringsredovisning och dokumentationskraven avseende säkringsredovisning har också ändrats jämfört med *LAS 39*.

IFRS 9 är godkänd av EU och ska tillämpas på räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. De nya reglerna för nedskrivningar, baserade på förväntade kreditförluster mot tidigare inträffade kreditförluster, kommer att minska koncernens egna kapital med 13 MSEK. Påverkan på Carnegie koncernens kärnprimärkapital är därmed begränsad och medför god marginal till de av koncernen satt målen gällande finansiell stabilitet. Gällande klassificering av finansiella tillgångar får koncernen följande förändring i klassificering:

Klassificering av finansiella tillgångar per 31 december 2017, 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 2018, MSEK

Upplupet anskaffningsvärde	10 977
Verkligt värde över totalresultatet	—
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 kontrakt med kunder ersätter nuvarande standarder och tolkningar om intäktsredovisning men ska inte tillämpas på finansiella instrument, försäkrings- eller leasingkontrakt. En femstegs modell introduceras för att fastställa hur och när redovisning av intäkter ska ske. Nya upplysningskrav införs för att ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. *IFRS 15* är godkänd av EU och träder ikraft den 1 januari 2018. Ingen inverkan förväntas på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 16, Leasing kommer att ersätta *IAS 17 Leasingavtal* samt tillhörande tolkningar *IFRIC 4, SIC-15* och *SIC-27*. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Redovisning baseras på synsättet att leasetagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Redovisningen för leasegivaren kommer i allt väsentligt att vara oförändrad. *IFRS 16* är antagen i november 2017 och är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare. Förtida tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av *IFRS 16*.

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 miljö där dotterbolaget eller filialen är verksamt.

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

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

Intäktsredovisning

Intäkter redovisas i resultaträkningen när det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att erhållas och dessa fördelar kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. I normalfallet redovisas intäkten under den period då tjänsten utförts. Prestationsbaserade arvodet 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 30-32.

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 förfaller till betalning mer än 12 månader efter balansdagen diskonteras till nuvärde, om de är väsentliga. Lön under uppsägningstid redovisas som en kostnad under uppsägningstiden i det fall den anställda arbetar under uppsägningstiden men kostnadsförs direkt om den anställda är arbetsbefriad under uppsägningstiden.

Pensionsåtaganden

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

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

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 *LAS 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 tillgånge 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 IAS 39 som tillämpas av Carnegie är följande:

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

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

Finansiella tillgångar som hålls till förfall värderas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Finansiella tillgångar och finansiella skulder som innehas för handel värderas efter anskaffningstidpunkten till verkligt värde i balansräkningen med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen. Om marknadspriser finns på en etablerad handelsplats används dessa för värderingen. När ingen aktiv marknad finns, eller noterade priser saknas tillfälligtvis, fastställer Carnegie det verkliga värdet med olika värderingstekniker. Dessa tekniker inkluderar Black-Scholes-baserade modeller. Ett antal parametrar ingår i dessa värderingsmodeller, såsom till exempel volatilitets-, ränte- och utdelningsantaganden, vilka i möjligaste mån hämtas från observerbar marknadsdata. Ett förändrat antagande avseende dessa parametrar i värderingsmodellen kan påverka det rapporterade värdet på det finansiella instrumentet. De antaganden som används är i enlighet med instruktioner som definieras av Capital, Risk and Credit Committee (CRC). Värderingsmetoderna används primärt till att värdera derivatinstrument. Värderingen av derivatinstrument valideras löpande av intern riskkontroll 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 Manager-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 kreditgen-skaper 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 antingen hålles till förfall med värdering till upplupet anskaffningsvärde eller som innehav för handel och värderas till verkligt värde med förändringar i verkligt värde redovisade i resultaträkningen som Nettoresultat av finansiella transaktioner.

Aktier och andelar

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

Derivatinstrument

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

Skulder till kreditinstitut

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

In- och upplåning från allmänheten

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

Värdepapperslån och korta positioner aktier

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

Immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar består av 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 omstruktureringarkostnader, 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 omstruktureringarkostnader 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 rapporterings rekommendation RFR 2 *Redovisning för juridiska personer* samt tillämpliga uttalanden. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU godkända IFRS 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 och Koncernens rapport över finansiell ställning exkluderar Carnegie Fonder AB och verksamheten inom tredjepartsdistribution av strukturerade produkter för såväl 2017 som 2016. Information om avvecklad verksamhet presenteras i Not 32

Not 1 Intäkternas geografiska fördelning

KONCERNEN	PROVISIONSINTÄKTER		RÄNTEINTÄKTER		NETTORESULTAT AV FINANSIELLA TRANSAKTIONER		TOTALA INTÄKTER	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
TSEK								
Danmark	260 988	221 962	-246	-638	3 523	7 097	264 265	228 421
Norge	316 810	287 067	21 470	19 962	-361	2 198	337 919	309 227
Sverige	1 486 456	1 230 337	53 756	53 045	-1 366	18 273	1 538 846	1 301 655
Övriga	488 544	375 366	16 313	19 287	34 057	45 403	538 914	440 056
Elimineringar	-131 403	-48 744	-5 563	-4 823	-1 240	-5 710	-138 206	-59 277
Summa	2 421 395	2 065 988	85 730	86 833	34 613	67 261	2 541 738	2 220 082

För moderbolaget har intäkterna varit noll under 2017 och för 2016 avser alla intäkter Sverige.

Not 2 Provisionsnetto

TSEK	KONCERNEN	
	2017	2016
Courtageintäkter	706 039	653 612
Rådgivningsintäkter	1 684 161	1 397 621
Övriga intäkter	61 634	47 208
Marknadsplatsavgifter	-30 439	-32 453
Summa provisionsintäkter	2 421 395	2 065 988
Summa provisionskostnader	-26 575	-24 810
Provisionsnetto	2 394 820	2 041 178

Not 3 Räntenetto

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017	2016	2017	2016
Ränteintäkter				
Ränteintäkter på utlåning till kreditinstitut	121	317	–	1
Ränteintäkter på utlåning till allmänheten	84 926	86 256	–	–
Ränteintäkter på räntebärande värdepapper	19	260	–	–
Övriga ränteintäkter	664	–	0	–
Summa ränteintäkter¹⁾	85 730	86 833	0	1
Räntekostnader				
Räntekostnader för skulder till kreditinstitut	-23 569	-18 667	-162	-215
Räntekostnader för in- och upplåning från allmänheten	-4 755	-5 241	–	–
Räntekostnader på räntebärande värdepapper	-9 455	-7 336	–	–
Övriga räntekostnader ²⁾	-4 518	-10 850	-4 193	-8 255
Summa räntekostnader	-42 297	-42 094	-4 355	-8 470
Räntenetto	43 433	44 739	-4 355	-8 469

Varav belopp vars balanspost ej värderats till verkligt värde:

Ränteintäkter	85 730	86 833	0	1
Räntekostnader	-36 051	-42 094	-4 355	-8 470
Summa	49 679	44 739	-4 355	-8 469

1) Varav ränta på osäkra fordringar:

– – – –

2) Avser huvudsakligen efterställd skuld, se not 30

Not 4 Resultat från andelar i dotterföretag

MODERBOLAGET		
TSEK	2017	2016
Anticiperad utdelning från dotterföretag	205 000	310 000
Kostnad för tilläggsköpeskilling avseende förvärv av Carnegie Investment Bank AB ¹⁾	–	-2 740
Summa resultat från andelar i dotterföretag	205 000	307 260

1) Kostnaden avser tilläggsköpeskilling till Riksgälden.

Not 5 Nettoresultat av finansiella transaktioner

2017	Realiserade värdeförändringar	OREALISERADE VÄRDEFÖRÄNDRINGAR ¹⁾				Effekt av valutakursförändringar	Total
		Marknadspris	Observerbara marknadsdata	Ej observerbara marknadsdata	Annan metod		
KONCERNEN, TSEK							
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
2016	Realiserade värdeförändringar	OREALISERADE VÄRDEFÖRÄNDRINGAR ¹⁾				Effekt av valutakursförändringar	Total
		Marknadspris	Observerbara marknadsdata	Ej observerbara marknadsdata	Annan metod		
KONCERNEN, TSEK							
Obligationer och andra räntebärande värdepapper samt hänförliga derivat	1 485	1 294	-67	–	–		2 712
Aktier och andelar och hänförliga derivat	24 828	-1 115	-3 176	–	–		20 537
Andra finansiella instrument samt hänförliga derivat	24 484	21 541	–	–	–		46 025
Valutakursförändringar						-2 013	-2 013
Nettoresultat av finansiella transaktioner	50 797	21 720	-3 243	–	–	-2 013	67 261

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	
	2017	2016	2017	2016
Löner och arvoden	-737 335	-723 889	-1 095	-4 327
Socialförsäkringsavgifter	-153 797	-149 895	-135	-1 283
Avsättning till rörlig ersättning, inkl sociala avgifter	-436 000	-362 500	–	-2 287
Pensionskostnader för styrelse och VD	-2 315	-2 334	18	-869
Pensionskostnader för övriga anställda	-112 226	-117 117	–	–
Övriga personalkostnader	-31 381	-39 681	119	-30
Summa personalkostnader	-1 473 054	-1 395 416	-1 093	-8 797

Löner och arvoden, specificerad på kategorier

TSEK	2017	2016	2017	2016
Löner och arvoden till styrelse, verkställande direktörer och ledningsgrupp	-50 328	-45 644	-1 095	-4 327
Löner och ersättningar till övriga anställda, som ej ingår i styrelse eller ledningsgrupp	-687 007	-678 245	–	–
Summa löner och arvoden	-737 335	-723 889	-1 095	-4 327

Medelantalet anställda (varav kvinnor)¹⁾

	2017	2016	2017	2016
Danmark	77 (18)	85 (21)	–	–
Finland	22 (6)	19 (5)	–	–
Luxemburg	45 (10)	44 (10)	–	–
Norge	81 (12)	76 (11)	–	–
Storbritannien	31 (12)	35 (14)	–	–
Sverige	324 (105)	339 (107)	– (–)	0 (–)
USA	10 (3)	11 (3)	–	–
Summa	590 (166)	609 (171)	– (–)	0 (–)

1) Medelantalet anställda i tabellen avser kvarvarande verksamhet.

Ersättning till styrelse TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017	2016	2017	2016
Bo Magnusson, ordförande ¹⁾	800	800	333	600
Ingrid Bojner ²⁾	350	303	150	217
Klas Johansson ³⁾	250	175	104	131
Anders Johnsson ⁴⁾	500	350	217	245
Harald Mix ⁵⁾	250	250	104	188
Andreas Rosenlew ⁶⁾	350	303	150	217
Mårten Andersson ⁷⁾	–	135	–	90
Fredrik Strömholm ⁸⁾	–	74	–	56
Summa	2 500	2 390	1 058	1 744

1) Varav 467 TSEK (200) avser arvode för uppdrag i Carnegie Investment Bank AB.

2) Varav 200 TSEK (86) avser arvode för uppdrag i Carnegie Investment Bank AB.

3) Varav 146 (44) avser arvode för uppdraget i Carnegie Investment Bank AB. Arvodet 2016 avser perioden 20 april – 31 december.

4) Varav 283 TSEK (105) avser arvode för uppdrag i Carnegie Investment Bank AB. Arvodet 2016 avser perioden 20 april – 31 december.

5) Varav 146 TSEK (63) avser arvode för uppdrag i Carnegie Investment Bank AB.

6) Varav 200 TSEK (86) avser arvode för uppdrag i Carnegie Investment Bank AB.

7) Varav - TSEK (45) avser arvode för uppdrag i Carnegie Investment Bank AB. Arvodet 2016 avser perioden 1 januari – 19 april.

8) Varav - TSEK (18) avser arvode för uppdrag i Carnegie Investment Bank AB. Arvodet 2016 avser perioden 1 januari – 19 april.

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.

Not 6 Personalkostnader, forts.

Ersättningar till vd och övriga ledande befattningshavare

2016				
TSEK	Bruttolön och förmåner	Rörlig ersättning	Pensioner och liknande förmåner	Avgångsvederlag
VD Björn Jansson ¹⁾	8 034	7 609	2 334	–
Övriga ledande befattningshavare ²⁾	35 220	17 333	4 932	–

1) Första halvåret 2016 var Björn Jansson anställd och fick lön och förmåner från Carnegie Holding AB varefter hans anställningsavtal överfördes till Carnegie Investment Bank AB. Ersättningsinformationen avser helåret 2016; från Carnegie Holding AB för januari–juni och från Carnegie Investment Bank AB för juli–december.

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 ingår 10 personer: Annika Agri Larsson, Anders Antas, Christian Begby, Claus Gregersen, Henric Falkenberg, Fredrik Leetmaa, Helena Nelson, Jonas Predikaka, Henrik Rättzén och Ulf Vucetic. Samtliga befattningshavare har suttit i ledningen under hela året förutom Jonas Predikaka som tillträdde den 1 juni.

Könsfördelning

Nuvarande styrelsen består av 17 procent (17) kvinnor och 83 procent (83) män. Nuvarande ledningsgruppen består av 20 procent (18) kvinnor och 80 procent (82) män.

Ersättningar

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

Uppsägningstid och avgångsvederlag

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

Pensioner

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

varje land. Dessa avsättningar uppgick till 13 procent (15) 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. Verktällande 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 420 430 TSEK (411 024) och i moderbolaget 7 826 TSEK (8 326). Inbetalda premier under året uppgick till: i koncernen 3 136 TSEK (4 890) varav - TSEK (1 247) i moderbolaget.

Redogörelse för Carnegie Holding-koncernens ersättningar 2017 enligt förordningen om tillsynskrav för kreditinstitut och värdepappersföretag och Finansinspektionens regelverk FFFS 2014:12. Tabellen exkluderar avveklad verksamhet.

Kostnadsförda ersättningar 2017

TOTALA ERSÄTTNINGARTILL ANSTÄLLDA I KONCERNEN				
TSEK	Total ersättning exklusive rörlig del ¹⁾	Totalt antal anställda	Rörlig ersättning ¹⁾	Antal mottagare med rörlig ersättning
Totala ersättningar till anställda i koncernen	855 665	694	346 172	499
SPECIFIKATION AV ERSÄTTNINGAR ENLIGT KATEGORIerna				
Särskilt reglerad personal ²⁾				
TSEK	Verkställande ledningen	Andra anställda identifierade till kategorin	Andra anställda	Totalt
Fast ersättning ¹⁾	94 013	144 470	617 182	855 665
Antal anställda	26	82	586	694
Rörlig ersättning ¹⁾	48 210	59 451	238 511	346 172
Antal anställda	26	80	393	499
Varav:				
Kontanta rörliga ersättningar	48 210	59 451	238 511	346 172
Aktierelaterade rörliga ersättningar	N/A	N/A	N/A	N/A
Uppskjuten ersättning ³⁾	28 926	24 105	–	53 031
Utfästa och utbetalade ersättningar ⁴⁾	113 297	179 816	855 693	1 148 806
Avgångsvederlag (utbetalda)	632	4 873	16 362	21 867
Antal anställda	1	7	33	41
Utfästa avgångsvederlag (ej utbetalda)	–	–	3 274	3 274
Antal anställda	–	–	9	9
Högsta enskilda avgångsvederlag (ej utbetalt)	–	–	640	640

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 2017 som betalas ut under 2018 har inkluderats.

Avgångsvederlag beslutas och utbetalas när en anställning ofrivilligt avslutas innan uppnådd pensionsålder, eller när en anställd slutar frivilligt i utbyte mot avgångsvederlag. Avgångsvederlag 2017 är kopplade till kostnadsbesparingsprogram.

Not 7 Övriga administrationskostnader

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017	2016	2017	2016
I övriga administrationskostnader ingår nedanstående kostnader till valda revisorer				
Lagstadgad revision				
PwC	-5 439	-4 913	–	99
Regen, Benz & MacKenzie	-427	-428	–	–
Summa lagstadgad revision	-5 866	-5 341	–	99
Övrig revision				
PwC	-513	-552	-443	–
Summa övrig revision	-513	-552	-443	–
Skatterådgivning				
PwC	-176	-356	–	–
Summa skatterådgivning	-176	-356	–	–
Övriga konsultuppdrag				
PwC	-784	-669	–	–
Regen, Benz & MacKenzie	-131	-137	–	–
Summa övriga konsultuppdrag	-915	-806	–	–

Med lagstadgad revision avses granskning av årsredovisningen och bokföringen, styrelsen och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Övrig revision innefattar översiktlig granskning av delårsrapporter, myndighetsrapportering och tjänster i anslutning till intygsgivning och utlåtanden. Skatterådgivning innefattar allmänna tjänster för utlandsboende och andra beskattningsfrågor. Övriga konsultuppdrag innefattar exempelvis rådgivning i redovisningsfrågor, tjänster i samband med företagsförvärf/verksamhetsförändringar, operationell effektivitet och bedömning av intern kontroll.

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

TSEK	KONCERNEN	
	2017	2016
Datautrustning och andra inventarier	-12 041	-8 102
Ombyggnad	-7 581	-13 759
Intäktsförd negativ goodwill/justering förvärvsanalys	–	-2 740
Övriga immateriella tillgångar	-5 755	-3 467
Summa av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	-25 377	-28 068

Not 9 Kreditförluster, netto och avsättning osäkra fordringar

TSEK	KONCERNEN	
	2017	2016
Ingående balans avsättning osäkra fordringar	-210 308	-229 695
Resultat individuellt värderade krediter över resultaträkningen (minus är ökad avsättning):		
Återförda tidigare gjorda reserveringar	1 719	25 546
Summa kreditförluster, netto	1 719	25 546
Omräkningsdifferens	-57	466
Summa resultatpåverkande poster	1 662	26 012
Tidigare redovisad som osäker fordran, nu bortförd som konstaterad	–	15 617
Tidigare bortförd som konstaterad, nu återförd och intäktsförd	5 697	-11 472
Omräkningsdifferens	4 437	-10 770
Utgående balans avsättning osäkra fordringar	-198 512	-210 308

Kreditförluster och osäkra fordringar härrör från reserveringar som skedde före 2009.

Not 10 Skatt

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017	2016	2017	2016
Aktuell skattekostnad				
Årets skattekostnad	-27 510	-36 338	–	–
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-6 868	127	–	–
Summa aktuell skattekostnad	-34 378	-36 211	–	–
Uppskjuten skattekostnad (-) / skatteintäkt (+)				
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	3 308	14 691	-93	142
Effekt till följd av ändrad skattesats	-2 330	-196	–	–
Uppskjuten skatt i under året aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	–	1 706	–	–
Uppskjuten skattekostnad i under året utnyttjat skattevärde i underskottsavdrag	-85 937	-54 847	–	–
Effekt på uppskjuten skattekostnad till följd av avvecklad verksamhet ¹⁾	-4 500	-1 081	–	–
Summa uppskjuten skattekostnad/skatteintäkt	-89 459	-39 726	-93	142
Totalt redovisad skattekostnad/intäkt	-123 837	-75 937	-93	142
Avstämning av effektiv skatt	2017		2016	
Koncernen, TSEK	Skattesats %	Belopp	Skattesats %	Belopp
Resultat före skatt		462 928		341 985
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	22,0	-101 844	22,0	-75 237
Skatteeffekt avseende:				
Andra skattesatser för utländska bolag	0,5	-2 386	1,2	-4 123
Ej avdragsgilla kostnader ²⁾	4,6	-21 286	1,8	-6 220
Ej skattepliktiga intäkter	-1,1	5 113	-1,6	5 336
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	0,1	-374	0,7	-2 545
Utnyttjande av ej aktiverat underskottsavdrag	-1,7	7 956	-2,3	7 875
Aktivering av tidigare års underskottsavdrag	0,0	-5	0,0	9
Omvärdering av uppskjuten skatt	1,2	-5 619	1,1	-3 821
Skatt hänförlig till tidigare år	1,5	-6 868	0,0	127
Justeringar av skattepliktigt resultat	-0,3	1 476	-0,8	2 661
Redovisad effektiv skatt³⁾	26,8	-123 837	22,2	-75 937
Avstämning av effektiv skatt	2017		2016	
Moderbolaget, TSEK	Skattesats %	Belopp	Skattesats %	Belopp
Resultat före skatt		198 955		293 794
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	22,0	-43 770	22,0	-64 635
Skatteeffekt avseende:				
Ej avdragsgilla kostnader	0,5	-959	0,3	-1 022
Ej skattepliktiga intäkter	-22,7	45 100	-23,2	68 202
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	0,2	-371	0,9	-2 545
Omvärdering av uppskjuten skatt	0,0	-93	0,0	142
Redovisad effektiv skatt	0,0	-93	0,0	142

1) Effekt på uppskjuten skattekostnad till följd av avvecklad verksamhet påverkar resultaträkningen, men inte balansräkningen (not 17).

2) Ej avdragsgilla kostnader avser framförallt årets avsättning samt omräkningsdifferens filialer.

3) Vägd genomsnittlig skattesats för koncernen uppgår till 22,5 procent (23,5).

Not 11 Löptidsinformation

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	–	650 072	–	–	–	–	–	1 834 136
Utlåning till kreditinstitut	2 721 669	–	–	–	–	–	–	–	2 721 669
Utlåning till allmänheten	2 151 517	346 293	115 513	–	–	47 186	–	–	2 660 509
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	72 506	935 861	1 489 694	4 967	15 251	–	-6 770	–	2 511 509
Summa finansiella tillgångar	6 129 756	1 282 154	2 255 279	4 967	15 251	47 186	-6 770	–	9 727 823
In- och upplåning från allmänheten	8 952 262	31 973	–	–	–	–	–	–	8 984 235
Summa finansiella skulder	8 952 262	31 973	–	–	–	–	–	–	8 984 235

KONCERNEN 31 DEC 2016, 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	72 173	415 057	36 215	–	–	–	–	–	523 445
Utlåning till kreditinstitut	2 783 790	–	–	46 028	–	–	–	–	2 829 818
Utlåning till allmänheten	2 484 553	341 621	74 985	–	–	–	–	–	2 901 160
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	–	661 059	1 306 355	33 966	11 490	63 249	–	4 349	2 080 469
Summa finansiella tillgångar	5 340 516	1 417 737	1 417 555	79 995	11 490	63 249	–	4 349	8 334 892
Skulder till kreditinstitut	16 743	11 018	–	–	–	–	–	–	27 761
In- och upplåning från allmänheten	7 823 960	48 944	–	–	–	–	–	–	7 872 904
Summa finansiella skulder	7 840 703	59 962	–	–	–	–	–	–	7 900 665

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

Värderingsmetod 2017 ¹⁾	INNEHAV FÖR HANDEL			INVESTERINGAR SOM HÄLLES 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	449 163	–	–	1 384 973	1 834 136
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	2 416 863	22 140	–	72 506	2 511 509
Aktier och andelar	814 744	5 292	–	–	820 036
Derivatinstrument	52 561	4 663	–	–	57 224
Summa finansiella tillgångar	3 733 331	32 095	–	1 457 479	5 222 905
Korta positioner, aktier	36 807	–	–	–	36 807
Derivatinstrument	45 225	1 276	–	–	46 501
Summa finansiella skulder	82 032	1 276	–	–	83 308

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 12 Finansiella tillgångar och skulder – värderingsmetod och upplysningar om kvittning, forts.

Värderingsmetod 2016 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 2016, TSEK					
Belåningsbara statsskuldförbindelser	50 609	–	–	472 836	523 445
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 085 162	105 164	–	890 143	2 080 469
Aktier och andelar	297 951	11 758	–	–	309 709
Derivatinstrument	122 013	7 890	–	–	129 903
Summa finansiella tillgångar	1 555 735	124 812	–	1 362 979	3 043 526
Korta positioner, aktier	144 875	–	–	–	144 875
Derivatinstrument	74 829	2 021	–	–	76 850
Summa finansiella skulder	219 703	2 021	–	–	221 725

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 2016, TSEK	Bruttobelopp	Kvittade	Nettobelopp i balansräkningen
Tillgångar			
Likvidfordringar	1 367 832	-1 105 751	262 081
Skulder			
Likvidskulder	1 228 164	-1 104 166	123 998

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 2017	31 dec 2016
Obligationer och andra räntebärande värdepapper		
Noterade	2 511 509	2 080 469
Onoterade	–	–
	2 511 509	2 080 469
Svenska offentliga organ	–	–
Övriga svenska emittenter	2 421 472	1 636 876
Utländska offentliga organ	72 506	–
Övriga utländska emittenter	17 531	443 593
	2 511 509	2 080 469
Aktier och andelar		
Noterade	814 972	303 941
Onoterade	5 064	5 768
	820 036	309 709

Not 14 Aktier och andelar i koncernföretag

MODERBOLAGET		
TSEK	31 dec 2017	31 dec 2016
Ingående anskaffningsvärde aktier och andelar i koncernföretag, 1 januari	1 780 084	2 604 290
Avyttring av Carnegie Fonder AB (se Not 32)	–	-824 206
Utgående anskaffningsvärde aktier och andelar i koncernföretag, 31 december	1 780 084	1 780 084

2017	Organisationsnummer	Säte	Antal andelar	Redovisat värde 2017	Eget kapital 2017 ¹⁾
Carnegie Investment Bank AB (publ)²⁾	516406-0138	Stockholm	400 000	1 780 084	1 823 972
<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		
Banque Carnegie Luxembourg S.A. ²⁾	1993-2201863	Luxemburg	349 999		
<i>Dotterföretag till Banque Carnegie Luxembourg S.A.</i>					
Carnegie Fund Services S.A.		Luxemburg			
Totalt				1 780 084	1 823 972

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

KONCERNEN		
TSEK	31 dec 2017	31 dec 2016
Goodwill		
Ingående anskaffningsvärde	–	421 823
Hänförlig till avyttrat dotterbolag	–	-421 823
Valutakursförändring	–	–
Utgående anskaffningsvärde	–	–
Ingående nedskrivningar	–	–
Valutakursförändring	–	–
Årets nedskrivning	–	–
Utgående nedskrivningar	–	–
Redovisat värde goodwill	–	–

KONCERNEN		
TSEK	31 dec 2017	31 dec 2016
Övriga immateriella tillgångar¹⁾		
Ingående anskaffningsvärde	49 427	369 156
Valutakursförändring	338	486
Förvärv under året	165	6 034
Hänförlig till avyttrat dotterbolag	–	-325 841
Avyttring /utrangerat	–	-408
Utgående anskaffningsvärde	49 930	49 427
Ingående avskrivningar	-35 766	-131 351
Valutakursförändring	-333	-441
Avyttring/utrangerat	–	408
Hänförlig till avyttrat dotterbolag	–	99 085
Årets avskrivning	-5 755	-3 467
Utgående avskrivningar	-41 854	-35 766
Redovisat värde övriga immateriella tillgångar	8 076	13 661

1) Består av egenutvecklade system, kundrelationer och distributionsavtal. Vid 2016 års utgång kvarstår endast egenutvecklade system. Kundrelationer och distributionsavtal var hänförliga till Carnegie Fonder som avyttrades under 2016

Not 16 Materiella anläggningstillgångar

KONCERNEN		
TSEK	31 dec 2017	31 dec 2016
Datautrustning och andra inventarier		
Ingående anskaffningsvärde	207 328	192 170
Valutakursförändring	-3 923	7 658
Förvärv under året	7 222	14 038
Avyttring/utrangerat	-3 371	-6 538
Utgående anskaffningsvärde	207 256	207 328
Ingående avskrivningar	-170 981	-161 469
Valutakursförändring	2 367	-7 670
Avyttring/utrangerat	2 914	6 260
Årets avskrivningar	-12 041	-8 102
Utgående avskrivningar	-177 741	-170 981
Redovisat värde	29 515	36 347
Ombyggnad i förhyrda lokaler		
Ingående anskaffningsvärde	93 824	105 711
Valutakursförändring	-661	2 147
Förvärv under året	964	8 135
Avyttring/utrangerat	–	-22 169
Utgående anskaffningsvärde	94 127	93 824
Ingående avskrivningar	-64 874	-70 926
Valutakursförändring	917	-2 358
Avyttring/utrangerat	–	16 339
Årets avskrivningar	-7 581	-7 929
Utgående avskrivningar	-71 538	-64 874
Redovisat värde	22 589	28 950
Summa redovisat värde materiella anläggningstillgångar	52 104	65 297

Not 17 Uppskjuten skattefordran/skuld

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	31 dec 2017	31 dec 2016	31 dec 2017	31 dec 2016
Uppskjuten skattefordran				
Pensioner	93 945	90 137	1 739	1 832
Underskottsavdrag, aktiverade ¹⁾	172 375	259 731	–	–
Övrigt	31 473	33 730	–	–
Summa uppskjuten skattefordran	297 793	383 598	1 739	1 832
Uppskjuten skatteskuld				
Immateriella tillgångar	2 763	2 710	–	–
Övrigt	7 558	9 550	–	–
Summa uppskjuten skatteskuld	10 321	12 260	–	–

Årets förändring – uppskjuten skattefordran	Ingående balans	Uppskjuten skatt i resultaträkning	Redovisat direkt mot eget kapital, kursdifferenser samt förvärv och elimineringar	Utgående balans
KONCERNEN 2017, TSEK				
Pensioner	90 137	3 808	0	93 945
Underskottsavdrag, aktiverade ¹⁾	259 731	-86 174	-1 182	172 375
Övrigt	33 730	-4 818	2 561	31 473
Summa	383 598	-87 184	1 379	297 793

Årets förändring – uppskjuten skatteskuld				
KONCERNEN 2017, TSEK				
Immateriella tillgångar	2 710	-15	68	2 763
Övrigt	9 550	-2 211	219	7 558
Summa	12 260	-2 226	287	10 321

Årets förändring – uppskjuten skattefordran				
MODERBOLAGET 2017, TSEK				
Pensioner	1 832	-93	–	1 739
Summa	1 832	-93	–	1 739

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 161 301 TSEK (245 303). Koncernens underskottsavdrag uppgår vid årets utgång totalt till 1 042 325 TSEK (1 444 055), varav 138 284 (135 119) 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	
	2017	2016
Likvidfordringar	298 872	262 082
Kundfordringar	250 823	229 836
Övrigt	74 157	87 419
Summa övriga tillgångar	623 852	579 337

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

Not 19 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

TSEK	KONCERNEN	
	31 dec 2017	31 dec 2016
Upplupen ränta	5 703	6 263
Hyrer	15 683	15 051
Personalrelaterat	1 953	11 018
Pensioner	2 508	–
Upplupna intäkter	28 847	32 904
Förutbetalda kostnader	42 727	34 104
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	97 421	99 340

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

Not 20 Övriga skulder

TSEK	KONCERNEN	
	31 dec 2017	31 dec 2016
Likvidskulder	73 868	123 999
Leverantörsskulder	105 822	99 374
Emissionslikvider	77 382	113 037
Övrigt	86 182	107 690
Summa övriga skulder	343 254	444 099

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

Not 21 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	31 dec 2017	31 dec 2016	31 dec 2017	31 dec 2016
Upplupen ränta	2 993	11 118	–	8 011
Arvoden	23 927	10 091	–	–
Personalrelaterat	659 100	559 026	10	–
Pensioner	17 121	20 172	-121	–
Upplupna kostnader	32 592	39 505	447	–
Övrigt	53 283	23 163	–	651
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	789 016	663 075	336	8 662

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

Not 22 Övriga avsättningar

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	31 dec 2017	31 dec 2016	31 dec 2017	31 dec 2016
Omstruktureringsreserver				
Ingående balans	74 437	30 523	–	–
Valutakursförändring	6	11	–	–
Utnyttjat belopp	-19 716	-7 359	–	–
Återföring, ej utnyttjat belopp	–	-3 000	–	–
Årets avsättning	6 000	54 263	–	–
Utgående balans omstruktureringsreserver	60 727	74 437	–	–
Övriga avsättningar				
Ingående balans	15 553	35 284	1 944	1 735
Valutakursförändring	-22	-108	–	–
Utnyttjat belopp	-8 857	-3 476	–	–
Återföring, ej utnyttjat belopp	209	-16 148	-1 944	209
Årets avsättning	42 500	–	–	–
Utgående balans avsättningar	49 383	15 553	–	–
Summa övriga avsättningar	110 110	89 990	–	1 944

Merparten av avsättningarna förväntas tas i anspråk under 2018.

Not 23 Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

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			533 682			533 682
Belåningsbara statsskuldförbindelser	449 163	1 384 973				1 834 136
Utlåning till kreditinstitut			2 721 669			2 721 669
Utlåning till allmänheten			2 660 509			2 660 509
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	2 439 003	72 506				2 511 509
Aktier och andelar	820 036					820 036
Derivatinstrument	57 224					57 224
Immateriella tillgångar					8 076	8 076
Materiella anläggningstillgångar					52 104	52 104
Aktuella skattefordringar					35 640	35 640
Uppskjutna skattefordringar					297 793	297 793
Övriga tillgångar			623 852			623 852
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			5 703		91 718	97 421
Tillgångar som innehas för försäljning			109 085			109 085
Summa tillgångar	3 765 426	1 457 479	6 654 500	–	485 331	12 362 736
In- och upplåning från allmänheten				8 984 235		8 984 235
Korta positioner aktier	36 807					36 807
Derivatinstrument	46 501					46 501
Aktuella skatteskulder					15 935	15 935
Uppskjutna skatteskulder					10 321	10 321
Övriga skulder				257 072	86 182	343 254
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter				2 993	786 023	789 016
Övriga avsättningar					110 110	110 110
Skulder som innehas för försäljning				109 085		109 085
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

KONCERNEN 31 DEC 2016, 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			1 244 761			1 244 761
Belåningsbara statsskuldförbindelser	50 609	472 836				523 445
Utlåning till kreditinstitut			2 829 818			2 829 818
Utlåning till allmänheten			2 901 160			2 901 160
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 190 326	890 143				2 080 469
Aktier och andelar	309 709					309 709
Derivatinstrument	129 903					129 903
Immateriella tillgångar					13 661	13 661
Materiella anläggningstillgångar					65 297	65 297
Aktuella skattefordringar					33 982	33 982
Uppskjutna skattefordringar					383 598	383 598
Övriga tillgångar			579 337			579 337
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			6 263		93 077	99 340
Tillgångar som innehas för försäljning			525 059			525 059
Summa tillgångar	1 680 547	1 362 979	8 086 398	–	589 615	11 719 539
Skulder till kreditinstitut				27 761		27 761
In- och upplåning från allmänheten				7 872 904		7 872 904
Korta positioner aktier	144 875					144 875
Derivatinstrument	76 850					76 850
Aktuella skatteskulder					23 741	23 741
Uppskjutna skatteskulder					12 260	12 260
Övriga skulder				336 408	107 691	444 099
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter				11 117	651 958	663 075
Övriga avsättningar					89 990	89 990
Efterställd skuld				162 119		162 119
Skulder som innehas för försäljning				525 059		525 059
Summa skulder	221 725	–	–	8 935 368	885 640	10 042 733
Eget kapital					1 676 806	1 676 806
Summa skulder och eget kapital	221 725	–	–	8 935 368	2 562 446	11 719 539

Not 24 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	31 dec 2017	31 dec 2016	31 dec 2017	31 dec 2016
För egna skulder ställda säkerheter				
Säkerheter ställda för:				
Inlånade värdepapper	325 400	340 118	–	–
varav ställda egna värdepapper	–	–	–	–
varav ställda likvida medel	325 400	340 118	–	–
Derivatinstrument	316 750	499 661	–	–
varav ställda egna värdepapper	155 257	220 619	–	–
varav ställda likvida medel	161 493	279 042	–	–
Övriga skulder	28 493	30 294	–	–
varav ställda egna värdepapper	–	–	–	–
varav ställda likvida medel	28 493	30 294	–	–
Summa ställda säkerheter för egna skulder	670 643	870 074	–	–
Övriga ställda säkerheter				
Säkerheter ställda för:				
Inlånade värdepapper för kunders räkning	265 800	230 973	–	–
varav ställda egna värdepapper	–	–	–	–
varav ställda likvida medel	265 800	230 973	–	–
Derivatinstrument för kunders räkning	213 717	298 244	–	–
varav ställda egna värdepapper	195 800	270 065	–	–
varav ställda likvida medel	17 917	28 179	–	–
Handel med värdepapper för egen och kunders räkning	606 299	592 849	–	–
varav ställda egna värdepapper	139 982	214 175	–	–
varav ställda kunders värdepapper	354 917	–	–	–
varav ställda likvida medel	111 400	378 674	–	–
Summa övriga ställda säkerheter	1 085 816	1 122 066	–	–
Eventalförpliktelser och garantier				
Eventalförpliktelser	123 518	142 704	112 509	112 509
Garantier	321 229	397 430	–	–
Summa eventalförpliktelser och garantier	444 747	540 134	112 509	112 509

Not 25 Operationell leasing

TSEK	KONCERNEN	
	31 dec 2017	31 dec 2016
Avtalade betalningar avseende mark och byggnader		
Inom ett år	55 501	63 708
Senare än ett år men inom fem år	210 175	124 169
Senare än fem år	–	7 711
Övriga avtalade betalningar		
Inom ett år	4 113	9 433
Senare än ett år men inom fem år	3 419	4 132

Beloppen i sammanställningen avser huvudsakligen lokalhyror.

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 2017	31 dec 2016	31 dec 2017	31 dec 2016
Närståendetransaktioner med VD, styrelse och koncernledning				
Inlåning/skuld	6 498	3 640	–	–
Räntekostnader	7	7	–	–
Utlåning/fordran	–	978	–	–
Ränteintäkter	–	30	–	–
Mottagna panter och garantier	19 751	33 474	–	–
Närståendetransaktioner med koncernbolag				
Inlåning/skuld			6 927	37 692
Räntekostnader			162	216
Utlåning/fordran			205 000	310 000
Ränteintäkter			–	–
Försäljning			–	5 100
Närståendetransaktioner med ägare				
Inlåning/skuld	4 313	173 181	–	170 130
Räntekostnader	4 194	8 050	4 192	8 012
Inköp	157	120	–	–
Försäljning	–	–	–	–

För övriga transaktioner med ägare se Förändring eget kapital för koncernen och Förändring eget kapital för moderbolaget på sidorna 48 respektive 51.

Närståendetransaktioner med övriga

Inlåning/skuld	6 800	1 165	–	–
Räntekostnader	–	–	–	–
Utlåning/fordran	1 000	1 000	–	–
Ränteintäkter	–	431	–	–
Inköp	1 685	2 482	–	–
Försäljning	59 574	55 171	–	–

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 2017

Förändringar i ägarstruktur

För att ytterligare stärka det gemensamma engagemanget mellan ägare och medarbetare inom Carnegie avyttrade Altor 4,6% av sina aktier i Carnegie Holding till anställda inom Carnegie under januari 2018. Efter transaktionen uppgår Altors ägande i Carnegie Holding till 70,7% och resterande andel om 29,3% ägs av medarbetare inom Carnegie.

Årsredovisningen godkändes av styrelsen den 23 mars 2018.

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 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

KONCERNEN, 31 DEC 2016, TSEK	AAA, AA–	A+, A–	BBB+, BBB–	Extern rating saknas	Förfallen men ej reserverad	Reserveringar
Stater och centralbanker	1 695 749	–	–	–	–	–
Institutexponeringar	3 394 587	2 175 709	1 887	17 604	–	–
Exponeringar mot företag	105 555	682	33 383	3 582 877	11 699	182 569
Exponeringar mot privatpersoner	–	–	–	693 903	–	27 739
Summa	5 195 892	2 176 391	35 271	4 294 384	11 699	210 308

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 belåningsgrad är dock stor. Aktier är den vanligaste förekommande säkerheten i depåbelåningen. 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 policys och instruktioner samt även genom redovisningsstandarden IFRS9. Ingående balans för 2018 kommer att inkludera en avsättning för förväntade kreditförluster enligt IFRS 9 standarden uppgående till 13 MSEK.

Per den 31 december 2017 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 kontraktsmässiga förfallotider. Carnegie beräknar och stresstestar dagligen likviditetsreserven för att säkerställa att likviditetsmålen uppnås och att likvida medel finns tillgängliga för att möta kontraktuella och modellerade kassaflöden.

Finansiella tillgångar och skulders kontraktsmässiga 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 tillämplbart	Summa
Belåningsbara statsskuldförbindelser	1 184 064	–	650 072	–	–	–	–	–	1 834 136
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	72 506	935 861	1 489 694	4 967	15 251	–	-6 770	–	2 511 509
Aktier och andelar	–	–	–	–	–	–	–	820 036	820 036
Summa finansiella tillgångar	1 256 570	935 861	2 139 766	4 967	15 251	–	-6 770	820 036	5 165 681
In- och upplåning från allmänheten	8 952 262	31 973	–	–	–	–	–	–	8 984 235
Korta positioner, aktier	–	–	–	–	–	–	–	36 807	36 807
Övriga skulder	–	343 254	–	–	–	–	–	–	343 254
Upplupna räntekostnader	–	2 993	–	–	–	–	–	–	2 993
Summa finansiella skulder	8 952 262	378 220	–	–	–	–	–	36 807	9 367 289
Derivat									
Tillgångar marknadsvärden	–	48 272	8 921	31	–	–	–	–	57 224
Skulder marknadsvärden	–	39 193	7 308	–	–	–	–	–	46 501

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

Finansiella tillgångar och skulders kontraktmässiga förfallotider, 31 dec 2016

KONCERNEN 31 DEC 2016, 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	72 173	415 057	36 215	–	–	–	–	–	523 445
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	–	661 059	1 306 355	33 966	11 490	63 249	–	4 349	2 080 469
Aktier och andelar	–	–	–	–	–	–	–	309 709	309 709
Summa finansiella tillgångar	72 173	1 076 116	1 342 570	33 966	11 490	63 249	–	314 059	2 913 623
Skulder till kreditinstitut	16 743	11 018	–	–	–	–	–	–	27 761
In- och upplåning från allmänheten	7 823 960	48 944	–	–	–	–	–	–	7 872 904
Korta positioner; aktier	–	–	–	–	–	–	–	144 875	144 875
Övriga skulder	–	444 099	–	–	–	–	–	–	444 099
Upplupna räntekostnader	–	11 117	–	–	–	–	–	–	11 117
Summa finansiella skulder	7 840 703	515 178	–	–	–	–	–	144 875	8 500 756
Derivat									
Tillgångar marknadsvärden	–	116 809	12 642	452	–	–	–	–	129 903
Skulder marknadsvärden	–	69 483	6 937	429	–	–	–	–	76 850

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 960 MSEK (661). Av beloppet utgjorde 856 MSEK (454) aktier och 104 MSEK (207) derivatinstrument. Nettoexponeringen vid årsskiftet var 794 MSEK (213).

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 marknadplatser. En simultan prisförändring på -3 procent för samtliga innehav i koncernens handelslager hade vid årsskiftet gett en resultateffekt på 0,8 MSEK (-0,5). En prisförändring på +3 procent vid samma tidpunkt hade gett en resultateffekt på 0,3 MSEK (0,2) i koncernen. Derivatpositioner består av innehavda och utställda terminer, köpoptioner, säljoptioner och warranter.

Volatilitetsrisk

Exponering mot volatilitetsrisk mäts med Vega, vilket beskriver positionens värdeförändring om volatiliteten i den aktuella positionen ökar med en procentenhet. Vid årsskiftet hade Carnegie en volatilitetsrisk på Vega <0,1 MSEK (0,4). Exponeringen i koncernen representerar ett netto av positioner med positiv respektive negativ Vega-exponering.

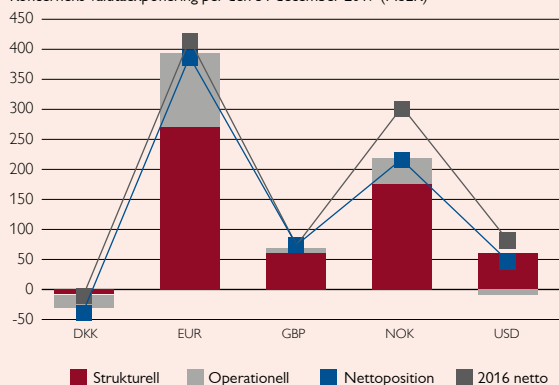
Scenarioanalys

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 1,1 MSEK (1,0). 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 (3,2). 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 0,2 MSEK (0,9) för MML och 1,0 MSEK (3,0) 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 2017 (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 0,6 MSEK (0,5). 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 32,6 MSEK (24,3).

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

TSEK	31 dec 2017	31 dec 2016
Kapitaltäckning		
Kapitalbas	1 533 173	1 463 630
Riskenxponeringsbelopp	6 535 877	6 635 491
Kapitalkrav	522 870	530 839
Överskott av kapital	1 010 302	932 791
Kärnprimärkapitalrelation, procent	23,5%	19,6%
Primärkapitalrelation, procent	23,5%	19,6%
Kapitalrelation, procent	23,5%	22,1%
Kapitalbuffertkrav		
Totalt kärnprimärkapitalkrav inklusive buffertkrav, procent	8,6%	8,3%
varav: Kapitalkonserveringsbuffert, procent	2,5%	2,5%
varav: Kontracyklisk kapitalbuffert, procent	1,6%	1,3%
Kärnprimärkapital tillgängligt som buffert, procent	19,0%	15,1%
Kapitalbas		
Kapitalinstrument och tillhörande överkursfond	921 976	921 976
Balanserade vinstmedel samt reserver	1 111 093	864 774
Övrigt totalresultat	-115 597	-109 944
Planerad utdelning	-200 000	-100 000
Goodwill och immateriella tillgångar	-8 076	-13 661
Uppskjuten skattefordran	-172 375	-259 731
Direkta och indirekta innehav	–	–
Ytterligare värdejusteringar	-3 848	-1 902
Summa kärnprimärkapital	1 533 173	1 301 511
Primärkapitaltillskott		
Preferensaktier	–	–
Summa primärkapital	1 533 173	1 301 511
Supplementärt kapital		
Evidt konvertibelt förlagslån	–	162 119
Total kapitalbas	1 533 173	1 463 630

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 2017	31 dec 2016
Kapitalkrav från exponeringar mot:		
Centrala motparter	65	167
Stater och centralbanker	–	–
Kommuner och därmed jämförliga samfälligheter samt myndigheter	–	–
Institutsexponeringar	37 701	54 996
Företagsexponeringar	24 018	34 333
Hushållsexponeringar	13 983	13 167
Exponeringar med säkerhet i fastigheter	1 370	–
Högriskposter	–	–
Exponeringar mot fonder	17	1
Exponeringar i form av säkerställda obligationer	19 907	15 725
Aktieexponeringar	–	–
Övriga poster	51 277	54 199
Totalt kapitalkrav för kreditrisk	148 338	172 586
Kapitalkrav för marknadsrisk		
Avvecklingsrisk	5	363
Totalt kapitalkrav för avvecklingsrisk	5	363
Aktiekursrisk		
Specifik risk	6 989	10 276
Generell risk	1 807	4 950
Icke-delta risk	–	–
Totalt kapitalkrav för aktiekursrisk	8 796	15 226
Ränterisk		
Specifik risk	881	2 121
Generell risk	409	411
Totalt kapitalkrav för ränterisk	1 290	2 533
Valutakursrisk	57 613	68 002
Totalt kapitalkrav för valutakursrisk	57 613	68 002
Kapitalkrav från kreditvärderingsjusteringsrisker		
Kreditvärdighetsjusteringsrisk	2 921	1 690
Totalt kapitalkrav för kreditvärderingsjusteringsrisker	2 921	1 690
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	2 025 621	1 801 811
Kapitalkrav för operativa risker	303 843	270 272

Not 29 Upplysningar till kassaflödesanalysen

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017	2016	2017	2016
Betald ränta	-39 694	-29 262	-4 355	-8 434
Inbetald ränta	87 515	89 285	–	9

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

Anticiperad utdelning dotterföretag	–	–	-205 000	-310 000
Realisationsresultat avyttring dotterföretag	–	-143 280	–	–
Av- och nedskrivning av tillgångar	25 377	25 328	–	–
Förändring balanspost avsättningar	20 136	24 279	–	856
Resultatandel intresseföretag	–	-107	–	–
Realisationsresultat avyttring intresseföretag	–	-8 547	–	–
Orealiserade värdeförändringar finansiella instrument	10 239	-18 601	–	–
Summa justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	55 752	-120 928	-205 000	-309 144

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017	2016	2017	2016
Likvida medel¹⁾				
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker	533 682	1 244 761	–	–
Belåningsbara statsskuldförbindelser	1 834 136	523 445	–	–
Utlåning till kreditinstitut	2 352 234	3 214 538	1 605	1 457
Utlåning till kreditinstitut, ej betalbara på anfordran	-32 661	-34 343	–	–
Avgår: ställda likvida medel	-889 549	-819 172	–	–
Likvida medel vid årets slut	3 797 842	4 129 229	1 605	1 457

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 30 Efterställd skuld

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

I mitten av december 2015 återbetalades delar av det konvertibla förlagslånet: 123 571 st konvertibler till ett nominellt belopp om 247 583 148 kronor jämte upplupen ränta om 12 035 292 kronor. Samtidigt överläts resterande 80 915 st konvertibler till Altor AM Group Holding 1 S.a.r.l..

I juni 2017 återbetalades den kvarvarande delen på 162 118 866,55 kronor. Ränta beräknad på 5 procent uppgår till 4 192 TSEK under perioden januari till juni (8 264).

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			2017				2016			
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	77	264	-13	2	85	227	-10	2
Norge	IB, SEC	Norge	81	332	62	-16	76	302	95	-25
Sverige	IB, SEC, PB	Sverige	323	1 477	397	-85	340	1 256	314	-46
Övriga	IB, SEC, PB	London, New York, Finland, Luxemburg	109	532	70	-15	108	435	48	-11
Elimineringar			–	-133	-53	-10	–	-67	-105	5
Summa			590	2 472	463	-124	609	2 153	342	-75

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

Not 32 Awecklad verksamhet

I slutet av april 2016 verkställdes avyttringen av Carnegie Fonder AB, i enlighet med styrelsebeslut i september 2015, och, i december 2016, beslutade styrelsen att verksamheten inom tredje-partsdistribution 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 och awecklade verksamheter.

Resultat från awecklad verksamhet¹⁾

	KONCERNEN	
TSEK	2017	2016
Rörelseintäkter	56 007	151 937
Rörelsekostnader	-53 279	-166 152
Rörelseresultat	2 728	-14 215
Finansiellt netto	–	-528
Resultat före skatt	2 728	-14 743
Inkomstskatt	4 500	-8 824
Resultat från awecklad verksamhet efter skatt	7 228	-23 567
Vinst vid försäljning av dotterföretag	–	143 280
Resultat från awecklad verksamhet	7 228	119 713

1) Omfattar resultat, koncernposter och realisationsvinst vid avyttringen, avseende Carnegie Fonder AB (2016) samt resultat avseende de delar av Strukturerade Produkter som ska avyttras (2016 och 2017).

Kassaflöde från awecklad verksamhet

	KONCERNEN	
TSEK	2017	2016
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-411 432	95 352
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–	-587
Kassaflöde från finansieringsverksamheten ¹⁾	–	-156 617
Periodens kassaflöde	-411 432	-61 852
Likvida medel vid årets början	520 517	582 369
Likvida medel vid årets slut	109 085	520 517

1) Avser erlagt koncernbidrag.

Uppgifter om avyttringen – Carnegie Fonder AB

Resultat vid avyttringen

	KONCERNEN
TSEK	30 apr 2016
Erhållen köpeskilling:	
Kontant	–
Aktier i CARAM AB ¹⁾	824 206
Total köpeskilling	824 206
Redovisat värde för sålda nettotillgångar	-680 926
Resultat före skatt	143 280
Inkomstskatt	–
Resultat efter skatt	143 280

1) Efter avyttringen av Carnegie Fonder AB har aktierna i CARAM AB (fd. C Asset Management Partners AB) delats ut till Carnegie Holding AB:s ägare.

Redovisade värden på tillgångar och skulder vid avyttringen

	KONCERNEN
TSEK	30 apr 2016
Immateriella tillgångar ¹⁾	648 579
Materiella anläggningstillgångar	2 595
Kortfristiga fordringar	221 658
Likvida medel	32 188
Summa tillgångar	905 020
Kortfristiga skulder	174 092
Uppskjuten skatteskuld ¹⁾	50 002
Summa skulder	224 094
Nettotillgångar	680 926

1) Avser koncernmässiga övervärden.

Tillgångar och skulder som innehas för försäljning¹⁾

	KONCERNEN	
TSEK	31 dec 2017	31 dec 2016
Utlåning till allmänheten	–	4 542
Likvida medel	109 085	520 517
Summa tillgångar	109 085	525 059
In- och upplåning från allmänheten	109 085	525 059
Summa skulder	109 085	525 059

1) Tillgångar och skulder som innehas för försäljning avser de delar inom Strukturerade Produkter som ska avyttras för 2016 och Carnegie Fonder för 2015.

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 770 jämte ränta och rättegångskostnader som investerarna framställt till följd av konkursen i OW Bunker A/S. Aktieägareföreningen, 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 530 jämte ränta och kostnader. 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 biträde vid börsintroduktioner. Carnegie kommer sålunda att kraftfullt bestrida 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 2017 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	861 878 477
Årets resultat	198 861 655
Summa	1 743 905 132
Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:	
Utdelning till till aktieägare	200 000 000
I ny räkning överförs	1 543 905 132
Summa	1 743 905 132

Styrelsen föreslår att årsstämman 2018 beslutar att 200 000 000 kronor delas ut till aktieägarna fördelat på 92,236 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 (ÅRKIL), 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 2018-03-23

Bo Magnusson
Styrelsens ordförande

Ingrid Bojner

Klas Johansson

Anders Johnsson

Andreas Rosenlew

Harald Mix

Björn Jansson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits 2018-03-23
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 2017. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 36–80 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 2017 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 2017 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 courtage-tjänster 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 1–35 och 84–96. 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 2017 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att förlöpande 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 2017 och har varit bolagets revisor sedan 2009.

Stockholm den 23 mars 2018
PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Martin By
Auktoriserad revisor

Hållbarhetsnoter

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 våra viktigaste hållbarhetsfrågor.

Carnegies övergripande ambition för hållbarhetsrapporten är att den ska vara transparent och relevant samt att våra intressenter ska kunna ta del av hållbarhetsarbetet på ett enkelt sätt och få en god förståelse för vår prestation. Denna del av hållbarhetsrapporteringen redogör för styrning, händelser och resultat för året och ger fördjupade förklaringar, sammanhang och detaljer om frågor som även har tagits upp tidigare i årsredovisningen. Hållbarhetsnoterna utgör en del av Carnegies hållbarhetsrapport för 2017. Noterna som följer är strukturerade efter Carnegies viktigaste områden och frågor kopplade till hållbarhet.

Not 1 Information om hållbarhetsrapporten

Carnegies hållbarhetsrapport, enligt årsredovisningslagen (1995:1554), består av Carnegies Årsredovisning 2017 inklusive dessa hållbarhetsnoter. Carnegies affärsmodell beskrivs på sid 10–11 och viktiga risker på sid 40–44 i Carnegie Årsredovisning 2017.

Årets hållbarhetsredovisning är Carnegies första rapport och avser kalenderåret 2017. 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 91–92 visar var informationen enligt GRI finns i Carnegie Årsredovisning 2017.

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 2017.

Redovisningsprinciper

Redovisningsprinciper för den finansiella rapporteringen återfinns i koncernens redovisningsprinciper, sid 53–59. De medarbetardata som presenteras är baserade på verifierade siffror och rapporteras in inom ramen för ordinarie rapportering.

Not 2 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 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 dialog 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 en löpande dialog med till exempel tillsynsmyndigheter såsom Finansinspektionen och regelverksorgan både i Norden, och övriga länder där Carnegie är verksam. Under 2017 har frågor relaterade till den nya lagen om penningtvätt samt MiFID II varit i fokus men även entreprenörskap och företagande.

Not 3 Väsentlighetsanalys

Förutom direkta dialoger om specifika frågor genomförde Carnegie under 2017 en så kallad väsentlighetsanalys. Syftet var 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 representanter 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.

Den sammantagna bedömningen är att intressentgrupperna ansåg 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.

Valet av prioriterade hållbarhetsfrågor varierade något mellan intressenterna men sammantaget var svaren samstämmiga, också i förhållande till Carnegies egen bedömning. Utöver kundanpassad rådgivning lyftes ytterligare fyra frågor fram som särskilt viktiga och högt prioriterade: etiskt beteende, integritet och sekretess, sund riskkultur och god styrning samt regelefterlevnad.

Denna första väsentlighetsanalys omfattade intressenter i Sverige som är Carnegies största marknad. I ett nästa steg avser Carnegie att även 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

Not 4 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.

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 ansvars-

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

En viktig del i det ansvar Carnegie tar i rådgivningen till kund vid exempelvis kapitalplacering är att proaktivt adressera risker, framför allt kopplat till penningtvätt och finansiering av terrorism. Genom stödjande system, kundkännedomprocesser och fortlöpande utbildning arbetar vi kontinuerligt för att minimera dessa risker i verksamheten.

Ansvarsfulla investeringar

Carnegie beaktar miljö- och sociala frågor i rådgivningen, i bolagsanalyser och i 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 förvaltade fonder samt de portföljer och fonder där Carnegie eller extern förvaltare gör direktinvesteringar i aktier och företagsobligationer.

Not 4 Ansvarsfull rådgivning forts.

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 förvaltade kapitalet sköts av externa fond-

förvaltare och Carnegie har en tydlig process för detta. Primärt fokus är att säkerställa att externa förvaltare förstår värdet av att beakta både risker och möjligheter kopplade till hållbarhetsfrågor. 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

Indikatorer för ansvarsfull rådgivning 2017

Affärsetik

Obligatorisk utbildning och licensieringskrav

Sverige

Introduktionsutbildning	%	100
Årlig obligatorisk AML-utbildning	%	100
Årlig obligatorisk kunskapsuppdatering Swedsec (ÅKU)	%	100

Norge

Introduktionsutbildning	%	100
Årlig obligatorisk AML-utbildning	%	100
Årlig obligatorisk kunskapsuppdatering (ÅKU)	%	NA

Danmark

Introduktionsutbildning	%	100
Årlig obligatorisk AML-utbildning	%	100
Årlig obligatorisk kunskapsuppdatering (ÅKU)	%	NA

Luxemburg

Introduktionsutbildning	%	100
Årlig obligatorisk AML-utbildning	%	100
Årlig obligatorisk kunskapsuppdatering (ÅKU)	%	NA

Finland

Introduktionsutbildning	%	100
Årlig obligatorisk AML-utbildning	%	100
Årlig obligatorisk kunskapsuppdatering (ÅKU)	%	NA

Storbritannien

Introduktionsutbildning	%	100
Årlig obligatorisk AML-utbildning	%	100
Årlig obligatorisk kunskapsuppdatering (ÅKU)	%	100

USA

Introduktionsutbildning	%	100
Årlig obligatorisk AML-utbildning	%	100
Årlig obligatorisk kunskapsuppdatering (ÅKU)	%	NA

Kunder som hanteras inom kundkännedomprocesser (KYC)

Sverige	%	100
Norge	%	100
Danmark	%	100
Luxemburg	%	100
Finland	%	100
Storbritannien	%	100
USA	%	100

Integritet och sekretess

Kundklagomål	Antal	0
	%	0

Service, kunskap och kundanpassad rådgivning

Noterade bolag i Sverige med analyserat hållbarhetsarbete	Antal	151
	%	100

Rankingar och utmärkelser

Bästa svenska Private Banking-aktör (Euromoney)	Placering	1
Bästa nordiska aktieanalys (Institutional Investors All-Europe)	Placering	1
Bästa aktieanalys, mäklari och corporate access (Extel)	Placering	1
Bästa individuella analytiker, sex placeringar (Extel)	Placering	1
Bästa aktieanalys och bästa individuella analytiker (Financial Hearings)	Placering	1
Bäst på obligationsmarknaden inom kategorin High Yield (Kantar Sifo Prospera)	Placering	1
Bästa investmentbank i Norge (Euromoney)	Placering	1
Bästa aktiehus i Norden (Kantar Sifo Prospera)	Placering	1
Bästa svenska Private Banking-aktör (Kantar Sifo Prospera)	Placering	1
Bästa aktieanalys, mäklertjänster och corporate access i Sverige (Kantar Sifo Prospera)	Placering	1
Bästa nordiska rådgivare för företagstransaktioner (Kantar Sifo Prospera)	Placering	1
Bästa mäklarhus i Finland (Kantar Sifo Prospera)	Placering	1
Främsta finansiella rådgivare inom samgåenden och förvärv i Sverige (Mergermarket)	Placering	1

Ansvarsfulla investeringar

Förvalt kapital som omfattas av screening i Sverige

Diskretionär förvaltning	%	100
--------------------------	---	-----

Not 5 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 2017 genomfördes en intern undersökning för att mäta riskkulturen för första gången. Resultatet betraktas som mycket bra på såväl individ- som avdelnings- och ledarskapsnivå. Under sökningen baseras på ABC-modellen där samtliga tre aspekter (aktiverare, beteende och konsekvens) får höga poäng. Ambitionen är att göra en årlig uppföljning.

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.

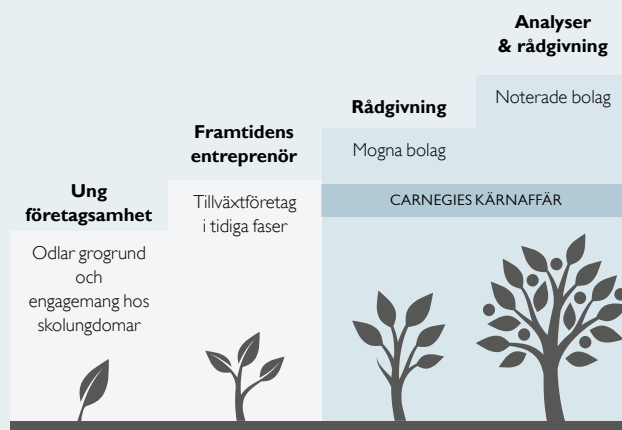
För att säkerställa en stark regelefterlevnadskultur och minimera risken för rättsliga sanktioner och ekonomiska förluster på grund av bristande efterlevnad arbetar Carnegie löpande med att beakta de lagar och regler som vår verksamhet omfattas av. Det handlar bland annat om att säkerställa att våra 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 40-44 samt om regelefterlevnad i bolagsstyrningsavsnittet på sid 31.

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 drygt 350 av de noterade bolagen i Norden varje år. Vid utgången av 2017 motsvarade det 95 procent av det totala värdet på Nasdaq All-Share för Stockholm, Köpenhamn och Helsingfors samt för Oslo Bors All Share.



Indikatorer för ansvarsfullt företagande 2017

	2017	2016
Skapat och levererat ekonomiskt värde, MSEK		
Rörelseintäkter	2 472	2 153
Skapat ekonomiskt värde	2 472	2 153
Rörelsekostnader	513	413
Löner och ersättning till anställda	1 473	1 395
Utdelning	200	100
Skatt	34	36
Levererat ekonomiskt värde	2 220	1 944

Sund riskkultur och styrning

Mätning av riskkultur		
Svarsfrekvens	%	86

Regelefterlevnad

Böter och incidenter	SEK	–
	Antal	–

Effektiv kapitalallokering

Analyserade bolag i Norden	Antal	352
- av totalt börsvärde i Norden*	%	95

* Avser värdet på Nasdaq All-Share för Stockholm, Köpenhamn och Helsingfors samt för Oslo Bors All Share vid utgången av 2017.

Not 6 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 2017 hölls bland annat utbildningar i de nya reglerna om penningtvätsåtgärder 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. Struk-

turerade 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.

Indikatorer för ansvarsfull arbetsgivare 2017

Kompetensutveckling		
Utbildning inom Carnegie Professional Development		
Sverige		
Medarbetare som sökt	Antal	155
Sammanlagda kursdagar	Antal	293
Storbritannien		
Medarbetare som sökt	Antal	3
Sammanlagda kursdagar	Antal	10
Danmark		
Medarbetare som sökt	Antal	28
Sammanlagda kursdagar	Antal	60

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

Not 6 Ansvarsfull arbetsgivare forts.

Carnegies ambition är att underlätta för alla medarbetare att förena arbete och familjeliv genom att ge extra ersättning vid föräldraledighet, låta medarbetaren bibehålla utvalda förmåner under ledigheten samt i den mån det går förlägga arbetstiden flexibelt. Vi försöker bidra till att avlasta medarbetarnas vardag, exempelvis genom städhjälp och läxhjälp mot 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.

Not 7 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 85–86.

Miljöfrågan har såväl internt som av våra viktigaste intressenter bedömts vara mindre viktig för Carnegie just nu varför inga nyckeltal eller mål redovisas på området. Frågan bevakas och utvärderas dock kontinuerligt.

Not 8 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 flera mål är 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 2017 på sidorna 84–89 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 23 mars 2018
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	53
	102-4 Länder där organisationen har verksamhet	53
	102-5 Ägarstruktur och organisationsform	36
	102-6 Marknader som organisationen är verksam på	4, 14
	102-7 Organisationens storlek	5–6
	102-8 Information om anställda och andra som arbetar för organisationen	27–28, 62
	102-9 Leverantörskedja	87
	102-10 Väsentliga förändringar gällande organisation och leverantörskedja	79
	102-11 Försiktighetsprincipen	87
	102-12 Externa initiativ om hållbarhet som organisationen stödjer eller omfattas av	89
	102-13 Medlemskap i organisationer	89
Strategi		
	102-14 Uttalande från ledande befattningshavare	7–9
Etik och integritet		
	102-16 Värderingar, principer och etiska riktlinjer	11, 85
Styrning		
	102-18 Styrningsstruktur	30–32
Intressentengagemang		
	102-40 Lista över intressentgrupper	84
	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	84
	102-43 Metoder för intressentdialog	84–85
	102-44 Viktiga frågor som lyfts	84–85
Redovisningspraxis		
	102-45 Enheter som ingår i den finansiella redovisningen	53
	102-46 Definition av redovisningens innehåll och frågornas avgränsning	84
	102-47 Lista över väsentliga frågor	85
	102-48 Förändring av information	53
	102-49 Förändringar i redovisningen	84
	102-50 Redovisningsperiod	84
	102-51 Datum för publicering av senaste redovisningen	84
	102-52 Redovisningscykel	84
	102-53 Kontaktperson för redovisningen	95
	102-54 Redovisning i enlighet med GRI Standarder	84
	102-55 GRI-index	91–92
	102-56 Extern granskning	90

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	87	
Antikorrupktion				
GRI 103: Hållbarhetsstyrning 2016	103-1	Förklaring till varför frågan är väsentlig	85	
	103-2	Förklaring till hur organisationen styr och hanterar frågan	85	
	103-3	Förklaring till hur organisationen utvärderar styrningen	85	
GRI 205: Antikorrupktion 2016	205-2	Kommunikation och utbildning i antikorrupktion, intressekonflikter etc.	85–86	
Anställning				
GRI 103: Hållbarhetsstyrning 2016	103-1	Förklaring till varför frågan är väsentlig	27–28, 88	
	103-2	Förklaring till hur organisationen styr och hanterar frågan	27–28, 88	
	103-3	Förklaring till hur organisationen utvärderar styrningen	27–28, 88	
GRI 401: Anställning 2016	401-2	Förmåner till heltidsanställda	88	
Anställdas hälsa och säkerhet				
GRI 103: Hållbarhetsstyrning 2016	103-1	Förklaring till varför frågan är väsentlig	27–28, 88	
	103-2	Förklaring till hur organisationen styr och hanterar frågan	27–28, 88	
	103-3	Förklaring till hur organisationen utvärderar styrningen	27–28, 88	
GRI 403: Anställdas hälsa och säkerhet 2016	403-2	Sjukfrånvaro samt arbetsrelaterade olycksfall och skador	88	Carnegie redovisar sjukfrånvaro på koncernnivå.
Utbildning				
GRI 103: Hållbarhetsstyrning 2016	103-1	Förklaring till varför frågan är väsentlig	27–28, 88	
	103-2	Förklaring till hur organisationen styr och hanterar frågan	27–28, 88	
	103-3	Förklaring till hur organisationen utvärderar styrningen	27–28, 88	
GRI 404: Utbildning 2016	404-2	Program för vidareutbildning	88	
	404-3	Utvärderings- och utvecklingssamtal	88	
Mångfald och jämställdhet				
GRI 103: Hållbarhetsstyrning 2016	103-1	Förklaring till varför frågan är väsentlig	28, 88	
	103-2	Förklaring till hur organisationen styr och hanterar frågan	28, 88	
	103-3	Förklaring till hur organisationen utvärderar styrningen	28, 88	
GRI 405: Mångfald och jämställdhet 2016	405-1	Mångfald bland ledande befattningshavare och medarbetare	62–63, 88	
Märkning av produkter och tjänster				
GRI 103: Hållbarhetsstyrning 2016	103-1	Förklaring till varför frågan är väsentlig	15, 85	
	103-2	Förklaring till hur organisationen styr och hanterar frågan	15, 85	
	103-3	Förklaring till hur organisationen utvärderar styrningen	85	
GRI 417: Märkning av produkter och tjänster 2016	417-1	Information om produkter och tjänster ur ett hållbarhetsperspektiv	86	
Kundintegritet				
GRI 103: Hållbarhetsstyrning 2016	103-1	Förklaring till varför frågan är väsentlig	85	
	103-2	Förklaring till hur organisationen styr och hanterar frågan	85	
	103-3	Förklaring till hur organisationen utvärderar styrningen	85	
GRI 418: Kundintegritet 2016	418-1	Klagomål för överträdelser mot kundintegriteten och förlust av kunddata	86	
Revision				
GRI 103: Hållbarhetsstyrning 2016	103-1	Förklaring till varför frågan är väsentlig	87	
	103-2	Förklaring till hur organisationen styr och hanterar frågan	87	
	103-3	Förklaring till hur organisationen utvärderar styrningen	87	
GRI FS: Revision	FS	Riskbedömningsprocedur	87	
Socioekonomisk regelefterlevnad				
GRI 103: Hållbarhetsstyrning 2016	103-1	Förklaring till varför frågan är väsentlig	87	
	103-2	Förklaring till hur organisationen styr och hanterar frågan	87	
	103-3	Förklaring till hur organisationen utvärderar styrningen	87	
GRI 419: Socioekonomisk regelefterlevnad 2016	419-1	Böter och sanktioner för bristande regelefterlevnad	87	
Aktivt ägarskap				
GRI 103: Hållbarhetsstyrning 2016	103-1	Förklaring till varför frågan är väsentlig	85–86	
	103-2	Förklaring till hur organisationen styr och hanterar frågan	85–86	
	103-3	Förklaring till hur organisationen utvärderar styrningen	85–86	
GRI FS: Aktivt ägarskap	FS11	Förvalt kapital som omfattas av screening	86	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. Ovan anges hur nyckeltalen beräknas.

Adresser

Sverige

Huvudkontor:
Carnegie Investment Bank AB (publ)
Regeringsgatan 56
103 38 Stockholm
Tel +46 8 58 86 88 00

Sankt Eriksgatan 6
Box 2143
403 13 Göteborg
Tel +46 31 711 34 00

Stortorget 9
211 22 Malmö
Tel +46 40 12 00 00

www.carnegie.se

Danmark

Carnegie Investment Bank,
Filial av Carnegie Investment Bank AB
(publ), Sverige
Overgaden neden Vandet 9B
DK-1414 København K
Tel +45 32 88 02 00

www.carnegie.dk

Finland

Carnegie Investment Bank AB,
Finland branch
Södra Esplanaden 22
FI-00130 Helsingfors
Tel +358 9 61 87 11

www.carnegie.fi

Norge

Carnegie AS
Fjordalleen 16, Aker Brygge
PO Box 684 Sentrum
NO-0106 Oslo
Tel +47 22 00 93 00

www.carnegie.no

Luxemburg

Banque Carnegie Luxembourg S.A.
Le Dôme (A)
15, rue Bender
L-1229 Luxembourg
Tel +352 40 40 30-1

www.carnegie.lu

Storbritannien

Carnegie Investment Bank AB,
UK branch
Finwell House
26 Finsbury Square
London EC2A 1DS
Tel +44 20 7216 40 00

www.carnegie.co.uk

USA

Carnegie, Inc.
20 West 55th Street, 10th floor
New York, NY 10019
Tel +1 212 262 58 00

www.carnegieinc.com

Kontakt

Rickard Buch, Kommunikationschef

E-mail: rickard.buch@carnegie.se eller communications@carnegie.se

Telefon: + 46 734-17 91 01

