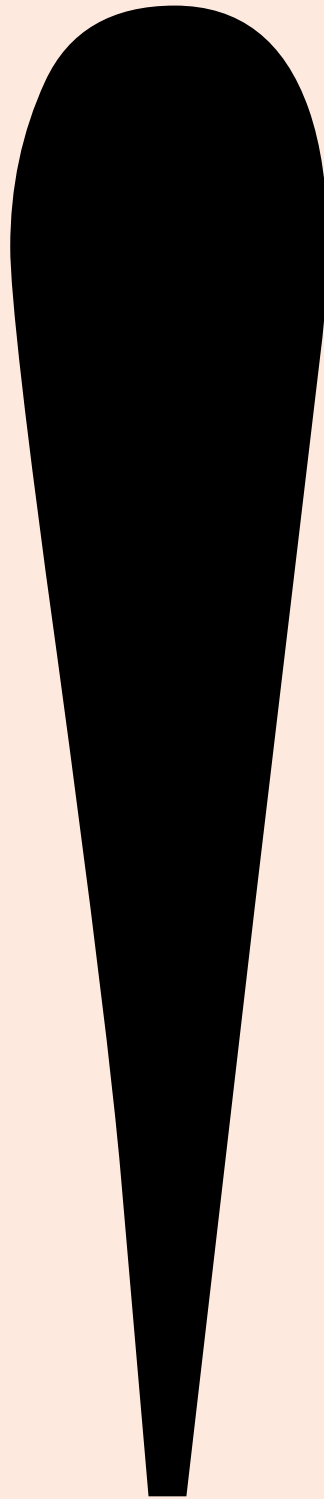




CARNEGIE HOLDING AB  
*Årsredovisning 2013*

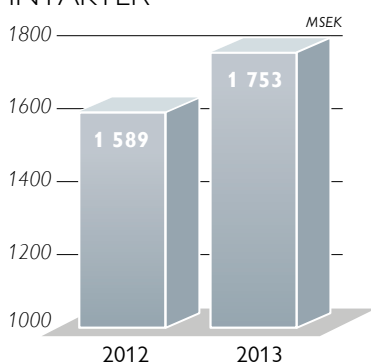
# 2013 I KORTHET

- ◆ Carnegies båda affärsområden, Investment Banking & Securities och Wealth Management, visar vinst för helåret.
- ◆ Carnegie genomförde flest antal aktiemarknadstransaktioner i Norden under 2013 och hade en ledande roll i fem av 15 nordiska börsnoteringar.
- ◆ För Carnegie Fonder uppgick nettoinflödet till 6 miljarder SEK och marknadsandelarna ökade därmed. Vid årets utgång uppgick det förvaltade kapitalet i fondbolaget till 43 miljarder SEK.
- ◆ Ett nytt affärsområde – Wealth Management – bildades av enheterna Fonder, Private Banking och Structured Finance i syfte att öka samordningen och finna nya affärsmöjligheter inom sparandeområdet.
- ◆ Selektiva rekryteringar genomfördes för att stärka affären inom såväl Investment Banking & Securities som Wealth Management.
- ◆ Carnegie har Sveriges bästa analytiker enligt Financial Hearings årliga undersökning.
- ◆ Carnegie utnämndes till årets investmentbank i Danmark och Sverige av Euromoney.
- ◆ Cirka 60 procent av kapitalet i Carnegie Fonder hade vid utgången av 2013 det högsta betyget, fem stjärnor, hos den oberoende fondutvärderaren Morningstar. Carnegies Sverigefondförvaltare utnämndes i början av 2014 till Årets Stjärnförvaltare i kategorin Sverige av Morningstar och Dagens Industri.

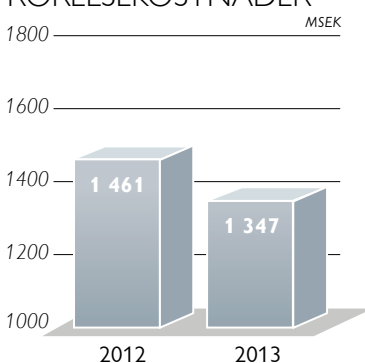
## FINANSIELLA NYCKELTAL<sup>1</sup>

- ◆ Rörelseintäkterna uppgick till 1 753 MSEK (1 589).
- ◆ Resultatet före rörlig ersättning<sup>2</sup> uppgick till 406 MSEK (127).
- ◆ Jämförelsestörande poster har belastat resultatet negativt med 13 MSEK (negativt: 141), vilket främst relaterar till kostnader i samband med omstrukturering.
- ◆ Nettoresultatet uppgick till 194 MSEK (–283).
- ◆ Koncernen har en stark finansiell ställning med ett eget kapital uppgående till 2,1 miljarder SEK, en primärkapitalgrad på 14,8 procent och en kapitaltäckningsgrad på 21,1 procent vid utgången av 2013.
- ◆ Förvaltad kapital vid årets utgång uppgick till 121 miljarder SEK (103).

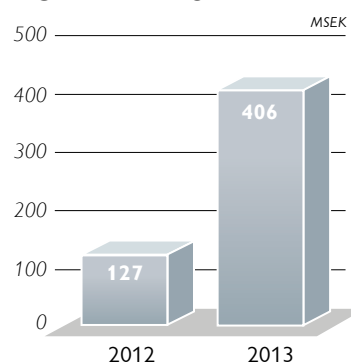
INTÄKTER



RÖRELSEKOSTNADER<sup>2</sup>



RÖRELSERESULTAT<sup>2</sup>



<sup>1</sup> Baseras på uppställningen i den operativa resultaträkningen, se sidan 11.

<sup>2</sup> Exklusive rörlig ersättning, finansieringskostnader och koncernmässiga avskrivningar på immateriella tillgångar.

# EN LEDANDE KUNSKAPSBANK FÖR FINANSIELLA TJÄNSTER.

*Carnegie är sedan nästan ett sekel en av Nordens ledande finansiella rådgivare och förvaltare. Vi har byggt upp en unik kunskapsbank, som vi hämtar kraft ur när vi vägleder våra kunder till bättre affärer.*

## Investment Banking & Securities

► *Carnegie Securities* erbjuder tjänster inom analys, mäklari, sales trading och aktiemarknadsrelaterade transaktioner till institutionella kunder. Carnegies topprankade analys och mäklari har en globalt ledande position på området nordiska aktier.

Marknader: Danmark, Finland, Norge, Storbritannien, Sverige och USA.

► *Carnegie Investment Banking* erbjuder kvalificerad rådgivning inom samgåenden och förvärv samt aktiemarknadstransaktioner. Inom området Fixed Income erbjuds företag kapitalanskaffning via företagsobligationer. Carnegie har sedan länge en lokal närvaro och en unik kunskap om branscher och aktiemarknader i Norden.

Marknader: Danmark, Finland, Norge och Sverige.

Kunskapsbanken:  
Summan av våra  
affärsområden.



## Wealth Management

► *Carnegie Private Banking* erbjuder samlad finansiell rådgivning till privatpersoner, mindre företag, institutioner och stiftelser. I affärsområdet finns expertis inom tillgångsallokering, förvaltning, juridik, skatt, pension och handel i värdepapper.

*Carnegie Investment Strategy* står för investeringsstrategin samt samordningen av förvaltningserbjudandet inom Carnegie Private Banking, med ansvar för den diskretionära förvaltningen för dess kunder.

Marknader: Danmark, Luxemburg och Sverige.

► *Carnegie Structured Finance* är en av Sveriges ledande arrangörer av strukturerade instrument. Här erbjuds även handel med och analys av räntebärande obligationer.

Marknad: Sverige.

► *Carnegie Fonder* bedriver fokuserad värdeförvaltning av svenska aktier, nordiska räntepapper och aktier på utvalda tillväxtmarknader. Cirka 60 procent av fondkapitalet har betyget ★★★★★ hos Morningstar.

Huvudmarknad: Sverige.





---

# UTMÄRKELSER.

## **Årets stjärnförvaltare och femstjärniga fonder**

I januari 2013 utses Carnegie Fonders Stefan Ericson till Årets Stjärnförvaltare i kategorin företagsobligationer av Dagens Industri och fondutvärderaren Morningstar. Carnegie Corporate Bond, som Stefan förvaltar, har sedan 31 december 2012 högsta betyg (★★★★★) hos Morningstar. Vid 2013 års utgång gäller detta även Carnegie Sverigefond, Carnegie Sverige Select samt Carnegie Rysslandsfond.

## **Årets arrangör av strukturerade produkter**

Carnegie utses till "årets arrangör av strukturerade produkter" i Söderberg & Partners Trafikljusrapport 2013. Ett brett utbud av rekommenderade produkter är bakgrunden.

## **Sveriges bästa analytiker**

Sveriges tre bästa analytiker finns på Carnegie, enligt Financial Hearings undersökning av mäklarhusen i Sverige 2013, som bygger på intervjuer med landets största institutionella investerare. Carnegies Peter Lagerlöf toppar listan för fjärde året i rad.

## **Årets investmentbank i Danmark och Sverige**

I juli utnämns Carnegie av affärsmagasinet Euromoney till bästa investmentbank i Danmark och Sverige 2013. Utmärkelsen grundas på en samlad bedömning av kompetenser såsom genomförda rådgivningsuppdrag inom fusioner och förvärv, aktiemarknads-transaktioner samt företagsobligationer.

## **Bäst på corporate finance i Danmark**

I november 2013 rankas Carnegie i Danmark som bästa corporate finance-aktör på den danska marknaden av TNS Sifo Prospera. Rankningen reflekterar ett flertal kompetenser inom corporate finance, såsom fusioner och förvärv, aktiemarknadstransaktioner och börs-introduktioner. Den svenska verksamheten placerar sig på första plats i kategorin aktiemarknadstransaktioner.

## **På topplistan över investmentbanker i Europa**

Som en av två nordiska aktörer återfinns Carnegie bland topp 20 i Thomson Reuters genomgång av investmentbanker 2013. Carnegie tar bland annat plats 17 vad gäller intäkter från placerade volymer vid emissioner av aktie- och aktierelaterade instrument i EMEA.

## **Årets Sverigefond och årets stjärnförvaltare**

I januari 2014 koral Simon Blecher, som förvaltar Carnegie Sverigefond, till Årets Stjärnförvaltare i kategorin Sverige av Morningstar och Dagens Industri. Vidare utser Privata Affärer Carnegie Sverigefond till Årets Sverigefond.

## **Bästa privatbank**

I februari 2014 utnämner Euromoney Carnegie Private Banking till bästa private bank i Sverige för kunder med en förmögenhet på 1–10 miljoner dollar. Utmärkelsen grundas bland annat på de olika private banking-aktörernas värdering av varandras tjänster och produkter.



# ATT FÅ KAPITAL ATT VÄXA ÄR EN VIKTIG UPPGIFT.

Pengar är en av vårt samhälles viktigaste grundstenar i det stora civilisationsbygget.

Kapital behövs för att företag och organisationer ska växa, skapa nya produkter och tjänster som i sin tur skänker arbetstillfällen, trygghet, välstånd till familjer, samhällen och i bästa fall ett helt land!

Pengar är viktigt.

När investeringar ger avkastning och kapital förmeras kan

konsumtionskraft frigöras och nytt kapital strömma till marknaden, pengar som sedan kan återinvesteras och skapa ett hållbart och utvecklande ekonomiskt kretslopp.

Carnegie jobbar med just detta. Vår gedigna kunskap om marknader och företag vägleder investerare och tillgängliggör kapital till företag.

Därmed spelar vi en viktig roll i samhällsbyggandet.



# INNEHÅLL

|                           |   |
|---------------------------|---|
| <b>Vd har ordet</b> ..... | 8 |
|---------------------------|---|

|                                     |    |
|-------------------------------------|----|
| <b>Förvaltningsberättelse</b> ..... | 10 |
| <i>Femårsöversikt</i> .....         | 15 |
| <i>Bolagsstyrning</i> .....         | 16 |
| <i>Ersättningsprinciper</i> .....   | 17 |

|                                         |    |
|-----------------------------------------|----|
| <b>Risk- och kapitalhantering</b> ..... | 19 |
|-----------------------------------------|----|

|                                                                  |    |
|------------------------------------------------------------------|----|
| <b>Finansiella rapporter</b> .....                               | 25 |
| <i>Koncernens rapport över totalresultat</i> .....               | 25 |
| <i>Koncernens rapport över finansiell ställning</i> .....        | 26 |
| <i>Koncernens rapport över förändringar i eget kapital</i> ..... | 27 |
| <i>Moderbolagets resultaträkning</i> .....                       | 28 |
| <i>Moderbolagets rapport över övrigt totalresultat</i> .....     | 28 |
| <i>Moderbolagets balansräkning</i> .....                         | 29 |
| <i>Förändring av eget kapital – moderbolaget</i> .....           | 30 |
| <i>Kassaflödesanalyser</i> .....                                 | 31 |

|                                    |    |
|------------------------------------|----|
| <b>Redovisningsprinciper</b> ..... | 32 |
|------------------------------------|----|

|                                               |    |
|-----------------------------------------------|----|
| <b>Noter</b> .....                            | 41 |
| <i>Definitioner och ordförklaringar</i> ..... | 71 |

|                        |    |
|------------------------|----|
| <b>Intygande</b> ..... | 72 |
|------------------------|----|

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| <b>Revisionsberättelse</b> ..... | 73 |
|----------------------------------|----|

|                       |    |
|-----------------------|----|
| <b>Styrelse</b> ..... | 74 |
|-----------------------|----|

|                      |    |
|----------------------|----|
| <b>Ledning</b> ..... | 76 |
|----------------------|----|

|                                                                             |    |
|-----------------------------------------------------------------------------|----|
| <b>Carnegie Social Initiative: En bättre framtid för utsatta barn</b> ..... | 78 |
|-----------------------------------------------------------------------------|----|

|                                                    |    |
|----------------------------------------------------|----|
| <b>Simon Blecher: Årets Stjärnförvaltare</b> ..... | 79 |
|----------------------------------------------------|----|

# LÖNSAMHET MED TILLVÄXT I FOKUS

För 2013 visar Carnegie åter vinst. Båda våra affärsområden utvecklades positivt, med stärkt marknadsposition och högre affärsaktivitet mot slutet av året.

Efter en tuff tid i spåren av den globala finanskrisen blev 2013 året då Carnegie åter visade vinst, både i den operativa verksamheten och på sista raden. Detta är konsekvensen av ett långsiktigt arbete där vi under en rad år minskat våra kostnader samtidigt som intäkterna nu ökar. Det är med stor glädje jag konstaterar att Carnegie i dag är en koncern som utvecklas positivt inom alla våra segment. Vi gynnas naturligtvis av den rådande positiva börstrenden, men har samtidigt flyttat fram våra positioner och utnyttjat möjligheterna på marknaden.

Fjölåret avslutades med en affärsaktivitet som var högre än på många år – och mönstret består in i 2014. Inom affärsområdet Investment Banking & Securities såg vi ett starkt inflöde av rådgivningsuppdrag inom aktiemarknads- och kapitalmarknadstransaktioner samt förvärv och samgåenden. Samtidigt ökade courtageintäkterna som en konsekvens av förbättrad marknadsposition och bättre börsutveckling. Vidare kom börsintroduktionerna tillbaka och Carnegie hade under 2013 en ledande roll vid fem av 15 nordiska börsnoteringar. För 2014 ser orderläget mycket gott ut och vi räknar med fortsatt hög aktivitet bland institutionella investerare.

**”Fjölåret avslutades med en affärsaktivitet som var högre än på många år – och mönstret består in i 2014.”**

Även våra verksamheter inom sparandemarknaden, Wealth Management, utvecklades positivt under 2013. Nettoinflödet av kapital till Carnegie Fonder var rekordstarkt och bolaget tog därmed marknadsandelar på en växande fondmarknad. Resultatet för Private Banking lyfte under andra halvåret som en följd av hög kundaktivitet och en stark utveckling för våra förvaltningsprodukter. Likaså ökade såväl nyemissionsvolymerna som andrahandsmarknaden i strukturerade instrument.

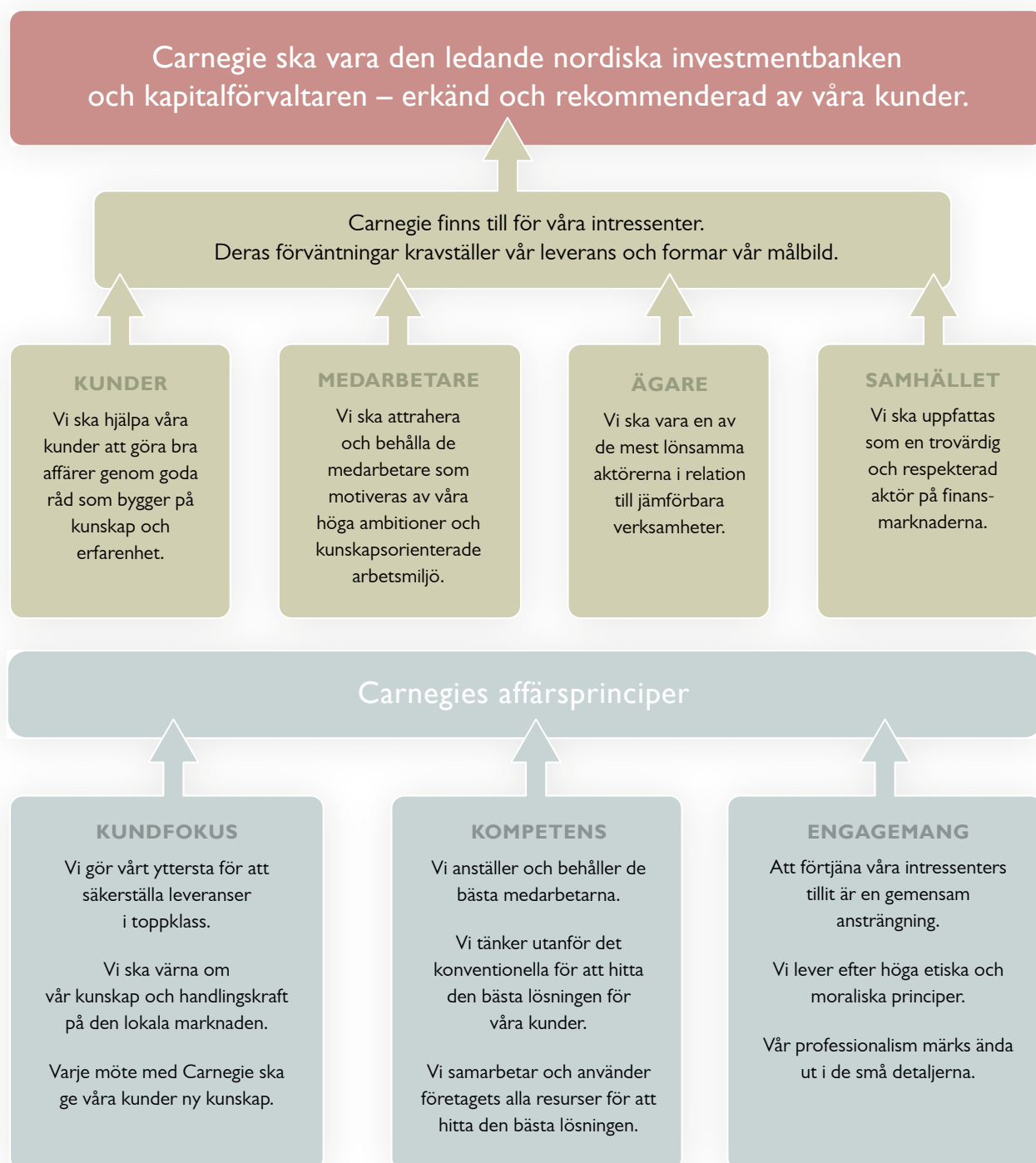
Ett fokusområde framgent är att öka vår närvaro på sparandemarknaden. Som ett led i detta arbete bildade vi under fjölåret affärsområdet Wealth Management, där vi samlat våra sparanderelaterade produkter och tjänster – Fonder, Strukturerade Produkter, Private Banking och Investment Strategy. På så vis ska vi tillsammans dra nytta av synergier och göra verklighet av nya affärsmöjligheter inom området. Samtidigt speglar omstruktureringen på många sätt den transformering som Carnegie på senare år genomgått, från det rena investment banking-fokuset till vad vi är i dag – en bred kunskapsbank för finansiella tjänster.

De senaste åren har vi på Carnegie arbetat hårt för att reducera våra kostnader genom att effektivisera vår verksamhet. Under 2013 fortsatte detta arbete, samtidigt som vi genomförde ett antal strategiska rekryteringar inom såväl Investment Banking & Securities som Wealth Management. Denna kombination av effektivisering och affärsutveckling är nödvändig för att behålla vår position som en marknadsledande och konkurrenskraftig aktör, och naturligtvis något vi fortsätter med under 2014.

  
**Thomas Eriksson**  
Vd och koncernchef



# VÅR VISION – MED UTGÅNGSPUNKT I OMVÄRLDEN



# FÖRVALTNINGS- BERÄTTELSE

För 2013 redovisar Carnegie åter vinst. Intäkterna ökar inom båda affärsområdena, samtidigt som rörelsekostnaderna sjunker. Carnegies marknadsposition är stark, med ett stort antal nya rådgivningsuppdrag och kapitalinflöde till våra fonder.

*Styrelsen och verkställande direktören för Carnegie Holding AB får härmed avge årsredovisning för verksamheten i moderbolaget och koncernen för räkenskapsåret 2013.*

## MARKNADSUTVECKLING

Carnegies intäkter är kopplade till utvecklingen på världens börser och det allmänna affärsklimatet. De nordiska börserna utvecklades positivt under 2013 trots kvardröjande osäkerhet om de makroekonomiska utsikterna. I Norden ökade aktiemarknadstransaktionerna (ECM) kraftigt i volym och antal jämfört med 2012, däribland nyintroduktioner på börserna. Vidare ökade volymen företagsaffärer (M&A), medan antalet var i det närmaste oförändrat jämfört med 2012. Sparandet i fonder ökade starkt under 2013, främst beroende på stora insättningar i december. Nysparandet var störst i blandfonder, följt av aktiefonder och penningmarknadsfonder.

## INTÄKTER<sup>1</sup>

Carnegies intäkter uppgick under 2013 till 1 753 MSEK (1 589), en ökning med 10 procent jämfört med föregående år. Båda affärsområdena, Investment Banking & Securities och Wealth Management, uppvisade högre intäkter än 2012. Högre affärsaktivitet och starkt marknadsposition har bland annat resulterat i ökade ECM-arvoden och förvaltningsavgifter från privatkunder.

## KOSTNADER<sup>1</sup>

Kostnaderna före rörlig ersättning, finansieringskostnader och koncernmässiga avskrivningar uppgick till 1 347 MSEK (1 461). Minskningen är främst en konsekvens av minskade personalkostnader och andra effektivitetsvinster i samband med pågående omstrukturingsprogram. Totalt uppgick rörelsekostnaderna till 1 592 MSEK (1 643). Jämförelsestörande poster har belastat resultatet med netto -13 MSEK (-141).

## RESULTAT<sup>1</sup>

Resultatet före rörlig ersättning, finansieringskostnader och koncernmässiga avskrivningar uppgick till 406 MSEK (127). Resultatet före jämförelsestörande poster uppgick till 161 MSEK (-55). Som framgår ovan har jämförelsestörande poster därutöver belastat resultatet med -13 MSEK (-141). Resultatet före kreditreserveringar uppgick till 148 MSEK (-196). Kreditåtervinningar har påverkat resultatet positivt med 25 MSEK (30). Skatt för perioden uppgick till 21 MSEK (-117), varav 36 MSEK (-68) avser uppskjuten skatt på underskottsavdrag. Periodens resultat uppgick därmed till 194 MSEK (-283).

## AFFÄRSOMRÅDESSPECIFIKA KOMMENTARER<sup>1</sup>

### Investment Banking & Securities

Affärsområdet Investment Banking & Securities rapporterade intäkter på 891 MSEK (816) under 2013. Inom Securities ökade intäkterna markant som en följd av högre courtageintäkter och ECM-arvoden. Intäkterna från rådgivningsverksamheten var i linje med 2012.

Under 2013 var Carnegie rådgivare i 15 företagsförvärv och fusioner samt i 34 aktiemarknadstransaktioner. Carnegie var därmed den aktör som genomförde flest aktiemarknadstransaktioner i Norden och den nionde största aktören inom företagsförvärv och fusioner i termer av transaktionsvolym. Carnegie hade vidare en ledande roll i fem av de 15 nordiska börsintroduktioner som genomfördes under 2013<sup>2</sup>.

<sup>1</sup> Baseras på den operativa resultaträkningen, se sidan 11.

<sup>2</sup> Samtliga siffror baserade på data från Thomson Reuters, jan-dec 2013.



## OPERATIV RESULTATRÄKNING FÖR CARNEGIE HOLDING-KONCERNEN

| MSEK                                                                              | Jan-dec       |               |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
|                                                                                   | 2013          | 2012          |
| Investment Banking & Securities                                                   | 891           | 816           |
| Wealth Management                                                                 | 861           | 773           |
| <b>Rörelseintäkter</b>                                                            | <b>1 753</b>  | <b>1 589</b>  |
| Personalkostnader före rörlig ersättning                                          | -912          | -951          |
| Övriga kostnader <sup>1</sup>                                                     | -435          | -511          |
| <b>Kostnader före rörlig ersättning<sup>1</sup></b>                               | <b>-1 347</b> | <b>-1 461</b> |
| <b>Resultat före rörlig ersättning<sup>1</sup></b>                                | <b>406</b>    | <b>127</b>    |
| Finansieringskostnader, rörlig ersättning, avskrivning på immateriella tillgångar | -245          | -182          |
| <b>Resultat före jämförelsestörande poster</b>                                    | <b>161</b>    | <b>-55</b>    |
| Jämförelsestörande poster                                                         | -13           | -141          |
| <b>Resultat före kreditförluster, netto</b>                                       | <b>148</b>    | <b>-196</b>   |
| Kreditförluster, netto                                                            | 25            | 30            |
| <b>Resultat före skatt</b>                                                        | <b>173</b>    | <b>-166</b>   |
| Skatt <sup>2</sup>                                                                | 21            | -117          |
| <b>Årets resultat</b>                                                             | <b>194</b>    | <b>-283</b>   |
| Antal anställda, genomsnittligt antal                                             | 631           | 704           |
| Antal anställda vid periodens slut                                                | 622           | 653           |

<sup>1</sup> Exklusive rörlig ersättning, finansieringskostnader och koncernmässiga avskrivningar på immateriella tillgångar.

<sup>2</sup> Varav 36 MSEK (-68) avser uppskjuten skatt på underskottsavdrag och - MSEK (-25) avser upplösning av aktiverad kupongskatt till följd av att möjlighet till avräkning förfaller.

## Wealth Management

Wealth Management är ett nybildat affärsområde där enheterna Fonder, Private Banking och Structured Finance ingår. Intäkterna för Wealth Management uppgick till 861 MSEK (773) under 2013.

Intäkterna för Carnegie Fonder ökade markant under 2013 jämfört med föregående år, beroende på ett starkt nettoinflöde på 6 miljarder SEK och goda förvaltningsresultat i ett flertal fonder. Företagsobligationsfonden Carnegie Corporate Bond hade störst inflöde, medan fonderna med inriktning på svenska aktier steg mest i värde. Det förvaldade kapitalet uppgick vid årsskiftet till 43 miljarder SEK.

Även Private Banking uppvisar ökade intäkter jämfört med 2012. Hög kundaktivitet under andra halvåret och goda resultat för den diskretionära förvaltningen med mera under 2013 har bidragit till detta. Inom Structured Finance är intäkterna i linje med föregående år.

## LIKVIDITET, FINANSIERING OCH INVESTERINGAR

Carnegies likviditetssituation är god. Carnegie har främst behov av kortfristig finansiering vilket tillgodoses genom upplåning från allmänheten. Fasta tillgångar och en del av likviditetsreserven finansieras med eget kapital och emitterade obligationer med lång löptid. Likviditetsreserven innehåller kontanta medel och tillgångar som är rebelåningsbara hos Riksbanken.

Eget kapital och obligationer utgör 29 procent, inlåning från allmänheten utgör 51 procent och övriga skulder utgör 20 procent av balansomslutningen. Per den 31 december 2013 uppgick likviditetsreserven i Carnegie Holding-koncernen till 3 509 MSEK. Likviditetsreservens sammansättning var följande:

- Tillgodohavanden hos bank: 3 230 MSEK
- Säkerställda obligationer: 279 MSEK

Likviditetsreserven ska klara av perioder av marknadsturbulens och ska vara större än det förväntade kassa-utflödet vid en period av stress. Per den 31 december 2013 utgjorde likviditetsreserven 33 procent av balansomslutningen.

Koncernens inlåning har under året minskat med 197 MSEK (minskat: 1 109) medan koncernens utlåning ökat med 1 287 MSEK (minskat: 4 033). Koncernens investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 16 MSEK (7) under 2013.

## UTDELNINGSFÖRSLAG

Carnegies styrelse föreslår årsstämman att besluta om en kontant utdelning om 100,1785 SEK per preferensaktie. Detta motsvarar en utdelning om totalt 22 014 826 SEK. Utdelningen är i enlighet med de villkor som finns för preferensaktier i bolagsordningen.

Ingen utdelning föreslås gällande stamaktier. Carnegies kapitalisering förväntas vara god och väl anpassad till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet samt koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

## Vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande, SEK

|                        |                      |
|------------------------|----------------------|
| Överkursfond           | 1 101 485 929        |
| Balanserade vinstmedel | 958 878 508          |
| Årets resultat         | -28 695 549          |
| <b>Summa</b>           | <b>2 031 668 888</b> |

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:

|                                                               |               |
|---------------------------------------------------------------|---------------|
| Utdelning avseende preferensaktier,<br>100,1785 SEK per aktie | 22 014 826    |
| I ny räkning överförs                                         | 2 009 654 062 |

## ALLMÄNT OM RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Moderbolaget finansieras med både skulder och eget kapital. Finansiering med skulder innebär till sin natur likviditets- och refinansieringsrisker. De materiella riskerna inom Carnegie Holding-koncernen finns i Carnegie Investment Bank och Carnegie Fonder, som inrymmer koncernens affärsverksamhet. Riskerna inom Carnegie finns beskrivna i avsnittet *Risk- och kapitalhantering*, sidorna 19–24.

## MEDARBETARE

Vd Thomas Eriksson är den ende anställda i moderbolaget Carnegie Holding AB. Carnegiekoncernen med Carnegie Investment Bank och Carnegie Fonder hade sammanlagt 657 anställda i sju länder, motsvarande 622 heltidstjänster, vid utgången av 2013. Carnegies 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* på sidorna 44–47.

## MILJÖARBETE

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

## VIKTIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET Rekryteringar för tillväxt

Under året har Carnegie gjort ett flertal strategiska rekryteringar. Inom affärsområdet Investment Banking & Securities har mäklerverksamheten förstärkts med ett antal nya medarbetare som marknadsför nordiska aktier till institutioner i kontinentaleuropa, samtidigt som analysavdelningen har gjort rekryteringar inom bland annat sektorerna verkstad, olja och kvantitativ analys. Vidare har vi rekryterat nya medarbetare till den danska investment banking-verksamheten. Det norska investment banking-teamet har förstärkts genom förvärvet av NRP Securities, vilket ökar Carnegies närvaro i olje- och gasutvinningsssektorerna. Inom svenska Investment Banking har nyrekryteringar gjorts framför allt för att förstärka M&A-verksamheten.

## Nytt affärsområde bildat: Wealth Management

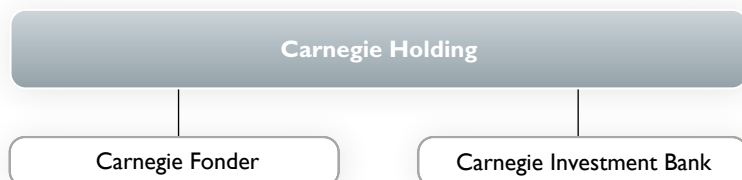
Carnegie ska öka tillväxten inom sparandeområdet. Genom att samordna verksamheterna inom Fonder, Private Banking och Structured Finance i ett gemensamt affärsområde skapas bättre förutsättningar att växa och tillvarata kunskap och kompetens. Vd Thomas Eriksson leder detta nybildade affärsområde, som fått namnet Wealth Management.

## Ledningsförändringar

*Karin Söderqvist Lindoff ny chef för Private Banking*

Karin Söderqvist Lindoff tillträdde i mars 2013 som ny chef för Carnegie Private Banking i Sverige. Karin har mer än 20 års erfarenhet av kapitalförvaltning och rådgivning och kommer närmast från tjänsten som biträdande private banking-chef på Swedbank.

## JURIDISK STRUKTUR



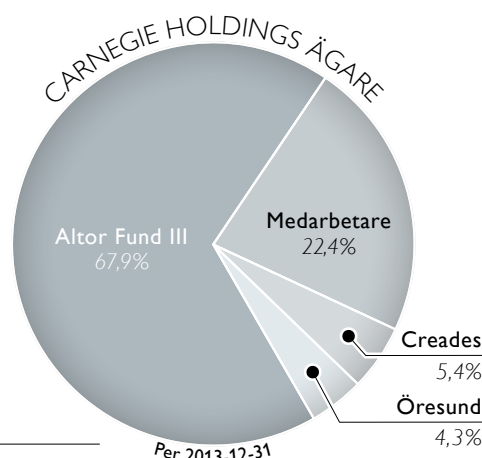
## VERKSAMHETSBEKRIVNING

Carnegie Holding är moderbolag i Carnegiekoncernen, som i sin tur består av de helägda bolagen Carnegie Investment Bank AB (publ) och Carnegie Fonder AB. Carnegie Holdings verksamhet är att direkt eller indirekt äga, förvalta, ställa säkerhet och ge lån till bankrörelse och andra koncernföretag med anknytning till finansiell verksamhet

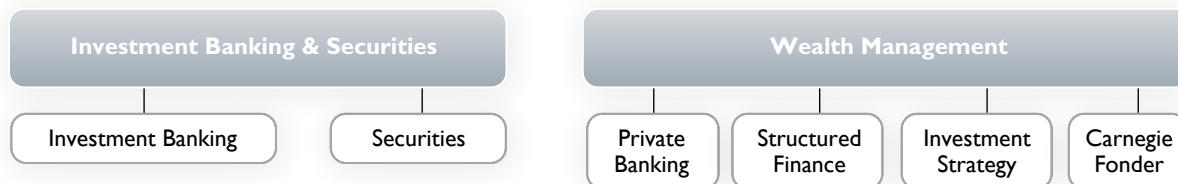
samt bedriva därmed förenlig verksamhet. All operativ verksamhet inom Carnegiekoncernen sker inom bolagen Carnegie Investment Bank med dotterbolag och Carnegie Fonder. Carnegie Investment Bank konsolideras i Carnegie Holding från och med den 1 juni 2009 och Carnegie Fonder från och med den 22 september 2010.

## ÄGANDE

Carnegie Holding AB ägs av fonden Altor Fund III: 68 procent, Creades AB: 5 procent, Investment AB Öresund: 4 procent och medarbetare i Carnegie: 22 procent.



## OPERATIV STRUKTUR



### Brian Cordischi ny Chief Investment Officer

I maj 2013 tillträdde Brian Cordischi som ny Chief Investment Officer (CIO) och chef för Investment Strategy. Brian har 20 års erfarenhet av analys, kapitalförvaltning och rådgivningsverksamhet från bland annat Goldman Sachs och Barclays.

### Helena Nelson ny chefsjurist

Helena Nelson är ny chefsjurist sedan april 2013 och ingår i Carnegies koncernledning. Helena arbetade tidigare på Swedbank där hon var compliance-chef och chef för operativ risk för koncernen. Tidigare erfarenheter omfattar arbete som chefsjurist och bolagsjurist på Skandia.

### Anders Antas ny Chief Operating Officer

Anders Antas är Chief Operating Officer (COO) för Carnegie och ingår i koncernledningen sedan maj 2013. Han började på Carnegies kontor i Helsingfors 2004 som mäklare och har sedan dess haft ett antal positioner

inom bolaget såsom chef för Treasury och senast Chief Operating Officer för affärsområdet Investment Banking & Securities. Innan han började på Carnegie arbetade Anders som analytiker på SEB Enskilda Securities.

### Ny legal struktur för Carnegie i Danmark

Carnegies danska verksamhet har under året flyttats från dotterbolaget Carnegie Bank A/S, lydande under danska Finanstilsynet, till en nyetablerad filial till Carnegie Investment Bank AB. Det har bland annat skett som ett led i att effektivisera hanteringen av likviditet och kapital för Carnegie.

### Förändringar i styrelsen

#### Bo Magnusson ny ordförande i Carnegie Holding

I februari 2013 valdes Bo Magnusson till ny styrelse-ordförande i Carnegie Holding AB. Bo är även styrelse-ordförande i SBAB Bank, Fastighetsbolaget Norrporten samt 4T och har tidigare varit ställföreträdande vd och koncernchef i SEB.



*Fredrik Grevelius ny styrelseledamot*

I februari 2013 valdes Fredrik Grevelius in som ny ledamot i Carnegie Holding AB:s styrelse. Han är vd i Investment AB Öresund och styrelsemedlem i bland annat Bilia och Öresund. Fredrik har tidigare haft en egen investeringsverksamhet, varit kapitalförvaltare på Öhman Kapitalförvaltning och finansanalytiker i ett flertal finansföretag, däribland Carnegie.

**UTMÄRKELSER****Femstjärniga fonder och årets stjärnförvaltare**

I början av 2013 utsåg Dagens Industri och Morningstar Carnegie Fonders Stefan Ericson till Årets Stjärnförvaltare i kategorin företagsobligationer. Carnegie Corporate Bond, fonden som Stefan Ericson förvaltar, har också fått högsta betyg, fem stjärnor, av det oberoende undersökningsföretaget Morningstar. Vid 2013 års utgång hade även Carnegie Sverigefond, Carnegie Sverige Select samt Carnegie Rysslandsfond högsta betyg hos Morningstar.

**Årets arrangör av strukturerade produkter**

Carnegie utsågs till "årets arrangör av strukturerade produkter" i Söderberg & Partners Trafikljusrapport 2013. Ett brett utbud av rekommenderade produkter är bakgrunden.

**Sveriges bästa analytiker**

Enligt Financial Hearings årliga undersökning av mäklarhusen i Sverige 2013, som baseras på intervjuer med de största institutionella investerarna i landet, finns Sveriges tre bästa analytiker på Carnegie. Carnegies Peter Lagerlöf toppade listan för fjärde året i rad. Vidare blev Carnegie högst rankat inom hela 12 av 20 utvärderade analyssektorer.

**Årets investmentbank i Danmark och Sverige**

Carnegie utnämndes av Euromoney till bästa investmentbank i Danmark och Sverige 2013. Utmärkelsen grundades på en samlad bedömning av ett antal kompetenser, såsom genomförda rådgivningsuppdrag i form av fusioner och förvärv (M&A), aktiemarknadstransaktioner (ECM) samt företagsobligationer (DCM).

**Bästa corporate finance-aktör i Danmark**

I november rankades Carnegie i Danmark som bästa corporate finance-aktör på den danska marknaden av TNS Sifo Prospera. Rankingen baseras på bedömningar av ett flertal kompetenser inom corporate finance-området, såsom fusioner och förvärv (M&A), aktiemarknadstransaktioner (ECM) och börsintroduktioner (IPO). Den svenska verksamheten hamnade på andra plats i total placering, men placerade sig på första plats inom kategorin aktiemarknadstransaktioner (ECM).

**På topplistan över investmentbanker i Europa**

Som en av två nordiska aktörer återfinns Carnegie på topp 20 i Thomson Reuters årliga genomgång av investmentbanker. Under 2013 placerade sig Carnegie på plats nummer 17 vad gäller intäkter från placerade volymer vid emissioner av aktie- och aktierelaterade instrument i Europa, Mellanöstern och Afrika (EMEA). Carnegie placerade sig på 16:e plats vad gäller emission av stamaktier i samma geografiska område. Med denna ranking kommer Carnegie först av de nordiska aktörerna.

**Årets Sverigefond och stjärnförvaltare**

I januari 2014 korades Simon Blecher, som förvaltar Carnegie Sverigefond, till Årets Stjärnförvaltare i kategorin Sverige av Morningstar och Dagens Industri. Mycket goda förvaltningsresultat under flera år krävs för utmärkelsen. Vidare utsåg det privatekonomiska magasinet Privata Affärer Carnegie Sverigefond till Årets Sverigefond.

**Bästa privatbank**

I februari 2014 utsåg Euromoney Carnegie Private Banking till bästa private bank i Sverige för kunder med en förmögenhet på 1–10 miljoner dollar. Utmärkelsen grundas bland annat på en undersökning där de olika private banking-aktörerna värderar varandras tjänster och produkter.

**VIKTIGA HÄNDELSER  
EFTER ÅRETS UTGÅNG**

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

| MSEK                                                  | Koncernen     |               |               |                   |                                |
|-------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|-------------------|--------------------------------|
|                                                       | 2013          | 2012          | 2011          | 2010 <sup>1</sup> | 2009<br>(jun-dec) <sup>2</sup> |
| <i>Resultaträkning</i>                                |               |               |               |                   |                                |
| <b>Totala intäkter</b>                                | <b>1 735</b>  | <b>1 535</b>  | <b>1 732</b>  | <b>1 796</b>      | <b>1 446</b>                   |
| Personalkostnader                                     | -1 098        | -1 135        | -1 309        | -1 225            | -762                           |
| Övriga kostnader                                      | -489          | -596          | -691          | -166              | 129                            |
| <b>Kostnader före kreditreserveringar</b>             | <b>-1 587</b> | <b>-1 731</b> | <b>-2 000</b> | <b>-1 391</b>     | <b>-633</b>                    |
| <b>Rörelseresultat före kreditreserveringar</b>       | <b>148</b>    | <b>-196</b>   | <b>-268</b>   | <b>405</b>        | <b>813</b>                     |
| Kreditreserveringar, netto                            | 25            | 30            | 5             | 135               | -2                             |
| <b>Resultat före skatt</b>                            | <b>173</b>    | <b>-166</b>   | <b>-263</b>   | <b>540</b>        | <b>811</b>                     |
| Skatt <sup>3</sup>                                    | 21            | -117          | 9             | -39               | 17                             |
| <b>Årets resultat</b>                                 | <b>194</b>    | <b>-283</b>   | <b>-254</b>   | <b>501</b>        | <b>828</b>                     |
| <i>Finansiella nyckeltal</i>                          |               |               |               |                   |                                |
| K/I tal, procent                                      | 90            | 111           | 115           | 70                | 44                             |
| Intäkter per anställd, genomsnitt, MSEK               | 2,8           | 2,2           | 2,1           | 2,6               | 2,1                            |
| Vinstmarginal, procent                                | 11            | neg.          | neg.          | 28                | 57                             |
| Avkastning på eget kapital, procent                   | 9             | neg.          | neg.          | 22                | 39                             |
| Totala tillgångar, MSEK                               | 10 613        | 10 741        | 12 483        | 15 078            | 13 997                         |
| <i>Primärkapital (MSEK)</i>                           |               |               |               |                   |                                |
| Eget kapital                                          | 2 136         | 1 964         | 2 189         | 2 459             | 2 109                          |
| Goodwill                                              | -424          | -426          | -431          | -431              | -9                             |
| Immateriella tillgångar                               | -280          | -241          | -257          | -278              | -8                             |
| Uppskjuten skattefordran                              | -441          | -451          | -572          | -560              | -251                           |
| Utdelning                                             | -22           | -22           | -22           | -6                | -525                           |
| <b>Primärkapital</b>                                  | <b>969</b>    | <b>824</b>    | <b>906</b>    | <b>1 185</b>      | <b>1 316</b>                   |
| Supplementärt kapital (evigt konvertibelt förlagslån) | 410           | 410           | 410           | 410               | -                              |
| <b>Total kapitalbas</b>                               | <b>1 378</b>  | <b>1 234</b>  | <b>1 316</b>  | <b>1 594</b>      | <b>1 316</b>                   |
| <i>Kapitalkrav (MSEK)</i>                             |               |               |               |                   |                                |
| Kapitalkrav                                           | 523           | 503           | 579           | 726               | 688                            |
| Kreditrisk                                            | 145           | 132           | 164           | 166               | 184                            |
| Marknadsrisk                                          | 161           | 109           | 99            | 93                | 99                             |
| Operativa risker                                      | 216           | 263           | 317           | 468               | 405                            |
| Primärkapitalgrad, procent                            | 14,8          | 13,1          | 12,5          | 13,1              | 15,3                           |
| Kapitaltäckningsgrad, procent                         | 21,1          | 19,6          | 18,2          | 17,6              | 15,3                           |
| Kapitaltäckningskvot                                  | 2,6           | 2,5           | 2,3           | 2,2               | 1,9                            |
| Genomsnittligt antal årsanställda                     | 631           | 704           | 808           | 685               | 689                            |
| Antal årsanställda vid årets slut                     | 622           | 653           | 758           | 838               | 603                            |

<sup>1</sup> HQ Bank ingår från och med den 3 september 2010. Carnegie Fonder ingår från och med den 22 september 2010.

<sup>2</sup> Moderbolaget nybildades 2009. Carnegiekoncernen konsolideras i Carnegie Holding från och med juni 2009. Resultaträkningen omfattar därmed endast perioden juni–december 2009.

<sup>3</sup> I årets skattekostnad ingår 36 MSEK (-68) avseende uppskjuten skatt på underskottsavdrag och - MSEK (-25) avser upplösning av aktiverad kupongskatt till följd av att möjlighet till avräkning förfaller. Se *Not 18*, sidan 58.

# BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrning avser de beslutssystem genom vilka ägarna, direkt eller indirekt, styr koncernen. Styrning, ledning och kontroll fördelas mellan aktieägare, styrelse, dess kommittéer samt den verkställande direktören.

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

## STYRELSENS ANSVAR

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

Styrelsens övergripande ansvar kan inte delegeras. Där- emot har styrelsen utsett utskott som följer upp, bereder och utvärderar frågor inom sina respektive områden inför beslut i styrelsen. Arbetsfördelningen mellan styrelsen, styrelsens ordförande och vd beslutas årligen genom styrelsens instruktion för vd. Det finns även särskilda instruktioner för styrelsens utskott. Styrelsen utser ledamöterna i utskotten.

De förändringar som skett i styrelsens sammansättning under 2013 finns beskrivna på sidan 13. Bolagets nuvarande styrelse presenteras utförligt på sidan 74. Styrelsen har haft 16 sammanträden under 2013.

## STYRELSEARBETET UNDER ÅRET

Under året har styrelsen inriktat strategiarbetet på att säkerställa att de övergripande planerna, vilka kombinerar affärs- utveckling med fortsatt förbättrad kostnadseffektivitet, omsätts i konkreta handlings- och aktivitetsplaner på alla olika områden inom koncernen. En framtidsfråga som fått stort utrymme är hur Carnegie ska öka sina marknads- andelar på sparandemarknaden. Andra frågor som styrelsen

fokuserat på är kapital- och likviditetsstrategi samt riskaptit och implikationerna av kommande regelverk. Härutöver har styrelsen återkommande följt arbetet med den löpande verksamhetens risker inklusive den interna kapitalutvärderingsprocessen (IKU) samt ägnat tid åt den årliga verksamhetsplaneringen och processen för rörlig ersättning.

## Revisionskommittén

Revisionskommittén bistår vid styrelsens uppföljning och granskning av de interna kontrollprocesserna samt effektiviteten i koncernens internrevision. Arbetet omfattar även kvaliteten i den finansiella rapporteringen.

Revisionskommittén består av tre ledamöter från styrelsen. Kommittén har minst sex möten per år, varav minst ett möte i samband med varje kvartalsbokslut.

## Ersättningskommittén

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

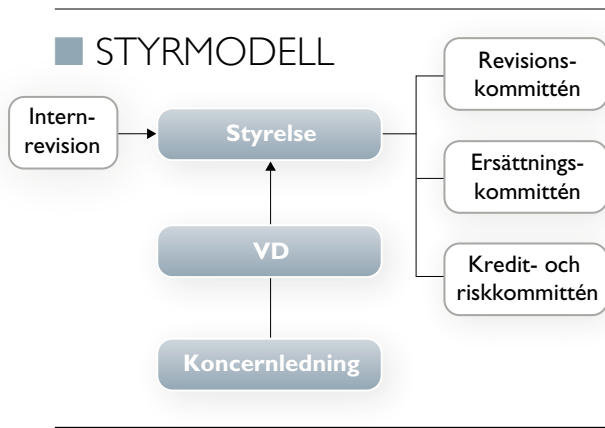
## Kredit- och riskkommittén

Kredit- och riskkommittén förbereder, kontrollerar och ger råd till styrelsen i frågor som avser kredithantering, riskkontroll (marknadsrisk, kreditrisk, likviditetsrisk och operationella risker) och kapitaltäckning, vilket inbegriper den interna kapitalutvärderingsprocessen (IKU). Kredit- och riskkommittén består av tre ledamöter från styrelsen. Kommittén har minst sex möten per år varav minst ett möte i samband med varje kvartalsbokslut.

## Vd och koncernledning

Vd, tillika koncernchefen, är den tjänsteman som ytterst ansvarar för att den av styrelsen fastlagda strategiska inriktningen och andra styrelsebeslut implementeras och följs i affärsområden och dotterbolag, samt att riskhantering,





styrning, it-system, organisation och processer är tillfredsställande med särskild hänsyn tagen till risker. Vd har

möjlighet att delegera arbetsuppgifter till underordnade, men ansvaret ligger alltså hos vd. Till stöd för sitt arbete har vd utsett en koncernledning för samråd i viktiga frågor. Koncernens nuvarande ledning presenteras utförligare på sidan 76.

#### 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 styrelsens revisionskommitté och beslutas av styrelsen.

*För en mer detaljerad beskrivning av Carnegies riskkontroll, se sidorna 19–24.*

## ERSÄTTNINGSPRINCIPER

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

#### Ersättningsmodell

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

Följande komponenter ingår i ersättningsmodellen:

- Fast ersättning (lön) och andra förmåner
- Pensionsförmåner
- Rörlig ersättning

#### Ersättningspolicy

Carnegies styrelse har fastställt en ersättningspolicy som omfattar samtliga anställda i koncernen. Policyn baseras på en riskanalys som genomförts av koncernens riskfunktion

under ledning av koncernriskchefen, CRO. Policyn revideras årligen och i detta arbete bistår personalavdelningen och finansfunktionen på koncernnivå.

#### Fast ersättning

Fast ersättning är basen i ersättningsmodellen. Den fasta lönen baseras på ett flertal parametrar, till exempel den anställdes kompetens, ansvar och långsiktiga insatser. Carnegie bevakar utvecklingen på arbetsmarknaden för att behålla sin position som en attraktiv och konkurrenskraftig arbetsgivare.

#### Rörlig ersättning för koncernen som helhet och till respektive enhet

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

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

Förslaget, jämte en analys av detta utifrån ovannämnda faktorer, föredras av vd i styrelsens ersättningskommitté. Ersättningskommittén beaktar särskilt de risker som kan

vara förknippade med förslaget i syfte att säkerställa att detta är i linje med koncernens önskade risknivå. Vidare analyseras hur förslaget påverkar Carnegies finansiella ställning, både vid bedömningstidpunkten och framöver. Analysen tar sin utgångspunkt i de prognoser som används i den interna kapitalutvärderingen. Särskild vikt läggs vid att de kapitalmål styrelsen beslutat inte ska riskera 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

Baserat på Finansinspektionens riktlinjer har Carnegie identifierat så kallad särskilt reglerad personal, det vill säga medarbetare som utövar ett väsentligt inflytande på bolagets risker som kan medföra att resultatet eller den finansiella ställningen försämrats avsevärt. Kretsen av särskilt reglerad personal består av:

- Verkställande ledningen
- Medarbetare i ledande strategiska befattningar
- Anställda med ansvar för kontrollfunktioner
- Risktagare
- Medarbetare vars totala ersättning uppgår till eller överstiger den totala ersättningen till någon i verkställande ledningen och som väsentligt kan påverka Carnegies risknivå

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.

### 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 2013

Avsättning 2013 för rörlig ersättning till personalen uppgår till 157 MSEK (104) 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 2013, se **Not 6 Personalkostnader**, sidorna 44–47.

### Uppföljning och kontroll

Internrevisionen genomför årligen en oberoende granskning av att koncernens ersättningar följer ersättningspolicyn och återskärter till styrelsen senast i samband med att årsredovisningen fastställs.

### Deläggande

Carnegie Holding ägs till cirka 22,4 procent av medarbetare i Carnegiekoncernen. Personälägandet 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.

# RISK- OCH KAPITALHANTERING

Risk innefattar osäkerhet i olika former och är ett naturligt inslag i alla typer av verksamheter. Carnegies förmåga att bedöma och hantera risker och samtidigt hålla en tillräcklig kapitalstyrka för att kunna möta oförutsedda händelser är avgörande för bankens långsiktiga lönsamhet.

Riskhantering innebär att identifiera, analysera och vidta åtgärder för risker som kan påverka koncernen. Operativ risk är den största av de risker Carnegie exponeras mot. Carnegie arbetar kontinuerligt med att förbättra skyddet mot operativa risker. Under 2013 har vi bland annat investerat i ett it-system för mätning, uppföljning och rapportering av operativ risk. De finansiella riskerna, såsom marknads- och kreditrisker, bedöms generellt vara låga och koncernen har inte haft några förluster av materiell storlek under 2013.

## ORGANISATION OCH ANSVAR

I Carnegie är ansvaret för riskhantering baserat på principen om tre försvarslinjer. Modellen skiljer mellan *funktioner som äger risk och regelefterlevnad* (första linjen), *funktioner för övervakning av risker och regelefterlevnad* (andra linjen) och *funktioner för oberoende granskning* (tredje linjen). I grunden ligger att ansvaret för riskhantering och kontroll alltid återfinns där risken uppstår. Detta innebär att varje anställd är ansvarig för att hantera riskerna inom det egna ansvarsområdet. Som sådan omfattar riskhantering samtliga anställda, från verkställande direktören till andra ledande befattningshavare och de anställda.

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

### Första försvarslinjen:

#### Affärsverksamhetens riskhantering

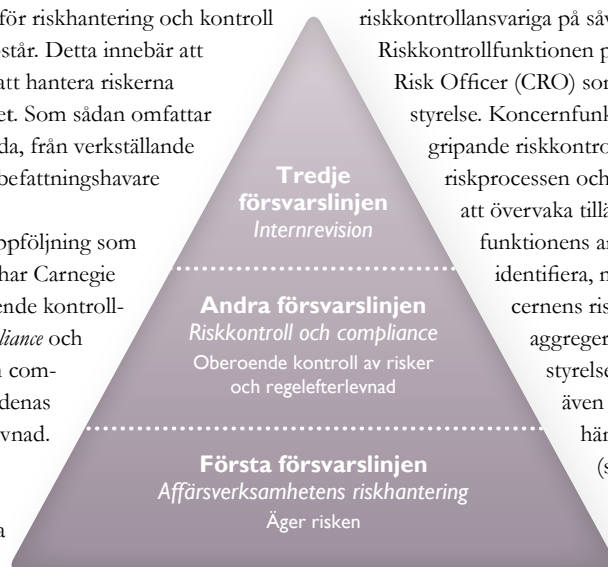
Den första försvarslinjen utgörs av affärsområden och stödfunktioner under ledning av verksamhetsansvariga. Som första försvarslinje bär varje del av verksamheten det fulla ansvaret för sina risker. Anställda i affärsverksamheten känner sina kunder bäst och är de som fattar löpande affärsbeslut. De har därmed de bästa förutsättningarna för att bedöma risker och snabbt agera om problem skulle uppstå.

### Andra försvarslinjen:

#### Riskkontroll och compliance

Riskkontrollfunktionen ansvarar för att kontrollera affärsområdenas riskhantering och att risknivån är i linje med bankens syn på risktagande. 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 analys av effekter av omvärldshändelser och extrema situationer (stresstester).

Utöver koncernfunktionen finns lokala riskkontrollfunktioner i respektive enhet som ansvarar för



Carnegies riskhantering bygger på principen om tre försvarslinjer.

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 vd och styrelse.

Compliancefunktionens ansvarsområde inkluderar bland annat att kontrollera verksamhetens efterlevnad av lagar, föreskrifter och interna regler. Regelområden för vilka kontroll tar särskild tid i anspråk är regelverket för värdepappersrörelsen (MiFID) samt regelverken syftande till att hindra penningtvätt samt 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 framttagandet 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 vd och styrelse.

### Tredje försvarslinjen:

#### Internrevision

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

## RISKOMRÅDEN

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

### Marknadsrisk

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

|                         |                                                                                |
|-------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Aktiekursrisk</b>    | Risken för förlust till följd av förändringar i aktiekurser.                   |
| <b>Volatilitetsrisk</b> | Risken för förlust till följd av förändringar i ett instruments prISRörlighet. |
| <b>Valutakursrisk</b>   | Risken för förlust till följd av förändringar i valutakurser.                  |
| <b>Ränterisk</b>        | Risken för förlust till följd av förändringar i marknadsräntor.                |

Carnegie erbjuder sina kunder olika typer av kvalificerade finansiella tjänster och produkter på ett flertal marknader. Som en naturlig del av denna verksamhet uppkommer olika typer av marknadsrisker. Det finns fyra huvudtyper av marknadsrisker: *aktiekursrisk*, *volatilitetsrisk*, *valutakursrisk* och *ränterisk*. För dessa enskilda risktyper 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 CRO, vd och styrelsen.

#### Aktiekursrisk

Aktiekursrisk är risken för förluster på grund av förändringar i aktiekurser. Aktiekursrisk uppstår när Carnegie är marknadsgarant (market maker), eller handlar i aktier och aktierelaterade instrument för kunders räkning.

#### Volatilitetsrisk

Volatilitetsrisk är risken att värdet på ett finansiellt instrument kan variera på grund av förändringar i instrumentets prISRörlighet. Volatilitetsrisk uppstår i positioner i innehavda respektive utställda optioner och warranter.



### Valutakursrisk

Carnegies valutakursrisk är av dels operationell och dels strukturell karaktär. Med operationell valutakursrisk avses valutakursrisker som uppstår när Carnegie innehar positioner i finansiella instrument noterade i utländsk valuta. 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 i andra länder.

### Ränterisk

Ränterisk uppstår både i handelslagret och i den övriga verksamheten. Ränterisk i handelslagret definieras som risken för värdeminskning i finansiella instrument orsakad av ränteförändringar. Ränterisk i handelslagret uppstår främst på grund av positioner i obligationer och derivat. Dessa risker säkras vid behov genom räntebärande instrument.

Ränterisk i övrig verksamhet är risken för att räntenettot påverkas negativt på grund av förändringar i marknadsräntor och uppstår i allmänhet när räntebindningstider för tillgångar och skulder inte sammanfaller. Carnegies ut- och inlåning sker huvudsakligen till rörlig ränta.

### Kreditrisk

► *Kreditrisk är risken för förlust till följd av att bankens motparter inte kan fullfölja sina kontraktssenliga förpliktelser.*

|                           |                                                                                                                                                                      |
|---------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Motpartsrisk</b>       | Risken för förlust till följd av att en motpart i en finansiell transaktion inte kan möta sina åtaganden före slutlig avveckling av kassaflödet i transaktionen.     |
| <b>Koncentrationsrisk</b> | Uppstår från koncentrationer i kreditportföljen till en enskild motpart, industriell sektor och geografisk region eller från koncentrationer i pantsatta säkerheter. |

Carnegies exponering mot kreditrisk härrör företrädesvis från depåbelåning och värdepappersutlåning, samt exponering mot stater och de nordiska storbankerna.

Merparten av exponeringen mot icke finansiella motparter säkras genom pantförskrivning av likvida värdepapper. För att hantera negativa rörelser på värdepappersmarknaden åsätts belåningsvärden utifrån säkerhetens

riskkaraktär och värdet på säkerheten följs dagligen. Exponeringen mot stater och nordiska storbanker uppstår framför allt när Carnegie placerar sin överskottslikviditet och av säkerheter ställda 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.

Motpartsrisken är begränsad och drivs framför allt av kunddriven handel i OTC-derivat. Kreditpolicyn sätter ramverket för hanteringen av kreditrisk och återspeglar den riskaptit som fastställts av styrelsen. Policyn fastställer att kreditverksamheten ska baseras på:

- *Motpartsanalys:* Kreditbesluten baseras på en noggrann analys av kreditrisken. Detta innefattar analys av motpartens finansiella ställning och återbetalningsförmåga, kvaliteten på ställda säkerheter eller andra kreditriskreducerande åtgärder.
- *Säkerheter:* Säkerheter för exponeringar är i första hand kontanta insättningar, likvida finansiella instrument eller bankgarantier. När säkerheter antas ska Carnegie alltid ha första prioritet på pant och därmed inte vara efterställt andra borgenärer.
- *Diversifiering:* Banken har som mål att hålla kreditportföljerna väldiversifierade. Portföljen av ställda säkerheter ska återspegla utvecklingen i de allmänna ekonomiska förhållandena inom varje marknadsområde.
- *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 banken infriar förpliktelser i en kontrakterad utväxling av en finansiell tillgång men misslyckas med att erhålla motsvarande avräkning från motparten.*

Avvecklingsrisken drivs framför allt av handel i värdepapper för kunders räkning. I de flesta transaktioner sker leverans och betalning av de finansiella instrumenten

samtidigt. Avvecklingsrisken är därför begränsad till eventuell kostnad för att ersätta motpart i transaktionen och påverkas av rörelser i marknadspriset på det underliggande instrumentet.

### Likviditetsrisk

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

Enligt Carnegies finans- och kapitalpolicy ska koncernen och varje enskilt dotterbolag upprätthålla en likviditetsreserv som överstiger det förväntade maximala nettokassaflödet under en 30-dagarsperiod. Likviditetsreserven ska bestå av tillgångar som är rebelåningsbara hos Riksbanken samt kontanter. Stresstesterna är utformade för att utvärdera potentiella effekter av en serie extrema men möjliga händelser. Stresstesterna antar en markant minskning av inlåning från kunder samtidigt som marknadsvärdet för refinansieringsbara tillgångar sänks.

### Operativ risk

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

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 svår att definiera och kvantifiera. Därutöver kan de i värsta fall leda till tillräckligt stora konsekvenser för att orsaka allvarliga problem och betydande förluster. Det är därför extra viktigt att förstå och analysera potentiella operativa risker.

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

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

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

---

### 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 konsument-skydd och säkra det finansiella systemets stabilitet.

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 utgör därför en viktig del av bankens riskhantering. Detta arbete innefattar bland annat att skapa pålitliga rutiner för:

- Hur vi uppträder på marknaden
  - Att proaktivt förhindra marknadsmissbruk och penningtvätt
  - Identifiering och hantering av intressekonflikter
  - Utarbetande av gemensamma policies, instruktioner och rutiner inom koncernen
- 

### Ryktesrisk

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

---

Ryktesrisk uppstår huvudsakligen som en konsekvens av interna eller externa händelser som rubbar kunders, myndigheters eller motparters förtroende för banken.

Ryktesrisk är en av de svåraste riskerna att bedöma och skydda sig mot. Samtidigt kan konsekvenserna bli omfattande om förtroendet för en bank rubbas.

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

---

### Affärsrisk och strategisk risk

► *Affärsrisk är risken för inkomstbortfall till följd av ändringar i den externa affärsmiljön.*

► *Strategisk risk är risken för inkomstbortfall på grund av missriktade affärsbeslut, felaktigt genomförande av beslut eller oförmåga att reagera adekvat på förändringar i affärsmiljön, regelsystemen eller branschen.*

---

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

Carnegie arbetar kontinuerligt med att utreda sin strategiska position och genomför omvärldsanalys för att vara förberett 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.

## KAPITALTÄCKNING

Kapitaltäckning handlar främst om hur mycket kapital instituten ska ha för att täcka sina risker. Kapitaltäckningsreglerna är indelade i följande tre pelare:

### Pelare 1: Grundläggande kapitalkrav

Instituten ska vid varje tidpunkt ha en kapitalbas som minst motsvarar summan av kapitalkraven för kreditrisker, marknadsrisker och operativa risker. Kapitaltäckningsregelverket ger företagen flera möjligheter att välja mellan olika metoder vid beräkning av storleken på det kapital som behövs för att möta förluster som beror på de kreditrisker, marknadsrisker och operativa risker som ett institut utsätter sig för.

- *Kreditrisker:* Carnegie tillämpar schablonmetoden för beräkning av kreditrisk och den fullständiga metoden för finansiella säkerheter.
- *Marknadsrisker:* Carnegie använder Finansinspektionens standardiserade modell.
- *Operativa risker:* Carnegie använder basmodellen, som innebär att kapitalkravet beräknas som 15 procent av ett genomsnitt av de tre senaste årens rörelseintäkter.

Enligt Carnegies kapitalpolicy är målet att optimera kapitalstrukturen avseende primärkapital. Policyn anger även att primärkapitalkvoten ska vara minst 1,5 och att eget kapital även ska täcka kapitalbehovet fastställt i den interna kapitalutvärderingsprocessen (IKU).

Carnegiekoncernen hade per den 31 december 2013 en primärkapitalkvot på 1,85, vilket motsvarar en kärnprimärkapitalrelation på 14,8 procent.

### Pelare 2: Riskbedömning

Regelverket ställer krav på att instituten ska ha en tillfredsställande hantering och bedömning av risker. Institutet ska se till att deras sammantagna risker inte medför att förmågan att fullgöra deras förpliktelser äventyras. För att uppfylla detta krav ska instituten upprätthålla 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 de är eller kan komma att bli exponerade för. Processen kallas intern kapitalutvärdering (IKU). Alla väsentliga risker ska identifieras, mätas och rapporteras i IKU, inklusive risker som inte hanteras under Pelare 1. Detta innebär att instituten förväntas hålla en större kapitalbas än den miniminivå som Pelare 1 specificerar.

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 kapitaltäckningsreglerna ställs krav på att företagen ska offentliggöra information om sin kapitaltäckning och riskhantering. Fördjupad information om Carnegies kapitaltäckning 2013 finns att läsa i *Risk- och kapitaltäckningsrapporten (Pelare 3)* på [www.carnegie.se](http://www.carnegie.se).

### Nya kapitaltäckningsregler

Baselkommittén har arbetat fram ett nytt omfattande regelverk, Basel III. Det övergripande syftet med det nya regelverket är att stärka institutens förmåga att stå emot förluster och att minska sannolikheten för nya finansiella kriser. Basel III innebär att instituten måste ha mer kapital av bättre kvalitet samt att helt nya krav på institutens likviditet införs. De olika delarna i Basel III kommer att införas stegvis under de kommande åren med start 1 januari 2014.

För Carnegie har de nya kapitaltäckningsreglerna endast en marginell påverkan på kapitalpositionen.



# KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

| TSEK                                                                | Not | Jan-dec 2013      | Jan-dec 2012      |
|---------------------------------------------------------------------|-----|-------------------|-------------------|
| Provisionsintäkter                                                  | 1   | 1 947 526         | 1 673 430         |
| Provisionskostnader                                                 |     | -336 630          | -256 569          |
| <b>Provisionsnetto</b>                                              | 2   | <b>1 610 897</b>  | <b>1 416 861</b>  |
| Ränteintäkter                                                       | 1   | 131 423           | 151 136           |
| Räntekostnader                                                      |     | -88 012           | -105 335          |
| <b>Räntenetto</b>                                                   | 3   | <b>43 411</b>     | <b>45 801</b>     |
| Övriga utdelningsintäkter                                           | 1,4 | 835               | –                 |
| Nettoresultat av finansiella transaktioner                          | 1,5 | 79 809            | 72 297            |
| <b>Summa rörelseintäkter</b>                                        |     | <b>1 734 952</b>  | <b>1 534 959</b>  |
| Personalkostnader                                                   | 6   | -1 098 181        | -1 135 294        |
| Övriga administrationskostnader                                     | 7   | -426 194          | -520 923          |
| Avskrivningar på immateriella och materiella tillgångar             | 8   | -62 832           | -74 915           |
| <b>Summa rörelsekostnader</b>                                       |     | <b>-1 587 207</b> | <b>-1 731 132</b> |
| <b>Resultat före kreditförluster</b>                                |     | <b>147 745</b>    | <b>-196 173</b>   |
| Kreditförluster, netto                                              | 9   | 25 416            | 30 297            |
| <b>Resultat före skatt</b>                                          |     | <b>173 161</b>    | <b>-165 876</b>   |
| Skatter                                                             | 10  | 21 004            | -117 141          |
| <b>Årets resultat</b>                                               |     | <b>194 165</b>    | <b>-283 017</b>   |
| <i>Övrigt totalresultat:</i>                                        |     |                   |                   |
| <i>Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen</i> |     |                   |                   |
| Omräkningsdifferenser, netto efter skatt                            |     | 326               | -19 747           |
| <b>Summa totalresultat för året</b>                                 |     | <b>194 491</b>    | <b>-302 764</b>   |

# KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

| TSEK                                               | Not    | 31 dec 2013       | 31 dec 2012       |
|----------------------------------------------------|--------|-------------------|-------------------|
| <i>Tillgångar</i>                                  |        |                   |                   |
| Kassa och tillgodohavande hos centralbanker        |        | 992 991           | 720 799           |
| Belåningsbara statsskuldförbindelser               |        | –                 | 1 599 298         |
| Utlåning till kreditinstitut <sup>1</sup>          | 11     | 3 298 841         | 2 046 294         |
| Utlåning till allmänheten                          | 11     | 2 849 490         | 2 815 496         |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper    | 12, 13 | 789 371           | 568 120           |
| Aktier och andelar                                 | 12, 13 | 438 795           | 300 528           |
| Derivatinstrument                                  | 12     | 46 820            | 32 624            |
| Aktier i intresseföretag                           | 15     | 5 756             | 3 085             |
| Immateriella tillgångar                            | 16     | 704 576           | 734 185           |
| Materiella anläggningstillgångar                   | 17     | 74 203            | 84 658            |
| Aktuella skattefordringar                          |        | 3 385             | 12 337            |
| Uppskjutna skattefordringar                        | 18     | 502 790           | 451 382           |
| Övriga tillgångar                                  | 19     | 670 430           | 1 114 278         |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter       | 20     | 235 176           | 257 770           |
| <b>Summa tillgångar</b>                            | 24     | <b>10 612 624</b> | <b>10 740 854</b> |
| <i>Skulder och eget kapital</i>                    |        |                   |                   |
| Skulder till kreditinstitut                        | 11     | 283 051           | 244 548           |
| In- och upplåning från allmänheten <sup>1</sup>    | 11     | 5 506 931         | 5 741 746         |
| Emitterade värdepapper                             | 12     | 935 000           | 935 000           |
| Korta positioner, aktier                           | 12     | 43 312            | 22 274            |
| Derivatinstrument                                  | 12     | 26 669            | 78 912            |
| Aktuella skatteskulder                             |        | 21 275            | 6 356             |
| Uppskjutna skatteskulder                           | 18     | 72 205            | 72 927            |
| Övriga skulder                                     | 21     | 591 180           | 688 416           |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter       | 22     | 572 099           | 526 662           |
| Övriga avsättningar                                | 23     | 14 791            | 50 378            |
| Efterställda skulder                               | 31     | 409 702           | 409 702           |
| <b>Summa skulder</b>                               | 24     | <b>8 476 216</b>  | <b>8 776 922</b>  |
| <i>Eget kapital</i>                                |        |                   |                   |
| Aktiekapital (2 388 106 aktier, kvotvärde 100 SEK) |        | 238 811           | 238 811           |
| Övrigt tillskjutet kapital                         |        | 1 101 486         | 1 101 486         |
| Reserver                                           |        | –140 543          | –140 869          |
| Balanserad vinst                                   |        | 936 654           | 764 504           |
| <b>Summa eget kapital</b>                          |        | <b>2 136 408</b>  | <b>1 963 932</b>  |
| <b>Summa skulder och eget kapital</b>              |        | <b>10 612 624</b> | <b>10 740 854</b> |
| <sup>1</sup> Varav klientmedel 113 454 (120 796).  |        |                   |                   |
| <i>Poster inom linjen</i>                          |        |                   |                   |
|                                                    | 25     |                   |                   |
| För egna skulder ställda säkerheter                |        | 331 410           | 600 416           |
| Övriga ställda säkerheter                          |        | 421 872           | 579 743           |
| Ansvarsförbindelser                                |        | 424 140           | 469 015           |

# KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Hänförligt till moderbolagets aktieägare

| TSEK                                             | Aktiekapital | Övrigt<br>tillskjutet kapital | Omräknings-<br>reserv | Balanserade<br>vinstmedel | Summa     |
|--------------------------------------------------|--------------|-------------------------------|-----------------------|---------------------------|-----------|
| <b>Eget kapital vid årets ingång 2012</b>        | 221 976      | 1 018 321                     | -121 122              | 1 069 536                 | 2 188 711 |
| Årets resultat                                   |              |                               |                       | -283 017                  | -283 017  |
| <i>Övrigt totalresultat:</i>                     |              |                               |                       |                           |           |
| Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet |              |                               | -19 747               |                           | -19 747   |
| <b>Summa totalresultat (netto efter skatt)</b>   |              |                               | -19 747               | -283 017                  | -302 764  |
| Nyemission (168 350 aktier)                      | 16 835       | 83 165                        |                       |                           | 100 000   |
| Utdelning                                        |              |                               |                       | -22 015                   | -22 015   |
| <b>Eget kapital vid årets utgång 2012</b>        | 238 811      | 1 101 486                     | -140 869              | 764 504                   | 1 963 932 |
| Årets resultat                                   |              |                               |                       | 194 165                   | 194 165   |
| <i>Övrigt totalresultat:</i>                     |              |                               |                       |                           |           |
| Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet |              |                               | 326                   |                           | 326       |
| <b>Summa totalresultat (netto efter skatt)</b>   |              |                               | 326                   | 194 165                   | 194 491   |
| Utdelning                                        |              |                               |                       | -22 015                   | -22 015   |
| <b>Eget kapital vid årets utgång 2013</b>        | 238 811      | 1 101 486                     | -140 543              | 936 654                   | 2 136 408 |

# MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

| TSEK                                       | Not  | Jan-dec 2013   | Jan-dec 2012   |
|--------------------------------------------|------|----------------|----------------|
| Nettoomsättning                            | 1    | 10 200         | 27 837         |
| Övriga externa kostnader                   | 7    | -2 453         | -6 371         |
| Personalkostnader                          | 6    | -12 198        | -29 965        |
| <b>Rörelseresultat</b>                     |      | <b>-4 451</b>  | <b>-8 499</b>  |
| Övriga ränteintäkter och liknande intäkter | 1, 3 | 762            | 1 210          |
| Räntekostnader och liknande kostnader      | 3    | -20 817        | -20 999        |
| Resultat från andelar i dotterbolag        | 32   | -4 635         | -5 315         |
| <b>Resultat från finansiella poster</b>    |      | <b>-24 690</b> | <b>-25 104</b> |
| <b>Resultat före skatt</b>                 |      | <b>-29 142</b> | <b>-33 603</b> |
| Skatter                                    | 10   | 446            | 127            |
| <b>Årets resultat</b>                      |      | <b>-28 696</b> | <b>-33 475</b> |

# MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT

| TSEK                                | Jan-dec 2013   | Jan-dec 2012   |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| Årets resultat                      | -28 696        | -33 475        |
| Övrigt totalresultat                | -              | -              |
| <b>Summa totalresultat för året</b> | <b>-28 696</b> | <b>-33 475</b> |



# MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

| TSEK                                               | Not | 31 dec 2013      | 31 dec 2012      |
|----------------------------------------------------|-----|------------------|------------------|
| Aktier och andelar i koncernbolag                  | 14  | 2 604 290        | 2 604 290        |
| Uppskjuten skattefordran                           | 18  | 1 065            | 619              |
| <b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>     |     | <b>2 605 355</b> | <b>2 604 909</b> |
| Fordran på koncernbolag                            | 27  | 142 767          | 238 566          |
| Övriga kortfristiga fordringar                     |     | 6 115            | 3 623            |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter       |     | 132              | 658              |
| Kassa och bank                                     |     | 8 068            | 19 693           |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                 |     | <b>157 082</b>   | <b>262 541</b>   |
| <b>Summa tillgångar</b>                            |     | <b>2 762 437</b> | <b>2 867 449</b> |
| Aktiekapital (2 388 106 aktier, kvotvärde 100 SEK) |     | 238 811          | 238 811          |
| Överkursfond                                       |     | 1 101 486        | 1 101 486        |
| Balanserade vinstmedel                             |     | 958 879          | 1 014 369        |
| Årets resultat                                     |     | -28 696          | -33 475          |
| <b>Summa eget kapital</b>                          |     | <b>2 270 479</b> | <b>2 321 190</b> |
| Avsättningar till pensioner                        |     | 4 841            | 2 813            |
| Avsättningar, övriga                               |     | 3 242            | 11 977           |
| <b>Summa avsättningar</b>                          |     | <b>8 083</b>     | <b>14 790</b>    |
| Konvertibelt förlagslån                            | 31  | 409 702          | 409 702          |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>                  |     | <b>409 702</b>   | <b>409 702</b>   |
| Leverantörsskulder                                 |     | 12               | 631              |
| Övriga kortfristiga skulder                        |     | 50 505           | 96 009           |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter       | 22  | 23 655           | 25 127           |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                  |     | <b>74 172</b>    | <b>121 767</b>   |
| <b>Summa skulder</b>                               |     | <b>491 957</b>   | <b>546 259</b>   |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>              |     | <b>2 762 437</b> | <b>2 867 449</b> |
| Poster inom linjen                                 | 25  |                  |                  |
| För egna skulder ställda säkerheter                |     | –                | –                |
| Övriga ställda säkerheter                          |     | –                | –                |
| Ansvarsförbindelser                                |     | 126 811          | 131 611          |

# FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL – MODERBOLAGET

| TSEK                                             | Aktiekapital | Överkursfond | Balanserade<br>vinstmedel | Summa     |
|--------------------------------------------------|--------------|--------------|---------------------------|-----------|
| <b>Eget kapital vid årets ingång 2012</b>        | 221 976      | 1 018 321    | 1 036 384                 | 2 276 680 |
| Årets resultat                                   |              |              | –33 475                   | –33 475   |
| <b>Summa intäkter och kostnader för perioden</b> |              |              | –33 475                   | –33 475   |
| Nyemission (168 350 aktier)                      | 16 835       | 83 165       |                           | 100 000   |
| Utdelning                                        |              |              | –22 015                   | –22 015   |
| <b>Eget kapital vid årets utgång 2012</b>        | 238 811      | 1 101 486    | 980 894                   | 2 321 190 |
| Årets resultat                                   |              |              | –28 696                   | –28 696   |
| <b>Summa intäkter och kostnader för perioden</b> |              |              | –28 696                   | –28 696   |
| Utdelning                                        |              |              | –22 015                   | –22 015   |
| <b>Eget kapital vid årets utgång 2013</b>        | 238 811      | 1 101 486    | 930 183                   | 2 270 479 |

# KASSAFLÖDESANALYSER

| TSEK                                                                                | Koncernen        |                   | Moderbolaget   |                |
|-------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|----------------|----------------|
|                                                                                     | 2013             | 2012              | 2013           | 2012           |
| <i>Den löpande verksamheten</i>                                                     |                  |                   |                |                |
| Resultat före skatt                                                                 | 173 161          | -165 876          | -29 142        | -33 603        |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet                                   | 16 807           | 104 566           | -2 072         | 88 237         |
| Betald inkomstskatt                                                                 | -10 221          | -38 467           | –              | –              |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b> | <b>179 747</b>   | <b>-99 777</b>    | <b>-31 214</b> | <b>54 634</b>  |
| Förändring av rörelsekapital                                                        | -420 157         | -1 675 123        | 36 749         | -42 210        |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                     | <b>-240 410</b>  | <b>-1 774 900</b> | <b>5 535</b>   | <b>12 424</b>  |
| <i>Investeringsverksamheten</i>                                                     |                  |                   |                |                |
| Erhållen utdelning                                                                  | –                | –                 | –              | 70 000         |
| Förvärv av anläggningstillgångar                                                    | -16 011          | -7 144            | –              | –              |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                     | <b>-16 011</b>   | <b>-7 144</b>     | <b>–</b>       | <b>70 000</b>  |
| <i>Finansieringsverksamheten</i>                                                    |                  |                   |                |                |
| Nyemission                                                                          | –                | 100 000           | –              | 100 000        |
| Utbetald utdelning                                                                  | -22 015          | -22 015           | -22 015        | -22 015        |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                    | <b>-22 015</b>   | <b>77 985</b>     | <b>-22 015</b> | <b>77 985</b>  |
| <b>Årets kassaflöde</b>                                                             | <b>-278 436</b>  | <b>-1 704 059</b> | <b>-16 480</b> | <b>160 409</b> |
| Likvida medel vid årets början                                                      | 3 797 039        | 5 571 994         | 167 259        | 6 850          |
| Kursdifferenser i likvida medel                                                     | 50 972           | -70 896           | –              | –              |
| <b>Likvida medel vid årets slut</b>                                                 | <b>3 569 575</b> | <b>3 797 039</b>  | <b>150 779</b> | <b>167 259</b> |

För upplysningar till kassaflödesanalyser se *Not 30*, sidan 69.

# REDOVISNINGSPRINCIPER

## ALLMÄN INFORMATION

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

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

Carnegie Holding AB ägs av fonden Altor Fund III, Creades AB/Investment AB Öresund 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 anskaffningsvärdesmetoden med undantag för de finansiella instrument som värderats till verkligt värde.

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 REDOVISNINGSTANDARDER OCH TOLKNINGAR

Följande nya standard samt omarbetningar av befintliga standarder från International Accounting Standards Board (IASB), samtliga EU-godkända, har trätt i kraft under året:

- *IFRS 13, värdering till verkligt värde* (gällande från 1 januari 2013). Den nya standarden definierar verkligt värde och ger vägledning för hur verkligt värde ska fastställas. Standarden ersätter vägledning om värdering till verkligt värde som tidigare funnits i respektive IFRS-standard. *IFRS 13* anger också nya krav på upplysningar som ska lämnas i såväl delårsrapporter som årsredovisning från och med 2013. *IFRS 13* har inte haft någon effekt på hur koncernen fastställer verkliga värden och därmed inte heller någon effekt på finansiell ställning och resultat.
- *IFRS 7 (ändring), Upplysningar om finansiella instrument* (gällande från 1 januari 2013). Från och med 2013 ska upplysningar presenteras om finansiella tillgångar och skulder vars värde är kvittade i balansräkningen eller är föremål för olika rättsliga bindande ramavtal om netting eller liknande avtal. Ändringen har endast haft effekt på koncernens lämnade upplysningar.
- *LAS 1 (ändring), Utformning av finansiella rapporter* (gällande från 1 januari 2013). Från och med 2013 fördelas övrigt totalresultat, i rapporten över totalresultat, i komponenter som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen och komponenter som kommer att omklassificeras till resultaträkningen.
- *LAS 19 (ändring), Ersättningar till anställda* (gällande från januari 2013). Ändringarna avser förmånsbestämda pensionsplaner och då sådana för närvarande inte finns i koncernen har ändringarna inte påverkat 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 2014 eller senare och har inte förtidstillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter. Om inget annat anges har EU godkänt nedanstående standarder och ändringar.

- *IFRS 9, Finansiella Instrument – Klassificering och värdering* är den första delen i det större projektet att ersätta *IAS 39*. *IFRS 9* innehåller två primära värderingskategorier för finansiella tillgångar: Upplupet anskaffningsvärde och verkligt värde. Klassificering sker utifrån företagets affärsmodell samt de karaktäristiska egenskaperna i de avtalsenliga kassaflödena. För finansiella skulder bibehålls till största delen de nuvarande reglerna i *IAS 39*. IASB har beslutat att skjuta upp tidpunkten för tvingande tillämpning av *IFRS 9* från den 1 januari 2013 till den 1 januari 2015. Inga delar av *IFRS 9* är för närvarande godkända av EU. Carnegies preliminära bedömning är att införandet av standarden, rörande klassificering och värdering av finansiella tillgångar och skulder, får en begränsad påverkan på de finansiella rapporterna.
- *IFRS 10, Consolidated financial statements* (enligt EU gällande från januari 2014, även om standarden anger januari 2013), bygger på redan existerande principer då den identifierar kontroll som den avgörande faktorn för att fastställa om ett företag ska inkluderas i koncernredovisningen. Standarden ger ytterligare vägledning för att bistå vid fastställandet av kontroll när detta är svårt att bedöma. Ändringen förväntas inte få någon effekt på koncernens finansiella rapporter.
- *IFRS 11, Joint Arrangements* (enligt EU gällande från januari 2014, även om standarden anger januari 2013), ska ersätta *IAS 31 Andelar i joint ventures*. Den nya standarden medför i huvudsak två förändringar jämfört med *IAS 31*. Den ena förändringen är om en investering bedöms vara joint operation eller joint venture. Beroende på vilket, finns olika redovisningsregler. Den andra förändringen är att joint ventures ska redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Klyvningsmetoden kommer inte att vara tillåten. Ändringen förväntas inte påverka de finansiella rapporterna.
- *IFRS 12, Disclosures of interests in other entities* (enligt EU gällande från januari 2014, även om standarden anger januari 2013), omfattar upplysningskrav för dotterföretag, joint arrangements, intresseföretag och ej konsoliderade structured entities. Standarden förväntas inte få någon väsentlig påverkan på de finansiella rapporterna.
- *IAS 27 (ändring), Separata finansiella rapporter* (enligt EU gällande från januari 2014, även om standarden anger januari 2013). När *IFRS 10* ersätter *IAS 27* vad gäller reglerna om koncernredovisning, kommer *IAS 27* endast att innehålla regler och upplysningar om dotterföretag, intresseföretag och joint ventures i separata finansiella rapporter. I allt väsentligt kommer reglerna att motsvara nuvarande *IAS 27*. Ändringen förväntas inte påverka de finansiella rapporterna.
- *IAS 28 (ändring), Investments in Associates and Joint Ventures* (enligt EU gällande från januari 2014, även om standarden anger januari 2013). *IAS 28* har ändrats i samband med projektet för joint arrangements. Ändringen medför inga väsentliga skillnader jämfört med den tidigare *IAS 28* och förväntas därmed inte påverka de finansiella rapporterna.

Inga nya tolkningsuttalanden, med ikraftträdande 2014 eller senare, har hittills utgivits från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) som förväntas påverka Carnegies finansiella rapporter.

## KONCERNREDOVISNING

### Konsolideringsprinciper

#### Dotterföretag

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget samt samtliga de företag över vilka moderbolaget direkt eller indirekt har ett bestämmande inflytande. Med bestämmande inflytande menas att koncernen har rätt att utforma finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. 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. Moderbolaget äger i samtliga fall, direkt eller indirekt, aktier/andelar i de företag som omfattas av koncernredovisningen. 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. Eget kapitalandelen 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.

#### *Intresseföretag*

Intresseföretag är företag över vilka koncernen har ett betydande, men inte ett bestämmande, inflytande över den driftsmässiga och finansiella styrningen, vanligtvis genom andelsinnehav om mellan 20 och 50 procent av röstetalet. Från och med den tidpunkt som det betydande inflytandet erhålls redovisas andelar i intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden i koncernredovisningen. Kapitalandelsmetoden innebär att det i koncernen redovisade värdet på aktierna i intresseföretagen motsvaras av koncernens andel i intresseföretagens eget kapital samt koncernmässig goodwill och andra eventuella kvarvarande värden på koncernmässiga över- och undervärden. I koncernens resultaträkning redovisas koncernens andel i intresseföretagens resultat justerat för eventuella avskrivningar, nedskrivningar och upplösningar av förvärvade över- respektive undervärden. Denna andel av resultaten utgör den huvudsakliga förändringen av det redovisade värdet på andelar i intresseföretag redovisade som tillgång i balansräkningen. Carnegie-koncernen redovisar från och med Q3 2011 innehav i ett intresseföretag, se **Not 15 Aktier i intresseföretag**, sidan 55.

#### **Egetkapitalinstrument**

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

#### **Utländska valutor**

Dotterföretagens och filialernas redovisning sker i dessas funktionella valuta, vilket för Carnegies vidkommande sammanfaller med den lokala valutan, det vill säga den valuta som används i den primära ekonomiska miljö där dotterbolaget eller filialen är verksamt. Transaktioner i utländsk valuta omräknas till genomsnittskurs. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta (exempelvis kundfordringar och leverantörsskulder) omräknas till balansdagens kurs och de valutakursdifferenser som uppkommer redovisas i resultaträkningen. Kursdifferenser redovisas i resultaträkningen som Nettoresultat av finansiella transaktioner till verkligt värde.

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

#### **Intäktsredovisning**

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

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

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

Ränteutgifter redovisas fördelat över löptiden enligt effektivräntemetoden.

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

Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalningen fastställts.

### Kostnadsredovisning

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

### Ersättning till anställda

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

### Aktierelaterade ersättningar – incitamentsprogram

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

### Rörlig ersättning

Koncernen redovisar eventuella kostnader för rörlig ersättning som personalkostnad, vilken skuldförs som upplupen kostnad. 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.

### Avgångsvederlag

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

### 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 periodiseras i takt med att pensionskostnaderna uppstår.

### Leasing

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

Leasingavgifter som erläggs för operationella leasingavtal kostnadsförs linjärt över leasingperioden. Variabla avgifter redovisas som kostnader för de perioder i vilka de uppkommer. I de fall koncernen erhåller förmåner (exempelvis hyresrabatter) vid ingången av ett operationellt leasingkontrakt, redovisas dessa förmåner initialt som en skuld och därefter som en minskning av leasingavgifterna linjärt över leasingperioden såvida inte något annat systematiskt sätt bättre återspeglar koncernens nytta över tiden.

### Aktuell och uppskjuten inkomstskatt

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

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

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

### Finansiella tillgångar och skulder

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

Finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. En skuld redovisas när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats, 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 *LAS 39* som tillämpas av Carnegie är följande:

- Innehav för handel
- Finansiella tillgångar som kan säljas
- Lånefordringar och kundfordringar
- Övriga finansiella skulder

Finansiella tillgångar och finansiella skulder som innehas för handel värderas 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. Ett förändrat antagande avseende dessa parametrar i värderingsmodellen 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 definieras av Capital, Risk and Credit Committee (CRC). Värderingsmetoderna används primärt till att värdera derivatinstrument. Alla värderingsmodeller och antaganden valideras löpande av intern riskkontroll, månadsvis av CRC och kvartalsvis av extern oberoende part.

Ovanstående modeller tillämpas konsekvent från en period till en annan för att säkerställa jämförbarhet och kontinuitet i värderingarna över tiden.

Varje ny värderingsmodell godkänns av koncernens Risk 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.

### Likvida medel

Likvida medel utgörs av kassa och tillgodohavande hos centralbanker, utlåning till kreditinstitut samt kortfristiga likvida placeringar, med en löptid från anskaffningstidpunkten understigande tre månader, vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdeförändringar.

*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 överlikviditet. Dessa kategoriseras som kund- och lånefordringar och värderas till upplupet anskaffningsvärde. Reservering för sannolika kreditförluster sker efter individuell prövning.

Reservering avseende sannolika kreditförluster sker där 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 till upplupet anskaffningsvärde.

Reservering för sannolika kreditförluster sker efter individuell prövning. Carnegie har ingen företagsfinansiering, bolån, konsumtionskrediter eller annan kreditgivning som normalt förknippas med bankverksamhet. Carnegies kundstock är väl diversifierad och består till största delen av privatpersoner och små företag och risken för kreditförluster är kopplad till varje kunds säkerheter, som normalt består av marknadsnoterade värdepapper. Detta gör att motpartsklasserna har samma kreditegenskaper och innebär att Carnegie inte gör gruppvisa prövningar av nedskrivningsbehov. Efter individuell prövning sker reservering avseende sannolika kreditförluster där pant, åtaganden eller övriga garantier inte beräknas täcka upp 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, bostadsobligationer och andra räntebärande instrument. Dessa kategoriseras som innehav för handel och värderas till verkligt värde med förändringar i verkligt värde redovisade i resultaträkningen som Nettoresultat av finansiella transaktioner.

*Aktier och andelar*

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

*Derivatinstrument*

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

*Skulder till kreditinstitut*

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

*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.

*Emitterade värdepapper*

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

*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 goodwill, kundrelationer, distributionsavtal, förvärvade it-system och internt upparbetade utgifter för utveckling av it-system.

#### Goodwill

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

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

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

#### Kundrelationer

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

#### Distributionsavtal

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

#### Internt upparbetade immateriella tillgångar inklusive 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
- Anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt

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

#### Övriga immateriella tillgångar

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

### Materiella anläggningstillgångar

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

Avskrivningar enligt plan utgår från tillgångarnas anskaffningsvärden och bedömd nyttjandeperiod. Aktiverade ombyggnadskostnader skrivs av enligt plan med 5–10 procent per år. Datautrustning och inventarier skrivs av enligt plan med 20–33 procent per år. Den vinst eller förlust som uppstår vid avyttring eller utrangering av materiella anläggningstillgångar redovisas i resultaträkningen.



### Nedskrivning av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar med bestämbar nyttjandeperiod

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

Vid beräkning av nyttjandevärde diskonteras framtida kassaflöden till en räntesats före skatt som är tänkt att beakta marknadens bedömning av riskfri ränta och risken förknippad med den specifika tillgången. För en tillgång som inte oberoende av andra tillgångar genererar kassaflöden, beräknas återvinningsvärdet för den kassagenererande enhet som tillgången tillhör.

### Avsättningar

En avsättning redovisas när det finns ett formellt eller informellt åtagande som en följd av en inträffad händelse och vars förekomst bekräftats endast av en eller flera osäkra framtida händelser, eller det är troligt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet och en tillförlitlig uppskattning av åtagandets storlek kan göras.

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

## KRITISKA BEDÖMNINGSFAKTORER

### Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder i eget lager värderas till verkligt värde i balansräkningen med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen.

Kritiska bedömningsfaktorer relaterar till hur man ska fastställa verkligt värde för dessa tillgångar och skulder.

Om marknadspriser finns på en etablerad handelsplats används dessa för värdering. När ingen aktiv marknad finns, eller noterade priser saknas tillfälligtvis, fastställer Carnegie det verkliga värdet med olika värderingstekniker.

Dessa tekniker inkluderar Black-Scholes-baserade modeller. Ett antal parametrar ingår i värderingsmodellerna, såsom till exempel volatilitets-, ränte- och utdelningsantaganden. Ett förändrat antagande avseende dessa parametrar kan påverka det rapporterade värdet på det finansiella instrumentet. De antaganden som används, i avsaknad av observerbara parametrar på marknaden, är i enlighet med instruktioner som definierats av Carnegies Capital, Risk and Credit Committee (CRC).

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

### Nedskrivningsbehov goodwill

För att bedöma om nedskrivningsbehov på värdet av goodwill föreligger krävs en prövning av goodwillens värde baserat på de kassagenererande enheternas nyttjandevärde. Prövningen innefattar att Carnegie bedömer de förväntade framtida kassaflödena från den kassagenererande enheten och en lämplig diskonteringsränta för att beräkna nuvärdet. Det redovisade värdet för goodwill vid balansdagen var 424 152 TSEK (426 242). Upplysningar angående nedskrivningsprövningen finns i **Not 16 Immateriella tillgångar**, sidorna 55–56.

### Avsättning till omstruktureringsreserv

Carnegie initierade ett omstruktureringsprogram under fjärde kvartalet 2011 i syfte att sänka kostnaderna. Programmet omfattar centralisering av ett flertal funktioner, effektivare systemlösningar och reducerad komplexitet. Kostnadsbesparingarna har successivt fått effekt under 2012 och 2013 och kommer att få fortsatt effekt under 2014. Avsättning till omstruktureringsreserven har baserats på en bedömning av kostnaden för omstruktureringen. Avsättningen omfattar kostnader för personalneddragningar och it-system.

### Redovisning av uppskjutna skattefordringar

Carnegie redovisar en uppskjuten skattefordran hänförlig till temporära skillnader och skattemässiga underskott. De största skattemässiga underskotten finns i Sverige, med en obegränsad nyttjandeperiod (det vill säga de har inget

förfalldatum). Möjligheten att utnyttja de uppskjutna skattefordringarna är hänförlig till Carnegies förmåga att redovisa skattepliktiga vinster i framtiden. Baserat på Carnegies framtidsutsikter, bedömer Carnegie att bolaget kommer att kunna redovisa beskattningsbara vinster inom en överskådlig snar framtid för att kunna utnyttja fördelarna relaterade till skattemässiga underskott. Se

**Not 18 Uppskjuten skattefordran/skuld**, sidan 58.

#### *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 anställde. 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.

### **MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER**

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

#### **Finansiella anläggningstillgångar**

Moderbolagets innehav av aktier i dotterföretag redovisas enligt anskaffningsvärdesmetoden.

#### **Anteciperad utdelning**

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

#### **Koncernbidrag och aktieägartillskott**

Erhållna koncernbidrag redovisas enligt samma principer som en vanlig utdelning, det vill säga som en finansiell intäkt. Låmnade 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 skattekuld 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

Samtliga noter presenteras i TSEK, om ej annat anges.

|               |                                                                                                                |    |                                       |                                                            |    |
|---------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|---------------------------------------|------------------------------------------------------------|----|
| <b>NOT 1</b>  | Intäkternas geografiska fördelning.....                                                                        | 41 | <b>NOT 16</b>                         | Immateriella tillgångar .....                              | 55 |
| <b>NOT 2</b>  | Provisionsnetto .....                                                                                          | 42 | <b>NOT 17</b>                         | Materiella anläggningstillgångar.....                      | 57 |
| <b>NOT 3</b>  | Räntenetto.....                                                                                                | 42 | <b>NOT 18</b>                         | Uppskjuten skattefordran/skuld.....                        | 58 |
| <b>NOT 4</b>  | Övriga utdelningsintäkter.....                                                                                 | 42 | <b>NOT 19</b>                         | Övriga tillgångar .....                                    | 59 |
| <b>NOT 5</b>  | Nettoresultat av finansiella transaktioner .....                                                               | 43 | <b>NOT 20</b>                         | Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter .....         | 59 |
| <b>NOT 6</b>  | Personalkostnader.....                                                                                         | 44 | <b>NOT 21</b>                         | Övriga skulder .....                                       | 59 |
| <b>NOT 7</b>  | Övriga administrationskostnader.....                                                                           | 48 | <b>NOT 22</b>                         | Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter .....         | 59 |
| <b>NOT 8</b>  | Av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar<br>och materiella anläggningstillgångar.....                 | 48 | <b>NOT 23</b>                         | Övriga avsättningar .....                                  | 60 |
| <b>NOT 9</b>  | Kreditförluster, netto och avsättningar osäkra fordringar...                                                   | 49 | <b>NOT 24</b>                         | Klassificering av finansiella tillgångar och skulder ..... | 61 |
| <b>NOT 10</b> | Skatter .....                                                                                                  | 49 | <b>NOT 25</b>                         | Ställda säkerheter och eventalförpliktelser .....          | 63 |
| <b>NOT 11</b> | Löptidsinformation.....                                                                                        | 51 | <b>NOT 26</b>                         | Operationell leasing.....                                  | 64 |
| <b>NOT 12</b> | Finansiella tillgångar och skulder – värderingsmetod,<br>löptidsinformation och upplysningar om kvittning..... | 52 | <b>NOT 27</b>                         | Transaktioner med närstående.....                          | 64 |
| <b>NOT 13</b> | Övrig information finansiella tillgångar.....                                                                  | 54 | <b>NOT 28</b>                         | Väsentliga händelser efter den 31 december 2013.....       | 65 |
| <b>NOT 14</b> | Aktier och andelar i koncernföretag .....                                                                      | 54 | <b>NOT 29</b>                         | Risk- och kapitalhantering .....                           | 65 |
| <b>NOT 15</b> | Aktier i intresseföretag .....                                                                                 | 55 | <b>NOT 30</b>                         | Upplysningar till kassaflödesanalysen.....                 | 69 |
|               |                                                                                                                |    | <b>NOT 31</b>                         | Efterställd skuld .....                                    | 70 |
|               |                                                                                                                |    | <b>NOT 32</b>                         | Resultat från andelar i dotterföretag .....                | 70 |
|               |                                                                                                                |    | Definitioner och ordförklaringar..... |                                                            | 71 |

## NOT 1 Intäkternas geografiska fördelning

|                     | Provisionsintäkter |                  | Ränteintäkter  |                | Övriga utdelningsintäkter |          | Nettoresultat av finansiella transaktioner |               | Summa            |                  |
|---------------------|--------------------|------------------|----------------|----------------|---------------------------|----------|--------------------------------------------|---------------|------------------|------------------|
|                     | 2013               | 2012             | 2013           | 2012           | 2013                      | 2012     | 2013                                       | 2012          | 2013             | 2012             |
| <i>Koncernen</i>    |                    |                  |                |                |                           |          |                                            |               |                  |                  |
| Danmark             | 167 141            | 189 249          | 3 206          | 4 848          | –                         | –        | 86 466                                     | 3 034         | 256 813          | 197 131          |
| Norge               | 233 135            | 153 714          | 25 481         | 3 609          | 835                       | –        | –965                                       | 6 133         | 258 487          | 163 456          |
| Sverige             | 1 345 823          | 1 156 259        | 77 364         | 111 085        | –                         | –        | 44 947                                     | 25 974        | 1 468 134        | 1 293 318        |
| Övriga              | 253 228            | 232 188          | 27 614         | 36 235         | –                         | –        | 30 555                                     | 37 964        | 311 397          | 306 387          |
| Elimineringar       | –51 802            | –57 980          | –2 242         | –4 641         | –                         | –        | –81 194                                    | –808          | –135 238         | –63 429          |
| <b>Summa</b>        | <b>1 947 527</b>   | <b>1 673 430</b> | <b>131 423</b> | <b>151 136</b> | <b>835</b>                | <b>–</b> | <b>79 809</b>                              | <b>72 297</b> | <b>2 159 593</b> | <b>1 896 863</b> |
| <i>Moderbolaget</i> |                    |                  |                |                |                           |          |                                            |               |                  |                  |
| Sverige             | 10 200             | 27 837           | 762            | 1 210          | –                         | –        | –                                          | –             | 10 962           | 29 047           |
| <b>Summa</b>        | <b>10 200</b>      | <b>27 837</b>    | <b>762</b>     | <b>1 210</b>   | <b>–</b>                  | <b>–</b> | <b>–</b>                                   | <b>–</b>      | <b>10 962</b>    | <b>29 047</b>    |

**NOT 2 Provisionsnetto**

|                                  | Koncernen        |                  |
|----------------------------------|------------------|------------------|
|                                  | 2013             | 2012             |
| Courtage                         | 903 697          | 759 942          |
| Övriga provisionsintäkter        | 1 083 284        | 957 605          |
| Marknadsplatsavgifter            | -39 455          | -44 117          |
| <b>Summa provisionsintäkter</b>  | <b>1 947 526</b> | <b>1 673 430</b> |
| <b>Summa provisionskostnader</b> | <b>-336 630</b>  | <b>-256 569</b>  |
| <b>Provisionsnetto</b>           | <b>1 610 897</b> | <b>1 416 862</b> |

**NOT 3 Räntenetto**

|                                                                             | Koncernen      |                 | Moderbolaget   |                |
|-----------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|
|                                                                             | 2013           | 2012            | 2013           | 2012           |
| <i>Ränteintäkter</i>                                                        |                |                 |                |                |
| Ränteintäkter på utlåning till kreditinstitut                               | 38 781         | 69 737          | 761            | 1 224          |
| Ränteintäkter på utlåning till allmänheten                                  | 79 973         | 72 472          | -              | -              |
| Ränteintäkter på räntebärande värdepapper                                   | 10 492         | 8 135           | -              | -              |
| Övriga ränteintäkter                                                        | 2 177          | 791             | 1              | -13            |
| <b>Summa ränteintäkter<sup>1,2</sup></b>                                    | <b>131 423</b> | <b>151 136</b>  | <b>762</b>     | <b>1 210</b>   |
| <i>Räntekostnader</i>                                                       |                |                 |                |                |
| Räntekostnader för skulder till kreditinstitut                              | -11 856        | -19 629         | -              | -3             |
| Räntekostnader för in- och upplåning från allmänheten                       | -21 883        | -30 992         | -              | -              |
| Övriga räntekostnader                                                       | -54 272        | -54 713         | -20 817        | -20 997        |
| <b>Summa räntekostnader<sup>1</sup></b>                                     | <b>-88 012</b> | <b>-105 334</b> | <b>-20 817</b> | <b>-20 999</b> |
| <b>Räntenetto<sup>3</sup></b>                                               | <b>43 411</b>  | <b>45 801</b>   | <b>-20 055</b> | <b>-19 789</b> |
| <sup>1</sup> Varav belopp vars balanspost ej värderats till verkligt värde: |                |                 |                |                |
| Ränteintäkter                                                               | 131 423        | 151 136         | 762            | 1 210          |
| Räntekostnader                                                              | -88 012        | -105 334        | -20 817        | -20 999        |
| <b>Summa</b>                                                                | <b>43 411</b>  | <b>45 801</b>   | <b>-20 055</b> | <b>-19 789</b> |
| <sup>2</sup> Varav ränta på osäkra fordringar                               | -              | 125             | -              | -              |

<sup>3</sup> Räntenetto värderat till verkligt värde ingår i posten Nettoresultat av finansiella transaktioner.

**NOT 4 Övriga utdelningsintäkter**

|                                                                       | Koncernen  |          |
|-----------------------------------------------------------------------|------------|----------|
|                                                                       | 2013       | 2012     |
| Utdelningar på aktier och andelar av anläggningskaraktär <sup>1</sup> | 835        | -        |
| <b>Summa övriga utdelningsintäkter</b>                                | <b>835</b> | <b>-</b> |

<sup>1</sup> Utdelningar från finansiella instrument i eget lager ingår i posten Nettoresultat av finansiella transaktioner.

**NOT 5 Nettoresultat av finansiella transaktioner**

|                                                                         | Orealiserade värdeförändringar <sup>1</sup> |              |                           |                              |             |                                  |        |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|--------------|---------------------------|------------------------------|-------------|----------------------------------|--------|
|                                                                         | Realiserade värdeförändringar               | Marknadspris | Observerbara marknadsdata | Ej observerbara marknadsdata | Annan metod | Effekt av valutakursförändringar | Totalt |
| Koncernen 2013                                                          |                                             |              |                           |                              |             |                                  |        |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper samt hänförliga derivat | 6 267                                       | 2 102        | –                         | –                            | –           | –                                | 8 369  |
| Aktier och andelar och hänförliga derivat                               | 14 524                                      | 6 581        | 508                       | –                            | 2 671       | –                                | 24 283 |
| Andra finansiella instrument samt hänförliga derivat                    | 24 881                                      | 4 537        | –                         | –                            | –           | –                                | 29 417 |
| Valutakursförändringar                                                  |                                             |              |                           |                              |             | 17 739                           | 17 739 |
| Nettoresultat av finansiella transaktioner                              | 45 672                                      | 13 219       | 508                       | –                            | 2 671       | 17 739                           | 79 809 |

|                                                                         | Orealiserade värdeförändringar <sup>1</sup> |              |                           |                              |             |                                  | Totalt        |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|--------------|---------------------------|------------------------------|-------------|----------------------------------|---------------|
|                                                                         | Realiserade värdeförändringar               | Marknadspris | Observerbara marknadsdata | Ej observerbara marknadsdata | Annan metod | Effekt av valutakursförändringar |               |
| Koncernen 2012                                                          |                                             |              |                           |                              |             |                                  |               |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper samt hänförliga derivat | 26 278                                      | –427         | 2 599                     | –                            | –           | –                                | 28 450        |
| Aktier och andelar samt hänförliga derivat                              | –14 209                                     | 578          | 5 571                     | –                            | –459        | –                                | –8 519        |
| Andra finansiella instrument samt hänförliga derivat                    | 33 449                                      | 6 867        | –                         | –                            | –           | –                                | 40 316        |
| Valutakursförändringar                                                  |                                             |              |                           |                              |             | 12 051                           | 12 051        |
| <b>Nettoresultat av finansiella transaktioner</b>                       | <b>45 518</b>                               | <b>7 017</b> | <b>8 170</b>              | <b>–</b>                     | <b>–459</b> | <b>12 051</b>                    | <b>72 298</b> |

<sup>1</sup> 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, till exempel anskaffningsvärdesmetoden eller kapitalandelsmetoden.



**NOT 6 Personalkostnader**

|                                                | Koncernen         |                   | Moderbolaget   |                |
|------------------------------------------------|-------------------|-------------------|----------------|----------------|
|                                                | 2013              | 2012              | 2013           | 2012           |
| Löner och arvoden                              | -637 451          | -712 039          | -7 296         | -19 976        |
| Socialförsäkringsavgifter                      | -142 890          | -163 009          | -2 166         | -5 773         |
| Avsättning till rörlig ersättning <sup>1</sup> | -187 827          | -125 000          | –              | –              |
| Pensionskostnader för styrelse och vd          | -3 188            | -2 896            | -2 612         | -2 320         |
| Pensionskostnader för övriga anställda         | -99 361           | -111 532          | –              | -542           |
| Övriga personalkostnader                       | -27 465           | -20 818           | -125           | -1 354         |
| <b>Summa personalkostnader</b>                 | <b>-1 098 181</b> | <b>-1 135 294</b> | <b>-12 198</b> | <b>-29 965</b> |

<sup>1</sup> Inklusive sociala avgifter.

*Löner och arvoden, specificerade på kategorier*

|                                                                                           |                 |                 |               |                |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|---------------|----------------|
| Löner och arvoden till styrelser, verkställande direktörer och ledningsgrupp              | -18 582         | -28 867         | -7 296        | -19 976        |
| Löner och ersättningar till övriga anställda, som ej ingår i styrelse eller ledningsgrupp | -618 869        | -683 172        | –             | –              |
| <b>Summa löner och arvoden</b>                                                            | <b>-637 451</b> | <b>-712 039</b> | <b>-7 296</b> | <b>-19 976</b> |

*Medelantalet anställda (varav kvinnor)*

|                |            |              |            |              |          |            |
|----------------|------------|--------------|------------|--------------|----------|------------|
| Danmark        | 69         | (17)         | 72         | (18)         | –        | –          |
| Finland        | 19         | (8)          | 35         | (15)         | –        | –          |
| Luxemburg      | 46         | (11)         | 45         | (10)         | –        | –          |
| Norge          | 69         | (16)         | 71         | (13)         | –        | –          |
| Schweiz        | –          | –            | 4          | (1)          | –        | –          |
| Storbritannien | 24         | (5)          | 30         | (8)          | –        | –          |
| Sverige        | 392        | (126)        | 433        | (137)        | 1        | (–)        |
| USA            | 13         | (3)          | 15         | (3)          | –        | –          |
| <b>Summa</b>   | <b>631</b> | <b>(185)</b> | <b>704</b> | <b>(204)</b> | <b>1</b> | <b>(–)</b> |

*Ersättning till styrelse*

|                                     | Koncernen          |                  | Moderbolaget |              |
|-------------------------------------|--------------------|------------------|--------------|--------------|
|                                     | 2013               | 2012             | 2013         | 2012         |
| Bo Magnusson, ordförande            | 1 200 <sup>1</sup> | 67 <sup>1</sup>  | 1 000        | 54           |
| Arne Liljedahl, tidigare ordförande | 27 <sup>2</sup>    | 800 <sup>2</sup> | 20           | 600          |
| Mårten Andersson                    | 500 <sup>3</sup>   | 167 <sup>3</sup> | 350          | 117          |
| Björn Björnsson                     | –                  | 333 <sup>4</sup> | –            | 233          |
| Fredrik Cappelen                    | –                  | 458 <sup>5</sup> | –            | 320          |
| Fredrik Grevelius                   | 223 <sup>6</sup>   | –                | 167          | –            |
| Harald Mix                          | 250 <sup>7</sup>   | –                | 187          | –            |
| Fredrik Strömholm                   | 250 <sup>8</sup>   | –                | 187          | –            |
| <b>Summa</b>                        | <b>2 450</b>       | <b>1 825</b>     | <b>1 911</b> | <b>1 324</b> |

<sup>1</sup> Varav 400 TSEK avser extra arvode 2013 för uppdraget i Carnegie Holding AB och 200 TSEK (13) avser arvode för uppdrag i Carnegie Investment Bank AB. Bo Magnusson valdes in som ordförande i februari 2013. Arvodet 2012 avser perioden 7 december–31 december.

<sup>2</sup> Varav 7 TSEK (200) avser arvode för uppdrag i Carnegie Investment Bank AB. Arvodet 2013 avser perioden 1 januari–12 januari.

<sup>3</sup> Varav 150 TSEK (50) avser arvode för uppdrag i Carnegie Investment Bank AB. Arvodet 2012 avser perioden 27 augusti–31 december.

<sup>4</sup> Varav – TSEK (100) avser arvode för uppdrag i Carnegie Investment Bank AB. Arvodet 2012 avser perioden 1 januari–27 augusti.

<sup>5</sup> Varav – TSEK (138) avser arvode för uppdrag i Carnegie Investment Bank AB. Arvodet 2012 avser perioden 1 januari–7 december.

<sup>6</sup> Varav 56 TSEK (–) avser arvode för uppdrag i Carnegie Investment Bank AB. Arvodet 2013 avser perioden 12 februari–31 december.

<sup>7</sup> Varav 63 TSEK (–) avser arvode för uppdrag i Carnegie Investment Bank AB. Harald Mix uppbar inget arvode 2012.

<sup>8</sup> Varav 63 TSEK (–) avser arvode för uppdrag i Carnegie Investment Bank AB. Fredrik Strömholm uppbar inget arvode 2012.

forts. **NOT 6 Personalkostnader***Ersättningar till vd, vice vd och övriga ledande befattningshavare*

|                                                                           | Bruttolön<br>och förmåner | Rörlig<br>ersättning <sup>1</sup> | Pensioner och<br>liknande förmåner | Avgångsvederlag |
|---------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|-----------------|
| <b>■ Moderbolaget 2013</b>                                                |                           |                                   |                                    |                 |
| Vd Thomas Eriksson <sup>2</sup>                                           | 5 499                     | –                                 | 1 584                              | –               |
| <b>■ Carnegie Bank-koncernen<br/>och Carnegie Fonder 2013<sup>3</sup></b> |                           |                                   |                                    |                 |
| Avgående övriga ledande befattningshavare <sup>4</sup>                    | 2 913                     | 1 233                             | 544                                | –               |
| Nuvarande övriga ledande befattningshavare <sup>5</sup>                   | 9 580                     | 221                               | 1 732                              | –               |

<sup>1</sup> Rörlig ersättning inkluderar garanterad rörlig ersättning vid nyrekrytering.<sup>2</sup> Thomas Eriksson är anställd i och får lön och förmåner från moderbolaget Carnegie Holding AB.<sup>3</sup> Övriga ledande befattningshavare har erhållit lön och förmåner från Carnegie Investment Bank AB, dess dotterföretag eller Carnegie Fonder AB.<sup>4</sup> Beloppen avser den period de innehaft tjänst som övrig ledande befattningshavare. I gruppen ingår fyra personer: Jan Enberg (1 januari–31 maj), Hans Hedström (1 januari–31 maj), Andreas Koch (1 juni–31 december) och Katja Levén (1 januari–31 januari).<sup>5</sup> Beloppen avser den period de innehaft tjänst som övrig ledande befattningshavare. I gruppen ingår fem personer: Anders Antas (1 juni–31 december), Björn Jansson (1 januari–31 december), Helena Nelson (15 april–31 december), Fredrik Leetmaa (1 januari–31 december) och Pia Marions (1 januari–31 december).*Ersättningar till vd och övriga ledande befattningshavare*

|                                                                           | Bruttolön<br>och förmåner | Rörlig<br>ersättning <sup>1</sup> | Pensioner och<br>liknande förmåner | Avgångsvederlag |
|---------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|-----------------|
| <b>■ Moderbolaget 2012</b>                                                |                           |                                   |                                    |                 |
| Vd Thomas Eriksson <sup>2</sup>                                           | 2 735                     | –                                 | 173                                | –               |
| Tidigare vd Frans Lindelöw <sup>2</sup>                                   | 2 828                     | –                                 | 1 335                              | 13 700          |
| <b>■ Carnegie Bank-koncernen<br/>och Carnegie Fonder 2012<sup>3</sup></b> |                           |                                   |                                    |                 |
| Nuvarande övriga ledande befattningshavare <sup>4</sup>                   | 14 209                    | 3 244                             | 2 725                              | –               |

<sup>1</sup> Rörlig ersättning inkluderar garanterad rörlig ersättning vid nyrekrytering.<sup>2</sup> Thomas Eriksson är anställd och får lön och förmåner från moderbolaget Carnegie Holding AB. Detsamma gällde tidigare vd Frans Lindelöw.<sup>3</sup> Övriga ledande befattningshavare har erhållit lön och förmåner från Carnegie Investment Bank AB, dess dotterföretag eller Carnegie Fonder AB.<sup>4</sup> Beloppen avser den period de innehaft tjänst som övrig ledande befattningshavare. I gruppen ingår sex personer: Jan Enberg, Hans Hedström, Björn Jansson, Fredrik Leetmaa, Katja Levén och Pia Marions. Samtliga har varit övrig ledande befattningshavare under hela 2012. CFO Pia Marions var även tillförordnad vd under perioden 25 maj till 15 augusti.

forts. **NOT 6** Personalkostnader

*Könsfördelning*

Nuvarande styrelse består av 0 procent (0) kvinnor och 100 procent (100) män.

Nuvarande ledningsgrupp består av 33 procent (17) kvinnor och 67 procent (83) män.

*Ersättningar*

Styrelsen granskar verkställande direktörens lön och förmåner i enlighet med dennes avtal. Styrelsen fastslår också principer och övergripande policy för löner, förmåner och pensioner för koncernens ledande befattningshavare.

*Uppsägningstid och avgångsvederlag*

Inga avtal om avgångsvederlag finns för de styrelseledamöter som inte är anställda inom koncernen. Uppsägningstiden från koncernchefens sida är sex månader och även från Carnegies sida är uppsägningstiden sex månader. I händelse av uppsägning med omedelbar verkan från Carnegies sida, erhåller verkställande direktören, i stället för lön under uppsägningstiden, avgångsvederlag motsvarande 12 månadslöner.

Ledande befattningshavare inom Carnegie har en ömsesidig uppsägningstid som varierar mellan tre och tolv månader.

*Pensioner*

Carnegie gör lönebaserade avsättningar till pensionsförsäkringar (inbetalningarna baseras på totala löner exklusive eventuell allokering av vinstdelning) i enlighet med sedvanliga regler i varje land. Dessa avsättningar uppgick till följande procent i förhållande till den totala lönekostnaden: Koncernen 16 procent (16), moderbolaget 6 procent (16). Samtliga Carnegies pensionsåtaganden utgörs av avgiftsbestämda pensionsplaner och är återförsäkrade hos externa parter.

Carnegie har inga utestående pensionsåtaganden och gör inga avsättningar till pensionsförsäkringar för styrelseledamöter som inte är anställda i Carnegie.

Verkställande direktören har rätt att gå i pension vid 65 år, och företaget kan även begära detsamma. Övriga ledande befattningshavare omfattas av sedvanliga villkor i respektive land och har pensionsåldern 65 till 67 år. Att pensionsåldern infaller innebär inga ytterligare kostnader för Carnegie.

*Kapitalförsäkringar*

Individuella pensionsåtaganden, som till fullo säkerställts av företagsägda kapitalförsäkringar och där Carnegie inte har något ytterligare åtagande att täcka eventuella förluster på dessa försäkringar eller betala något utöver redan inbetalda premier, behandlas enligt reglerna för avgiftsbestämda planer.

Totalt marknadsvärde uppgår till: I koncernen 361 135 TSEK (350 394) och i moderbolaget 4 841 TSEK (2 813). Inbetalda premier under året uppgick till: I koncernen 2 210 TSEK (2 028) varav 1 763 TSEK (889) i moderbolaget.

forts. **NOT 6 Personalkostnader**

Redogörelse för Carnegie Holding-koncernens ersättningar 2013  
enligt Finansinspektionens regelverk FFFS 2007:5 (med ändringar i FFFS 2011:3):

■ **Kostnadsförda ersättningar 2013**

|                                                           | Totala ersättningar till anställda i koncernen        |                                              |                                   |                                          |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------------|
|                                                           | Total ersättning<br>exklusive rörlig del <sup>1</sup> | Totalt antal<br>anställda                    | Rörlig<br>ersättning <sup>1</sup> | Antal mottagare<br>med rörlig ersättning |
| <b>Totala ersättningar<br/>till anställda i koncernen</b> | <b>704 581</b>                                        | <b>636</b>                                   | <b>156 584</b>                    | <b>324</b>                               |
| Specifikation av ersättningar enligt kategorierna         |                                                       |                                              |                                   |                                          |
| Särskilt reglerad personal                                |                                                       |                                              |                                   |                                          |
|                                                           | Verkställande<br>ledningen                            | Andra anställda som<br>kan påverka risknivån | Andra anställda                   | Totalt                                   |
| Fast ersättning <sup>1</sup>                              | 56 177                                                | 94 920                                       | 553 484                           | 704 581                                  |
| Antal anställda                                           | 26                                                    | 81                                           | 529                               | 636                                      |
| Rörlig ersättning <sup>1</sup>                            | 19 114                                                | 21 396                                       | 116 074                           | 156 584                                  |
| Antal anställda                                           | 14                                                    | 42                                           | 268                               | 324                                      |
| Varav:                                                    |                                                       |                                              |                                   |                                          |
| Kontanta rörliga ersättningar                             | 19 114                                                | 21 396                                       | 116 074                           | 156 584                                  |
| Aktierelaterade rörliga ersättningar                      | –                                                     | –                                            | –                                 | –                                        |
| Uppskjuten ersättning <sup>2</sup>                        | 10 720                                                | 9 395                                        | –                                 | 20 115                                   |
| Utfästa och utbetalade ersättningar <sup>3</sup>          | 64 571                                                | 106 921                                      | 669 557                           | 841 050                                  |
| Avgångsvederlag (utbetalda) <sup>4</sup>                  | –                                                     | 2 528                                        | 7 048                             | 9 576                                    |
| Antal personer                                            | –                                                     | 3                                            | 20                                | 23                                       |
| Utfästa avgångsvederlag (ej utbetalda)                    | –                                                     | 2 943                                        | 6 225                             | 9 167                                    |
| Antal personer                                            | –                                                     | 4                                            | 14                                | 18                                       |
| Högsta enskilda avgångsvederlag (ej utbetalt)             |                                                       |                                              | 1 146                             | 1 146                                    |

<sup>1</sup> 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 till exempel bilförmån i enlighet med FFFS 2011:1. Rapporterade belopp är exklusive sociala avgifter.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> Belopp som betalas ut under första kvartalet 2014 har inkluderats.

<sup>4</sup> I beloppen ingår även garanterade rörliga ersättningar, vilket förekommer vid nyrekrytering.

Avgångsvederlag beslutas och utbetalas när en anställning ofrivilligt avslutas före uppnådd pensionsålder, eller när en anställd slutar frivilligt i utbyte mot avgångsvederlag. Avgångsvederlag 2013 är kopplade till kostnadsbesparingsprogram.

**NOT 7 Övriga administrationskostnader**

I övriga administrationskostnader ingår nedanstående kostnader till valda revisorer:

|                                    | Koncernen     |                | Moderbolaget |             |
|------------------------------------|---------------|----------------|--------------|-------------|
|                                    | 2013          | 2012           | 2013         | 2012        |
| <i>Lagstadgad revision</i>         |               |                |              |             |
| PwC                                | -5 135        | -9 996         | -689         | -780        |
| Regen, Benz & MacKenzie            | –             | -339           | –            | –           |
| <b>Summa lagstadgad revision</b>   | <b>-5 135</b> | <b>-10 335</b> | <b>-689</b>  | <b>-780</b> |
| <i>Övrig revision</i>              |               |                |              |             |
| PwC                                | -1 383        | -407           | –            | –           |
| <b>Summa övrig revision</b>        | <b>-1 383</b> | <b>-407</b>    | <b>–</b>     | <b>–</b>    |
| <i>Skatterådgivning</i>            |               |                |              |             |
| PwC                                | -244          | -1 052         | -172         | –           |
| <b>Summa skatterådgivning</b>      | <b>-244</b>   | <b>-1 052</b>  | <b>-172</b>  | <b>–</b>    |
| <i>Övriga konsultuppdrag</i>       |               |                |              |             |
| PwC                                | -777          | -154           | –            | -40         |
| Regen, Benz & MacKenzie            | -383          | -104           | –            | –           |
| <b>Summa övriga konsultuppdrag</b> | <b>-1 160</b> | <b>-258</b>    | <b>–</b>     | <b>-40</b>  |

Med *lagstadgad revision* avses granskning av årsredovisningen och bokföringen, styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som förädlas 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 företagsförvärv/verksamhetsförändringar, operationell effektivitet och bedömning av intern kontroll.

**NOT 8 Av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar**

|                                                                                            | Koncernen      |                |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                                                            | 2013           | 2012           |
| Datautrustning och andra inventarier                                                       | -18 726        | -25 187        |
| Ombyggnad                                                                                  | -7 525         | -8 340         |
| Intäktsförd negativ goodwill/justering förvärvsanalys                                      | -4 635         | -5 315         |
| Nedskrivning Goodwill (se <i>Not 16</i> )                                                  | -4 419         | -4 788         |
| Övriga immateriella tillgångar                                                             | -27 527        | -31 285        |
| <b>Summa avskrivningar på immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar</b> | <b>-62 832</b> | <b>-74 915</b> |

**NOT 9 Kreditförluster, netto och avsättningar osäkra fordringar**

|                                                                                                        | Koncernen       |                 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
|                                                                                                        | 2013            | 2012            |
| <b>Ingående balans avsättning osäkra fordringar</b>                                                    | -316 216        | -365 031        |
| <i>Resultat individuellt värderade krediter över resultaträkningen<br/>(minus är ökad avsättning):</i> |                 |                 |
| Återförda tidigare gjorda reserveringar                                                                | 25 417          | 39 783          |
| Årets reserveringar                                                                                    | –               | -9 486          |
| <b>Summa kreditförluster, netto</b>                                                                    | <b>25 417</b>   | <b>30 298</b>   |
| Kursdifferens                                                                                          |                 | -2 959          |
| <b>Summa resultatpåverkande poster</b>                                                                 | <b>25 417</b>   | <b>27 339</b>   |
| Tidigare redovisad som osäker fordran, nu bortförd som konstaterad                                     | –               | 21 476          |
| Reservökning för räntor på osäker kundfordran                                                          | -11 817         | –               |
| Omräkningsdifferens                                                                                    | 14 209          | –               |
| <b>Utgående balans avsättning osäkra fordringar</b>                                                    | <b>-288 407</b> | <b>-316 216</b> |

**NOT 10 Skatter**

|                                                                                | Koncernen      |                 | Moderbolaget |            |
|--------------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------|--------------|------------|
|                                                                                | 2013           | 2012            | 2013         | 2012       |
| <i>Aktuell skattekostnad</i>                                                   |                |                 |              |            |
| Årets skattekostnad                                                            | -24 633        | -23 065         | –            | –          |
| Justering av skatt hänförlig till tidigare år                                  | -8 008         | –               | –            | –          |
| <b>Summa aktuell skattekostnad</b>                                             | <b>-32 641</b> | <b>-23 065</b>  | <b>–</b>     | <b>–</b>   |
| <i>Uppskjuten skattekostnad (–) / skatteintäkt (+)</i>                         |                |                 |              |            |
| Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader                                 | 17 089         | -23 310         | 446          | 127        |
| Effekt till följd av ändrad skattesats                                         | -1 465         | -70 766         | –            | –          |
| Uppskjuten skatteintäkt i under året aktiverat skattevärde i underskottsavdrag | 38 021         | –               | –            | –          |
| <b>Summa uppskjuten skattekostnad/skatteintäkt</b>                             | <b>53 645</b>  | <b>-94 076</b>  | <b>446</b>   | <b>127</b> |
| <b>Totalt redovisad skattekostnad</b>                                          | <b>21 004</b>  | <b>-117 141</b> | <b>446</b>   | <b>127</b> |



forts. **NOT 10 Skatter**

## Avstämning av effektiv skatt – Koncernen

|                                                                             | 2013          |                | 2012          |                 |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|---------------|-----------------|
|                                                                             | Skattesats, % | Belopp         | Skattesats, % | Belopp          |
| <b>Resultat före skatt</b>                                                  |               | <b>173 161</b> |               | <b>-165 876</b> |
| Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget                           | 22,0          | -38 095        | 26,3          | 43 625          |
| Skatteeffekt avseende:                                                      |               |                |               |                 |
| Andra skattesatser för utländska bolag                                      | 4,1           | -7 120         | 1,1           | 1 766           |
| Ej avdragsgilla kostnader                                                   | 12,4          | -21 422        | -36,0         | -59 734         |
| Ej skattepliktiga intäkter                                                  | -8,4          | 14 571         | 21,7          | 36 043          |
| Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt | 5,6           | -9 635         | -25,5         | -42 320         |
| Utnyttjande av ej aktiverat underskottsavdrag                               | -30,2         | 52 270         | –             | –               |
| Aktivering av tidigare års underskottsavdrag                                | -22,0         | 38 021         | –             | –               |
| Omvärdering av uppskjuten skatt                                             | 0,3           | -436           | –             | –               |
| Skatt hänförlig till tidigare år                                            | 4,6           | -8 008         | –             | –               |
| Justeringar av skattepliktigt resultat                                      | -1,9          | 3 282          | –             | –               |
| Återföring av tidigare aktiverade underskottsavdrag/skattefordringar        | –             | –              | -15,0         | -24 916         |
| Omvärdering till ny skattesats                                              | 0,8           | -1 465         | -42,7         | -70 766         |
| Övrigt                                                                      | 0,6           | -959           | -0,5          | -839            |
| <b>Redovisad effektiv skatt<sup>1</sup></b>                                 | <b>-12,1</b>  | <b>21 004</b>  | <b>-70,6</b>  | <b>-117 141</b> |

<sup>1</sup>Vägd genomsnittlig skattesats för koncernen uppgår till 25,6 procent (26,1).

## Avstämning av effektiv skatt – Moderbolaget

|                                                                             | 2013          |                | 2012          |                |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
|                                                                             | Skattesats, % | Belopp         | Skattesats, % | Belopp         |
| <b>Resultat före skatt</b>                                                  |               | <b>-29 142</b> |               | <b>-33 603</b> |
| Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget                           | 22            | 6 411          | 26,3          | 8 838          |
| Skatteeffekt avseende:                                                      |               |                |               |                |
| Ej avdragsgilla kostnader                                                   | -36,1         | -10 516        | -129,8        | -43 606        |
| Ej skattepliktiga intäkter                                                  | 34,0          | 9 900          |               |                |
| Anticiperade utdelningar                                                    | 0,0           | 0              | 125,2         | 42 080         |
| Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt | -18,5         | -5 387         | -21,4         | -7 185         |
| Utnyttjande av ej aktiverat underskottsavdrag                               | –             | –              | –             | –              |
| Övrigt                                                                      | 0,1           | 38             | –             | –              |
| <b>Redovisad effektiv skatt</b>                                             | <b>1,5</b>    | <b>446</b>     | <b>0,4</b>    | <b>127</b>     |

**NOT 11 Löptidsinformation**

|                                                           | Koncernen        |                  |
|-----------------------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                                           | 31 dec 2013      | 31 dec 2012      |
| <i>Utlåning till kreditinstitut</i>                       |                  |                  |
| Betalbar vid anfordran                                    | 3 198 137        | 1 963 637        |
| Återstående löptid om högst tre månader                   | 100 703          | 82 657           |
| <b>Summa utlåning till kreditinstitut</b>                 | <b>3 298 841</b> | <b>2 046 294</b> |
| <i>Utlåning till allmänheten</i>                          |                  |                  |
| Betalbar vid anfordran                                    | 2 252 281        | 2 209 210        |
| Återstående löptid om högst tre månader                   | 481 766          | 491 767          |
| Återstående löptid längre än tre månader men högst ett år | 115 979          | 111 177          |
| Återstående löptid längre än ett år men högst två år      | 224              | –                |
| Återstående löptid överstigande fem år                    | –                | 3 343            |
| <b>Summa utlåning till allmänheten</b>                    | <b>2 850 250</b> | <b>2 815 496</b> |
| <i>Skulder till kreditinstitut</i>                        |                  |                  |
| Betalbar vid anfordran                                    | 283 051          | 244 860          |
| Återstående löptid om högst tre månader                   | –                | -313             |
| <b>Summa skulder till kreditinstitut</b>                  | <b>283 051</b>   | <b>244 548</b>   |
| <i>In- och upplåning från allmänheten</i>                 |                  |                  |
| Betalbar vid anfordran                                    | 4 961 000        | 5 180 904        |
| Återstående löptid om högst tre månader                   | 545 662          | 531 265          |
| Återstående löptid längre än tre månader men högst ett år | 269              | 29 577           |
| <b>Summa in- och upplåning från allmänheten</b>           | <b>5 506 931</b> | <b>5 741 746</b> |

## NOT 12 Finansiella tillgångar och skulder – värderingsmetod, löptidsinformation och upplysningar om kvittning

### Värderingsmetod<sup>1</sup>

| Koncernen, 31 dec 2013                          | Innehav för handel    |                                    |                                       |                | Summa            |
|-------------------------------------------------|-----------------------|------------------------------------|---------------------------------------|----------------|------------------|
|                                                 | Marknadspris (nivå 1) | Observerbara marknadsdata (nivå 2) | Ej observerbara marknadsdata (nivå 3) | Annan metod    |                  |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper | 641 998               | 147 373                            | –                                     | –              | 789 371          |
| Aktier och andelar                              | 415 865               | 22 930                             | –                                     | –              | 438 795          |
| Derivatinstrument                               | 41 943                | 4 877                              | –                                     | –              | 46 820           |
| <b>S:a finansiella tillgångar</b>               | <b>1 099 806</b>      | <b>175 180</b>                     | <b>–</b>                              | <b>–</b>       | <b>1 274 987</b> |
| Emitterade värdepapper <sup>2</sup>             | –                     | –                                  | –                                     | 935 000        | 935 000          |
| Korta positioner, aktier                        | 43 312                | –                                  | –                                     | –              | 43 312           |
| Derivatinstrument                               | 26 329                | 340                                | –                                     | –              | 26 669           |
| <b>S:a finansiella skulder</b>                  | <b>69 642</b>         | <b>340</b>                         | <b>–</b>                              | <b>935 000</b> | <b>1 004 981</b> |

### Löptidsinformation<sup>3</sup>

| Koncernen, 31 dec 2013                          | Vid anfordran  | Senaste förfallodatum om > 2 år |                |                |                |               | Summa            |   |
|-------------------------------------------------|----------------|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|------------------|---|
|                                                 |                | <= 3 mån                        | 3 mån – 1 år   | 1–2 år         | 2–5 år         | > 5 år        |                  |   |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper | –              | 3 962                           | 668 223        | 23 295         | 98 124         | –             | 807 527          |   |
| Aktier och andelar                              | 396 263        | 1 526                           | 12 571         | 764            | 16 504         | 11 166        | 438 795          | – |
| Derivatinstrument                               | –              | 12 095                          | 34 725         | –              | –              | –             | 46 820           | – |
| <b>S:a finansiella tillgångar</b>               | <b>396 263</b> | <b>17 584</b>                   | <b>715 518</b> | <b>24 060</b>  | <b>114 628</b> | <b>11 167</b> | <b>1 293 142</b> |   |
| Emitterade värdepapper <sup>2</sup>             | –              | 3 747                           | 11 241         | 941 245        | –              | –             | 956 233          |   |
| Korta positioner, aktier                        | 43 312         | –                               | –              | –              | –              | –             | 43 312           | – |
| Derivatinstrument                               | –              | 274                             | 26 395         | –              | –              | –             | 26 669           | – |
| <b>S:a finansiella skulder</b>                  | <b>43 312</b>  | <b>4 021</b>                    | <b>37 636</b>  | <b>941 245</b> | <b>–</b>       | <b>–</b>      | <b>1 026 214</b> |   |

<sup>1</sup> För värderingsmetod se Not 5 Nettoresultat av finansiella transaktioner på sidan 43.

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

<sup>3</sup> Från och med 2013 specificeras löptidsinformationen i fler tidsintervall jämfört med tidigare samt inkluderar, i förekommande fall, räntebetalningar. Jämförelsetalen 2012 har inte justerats.

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

### Finansiella tillgångar och skulder som kvittas

| Koncernen, 31 dec 2013 | Bruttobelopp | Kvittade   | Nettobelopp i balansräkningen |
|------------------------|--------------|------------|-------------------------------|
| <b>■ Tillgångar</b>    |              |            |                               |
| Likvidfordringar       | 2 519 176    | –2 091 977 | 427 199                       |
| <b>■ Skulder</b>       |              |            |                               |
| Likvidskulder          | 2 412 419    | –2 082 255 | 330 164                       |

Tabellen ovan visar finansiella tillgångar och skulder som presenteras netto i balansräkningen. Finansiella tillgångar och skulder nettoredovisas i balansräkningen när Carnegie har en legal rätt att nettoredovisa transaktioner och det finns en avsikt att reglera netto. Per balansdagen omfattade dessa finansiella instrument likvidfordringar och likvidskulder. Omfattningen av finansiella tillgångar och skulder vars värde redovisas brutto men som omfattas av rättsligt bindande ramavtal om nettning eller liknande, är marginell, varför upplysningarna inte har lämnats.

forts. **NOT 12** Finansiella tillgångar och skulder  
– värderingsmetod, löptidsinformation och upplysningar om kvittning

Värderingsmetod<sup>1</sup>

| Koncernen, 31 dec 2012                             | Innehav för handel       |                                          |                                               |                | Summa            | Senaste<br>förfallo-<br>datum<br>om > 2 år |
|----------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------------|----------------|------------------|--------------------------------------------|
|                                                    | Marknadspris<br>(nivå 1) | Observerbara<br>marknadsdata<br>(nivå 2) | Ej observerbara<br>marknads-<br>data (nivå 3) | Annan<br>metod |                  |                                            |
| Obligationer och andra<br>räntebärande värdepapper | 568 120                  | –                                        | –                                             | –              | 568 120          | 2015–05–28                                 |
| Aktier och andelar                                 | 181 956                  | 105 472                                  | 1 515                                         | 11 584         | 300 528          | –                                          |
| Derivatinstrument                                  | 31 537                   | 1 087                                    | –                                             | –              | 32 624           | –                                          |
| <b>S:a finansiella tillgångar</b>                  | <b>781 613</b>           | <b>106 559</b>                           | <b>1 515</b>                                  | <b>11 584</b>  | <b>901 271</b>   |                                            |
| Emitterade värdepapper <sup>2</sup>                | –                        | –                                        | –                                             | 935 000        | 935 000          | 2015                                       |
| Korta positioner, aktier                           | 22 274                   | –                                        | –                                             | –              | 22 274           | –                                          |
| Derivatinstrument                                  | 24 084                   | 54 828                                   | –                                             | –              | 78 912           | –                                          |
| <b>S:a finansiella skulder</b>                     | <b>46 358</b>            | <b>54 828</b>                            | <b>–</b>                                      | <b>935 000</b> | <b>1 036 186</b> |                                            |

Löptidsinformation

| Koncernen, 31 dec 2012                             |                |               |                |                  | Summa            | Senaste<br>förfallo-<br>datum<br>om > 2 år |
|----------------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|------------------|------------------|--------------------------------------------|
|                                                    | <= 1 år        | 1–2 år        | > 2 år         | Ej<br>tillämbart |                  |                                            |
| Obligationer och andra<br>räntebärande värdepapper | 409 906        | 14 080        | 144 134        | –                | 568 120          | 2015–05–28                                 |
| Aktier och andelar                                 | 13 696         | 226           | 11 970         | 274 636          | 300 528          | –                                          |
| Derivatinstrument                                  | 32 624         | –             | –              | –                | 32 624           | –                                          |
| <b>S:a finansiella tillgångar</b>                  | <b>456 226</b> | <b>14 306</b> | <b>156 105</b> | <b>274 636</b>   | <b>901 271</b>   |                                            |
| Emitterade värdepapper <sup>2</sup>                | –              | –             | 935 000        | –                | 935 000          | 2015                                       |
| Korta positioner, aktier                           | –              | –             | –              | 22 274           | 22 274           | –                                          |
| Derivatinstrument                                  | 78 912         | –             | –              | –                | 78 912           | –                                          |
| <b>S:a finansiella skulder</b>                     | <b>78 912</b>  | <b>–</b>      | <b>935 000</b> | <b>22 274</b>    | <b>1 036 186</b> |                                            |

<sup>1</sup> För värderingsmetod se *Not 5 Nettoresultat av finansiella transaktioner* på sidan 43.

<sup>2</sup> I maj 2010 emitterade Carnegie ett obligationslån under det statliga garantiprogrammet, med en löptid på 60 månader. Emitterade värdepapper värderas till upplupet anskaffningsvärde.

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

**NOT 13 Övrig information finansiella tillgångar**

|                                      | Koncernen      |                |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
|                                      | 31 dec 2013    | 31 dec 2012    |
| <i>Obligationer</i>                  |                |                |
| Obligationer, noterade               | 641 998        | 568 016        |
| Obligationer, onoterade              | 147 373        | 104            |
| <b>Summa</b>                         | <b>789 371</b> | <b>568 120</b> |
| Svenska staten                       | 202            | 11 864         |
| Övriga svenska emittenter            | 147 374        | 181 792        |
| Utländska stater                     | 25 958         | 26 049         |
| Övriga utländska emittenter          | 615 839        | 348 415        |
| <b>Summa</b>                         | <b>789 371</b> | <b>568 120</b> |
| <i>Aktier</i>                        |                |                |
| Aktier, teckningsoptioner, noterade  | 433 538        | 283 745        |
| Aktier, teckningsoptioner, onoterade | 5 257          | 16 783         |
| <b>Summa</b>                         | <b>438 795</b> | <b>300 528</b> |

**NOT 14 Aktier och andelar i koncernföretag**

|                                                                                        | Moderbolaget     |                  |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                                                                        | 31 dec 2013      | 31 dec 2012      |
| <b>Ingående anskaffningsvärde<br/>aktier och andelar i koncernföretag, 1 januari</b>   | <b>2 604 290</b> | <b>2 674 290</b> |
| Nedskrivning under året <sup>1</sup>                                                   | —                | –70 000          |
| <b>Utgående anskaffningsvärde<br/>aktier och andelar i koncernföretag, 31 december</b> | <b>2 604 290</b> | <b>2 604 290</b> |

<sup>1</sup> Nedskrivningen 2012 avser Carnegie Fonder AB och motsvarar under året erhållen utdelning. Nedskrivningen har ingen effekt i koncernen.

|                                                                | Organisations-<br>nummer | Säte      | Antal<br>andelar | Redovisat<br>värde 2013 | Eget kapital<br>2013 <sup>1</sup> |
|----------------------------------------------------------------|--------------------------|-----------|------------------|-------------------------|-----------------------------------|
| Carnegie Investment Bank AB (publ) <sup>2</sup>                | 516406-0138              | Stockholm | 400 000          | 1 780 084               | 2 233 285                         |
| <i>Dotterföretag till Carnegie Investment Bank AB:</i>         |                          |           |                  |                         |                                   |
| Carnegie, Inc.                                                 | 13-3392829               | Delaware  | 100              |                         |                                   |
| Carnegie AS <sup>2</sup>                                       | 936 310 974              | Oslo      | 20 000           |                         |                                   |
| Carnegie Ltd                                                   | 2 941 368                | London    | 1                |                         |                                   |
| <i>Familjeföretagens<br/>Pensionsredovisning i Värmland AB</i> |                          |           |                  |                         |                                   |
| Carnegie Properties AB                                         | 556636-7776              | Karlstad  | 1 000            |                         |                                   |
| Carnegie AB                                                    | 556680-5288              | Stockholm | 1 000            |                         |                                   |
| Carnegie AB                                                    | 556946-9355              | Stockholm | 50               |                         |                                   |
| Carnegie Fastigheter AB                                        | 556946-9371              | Stockholm | 50               |                         |                                   |
| CB 2013 A/S i likvidation (f.d. Carnegie Bank A/S)             | 794 734 17               | Köpenhamn | 1                |                         |                                   |
| Banque Carnegie Luxembourg S.A. <sup>2</sup>                   | 1993-2201863             | Luxemburg | 349 999          |                         |                                   |
| <i>Dotterföretag till Banque Carnegie Luxembourg S.A.</i>      |                          |           |                  |                         |                                   |
| Carnegie Fund Services S.A.                                    |                          | Luxemburg |                  |                         |                                   |
| Carnegie Fonder AB                                             | 556266-6049              | Stockholm | 30 000           | 824 206                 | 48 933                            |
| <b>Summa</b>                                                   |                          |           |                  | <b>2 604 290</b>        | <b>2 282 218</b>                  |

<sup>1</sup> Eget kapital i dotterföretagen redovisas efter avdrag för anteciperad utdelning till moderbolag. Ovanstående aktier är samtliga onoterade och ägda till 100%.

<sup>2</sup> Bolag klassificerade som kreditinstitut.

**NOT 15 Aktier i intresseföretag**

|                                             | Organisations-nummer | Säte      | Antal andelar | Andel av kapital/röster i % | Bokfört värde i moderbolaget | Bokfört värde i koncernen |
|---------------------------------------------|----------------------|-----------|---------------|-----------------------------|------------------------------|---------------------------|
| Optimized Portfolio Management Stockholm AB | 556648-6832          | Stockholm | 1 000 000     | 50                          | 6 819                        | 5 756                     |

I samband med Carnegies förvärv av HQ Bank 2010 fick Carnegie även rätt att förvärva HQ AB:s aktier i bland annat Optimized Portfolio Management Stockholm AB (OPM). Carnegie valde att utnyttja denna rätt 2011.

Optionen reglerades i den ursprungliga köpeskillingen och någon ytterligare köpeskillning har inte utgått.

Ägarandelen är, som framgår ovan, 50 procent men då ett bestämmande inflytande saknas på grund av villkor i aktieägaravtal, konsolideras OPM som intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden i Carnegie-koncernen.

Skillnaden om -1 063 TSEK mellan bokfört värde i koncernen och moderbolaget beror på att resultatandelar i intresseföretag medräknas i koncernredovisningen.

Under 2013 har kapitalandel redovisats med 2 671 TSEK. Tidigare års ackumulerade kapitalandel uppgår till -3 734 TSEK.

*Övrig finansiell information*

|                                             | Tillgångar | Skulder exkl. eget kapital | Intäkter | Rörelse-resultat |
|---------------------------------------------|------------|----------------------------|----------|------------------|
| Optimized Portfolio Management Stockholm AB | 21 292     | 9 779                      | 35 547   | 5 191            |

**NOT 16 Immateriella tillgångar**

|                                    | Koncernen   |             |
|------------------------------------|-------------|-------------|
|                                    | 31 dec 2013 | 31 dec 2012 |
| <i>Goodwill</i>                    |             |             |
| <b>Ingående anskaffningsvärde</b>  | 431 030     | 431 030     |
| Förvärv under året                 | 2 328       | –           |
| <b>Utgående anskaffningsvärde</b>  | 433 358     | 431 030     |
| <b>Ingående nedskrivningar</b>     | -4 788      | –           |
| Årets nedskrivning                 | -4 419      | -4 788      |
| <b>Utgående nedskrivningar</b>     | -9 207      | -4 788      |
| <b>Redovisat värde<sup>1</sup></b> | 424 152     | 426 242     |

<sup>1</sup> En nedskrivningsbedömning görs årligen av redovisad goodwill, oavsett om det finns någon indikation på att det redovisade värdet är i behov av nedskrivning eller ej.

Redovisat värde goodwill är hänförligt till följande bolag:

|                                                     |         |         |
|-----------------------------------------------------|---------|---------|
| Carnegie Fonder AB                                  | 421 823 | 421 823 |
| Familjeföretagens Pensionsredovisning i Värmland AB | –       | 4 419   |
| Carnegie AS <sup>1</sup>                            | 2 328   | –       |

<sup>1</sup> Uppkom i samband med förvärv/fusion av NRP Securities ASA.

*Nedskrivningsbedömning Familjeföretagens Pensionsredovisning i Värmland AB*

Genomförd nedskrivningsprövning 2013 har resulterat i en nedskrivning om 4 419 TSEK.

Redovisat värde efter nedskrivningen är noll.

*Nedskrivningsbedömning Carnegie Fonder AB*

Nedskrivningsprövning har skett enligt IAS 36 för att utvärdera återvinningsvärdet.

Vid värderingen har en P/E-talsberäkning med multipel använts inklusive branschjämförelse.

Prognosperioden uppgår till åtta år. Återvinningsvärdet överstiger det redovisade värdet.



forts. **NOT 16** Immateriella tillgångar

|                                                      | Koncernen      |                |
|------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                      | 31 dec 2013    | 31 dec 2012    |
| Övriga immateriella tillgångar <sup>1</sup>          |                |                |
| <b>Ingående anskaffningsvärde</b>                    | <b>374 620</b> | <b>376 226</b> |
| Valutakursförändring                                 | 1 098          | -1 280         |
| Förvärv under året                                   | 1 036          | 1 309          |
| Avyttring /utrangerat                                | -115           | -228           |
| Omklassificering                                     | -              | -1 407         |
| <b>Utgående anskaffningsvärde</b>                    | <b>376 639</b> | <b>374 620</b> |
| <b>Ingående avskrivningar</b>                        | <b>-66 677</b> | <b>-31 311</b> |
| Valutakursförändring                                 | -1 406         | 968            |
| Avyttring/utrangerat                                 | -605           | -5 049         |
| Årets avskrivning                                    | -27 527        | -31 285        |
| <b>Utgående avskrivningar</b>                        | <b>-96 215</b> | <b>-66 677</b> |
| <b>Redovisat värde</b>                               | <b>280 424</b> | <b>307 943</b> |
| <b>Summa redovisat värde immateriella tillgångar</b> | <b>704 576</b> | <b>734 185</b> |

<sup>1</sup> Övriga immateriella tillgångar består av egenutvecklade system, kundrelationer och distributionsavtal.

**NOT 17 Materiella anläggningstillgångar**

|                                                               | Koncernen       |                 |
|---------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
|                                                               | 31 dec 2013     | 31 dec 2012     |
| <i>Datautrustning och andra inventarier</i>                   |                 |                 |
| <b>Ingående anskaffningsvärde</b>                             | <b>253 288</b>  | <b>258 238</b>  |
| Valutakursförändring                                          | -5 162          | -938            |
| Förvärv under året                                            | 16 531          | 8 140           |
| Avyttring/utrangerat                                          | -8 564          | -13 559         |
| Omklassificering                                              | -               | 1 407           |
| <b>Utgående anskaffningsvärde</b>                             | <b>256 093</b>  | <b>253 288</b>  |
| <b>Ingående avskrivningar</b>                                 | <b>-209 062</b> | <b>-193 981</b> |
| Valutakursförändring                                          | 4 701           | 166             |
| Avyttring/utrangerat                                          | 4 895           | 9 940           |
| Årets avskrivningar                                           | -16 494         | -25 187         |
| <b>Utgående avskrivningar</b>                                 | <b>-215 960</b> | <b>-209 062</b> |
| <b>Redovisat värde</b>                                        | <b>40 133</b>   | <b>44 226</b>   |
| <i>Ombyggnad i förhyrda lokaler</i>                           |                 |                 |
| <b>Ingående anskaffningsvärde</b>                             | <b>97 471</b>   | <b>98 300</b>   |
| Valutakursförändring                                          | 185             | -1 363          |
| Förvärv under året                                            | 1 085           | 1 805           |
| Avyttring/utrangerat                                          | -               | -1 271          |
| <b>Utgående anskaffningsvärde</b>                             | <b>98 741</b>   | <b>97 471</b>   |
| <b>Ingående avskrivningar</b>                                 | <b>-57 039</b>  | <b>-51 217</b>  |
| Valutakursförändring                                          | -297            | 1 317           |
| Avyttring/utrangerat                                          | -               | 1 201           |
| Årets avskrivningar                                           | -7 335          | -8 340          |
| <b>Utgående avskrivningar</b>                                 | <b>-64 671</b>  | <b>-57 039</b>  |
| <b>Redovisat värde</b>                                        | <b>34 070</b>   | <b>40 432</b>   |
| <b>Summa redovisat värde materiella anläggningstillgångar</b> | <b>74 203</b>   | <b>84 658</b>   |

**NOT 18 Uppskjuten skattefordran/skuld**

|                                            | Koncernen      |                | Moderbolaget |             |
|--------------------------------------------|----------------|----------------|--------------|-------------|
|                                            | 31 dec 2013    | 31 dec 2012    | 31 dec 2013  | 31 dec 2012 |
| <i>Uppskjuten skattefordran</i>            |                |                |              |             |
| Pensioner                                  | 79 450         | 77 087         | 1 065        | 619         |
| Underskottsavdrag, aktiverade <sup>1</sup> | 396 206        | 359 893        | –            | –           |
| Övrigt <sup>2</sup>                        | 27 135         | 14 402         | –            | –           |
| <b>Summa uppskjuten skattefordran</b>      | <b>502 790</b> | <b>451 382</b> | <b>1 065</b> | <b>619</b>  |
| <i>Uppskjuten skatteskuld</i>              |                |                |              |             |
| Immateriella tillgångar                    | –61 646        | –67 352        | –            | –           |
| Övrigt                                     | –10 559        | –5 575         | –            | –           |
| <b>Summa uppskjuten skatteskuld</b>        | <b>–72 205</b> | <b>–72 927</b> | <b>–</b>     | <b>–</b>    |

*Årets förändring – uppskjuten skattefordran*

|                                              | Koncernen       |                                                           |                                                                                    |                                   |
|----------------------------------------------|-----------------|-----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|
|                                              | Ingående balans | Uppskjuten skatt i resultaträkning (plus är ökad fordran) | Redovisat direkt mot eget kapital, kursdifferenser samt förvärv och elimineringsar | Utgående balans (plus är fordran) |
| Pensioner                                    | 77 087          | 2 363                                                     | –                                                                                  | 79 450                            |
| Underskottsavdrag, aktiverade <sup>1,2</sup> | 359 893         | 37 666                                                    | – 1 353                                                                            | 396 206                           |
| Övrigt                                       | 14 402          | 12 895                                                    | –162                                                                               | 27 135                            |
| <b>Summa</b>                                 | <b>451 382</b>  | <b>52 924</b>                                             | <b>–1 515</b>                                                                      | <b>502 791</b>                    |

*Årets förändring – uppskjuten skatteskuld*

|                         | Koncernen       |                                                          |                                                                                    |                                  |
|-------------------------|-----------------|----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|
|                         | Ingående balans | Uppskjuten skatt i resultaträkning (minus är ökad skuld) | Redovisat direkt mot eget kapital, kursdifferenser samt förvärv och elimineringsar | Utgående balans (minus är skuld) |
| Immateriella tillgångar | –67 352         | 5 706                                                    | –                                                                                  | –61 646                          |
| Övrigt                  | –5 575          | –4 985                                                   | –                                                                                  | –10 560                          |
| <b>Summa</b>            | <b>–72 927</b>  | <b>721</b>                                               | <b>–</b>                                                                           | <b>–72 206</b>                   |

*Årets förändring – uppskjuten skattefordran*

|              | Moderbolaget    |                                                           |                                                                                    |                                   |
|--------------|-----------------|-----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|
|              | Ingående balans | Uppskjuten skatt i resultaträkning (plus är ökad fordran) | Redovisat direkt mot eget kapital, kursdifferenser samt förvärv och elimineringsar | Utgående balans (plus är fordran) |
| Pensioner    | 619             | 446                                                       | –                                                                                  | 1 065                             |
| <b>Summa</b> | <b>619</b>      | <b>446</b>                                                | <b>–</b>                                                                           | <b>1 065</b>                      |

<sup>1</sup> Aktiverade underskottsavdrag i koncernen: Ingående balans aktiverat underskottsavdrag är hänförligt till Carnegie Investment Bank AB och Carnegie Bank A/S. Under året har den norska filialen aktiverat underskottsavdrag om 36 MSEK baserat på prognostiserade framtida beskattningsbara vinster i Carnegie AS och dess möjlighet att lämna koncernbidrag till filialen. Koncernens underskottsavdrag uppgår vid årets utgång totalt till 2 215 661 TSEK (2 242 266), varav 49 561 TSEK (27 590) är hänförligt till moderbolaget. Av det totala beloppet är 256 643 TSEK spärrat och kan ej utnyttjas förrän taxeringsår 2017.

<sup>2</sup> Till grund för aktiverade underskottsavdrag ligger budget för kommande år som utvisar positivt resultat för Carnegie.

**NOT 19 Övriga tillgångar**

|                                            | Koncernen      |                  |
|--------------------------------------------|----------------|------------------|
|                                            | 31 dec 2013    | 31 dec 2012      |
| Likvidfordringar                           | 427 199        | 540 099          |
| Kundfordringar                             | 138 525        | 84 888           |
| Övrigt                                     | 104 706        | 489 291          |
| <b>Summa övriga tillgångar<sup>1</sup></b> | <b>670 430</b> | <b>1 114 278</b> |

<sup>1</sup> Återstående löptid kortare än ett år.

**NOT 20 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

|                                                                       | Koncernen      |                | Moderbolaget |             |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|--------------|-------------|
|                                                                       | 31 dec 2013    | 31 dec 2012    | 31 dec 2013  | 31 dec 2012 |
| Upplupen ränta                                                        | 12 642         | 25 399         | –            | –           |
| Hyrer                                                                 | 17 877         | 19 463         | –            | –           |
| Arvoden                                                               | 2 534          | 2 404          | –            | –           |
| Personalrelaterat                                                     | 9 737          | 6 419          | –            | –           |
| Pensioner                                                             | 529            | 658            | 132          | 658         |
| Upplupna intäkter                                                     | 39 344         | 114 972        | –            | –           |
| Övrigt                                                                | 152 513        | 88 455         | –            | –           |
| <b>Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter<sup>1</sup></b> | <b>235 176</b> | <b>257 770</b> | <b>132</b>   | <b>658</b>  |

<sup>1</sup> Återstående löptid kortare än ett år.

**NOT 21 Övriga skulder**

|                                         | Koncernen      |                |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
|                                         | 31 dec 2013    | 31 dec 2012    |
| Likvidskulder                           | 330 164        | 310 811        |
| Leverantörsskuld                        | 120 732        | 44 362         |
| Övrigt                                  | 140 284        | 333 244        |
| <b>Summa övriga skulder<sup>1</sup></b> | <b>591 180</b> | <b>688 416</b> |

<sup>1</sup> Återstående löptid kortare än ett år.

**NOT 22 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

|                                                                       | Koncernen      |                | Moderbolaget  |               |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
|                                                                       | 31 dec 2013    | 31 dec 2012    | 31 dec 2013   | 31 dec 2012   |
| Upplupen ränta                                                        | 24 561         | 26 119         | 20 770        | 20 827        |
| Arvoden                                                               | 5 953          | 7 428          | 466           | 1 919         |
| Personalrelaterat                                                     | 278 159        | 221 207        | –             | –             |
| Pensioner                                                             | 4 757          | 5 123          | 2 420         | 2 381         |
| Övrigt                                                                | 258 668        | 266 784        | –             | –             |
| <b>Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter<sup>1</sup></b> | <b>572 099</b> | <b>526 662</b> | <b>23 655</b> | <b>25 127</b> |

<sup>1</sup> Återstående löptid kortare än ett år.

**NOT 23 Övriga avsättningar**

|                                  | Koncernen   |             |
|----------------------------------|-------------|-------------|
|                                  | 31 dec 2013 | 31 dec 2012 |
| <i>Omstruktureringsreserv</i>    |             |             |
| <b>Ingående balans</b>           | 37 304      | 62 730      |
| Valutakursförändring             | 555         | -483        |
| Utnyttjat belopp                 | -32 674     | -43 034     |
| Återföring, ej utnyttjat belopp  | -           | -6 988      |
| Omklassificering                 | -           | -3 472      |
| Årets avsättning                 | 5 432       | 28 550      |
| <b>Utgående balans</b>           | 10 617      | 37 304      |
| <i>Övriga avsättningar</i>       |             |             |
| <b>Ingående balans</b>           | 13 075      | 4 642       |
| Valutakursförändring             | -103        | -68         |
| Utnyttjat belopp                 | -8 736      | -5 870      |
| Återföring, ej utnyttjat belopp  | -62         | -3 477      |
| Årets avsättning                 | -           | 17 848      |
| <b>Utgående balans</b>           | 4 174       | 13 075      |
| <b>Summa övriga avsättningar</b> | 14 791      | 50 379      |

Merparten av avsättningarna förväntas tas i anspråk under 2014.

Under året har den avsättning till omstruktureringsreserv som gjordes 2011 och 2012 ökats med 5 MSEK, vilket framgår ovan. Ökningen är främst relaterad till it-system.

**NOT 24** Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

Koncernen, 31 dec 2013

|                                                    | Innehav<br>för handel | Finansiella<br>tillgångar<br>som kan<br>säljas | Låne-<br>och kund-<br>fordringar | Övriga<br>finansiella<br>skulder | Ej finansiella<br>tillgångar/<br>skulder | Summa             |
|----------------------------------------------------|-----------------------|------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|------------------------------------------|-------------------|
| Kassa och tillgodohavande hos centralbanker        |                       |                                                | 992 991                          |                                  |                                          | 992 991           |
| Utlåning till kreditinstitut                       |                       |                                                | 3 298 841                        |                                  |                                          | 3 298 841         |
| Utlåning till allmänheten                          |                       |                                                | 2 849 490                        |                                  |                                          | 2 849 490         |
| Obligationer och andra<br>räntebärande värdepapper | 789 371               |                                                |                                  |                                  |                                          | 789 371           |
| Aktier och andelar                                 | 433 538               | 5 257                                          |                                  |                                  |                                          | 438 795           |
| Derivatinstrument                                  | 46 820                |                                                |                                  |                                  |                                          | 46 820            |
| Aktier i intressebolag                             |                       |                                                |                                  |                                  | 5 756                                    | 5 756             |
| Immateriella tillgångar                            |                       |                                                |                                  |                                  | 704 576                                  | 704 576           |
| Materiella anläggningstillgångar                   |                       |                                                |                                  |                                  | 74 203                                   | 74 203            |
| Aktuella skattefordringar                          |                       |                                                |                                  |                                  | 3 385                                    | 3 385             |
| Uppskjutna skattefordringar                        |                       |                                                |                                  |                                  | 502 790                                  | 502 790           |
| Övriga tillgångar                                  |                       |                                                | 670 430                          |                                  |                                          | 670 430           |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter       |                       |                                                | 12 642                           |                                  | 222 534                                  | 235 176           |
| <b>Summa tillgångar</b>                            | <b>1 269 730</b>      | <b>5 257</b>                                   | <b>7 824 393</b>                 | <b>–</b>                         | <b>1 513 244</b>                         | <b>10 612 624</b> |
| Skulder till kreditinstitut                        |                       |                                                |                                  | 283 051                          |                                          | 283 051           |
| In- och upplåning från allmänheten                 |                       |                                                |                                  | 5 506 931                        |                                          | 5 506 931         |
| Emitterade värdepapper                             |                       |                                                |                                  | 935 000                          |                                          | 935 000           |
| Korta positioner aktier                            | 43 312                |                                                |                                  |                                  |                                          | 43 312            |
| Derivatinstrument                                  | 26 669                |                                                |                                  |                                  |                                          | 26 669            |
| Aktuella skatteskulder                             |                       |                                                |                                  |                                  | 21 275                                   | 21 275            |
| Uppskjutna skatteskulder                           |                       |                                                |                                  |                                  | 72 205                                   | 72 205            |
| Övriga skulder                                     |                       |                                                |                                  | 453 195                          | 137 985                                  | 591 180           |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter       |                       |                                                |                                  | 24 561                           | 547 538                                  | 572 099           |
| Övriga avsättningar                                |                       |                                                |                                  |                                  | 14 791                                   | 14 791            |
| Efterställd skuld                                  |                       |                                                |                                  | 409 702                          |                                          | 409 702           |
| <b>Summa skulder</b>                               | <b>69 981</b>         | <b>–</b>                                       | <b>–</b>                         | <b>7 612 440</b>                 | <b>793 794</b>                           | <b>8 476 216</b>  |
| Eget kapital                                       |                       |                                                |                                  |                                  | 2 136 408                                | 2 136 408         |
| <b>Summa skulder och eget kapital</b>              | <b>69 981</b>         | <b>–</b>                                       | <b>–</b>                         | <b>7 612 440</b>                 | <b>2 930 203</b>                         | <b>10 612 624</b> |



forts. **NOT 24** Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

Koncernen, 31 dec 2012

|                                                    | Innehav<br>för handel | Finansiella<br>tillgångar<br>som kan<br>säljas | Låne-<br>och kund-<br>fordringar | Övriga<br>finansiella<br>skulder | Ej finansiella<br>tillgångar/<br>skulder | Summa             |
|----------------------------------------------------|-----------------------|------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|------------------------------------------|-------------------|
| Kassa och tillgodohavande hos centralbanken        |                       |                                                | 720 799                          |                                  |                                          | 720 799           |
| Belåningsbara statsskuldförbindelser               |                       |                                                | 1 599 298                        |                                  |                                          | 1 599 298         |
| Utlåning till kreditinstitut                       |                       |                                                | 2 046 294                        |                                  |                                          | 2 046 294         |
| Utlåning till allmänheten                          |                       |                                                | 2 815 496                        |                                  |                                          | 2 815 496         |
| Obligationer och andra<br>räntebärande värdepapper | 568 120               |                                                |                                  |                                  |                                          | 568 120           |
| Aktier och andelar                                 | 283 745               | 16 783                                         |                                  |                                  |                                          | 300 528           |
| Derivatinstrument                                  | 32 624                |                                                |                                  |                                  |                                          | 32 624            |
| Aktier i intressebolag                             |                       |                                                |                                  |                                  | 3 085                                    | 3 085             |
| Immateriella tillgångar                            |                       |                                                |                                  |                                  | 734 185                                  | 734 185           |
| Materiella anläggningstillgångar                   |                       |                                                |                                  |                                  | 84 658                                   | 84 658            |
| Aktuella skattefordringar                          |                       |                                                |                                  |                                  | 12 337                                   | 12 337            |
| Uppskjutna skattefordringar                        |                       |                                                |                                  |                                  | 451 382                                  | 451 382           |
| Övriga tillgångar                                  |                       |                                                | 1 114 278                        |                                  |                                          | 1 114 278         |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter       |                       |                                                | 25 646                           |                                  | 232 124                                  | 257 770           |
| <b>Summa tillgångar</b>                            | <b>884 488</b>        | <b>16 783</b>                                  | <b>8 321 812</b>                 | <b>–</b>                         | <b>1 517 770</b>                         | <b>10 740 854</b> |
| Skulder till kreditinstitut                        |                       |                                                |                                  | 244 548                          |                                          | 244 548           |
| In- och upplåning från allmänheten                 |                       |                                                |                                  | 5 741 746                        |                                          | 5 741 746         |
| Emitterade värdepapper                             |                       |                                                |                                  | 935 000                          |                                          | 935 000           |
| Korta positioner, aktier                           | 22 274                |                                                |                                  |                                  |                                          | 22 274            |
| Derivatinstrument                                  | 78 912                |                                                |                                  |                                  |                                          | 78 912            |
| Aktuella skatteskulder                             |                       |                                                |                                  |                                  | 6 356                                    | 6 356             |
| Uppskjutna skatteskulder                           |                       |                                                |                                  |                                  | 72 927                                   | 72 927            |
| Övriga skulder                                     |                       |                                                |                                  | 360 039                          | 328 377                                  | 688 416           |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter       |                       |                                                |                                  | 26 119                           | 500 542                                  | 526 662           |
| Övriga avsättningar                                |                       |                                                |                                  |                                  | 50 378                                   | 50 378            |
| Efterställd skuld                                  |                       |                                                |                                  | 409 702                          |                                          | 409 702           |
| <b>Summa skulder</b>                               | <b>101 186</b>        | <b>–</b>                                       | <b>–</b>                         | <b>7 717 154</b>                 | <b>958 582</b>                           | <b>8 776 922</b>  |
| Eget kapital                                       |                       |                                                |                                  |                                  | 1 963 932                                | 1 963 932         |
| <b>Summa skulder och eget kapital</b>              | <b>101 186</b>        | <b>–</b>                                       | <b>–</b>                         | <b>7 717 154</b>                 | <b>2 922 514</b>                         | <b>10 740 854</b> |

**NOT 25 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser**

|                                                                | Koncernen      |                | Moderbolaget |             |
|----------------------------------------------------------------|----------------|----------------|--------------|-------------|
|                                                                | 31 dec 2013    | 31 dec 2012    | 31 dec 2013  | 31 dec 2012 |
| <i>För egna skulder ställda säkerheter</i>                     |                |                |              |             |
| ■ <i>Säkerheter ställda för:</i>                               |                |                |              |             |
| Inlånade värdepapper <sup>1</sup>                              | 247 252        | 150 762        | –            | –           |
| varav ställda egna värdepapper                                 | 3 900          | 130 732        | –            | –           |
| varav ställda likvida medel                                    | 243 352        | 20 030         | –            | –           |
| Derivatinstrument <sup>2</sup>                                 | 55 008         | 23 444         | –            | –           |
| varav ställda egna värdepapper                                 | 53 008         | –              | –            | –           |
| varav ställda likvida medel                                    | 2 000          | 23 444         | –            | –           |
| Övriga skulder                                                 | –              | 426 210        | –            | –           |
| varav ställda kunders värdepapper                              | –              | 426 210        | –            | –           |
| <b>Summa ställda säkerheter för egna skulder</b>               | <b>302 260</b> | <b>600 416</b> | <b>–</b>     | <b>–</b>    |
| <i>Övriga ställda säkerheter</i>                               |                |                |              |             |
| ■ <i>Säkerheter ställda för:</i>                               |                |                |              |             |
| Inlånade värdepapper för kunds räkning <sup>3</sup>            | 165 895        | 233 794        | –            | –           |
| varav ställda kunders värdepapper                              | –              | 110 432        | –            | –           |
| varav ställda likvida medel                                    | 165 895        | 123 362        | –            | –           |
| Derivatinstrument för kunds räkning <sup>4</sup>               | 114 008        | 122 155        | –            | –           |
| varav ställda egna värdepapper                                 | 53 008         | –              | –            | –           |
| varav ställda likvida medel                                    | 61 000         | 122 155        | –            | –           |
| Handel med värdepapper för egen och kunds räkning <sup>5</sup> | 171 120        | 223 794        | –            | –           |
| varav ställda egna värdepapper                                 | –              | 9 560          | –            | –           |
| varav ställda likvida medel                                    | 171 120        | 214 234        | –            | –           |
| <b>Summa övriga ställda säkerheter</b>                         | <b>451 023</b> | <b>579 743</b> | <b>–</b>     | <b>–</b>    |
| <i>Eventalförpliktelser och garantier</i>                      |                |                |              |             |
| Eventalförpliktelser                                           | 131 225        | 139 996        | 126 811      | 131 611     |
| Garantier                                                      | 292 915        | 329 019        | –            | –           |

<sup>1</sup> Säkerhetskravet var 190 016 TSEK (137 661) medan 57 236 TSEK (13 101) var översäkerheter.

<sup>2</sup> Säkerhetskravet var 9 723 TSEK (22 270) medan 45 285 TSEK (1 174) var översäkerheter.

<sup>3</sup> Säkerhetskravet var 146 016 TSEK (233 312) medan 19 879 TSEK (482) var översäkerheter.

<sup>4</sup> Säkerhetskravet var 66 293 TSEK (121 233) medan 47 715 TSEK (922) var översäkerheter.

<sup>5</sup> Säkerhetskravet var 139 597 TSEK (203 051) medan 31 523 TSEK (20 743) var översäkerheter.

**NOT 26** Operationell leasing

|                                                         | Koncernen   |             |
|---------------------------------------------------------|-------------|-------------|
|                                                         | 31 dec 2013 | 31 dec 2012 |
| <i>Avtalade betalningar avseende mark och byggnader</i> |             |             |
| Inom ett år                                             | 67 985      | 70 604      |
| Senare än ett år men inom fem år                        | 265 125     | 283 551     |
| Senare än fem år                                        | –           | 85 693      |
| <i>Övriga avtalade betalningar</i>                      |             |             |
| Inom ett år                                             | 4 862       | 7 107       |
| Senare än ett år men inom fem år                        | 7 063       | 6 697       |
| Senare än fem år                                        | –           | –           |

Beloppen i sammanställningen avser huvudsakligen lokalhyror. Hyresavtalen är indexreglerade och har ej indexberäknats.

**NOT 27** Transaktioner med närstående

Informationen nedan presenteras ur Carnegie Holdings perspektiv, det vill säga 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 Personalkostnader*, sidorna 44–47.

|                                                                                                                             | Koncernen   |             | Moderbolaget |             |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|--------------|-------------|
|                                                                                                                             | 31 dec 2013 | 31 dec 2012 | 31 dec 2013  | 31 dec 2012 |
| <i>Närståendetransaktioner med vd och styrelse</i>                                                                          |             |             |              |             |
| Inlåning/skuld                                                                                                              | 1 265       | 1 685       | –            | –           |
| Räntekostnader                                                                                                              | 18          | 81          | –            | –           |
| Utlåning/fordran                                                                                                            | –           | –           | –            | –           |
| Ränteintäkter                                                                                                               | 0           | 123         | –            | –           |
| Ställda panter och garantier                                                                                                | 19 146      | 32 900      | –            | –           |
| <i>Närståendetransaktioner med koncernbolag</i>                                                                             |             |             |              |             |
| Inlåning/skuld                                                                                                              |             |             | –            | –           |
| Räntekostnader                                                                                                              |             |             | –            | 3           |
| Utlåning/fordran                                                                                                            |             |             | 142 767      | 238 566     |
| Ränteintäkter                                                                                                               |             |             | 670          | 1 102       |
| Försäljning                                                                                                                 |             |             | 10 200       | 27 851      |
| <i>Närståendetransaktioner med ägare</i>                                                                                    |             |             |              |             |
| Inlåning/skuld                                                                                                              | 464 492     | 494 167     | 430 472      | 430 529     |
| Räntekostnader                                                                                                              | 20 948      | 21 950      | 20 769       | 20 979      |
| Ränteintäkter                                                                                                               | –           | –           | –            | –           |
| För övriga transaktioner med ägare, se förändring eget kapital för moderbolaget (sidan 30) respektive koncernen (sidan 27). |             |             |              |             |
| <i>Närståendetransaktioner med övriga</i>                                                                                   |             |             |              |             |
| Inlåning/skuld                                                                                                              | 5 559       | 50 013      | –            | –           |
| Räntekostnader                                                                                                              | 186         | 817         | –            | –           |

Övriga närstående parter är Carnegie Personal AB och Stiftelsen D. Carnegie & Co.

## NOT 28 Väsentliga händelser efter den 31 december 2013

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

Årsredovisningen godkändes av styrelsen den 25 mars 2014. Årsstämma är planerad till den 9 april 2014.

## NOT 29 Risk- 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 2013          | AAA, AA-         | A+, A-           | BBB+,<br>BBB-  | Extern<br>rating saknas | Förfallen men<br>ej reserverad | Reserveringar  |
|---------------------------------|------------------|------------------|----------------|-------------------------|--------------------------------|----------------|
| Stater och centralbanker        | 1 046 041        | —                | —              | —                       | —                              | —              |
| Institutexponeringar            | 1 432 845        | 2 141 184        | 155 646        | 15 360                  | —                              | —              |
| Exponeringar mot företag        | 13 137           | 72 626           | 46 199         | 2 169 577               | —                              | 113 154        |
| Exponeringar mot privatpersoner | —                | —                | —              | 1 723 640               | —                              | 175 252        |
| <b>Summa</b>                    | <b>2 492 023</b> | <b>2 213 810</b> | <b>201 845</b> | <b>3 908 577</b>        | <b>—</b>                       | <b>288 406</b> |

#### ■ Ställda säkerheter

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

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.

#### Kunders ställda säkerheter för depåbelåning

| Finansiella säkerheter<br>Koncernen, 31 dec 2013 | Marknadsvärde     | Belåningsvärde    | Exponering       |
|--------------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Aktier                                           | 13 270 987        | 6 857 713         | 1 275 592        |
| Kontanter                                        | 2 247 356         | 2 247 321         | 889 966          |
| Obligationer                                     | 1 710 422         | 926 450           | 396 270          |
| Övriga säkerheter                                | 2 649 271         | 1 915 594         | 1 176 120        |
| <b>Summa</b>                                     | <b>20 632 102</b> | <b>11 947 078</b> | <b>3 737 949</b> |

### 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 om nedskrivningsbehov finns, parametrarna finns beskrivna i Carnegies interna styrdokument. Ett nedskrivningsbehov kan initieras av olika händelser som till exempel ökad risk genom förändringar i kundens balans- och resultaträkning och/eller förändringar i sammansättning av pantsatta tillgångar. Carnegie genomför regelbundet genomgångar av specifika nedskrivningsbehov.

Per den 31 december 2013 var värdet på säkerheter som koncernen håller för lån där värdet är nedskrivet 31 MSEK. Säkerheterna består av aktier.

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

Förfallna finansiella tillgångar hanteras enligt Carnegies rutiner för osäkra fordringar och bedöms löpande i verksamheten. Individuella beslut fattas för varje enskilt ärende och kan innefatta till exempel realisering av pant i form av avyttring av pantsatta noterade värdepapper.

Vid årsskiftet fanns inga finansiella tillgångar vars villkor omförhandlats där värdet inte skrivits ned.

Värdet på övertagna finansiella tillgångar var vid periodens utgång 11 MSEK (15). Samtliga övertagna tillgångar är aktier och Carnegies strategi är att successivt avyttra tillgångarna. Hela värdet på de övertagna tillgångarna avser realiserade panter.

forts. **NOT 29 Risk- och kapitalhantering**

### 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 556 MSEK (434). Av koncernens belopp utgjorde 482 MSEK (323) aktier och 73 MSEK (112) derivatinstrument. Nettoexponeringen vid årsskiftet var 416 MSEK (232).

Tillgångar och skulder värderas till verkligt värde, vilket sammanfaller med det bokförda värdet. Aktiepositioner består av såväl långa som korta positioner i aktier och aktierelaterade derivatinstrument, huvudsakligen noterade i Sverige och andra nordiska marknadsplatser. En simultan prisförändring på –3 procent för samtliga aktieinnehav i koncernens handelslager hade vid årsskiftet gett en resultateffekt på –0,2 MSEK (–0,3). En prisförändring på +3 procent vid samma tidpunkt hade gett en resultateffekt på 0,2 MSEK (0,5) 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 (0,1). Exponeringen i koncernen representerar ett netto av positioner med positiv respektive negativ Vega-exponering.

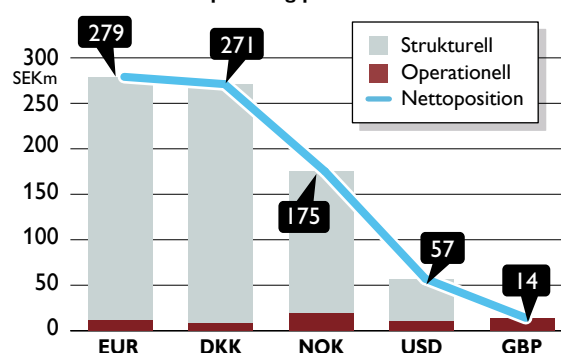
#### ■ Scenarioanalys

Marknadsriskexponeringen i verksamheter, där risktagande är en del av affären, består i huvudsak av aktiekursrisk och volatilitetsrisk. Dessa risker mäts genom att simulera resultatpåverkan av en kombinerad förändring av aktiekurser och volatilitet. Carnegie fokuserar på och har begränsningar på den maximala potentiella förlusten för två specifika scenarier, medium och stress scenario. Medium scenario innebär att priserna på hela aktiemarknaden förändras  $\pm 3$  procent samtidigt som volatiliteten på marknaden förändras med  $\pm 10$  procent. Den största potentiella förlusten i ett sådant scenario kallas Medium Max Loss och var vid årsskiftet 0,3 MSEK (0,4). Stress scenario innebär att priserna på hela aktiemarknaden förändras med  $\pm 10$  procent samtidigt som volatiliteten på marknaden förändras med  $\pm 40$  procent. Den största potentiella förlusten i ett sådant scenario kallas Stress Max Loss och var vid årsskiftet 1,7 MSEK (1,9).

#### ■ Valutakursrisk

Valutakursrisken delas in i strukturell och operationell valutakursrisk. Strukturell valutakursrisk uppstår vid finansiering av utländska dotterbolag 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. Egna portföljer hade ingen valutaexponering per den 31 december 2013.

Koncernens valutaexponering per den 31 december 2013:



#### ■ 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 1 procentenhet till 1,2 MSEK (2,3). Ränterisken i handelslagret är limiterad och beräknas och rapporteras dagligen till riskmanagement och ledande befattningshavare.

#### ■ Ränterisk i övrig verksamhet

Carnegie genomför regelbundet känslighetsanalyser som beräknar effekten på balansräkningen av ränteförändringar. I analysen simuleras en räntechock som motsvarar en plötslig och uthållig parallellförskjutning med 100 räntepunkter applicerat på de avkastningskurvor till vilka aktuella positioner knyts. Vid årsskiftet var förlustrisken, vid en sådan förskjutning nedåt med 100 räntepunkter 3,1 MSEK (6,0).

forts. **NOT 29 Risk- och kapitalhantering**

*Likviditetsrisker*

Nedanstående tabell visar en förfalloanalys för finansiella skulders kontraktsmässiga förfallotider. Motsvarande information för finansiella tillgångar presenteras i *Not 12 Finansiella tillgångar och skulder – värderingsmetod och löptidsinformation*, sidan 52. Carnegie beräknar och stresstestar dagligen likviditetsreserven för att säkerställa att likviditetsmålen uppnås och att likvida medel finns tillgängliga för att möta kontraktuella och modellerade kassaflöden.

■ **Finansiella skulders kontraktsmässiga förfallotider, 31 dec 2013**

| Koncernen, 31 dec 2013                       | Betalbar<br>vid anfordran | Upp till<br>3 mån | 3–12 mån      | 1–2 år         | 2–5 år   | Över<br>5 år | Totalt           |
|----------------------------------------------|---------------------------|-------------------|---------------|----------------|----------|--------------|------------------|
| Skulder till kreditinstitut                  | 283 051                   | –                 | –             | –              | –        | –            | 283 051          |
| In- och upplåning från allmänheten           | 4 875 342                 | 545 662           | 269           | –              | –        | –            | 5 421 273        |
| Emitterade värdepapper                       | –                         | 3 747             | 11 241        | 941 245        | –        | –            | 956 233          |
| Korta positioner                             | 121 312                   | –                 | –             | –              | –        | –            | 121 312          |
| Övriga skulder                               | –                         | 591 180           | –             | –              | –        | –            | 591 180          |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | –                         | 24 561            | –             | –              | –        | –            | 24 561           |
| <b>Totalt</b>                                | <b>5 279 705</b>          | <b>1 165 150</b>  | <b>11 510</b> | <b>941 245</b> | <b>–</b> | <b>–</b>     | <b>7 397 610</b> |

■ **Derivat**

|                           |   |        |        |   |   |   |        |
|---------------------------|---|--------|--------|---|---|---|--------|
| Skulder marknadsvärden    | – | 274    | 26 395 | – | – | – | 26 669 |
| Tillgångar marknadsvärden | – | 12 095 | 34 725 | – | – | – | 46 820 |

*Kapitaltäckningsanalys*

Kapitaltäckningsanalysen avser Carnegie Holding AB med dotterbolag (koncernen).

För specifikation av dotterbolag se *Not 14 Aktier och andelar i koncernföretag*, sidan 54.

Carnegie analyserar framtida kapitalbehov genom IKU-processen (intern kapitalutvärdering) som innebär att framtida kapitalbehov kan säkras. För mer information om IKU-processen, se sidan 24.

|                                       | Koncernen        |                  |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
|                                       | 31 dec 2013      | 31 dec 2012      |
| ■ <b>Kapitaltäckning</b>              |                  |                  |
| Kapitalbas                            | 1 378 376        | 1 233 404        |
| Kapitalkrav                           | –522 759         | –503 366         |
| Överskott av kapital                  | 855 618          | 730 038          |
| Kapitaltäckningskvot                  | 2,63             | 2,45             |
| Primärkapitalkvot                     | 1,85             | 1,64             |
| ■ <b>Kapitalbas</b>                   |                  |                  |
| Aktiekapital                          | 238 811          | 238 811          |
| Övrigt tillskjutet kapital/reservfond | 1 101 486        | 1 101 486        |
| Reserver                              | –140 543         | –162 884         |
| Balanserad vinst                      | 936 654          | 786 519          |
| Anticiperad utdelning                 | –22 015          | –22 015          |
| ■ <b>Avdragsposter</b>                |                  |                  |
| Goodwill och immateriella tillgångar  | –704 576         | –666 833         |
| Uppskjuten skattefordran              | –441 144         | –451 382         |
| Summa primärt kapital                 | 968 674          | 823 703          |
| ■ <b>Supplementärt kapital</b>        |                  |                  |
| Evigt konvertibelt förlagslån         | 409 702          | 409 702          |
| <b>Total kapitalbas</b>               | <b>1 378 376</b> | <b>1 233 404</b> |

forts. **NOT 29 Risk- och kapitalhantering**

*Kapitalkrav kreditrisker*

Carnegie tillämpar schablonmetoden för beräkning av kreditrisker.

|                                                                | Koncernen      |                |
|----------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                                | 31 dec 2013    | 31 dec 2012    |
| ■ <b>Kapitalkrav från exponering mot:</b>                      |                |                |
| Stater och centralbanker                                       | –              | –              |
| Kommuner och därmed jämförliga samfälligheter samt myndigheter | –              | –              |
| Institutsexponeringar                                          | 58 966         | 39 788         |
| Företagsexponeringar                                           | 23 136         | 41 481         |
| Hushållsexponeringar                                           | 14 007         | 12 985         |
| Exponeringar med säkerhet i fastigheter                        | –              | –              |
| Högriskposter                                                  | –              | –              |
| Exponeringar mot fonder                                        | 13 397         | 6 547          |
| Övriga poster                                                  | 34 999         | 31 129         |
| <b>Totalt kapitalkrav för kreditrisker</b>                     | <b>144 506</b> | <b>131 930</b> |

*Kapitalkrav marknadsrisker*

■ **Kapitalkrav från risker i handelslager**

|                                               |               |               |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------|
| Avvecklingsrisk                               | 498           | 1 380         |
| <b>Totalt kapitalkrav för avvecklingsrisk</b> | <b>498</b>    | <b>1 380</b>  |
| Aktiekursrisk                                 |               |               |
| Specifik risk                                 | 46 763        | 16 784        |
| Generell risk                                 | 30 728        | 2 894         |
| <b>Totalt kapitalkrav för aktiekursrisk</b>   | <b>77 490</b> | <b>19 678</b> |
| Ränterisk                                     |               |               |
| Specifik risk                                 | 6 598         | 19 072        |
| Generell risk                                 | 3 471         | 5 093         |
| <b>Totalt kapitalkrav för ränterisk</b>       | <b>10 069</b> | <b>24 165</b> |
| Valutakursrisk                                | 73 824        | 63 652        |
| <b>Totalt kapitalkrav för valutakursrisk</b>  | <b>73 824</b> | <b>63 652</b> |

*Kapitalkrav 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                        | 1 442 482      | 1 750 405      |
| <b>Kapitalkrav för operativa risker</b> | <b>216 372</b> | <b>262 561</b> |



**NOT 30** Upplysningar till kassaflödesanalyser

|                                                                  | Koncernen        |                  | Moderbolaget   |                |
|------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|
|                                                                  | 2013             | 2012             | 2013           | 2012           |
| Betald ränta                                                     | 1 18 409         | 159 037          | 62 414         | 62 595         |
| Inbetald ränta                                                   | 124 144          | 141 276          | 762            | 1 210          |
| <i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</i>         |                  |                  |                |                |
| Anteciperad utdelning och koncernbidrag från dotterföretag       | –                | –                | –45 000        | –90 000        |
| Kostnad avseende tilläggsköpeskilling, ännu ej erlagd            | 49 635           | 95 315           | 49 635         | 95 315         |
| Intäkt från Valot Group, ännu ej erhållen                        | –45 000          | –90 000          | –              | –              |
| Av- och nedskrivning av tillgångar                               | 58 197           | 98 563           | –              | 70 000         |
| Kreditreserveringar                                              | –                | 9 486            | –              | –              |
| Förändring balanspost avsättningar                               | –35 534          | –16 581          | –9 949         | 12 922         |
| Resultatandel intresseföretag                                    | –2 671           | 459              | –              | –              |
| Orealiserade värdeförändringar finansiella instrument            | –16 412          | –13 676          | –              | –              |
| Övriga ej likviditetspåverkande resultatposter                   | 8 592            | 21 000           | –              | –              |
| <b>Summa justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</b> | <b>16 807</b>    | <b>104 566</b>   | <b>–5 314</b>  | <b>88 237</b>  |
| <i>Likvida medel</i>                                             |                  |                  |                |                |
| Kassa och tillgodohavande hos centralbanker                      | 992 991          | 720 799          | –              | –              |
| Belåningsbara statsskuldförbindelser                             | –                | 1 599 298        | –              | –              |
| Utlåning till kreditinstitut                                     | 3 185 387        | 1 925 498        | 150 779        | 167 259        |
| Utlåning till kreditinstitut, ej betalbara vid anfordran         | –100 703         | –82 657          | –              | –              |
| Avgår: ställda likvida medel                                     | –508 100         | –365 900         | –              | –              |
| <b>Likvida medel vid årets slut</b>                              | <b>3 569 575</b> | <b>3 797 038</b> | <b>150 779</b> | <b>167 259</b> |

**NOT 31 Efterställd skuld**

Moderbolaget emitterade 204 486 st konvertibler 2010, vilka tecknades av Investment AB Öresund.

Nominellt och betalt belopp per konvertibel motsvarade 2 003 SEK och 57 öre.

Totalt nominellt belopp: 409 702 015 SEK.

Upplupen ränta beräknad på 5 procent uppgår innevarande år till 20 770 TSEK (20 827), och ingår i balansposten Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter.

**NOT 32 Resultat från andelar i dotterföretag**

|                                                                                               | Moderbolaget  |               |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
|                                                                                               | 31 dec 2013   | 31 dec 2012   |
| Anteciperad utdelning från dotterföretag                                                      | 45 000        | 90 000        |
| Kostnad för tilläggsköpeskilling avseende förvärv av Carnegie Investment Bank AB <sup>1</sup> | –49 635       | –95 315       |
| <b>Summa resultat från andelar i dotterföretag</b>                                            | <b>–4 635</b> | <b>–5 315</b> |

<sup>1</sup> Kostnaden avser tilläggsköpeskilling till Riksgälden. I dotterföretaget Carnegie Investment Bank AB finns en intäkt om 45 MSEK (90) från Valot Group, hänförlig till dess försäljning av Norrvidden, varför effekten i Carnegie Holding-koncernen är –4 635 TSEK (–5 315).

# DEFINITIONER OCH ORDFÖRKLARINGAR

## **Antal anställda vid periodens slut**

Antal årsanställda (heltids-ekvivalenter) vid periodens slut.

## **Avkastning på eget kapital**

Periodens vinst för de senaste 12 månaderna i procent av genomsnittligt eget kapital.

## **Diskretionär kapitalförvaltning**

Kapitalförvaltning på uppdrag av enskild kund enligt angivna riktlinjer och investeringsstrategier.

## **Genomsnittligt antal anställda**

Det totala antalet betalda arbetstimmar för samtliga anställda dividerat med normalt antal arbetstimmar per anställd för hela perioden.

## **Kapitalkrav**

Ett mått på hur mycket kapital ett institut ska ha med hänsyn till riskerna i verksamheten. Kapitalkrav beräknas för kreditrisker, marknadsrisker och operativa risker.

## **Kapitaltäckningsgrad**

Total regulativ kapitalbas i procent av riskvägda tillgångar.

## **Kapitaltäckningskvot**

Total regulativ kapitalbas dividerat med det totala kapitalkravet för kreditrisk, marknadsrisk och operativ risk.

## **K/I-tal**

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

## **Likviditetsreserv**

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

## **Primärkapital**

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

## **Primärkapitalrelation**

Primärkapital i procent av riskvägda tillgångar.

## **Regulativ kapitalbas**

Primärkapitalet plus supplementärt kapital.

## **Resultat per aktie**

Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier.

## **Riskvägda tillgångar**

Ett mått på den totala risk-exponeringen vid varje tidpunkt.

## **Specifika reserveringar**

Lånefordringar där det skett en individuell nedskrivningsprövning och där det finns objektiva omständigheter som lett till att tillgången har skrivits ned.

## **Supplementärt kapital**

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

## **Utlåning till allmänheten**

Utlåning till allmänheten, främst privatkunder, mot säkerhet i form av aktier.

## **Vinstmarginal**

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

## **Vinst per aktie**

Periodens vinst dividerat med genomsnittligt antal aktier.

# INTYGANDE

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

Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att koncernredovisningen har upprättats enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, *Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKRL)*, 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 2014-03-25

*Koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman 2014-04-09 för fastställelse.*

**Bo Magnusson**  
Styrelsens ordförande

**Mårten Andersson**

**Fredrik Grevelius**

**Fredrik Strömholm**

**Harald Mix**

**Thomas Eriksson**  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits 2014-03-25

**PricewaterhouseCoopers AB**

**Michael Bengtsson**  
Auktoriserad revisor

# REVISIONSBERÄTTELSE

Till årsstämman i Carnegie Holding AB (publ), organisationsnummer 556780-4983.

## RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Carnegie Holding AB för år 2013.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

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

### Revisorns ansvar

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

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar

revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

### Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2013 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2013 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

## RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Carnegie Holding AB för år 2013.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

### Revisorns ansvar

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

underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

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

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

### Uttalanden

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



Stockholm den 25 mars 2014  
**PricewaterhouseCoopers AB**

**Michael Bengtsson**  
Auktoriserad revisor

# STYRELSE







### **Harald Mix**

*Styrelsemedlem, född 1960.*

Harald är grundare av och partner i Altor Equity Partners. Harald är ordförande i CAM Group Holding A/S samt styrelseledamot i Lindorff Group, N Holding och Carnegie Asset Management Holding Danmark A/S.

### **Mårten Andersson**

*Styrelsemedlem, född 1971.*

Mårten är vd för Besikta Bilprovning, styrelseordförande i me&i samt styrelseledamot i Volati och Corroventa. Mårten har tidigare bland annat varit ansvarig för Old Mutuals wealth management-verksamhet i Europa, vd för Skandia och styrelseordförande i Skandiabanken.

### **Fredrik Strömholm**

*Styrelsemedlem, född 1965.*

Fredrik är grundare av och partner i Altor Equity Partners. Fredrik är styrelseledamot i Apotek Hjärtat, Ferrosan Medical Devices, Q-Matic, Åkers samt Ortic 3D. Han har tidigare haft befattningar som bland annat Managing Director på Goldman Sachs samt Director på Nordic Capital.

### **Fredrik Grevelius**

*Styrelsemedlem, född 1968.*

Fredrik är vd i Investment AB Öresund och styrelseledamot i bland annat Acne Studios Holding, Bilia och Öresund. Fredrik har tidigare haft en egen investeringsverksamhet, varit kapitalförvaltare för Öhman Kapitalförvaltning och finansanalytiker i ett flertal finansföretag, däribland Carnegie.

### **Bo Magnusson**

*Styrelseordförande, född 1962.*

Bo är styrelseordförande i SBAB Bank, 4T och Fastighetsaktiebolaget Norrporten. Bo har tidigare varit ställföreträdande vd och koncernchef i SEB.



# LEDNING





### **Björn Jansson**

*Chef Investment Banking & Securities, född 1963.*

Chef för affärsområdet Investment Banking & Securities sedan februari 2012. Dessförinnan var Björn co-head för affärsområdet Securities sedan oktober 2009. Björn arbetade i elva år på SEB Enskilda Securities, bland annat som global analyschef och co-head.

### **Pia Marions**

*CFO, född 1963.*

Chief Financial Officer (CFO) sedan oktober 2010. Pia kommer från Royal Bank of Scotland, där hon varit Chief Operating Officer för Norden. Dessförinnan arbetade Pia som CFO för Skandia Liv. Tidigare erfarenheter omfattar Länsförsäkringar Liv och Finansinspektionen.

### **Thomas Eriksson**

*Vd och koncernchef, född 1963.*

Vd och koncernchef sedan augusti 2012. Thomas kommer närmast från posten som vd för Swedbank Robur AB. Innan dess var han chef för SEB Private Banking och COO för SEB Asset Management. Thomas har också haft ett flertal positioner inom Nordea-koncernens Asset Management & Life-division.

### **Anders Antas**

*COO, född 1975.*

Chief Operating Officer (COO) för koncernen sedan maj 2013. Anders började som mäklare på Carnegies kontor i Helsingfors 2004 och har haft ett antal positioner inom bolaget, senast som Chief Operating Officer för affärsområdet Investment Banking & Securities. Innan Anders kom till Carnegie arbetade han som analytiker på SEB Enskilda Securities.

### **Helena Nelson**

*Chefsjurist, född 1965.*

Chefsjurist sedan april 2013. Helena arbetade dessförinnan på Swedbank där hon var compliance-chef och chef för operativ risk för koncernen. Tidigare erfarenheter omfattar arbete som chefsjurist och bolagsjurist på Skandia.

### **Fredrik Leetmaa**

*CRO, född 1971.*

Chief Risk Officer (CRO) sedan december 2010. Fredrik började inom Carnegie i augusti 2009 och arbetade som koncernkreditchef fram till december 2010. Dessförinnan var han kreditchef inom SEB Luxemburg.

# 4 000 BARN FÅR STÖD AV SOCIAL INITIATIVE

Carnegie och våra medarbetare har sedan 2002 bidragit till att utsatta barn och ungdomar får möjlighet att skapa sig en bättre framtid.

Carnegie Social Initiative är en ideell förening som stödjer projekt med syfte att hjälpa utsatta barn och ungdomar att själva skapa sig en bättre framtid. Projekten drivs av hängivna och resultatorienterade sociala entreprenörer och utgörs ofta av utbildningsinsatser. Carnegie bekostar de administrativa utgifterna för Carnegie Social Initiative, så att de skänkta medlen, som till största delen kommer från Carnegies personal, oavkortat går till projekten.

Carnegie som företag värderar ett starkt socialt engagemang. Carnegie Social Initiatives projekt bidrar till sammanhållning och förenar våra medarbetare från olika delar av verksamheten. Genom regelbunden feedback är det lätt att följa hur projekten utvecklas.

För närvarande stödjer Carnegie Social Initiative projekt i Indien och Uganda. Under 2013 deltog 4 000 barn och ungdomar i projekt som stöddes av föreningen.



## INDIEN: Undervisning för barn i Mumbais slum

Door Step School ger barn i slummen möjlighet till utbildning genom att undervisa barnen på platser och tider som passar dem. Carnegie bidrar särskilt till förskole- och datorutbildning. Med stöd från Carnegies anställda utbildar Door Step School varje år fler än tusen barn.

Läs mer: [doorstepschool.org](http://doorstepschool.org)



## UGANDA: Bättre levnadsvillkor för flickor

I Uganda är fattigdomen utbredd och de allra flesta är självförsörjande bönder. Carnegie stöder Uganda Rural Development Training Programme (URDT) som ger flickor och unga kvinnor i västra Uganda verktyg och möjlighet att själva förbättra sina liv och driva den lokala utvecklingen.

Läs mer: [urdt.net](http://urdt.net)

## 210 ÅR AV ENTREPRENÖRSDRIV

Carnegie är ett av Nordens äldsta varumärken, grundlagt av David Carnegie 1803 som ett handelshus. Företaget har omfattat en rad verksamheter och renodlingen mot finansiella tjänster inleddes då Bankirfirman Langenskiöld grundades 1932.

Det moderna Carnegie formas när mäklariet expanderar i slutet av 60-talet. Analysverksamheten utökas och på 80-talet utvecklas Carnegie till en bredare investmentbank



David Carnegie.

med fokus på att mäkla nordiska aktier till lokala och globala institutioner.

Carnegie växer kraftigt på 90-talet och kan genom sin breda kunskap om nordiska företag utöka rådgivningsverksamheten inom M&A, IPO och ECM. Successivt bygger Carnegie upp ett nätverk av förmögna privatpersoner inom privatmäklariet. Detta lägger grunden för tjänster inom private banking, som blir ett eget affärsområde 2004. Med förvärven av HQ Bank och HQ Fonder 2010 får Carnegie en

ledande roll i private banking och aktivt förvaldade fonder i Sverige.

Det finns således ett entreprenöriellt arv i Carnegie, som varit pionjär på många områden: Carnegie omdanade aktiemäklariet i Sverige, såg tidigt potentialen med att sälja nordiska aktier till utländska institutioner och var den första nordiska aktören med kontor både i London och i New York.

Framgången har byggts av drivna medarbetare, ett starkt track record, ett kundorienterat arbetssätt, djup kunskap om de nordiska marknaderna och en stark global distribution.



# ”HOBBYN ÄR MITT JOBB”

Han älskar aktier och han älskar sitt jobb, och nu har han korats till Årets Stjärnförvaltare. Möt *Simon Blecher*, förvaltare av *Carnegie Sverigefond*.

**M**orningstar och Dagens Industri har korat Simon Blecher till Årets Stjärnförvaltare i kategorin Sverigefonder. Priset avser både utvecklingen de senaste åren och 2013, då Carnegie Sverigefond steg med 30,4 procent. Snittet för Sverigefonder var 24,2 procent.

– Det är lite ovanligt att vi slår börsen ett så starkt år som 2013. Med vår försiktiga stil hänger vi inte alltid med i kraftiga uppgångar, säger Simon.

## Vilka aktier gillar du?

– Jag investerar i värdebolag, alltid. 2013 var alltså inget undantag, utan vi arbetade precis som vanligt och letade låga P/E-tal, höga utdelningar, stabilitet, starka balansräkningar och rabatt på eget kapital. Ju fler av dessa fem jag kan bocka av, desto mer gillar jag aktien.

## Vilken aktie gillar du mest?

– Om jag måste välja en aktie jag ska ha 2014 och fem år framåt så är det Skanska. Den har allt jag letar efter: Stabilitet, en stor, ledande rörelse som bara tickar på, dolda tillgångar i olika fastigheter och projekt, en fantastisk balansräkning och hög direktavkastning.

## Vilka aktier undviker du?

– Jag brukar säga att jag hatar att förlora pengar, och därför undviker jag allt som känns för riskabelt. Det är därför jag tycker att fixeringen vid index kan leda fel, då vissa tycker att man tar en risk för att man inte köper en viss aktie som ingår i något visst index. Vi vet att Carnegie Sverigefond har lägre standardavvikelse än många andra, men risk är inte en siffra för mig.



Simon Blecher.

## Vilket är ditt bästa spartips?

– Var långsiktig. Ha inte mindre än fem år som sparhorisont, för du har ingen aning. Själv har jag allt mitt sparande i mina fonder Carnegie Sverige Select och Carnegie Sverigefond, och dessutom månadssparar jag.

## Vad säger du om utmärkelsen Årets Stjärnförvaltare?

– Det är förstås fantastiskt roligt och jag är väldigt stolt, särskilt som vi prisas för den långsiktiga utvecklingen. Vi investerar långsiktigt och vill utvärderas därefter. Årets Stjärnförvaltare är ett kvitto på att vår uthållighet och konsekventa investeringsfilosofi har lyckats.

## Vad är den viktigaste ingrediensen i ditt framgångsrecept?

– Jag har turen att jobba med min hobby. Det här är det roligaste jag vet.

En framgångsfaktor för Carnegie är förmågan att identifiera behov och proaktivt föreslå lösningar.

## SÅ TOG SAS IN 3,5 MDR

**U**nder hösten 2013 blev det tydligt att flygbolaget SAS hade behov av att förstärka sitt bokförda egna kapital samtidigt som bolaget behövde medel för omfattande flygplansinvesteringar.

Carnegie kontaktade SAS med förslaget att genomföra en emission av preferensaktier. Därigenom skulle bolaget få in kapital för investeringar samtidigt som soliditeten förstärktes, den finansiella beredskapen ökade och bankberoendet minskade.

I december 2013 beslutade SAS att utreda förutsättningarna för en emission av preferensaktier och Carnegie fick uppdraget att förbereda en kapitalanskaffning, tillsammans med två andra banker.

I februari 2014 offentliggjorde SAS erbjudandet att teckna preferensaktier om totalt 2 miljarder SEK. Intresset från såväl svenska och internationella investerare som allmänheten i Sverige, Danmark och Norge var mycket stort och erbjudandet utökades därför till den maximala storleken om 3,5 miljarder SEK.

– Investeringsmöjligheten i form av preferensaktier lämpade sig väl för de flesta av Carnegies kunder och såväl Securities, Private Banking som Fixed Income Sales var aktiva i att kontakta och berätta om erbjudandet för sina kunder. Samtidigt var SAS väldigt nöjda med såväl lösningen på deras behov som genomförandet av transaktionen, berättar Peter Bergmann-Stumpp, ansvarig för Debt Capital Markets på Carnegie.



**Sverige**

*Huvudkontor:*

Carnegie Investment Bank AB (publ)  
Regeringsgatan 56  
103 38 Stockholm  
Tel 08-58 86 88 00  
[www.carnegie.se](http://www.carnegie.se)

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

Stortorget 9  
211 22 Malmö  
Tel 040-12 00 00

**Danmark**

Carnegie Investment Bank,  
Filial af Carnegie Investment  
Bank AB (publ), Sverige  
Overgaden Neden Vandet 9B  
DK-1414 København K  
Tel +45 32 88 02 00  
[www.carnegie.dk](http://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](http://www.carnegie.fi)

**Norge**

Carnegie AS  
Grundingen 2  
PO Box 684 Sentrum  
NO-0106 Oslo  
Tel +47 22 00 93 00  
[www.carnegie.no](http://www.carnegie.no)

**Luxemburg**

Banque Carnegie Luxembourg S.A.  
Centre Europe  
5, Place de la Gare  
PO Box 1141  
L-1011 Luxembourg  
Tel +352 40 40 30-1  
[www.carnegie.lu](http://www.carnegie.lu)

**Storbritannien**

Carnegie Investment Bank AB,  
UK Branch  
24 Chiswell Street  
London EC1Y 4UE  
Tel +44 20 7216 40 00  
[www.carnegie.co.uk](http://www.carnegie.co.uk)

**USA**

Carnegie, Inc.  
20 West 55th Street  
New York, N.Y. 10019  
Tel +1 212 262 58 00  
[www.carnegieinc.com](http://www.carnegieinc.com)