



CARNEGIE HOLDING AB



Idéer, kunskap och kapital

ÅRSREDOVISNING 2016

Innehåll

Carnegie i korthet.....	4
2016 i korthet.....	5
Ordförandeord.....	7
VD-ord	8
Samtida rådgivning.....	10
Kundernas förtroende	12
Stark transaktionsmarknad	16
Medarbetare.....	18
Ansvar	21
Företagande och entreprenörskap	24
Investment Banking & Securities.....	26
Private Banking	28
Bolagsstyrning.....	30
Styrelse	33
Ledning	34
Förvaltningsberättelse.....	36
Risk-, likviditets- och kapitalhantering.....	40
Femårsöversikt.....	45
Koncernens rapport över totalresultat.....	46
Koncernens rapport över finansiell ställning.....	47
Koncernens rapport över förändring i eget kapital	48
Moderbolagets resultaträkning.....	49
Moderbolagets rapport över övrigt totalresultat	49
Moderbolagets balansräkning	50
Förändring av eget kapital – moderbolaget	51
Kassaflödesanalyser	52
Redovisningsprinciper	53
Noter	60
Intygande.....	80
Revisionsberättelse.....	81
Definitioner och adresser.....	83

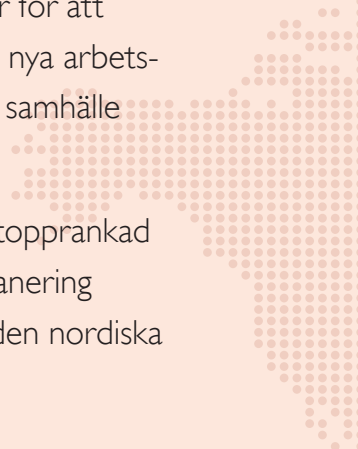
Carnegie är Nordens ledande

År 1803 grundade David Carnegie ett handelshus i Göteborg.

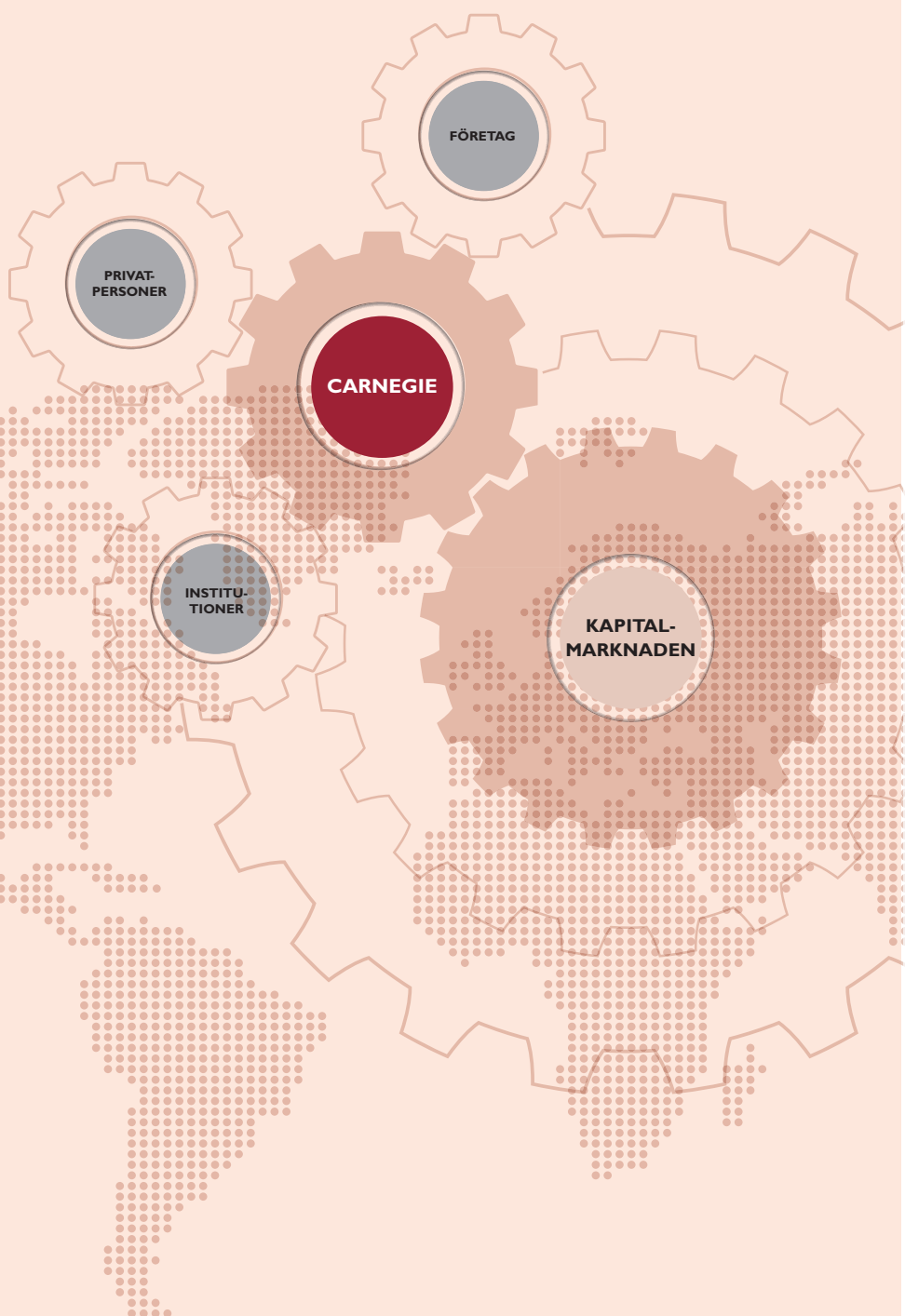
Idag har Carnegie vuxit till att bli Nordens ledande investmentbank och en mötesplats för kunskap och kapital.

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

Med Nordens främsta analyskapacitet, topprankad företagsrådgivning och förmögenhetsplanering bildar Carnegie en central funktion på den nordiska kapitalmarknaden.



investment- och privatbank



inom Investment Banking

Främsta rådgivaren vid företagsaffärer
(TNS Sifo Prospera, Euromoney)



inom Securities

Bäst på nordisk aktieanalys och mäklari
(Institutional Investors All-Europe, Extel,
Financial Hearings, TNS Sifo Prospera)



inom Private Banking

Bästa rådgivaren för privat förmögenhets-
förvaltning (TNS Sifo Prospera, Euromoney)

Carnegie i korthet

Carnegie är marknadsledare inom Investment Banking, Securities och Private Banking i Norden. Med omkring 620 djupt kunniga och engagerade medarbetare bygger vi tillsammans en värdeskapande kunskapsbank med kunden i fokus.

Investment Banking

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

Verksamheten bedrivs i Danmark, Finland, Norge och Sverige.

Främsta rådgivaren vid företagsaffärer

- Sveriges bästa Investment Bank inom M&A, ECM och DCM i Euromoneys årliga undersökning
- Högst rankad bland rådgivare inom företagstransaktioner enligt nordiska företag i TNS Sifo Prosperas årliga undersökning

Securities

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

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

Bäst i Europa på nordisk aktieanalys och mäklari

- Etta inom nordisk aktieanalys enligt större institutioner i USA och Europa i den globala undersökningen Institutional Investors All-Europe 2016 och 2017
- Bästa analyshus och aktiemäklari avseende nordiska aktier enligt globala investerare i undersökningen Extel 2016
- Sveriges bästa analyshus i Financial Hearings årliga undersökning
- Högst värderad inom aktieanalys- och mäklartjänster av svenska institutioner i TNS Sifo Prosperas årliga undersökning

Private Banking

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

Verksamheten bedrivs i Danmark, Luxemburg och Sverige.

Sveriges bästa Private Banking

- Sveriges bästa Private Banking-aktör, såväl totalt som i kategorierna förmögenhetsförvaltning och tjänster riktade till privatpersoner med en förmögenhet på 5-30 MUSD, enligt Euromoneys årliga undersökning 2016 och 2017
- Bäst i Sverige på Private Banking enligt TNS Sifo Prosperas kundundersökning 2016



2016 i korthet

- Det starka helårsresultatet för 2016 befäster Carnegies långsiktiga positiva utveckling, drivet av stärkta marknadspositioner inom flera av Carnegies kärnverksamheter.
- Tillväxten var tydlig på enskilda marknader som Sverige, Norge och Finland. Samtidigt ökade Carnegie sitt genomslag inom segmenten för samgåenden och förvärv (M&A) samt emissioner och handel i företagsobligationer (DCM/Fixed Income).
- Carnegie stärkte sin ledande position inom nordiska aktiemarknadstransaktioner och medverkade i fler transaktioner än någon annan aktör. Bland annat deltog Carnegie i 18 av 25 börsintroduktioner (IPO) i Norden samt vid 14 av 17 på den svenska marknaden, vardera med ett värde över 40 MUSD.
- Carnegie tog flera strategiska beslut för att ge större kraft åt rådgivning som kärnaffär, dels genom avyttringen av Carnegie Fonder och ägarandelen i den svenska fondverksamheten OPM, dels genom att upphöra med verksamheten inom tredjepartsdistribution av strukturerade produkter.
- Med topprankingar inom företagsrådgivning, analyskapacitet, aktiemäkleri, placeringsförmåga och privat förmögenhetsrådgivning sammanfattades året med en ledande ställning inom samtliga områden som Carnegie verkar på.

+10%

Operativa intäkter 2016 jämfört med 2015

+76%

Resultat före skatt 2016 jämfört med 2015

+10%

Förvalt kapital 2016 jämfört med 2015

19,6%

Kärnprimärkapitalrelation per 31 december 2016

Finansiella nyckeltal, kvarvarande verksamhet¹

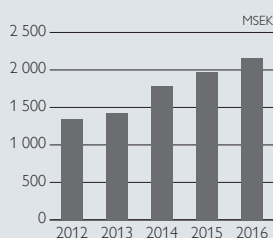
	2016	2015
Operativa intäkter, MSEK	2 156	1 961
Operativt resultat, MSEK	692	504
Operativt K/I-tal, procent	68	74
Resultat före skatt, MSEK	342	194
Operativ vinstmarginal, procent	32	26
Förvalt kapital, miljarder SEK	99	90
Avkastning på eget kapital, procent	21	9

Finansiell position

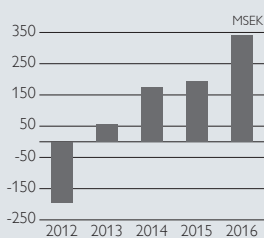
	2016	2015
Eget kapital, MSEK	1 667	2 088
Kärnprimärkapitalrelation, procent	19,6	18,1

1) Med kvarvarande verksamhet avses koncernen exklusive avvecklad verksamhet, det vill säga Carnegie Fonder AB och verksamheten inom tredjepartsdistribution av strukturerade produkter.

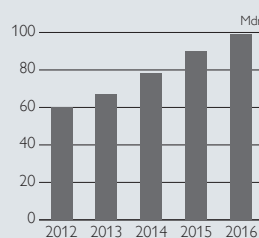
Operativa intäkter



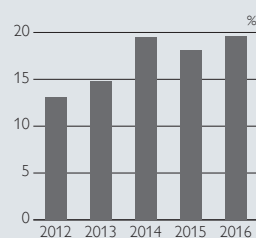
Resultat före skatt



Förvalt kapital



Kärnprimärkapitalgrad¹



1) Inkl Carnegie Fonder tom 2015



Säkrad förvärvsfinansiering för Moberg Pharma

Det svenska läkemedelsbolaget Moberg Pharma förvärvade under året flera nya produkter för att stärka upp sin befintliga produktportfölj och skapa ytterligare värden för patienter, läkare och ägare. Bland annat slutfördes förvärvet av Dermoplast, en utvärtes spray som används för att lindra smärta och klåda vid hudskador. För att säkra förvärvsfinansiering hjälpte Carnegie bolaget att emittera totalt 748 MSEK i en kombination av skuld och eget kapital genom utgivandet av en obligation om totalt 600 MSEK samt en riktad placering av nya aktier i Moberg Pharma för totalt 148 MSEK.



»Efterfrågan på rådgivning ökar i en alltmer svårnavigerad omvärld.«

Carnegie spelar en viktig roll på en hållbar finansmarknad

I takt med att Carnegie stärker sin position som finansiell rådgivare tydliggörs också vikten av rollen som intermediär för en hållbar kapitalmarknad. Det är med engagemang, stark finansiell ställning och tydlig styrning som Carnegie ska verka för långsiktigt förtroendeskapande.

De finansiella marknadernas betydelse för samhällsutvecklingen ökar på både nationell och global nivå. Detta ställer höga krav på marknadsaktörers ansvarstagande, styrning och finansiella stabilitet. Ansvarsfullt företagande är lika avgörande i förtroendet mot kund som för en hållbar samhällsekonomi.

För Carnegies del, som spelar en central roll på nordisk kapitalmarknad, är detta löpande fokusområden för styrelsens arbete och det har också präglat agendan under året som gått.

Rådgivning högt i kurs

Ytterligare områden som engagerat styrelsens och ledningen under 2016 är strategiska vägval kring långsiktig affärsmodell och positionering, där rådgivning allt tydligare har kommit att markera kärnaffären inom Carnegie. Mot den bakgrunden har vi under

2016 avyttrat verksamhetsområden som vi har bedömt ligga utanför vår långsiktiga strategi och därmed ge större kraft kunna utveckla vårt rådgivningserbjudande.

Efterfrågan på rådgivning ökar i en alltmer svårnavigerad omvärld och intresset för den nordiska marknaden växer bland såväl lokala som globala investerare. Vår kvalificerade analys av nordiska bolag och dess omvärld står därmed högt i kurs och vi har löpande stärkt kundernas förtroende. Carnegie är idag en given mötesplats för institutioner, företag och privatpersoner som söker vägledning på de finansiella marknaderna.

Utveckling av Private Banking

För privatpersoner med större förmögenheter är vi övertygade om att Carnegie har mer att erbjuda. Ett utvecklingsarbete, för

att stärka förutsättningarna för tillväxt inom förmögenhetsrådgivning och kapitalförvaltning, har därför varit av gemensam prioritet för styrelse och ledning under året. Med branschens högsta kundnöjdhet ska vi fortsätta utveckla verksamheten med nya erbjudanden och digitala tjänster, för att öka relevansen hos både nya och befintliga kunder.

Stark finansiell ställning

Långsiktiga investeringar, selektiva kompetensförstärkningar och regelverksimplementeringar har under året kompenserats med god kostnadskontroll och löpande effektiviseringar. Carnegie har en fortsatt stark finansiell ställning, med kraft att utveckla och konkurrera på marknadens villkor. Det är så vi långsiktigt bygger såväl tillväxt som förtroende.

Bo Magnusson,

Styrelsens ordförande



Kompetens och engagemang stärker vår position och potential

Ökad lönsamhet och stärkt kundnöjdhet präglar vår alltmer renodlade rådgivningsverksamhet under året. Vi försvarar redan ledande positioner på den nordiska marknaden och stärker oss där utrymmet för tillväxt varit större. Så markerar vi också potentialen framåt.

Carnegies mötesplats mellan kunskap och kapital fick en allt större utväxling för samtliga av våra kundgrupper under 2016. Ett positivt transaktionsklimat gynnade såväl företag och entreprenörer som institutionella och privata investerare. Samtidigt ökade behovet av rådgivning under den politiska osäkerhet som präglade de finansiella marknaderna under delar av 2016.

Carnegie genomförde fler aktiemarknadstransaktioner än någon annan aktör på den nordiska marknaden under året och vi deltog bland annat i hela 18 av 25 börsintroduktioner, vardera med ett värde över

40 MUSD. Här återfinns utbildningskoncernen AcadeMedia (SE), detaljhandelsföretaget Tokmanni (FI) samt vin- och spritleverantören Arcus (NO). Det starka genomslaget är i linje med en framgångsrik utvecklingen under en längre tid. Enbart på den svenska noteringsmarknaden har vi deltagit i 41 av 54 transaktioner på det stora handelsplatserna sedan 2010.

Förbättrad intäktsmix

Samtidigt har vi under året upplevt den starkast relativa tillväxten inom enskilda affärssegment som till exempel rådgivning kring samgåenden och förvärv samt vid emissioner och handel i företagsobligationer. De är strategiska tillväxtområden som glädjande utvecklas väl. Carnegie deltog bland annat i Sveriges största fastighetsaffär, genom Castellums förvärv av Norrporten, och medverkade även som rådgivare vid emitterade obligationer från exempelvis läkemedelsbolaget Moberg Pharma och spelföretaget Catena Media.

620

Antalet medarbetare på Carnegie som varje dag uttrycker sitt engagemang i mötet med kund.

»Vi kan sammanfatta året med en ledande ställning inom samtliga verksamhetsområden.«

Vår tillväxt sker inom nästan samtliga geografier vi verkar på och framgångarna stärker bidraget till Carnegies totala intäkter. Vi förbättrar därmed bredden i den samlade intjäningsmixen under året.

Därutöver har vi fortsatt vässa erbjudandet mot entreprenörer och privatpersoner med större förmögenheter inom ramen för vår Private Banking-verksamhet. Med ny ledning och organisation har verksamheten mottagit starka erkännanden under året med förstaplaceringar inom både bransch- och kundundersökningar. Det vittnar om potentialen i en större utväxling för Carnegie på marknaden för Private Banking.

Branschens högsta kundförtroende

Vår samlade kompetens och erfarenhet har fortsatt stärka kundernas förtroende under året, hos såväl globala och svenska institutioner, som nordiska företag och svenska privatkunder. Under 2016 rankades Carnegie högst på marknaden i flertalet undersökningar, däribland inom företagsrådgivning, förmögenhetsförvaltning, analyskapacitet, aktiemäkleri, och placeringsförmåga. Vi kan därmed sammanfatta året med en ledande ställning inom samtliga områden vi verkar på. Det bör också ses som ett uttryck för våra medarbetares kunskap, kundfokus och engagemang, vilket präglar vår företagskultur och formar nya affärsmöjligheter.

Ökat fokus på rådgivning

Rådgivning är sedan länge fundamentet i Carnegies verksamhet och kunderbjudande. Den bottnar i vår kunskap om nordiska bolag och dess marknadsförutsättningar, vilken utgör ett viktigt underlag för många investerare på kapitalmarknaden. Samtidigt spelar vår erfarenhet kring kapitalanskaffning en central roll i utvecklingen för många tillväxtföretag. Entreprenörsbolag är, i sin tur, inte sällan grundade av eldsjälur som ofta återfinns som kunder inom vår förmögenhetsförvaltning. Vår rådgivning förenar därmed också våra kundrelationer.

Under året har Carnegie tagit flera strategiska beslut för att ge större kraft åt rådgivning som vår kärnaffär, dels genom avyttringen av Carnegie Fonder som slutfördes under våren, dels genom att vi upphörde med verksamheten i strukturerade produkter innan årsskiftet.

Detta skapar ett tydligare affärsfokus på vår kvarvarande verksamhet och en större kraft i att utveckla och leverera den bästa rådgivningen till kund, i hård konkurrens.

En hållbar utveckling

Carnegies långsiktiga framgång beror till stor del på att det finns en tillväxt av nya företag att göra affärer med och för våra kunder att investera i. Framväxandet av nya företag är också en drivande motor i

samhällsekonomin. Ju fler bolag som växer och skapar arbetstillfällen, desto större blir bidraget till Sveriges tillväxt och den svenska ekonomin.

Med andra ord, en hållbar samhälls-ekonomi förutsätter en fungerande kapitalmarknad, som faciliterar utveckling och finansiering av företag i tillväxt. I detta sammanhang spelar Carnegie en nyckelroll, och vi har under året tagit tydliga kliv mot ett mer transparent och aktivt ansvarstagande där vi på bästa sätt utnyttjar vår möjlighet att kunna påverka en hållbar utveckling. Arbetet fortsätter och för 2017 och framåt avser vi att löpande kunna redovisa våra framsteg enligt ramverket Global Reporting Initiative.

Utblick 2017

Vi är tacksamma över att ha kunnat inleda ett nytt verksamhetsår med starka kundrelationer och fortsatt tillväxtpotential. Carnegie har stora möjligheter att få än högre utväxling på sitt starka kundförtroende och vi har all anledning att se positivt på 2017.

Björn Jansson,
VD och koncernchef

Samtida rådgivning grundas på vägledande affärsprinciper

Världens utveckling är ovanligt svårförutsägbar, samtidigt som de finansiella regelverken blir allt snårigare. Goda råd blir därför allt viktigare; kvalificerad rådgivning som baseras på insikter om företag och marknader, men också en förståelse för omvärldens förändring.

För inte så länge sedan handlade rådgivning i hög grad om tillgång till information. Den tekniska utvecklingen har gjort information tillgänglig i överflöd. Att ge råd handlar alltmer om att vägleda i detta överflöd.

En annorlunda värld

Ökad transparens tillsammans med ett ökat utbud av finansiella tjänster har förändrat rådgivningens karaktär. Kunderna är ofta väl insatta och behöver hjälp med att sortera i utbudet, inte minst för att skräddarsy utifrån sina värderingar, riskprofil och syn på etik och hållbarhet.

Parallellt med digitaliseringen knyter globaliseringen ihop världen. Nya industriella revolutioner avlöser varandra. Hela branscher utmanas. Vissa kommer överleva, andra försvinna och ersättas av något effektivare och smartare.

Samtidigt har den politiska osäkerheten ökat. Storbritanniens oväntade beslut om utträde ur EU följdes av det amerikanska presidentvalet. Det återstår att se vilka konsekvenser detta får för världshandeln och nordiska exportföretag, men det är tydligt att världen är mindre förutsägbar än tidigare.

Norden håller på att förändras

Även i Sverige har politiska beslut dramatiskt ändrat förutsättningarna på en rad

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

Affärsprinciper

Kundfokus

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

Kompetens

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

Engagemang

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

marknader: apotek, persontåg och postutdelning har konkurrensutsatts, och arbetet med att skapa en licensmarknad för spel pågår. Den kanske allra intressantaste trenden - i synnerhet ur ett börsintroduktionsperspektiv - är välfärdssektorn. Bland de senaste årens börsintroduktioner finns en stark trend mot fler bolag i välfärdssektorn, en bransch som inte fanns för något decennium sedan.

2015 börsintroducerades två stora vård- och omsorgsföretag, 2016 två stora skolkoncerner. Sektorn präglas av politisk risk. I november presenterades en utredning med kraftiga begränsningar för dess potential. Hela branscher kan i praktiken återförstatligas. Det är inte minst för att förstå risker och affärsmöjligheter på marknader som kännetecknas av en sådan dynamik som rådgivning är minst lika viktigt som tidigare.

Värdefull rådgivning baseras på kunskap

Omvärldens utveckling har ökat betydelsen av att verkligen inta kundens perspektiv, standardlösningar duger inte längre. Kompetens och engagemang, att märka vår professionalism ända ut i de små detaljerna, är något som skiljer vår skräddarsydda rådgivning från konkurrenterna. Detta samspel av Carnegies vägledande affärsprinciper utgör grunden för vår affär.



Omsorgsfull IPO-rådgivning för ett omsorgsföretag



Humana är ett ledande nordiskt omsorgsföretag med över 16 000 hel- och deltidsanställda medarbetare som erbjuder tjänster inom individ- och familjeomsorg, personlig assistans, äldreomsorg och bostäder med särskild service enligt LSS. Humanas vision är ”Alla har rätt till ett bra liv”. I mars 2016 gick bolaget till börsen. Carnegie ledde IPO-processen som rådgivare och placerade aktier för 887 MSEK. Under 2016 bistod Carnegie även vid placeringen av aktier för 444 MSEK.

Kundernas förtroende byggs genom relevant rådgivning

Carnegie är sedan många år Nordens ledande rådgivare vid företagsaffärer, en position som försvarades och förstärktes under 2016. Vi fick kundernas förtroende och mandat att agera rådgivare vid fler transaktioner än någon annan.

Allmänhetens förtroende för banker har sällan varit så lågt. Nyckeln till att lyckas i en sådan miljö är att över tid bygga upp långvariga och nära kundrelationer. Carnegie har, med sin kunskap om nordiska aktier och företag, under lång tid förtjänat ett grundmurat förtroende bland såväl institutioner som företag och privatpersoner. Nyanserna i det som bygger tillit skiljer sig åt mellan olika grupper, med det gemensamma att rådgivningen är relevant.

I dag har Carnegie högst förtroende på marknaden, och det hos samtliga kundgrupper. Det återspeglas i de kundbaserade undersökningarna som gjorts under året, och i det faktum att Carnegie har fler mandat än någon annan. Kundernas fortsatta tillit är central för vår framgång.

Institutioner

När institutionerna själva får peka ut vad som är viktigt när de värderar marknaden för aktieanalys och mäklertjänster, svarar de kunskapen om aktier och företag, placeringsförmågan, nära kundrelationer samt nätverket och tillgängligheten till företagsledning.

Detta enligt TNS Sifo Prosperas årliga undersökning bland svenska institutioner.

Mer specifikt för analys- och rådgivningstjänster värderar institutionerna särskilt en kontinuerlig och återkommande sektoranalys. Det talar för Carnegie, med dess långa analystradition. Det visade sig också i Financial Hearings undersökning där Carnegies analytiker toppade hela 9 av 20 sektorer: hälsovård, bygg och fastighet, IT, detaljhandel, service, transport, telekom samt småbolag.

Att Carnegie återigen fick marknadens högsta anseende, både övergripande och för kategorierna analys & rådgivning, exekvering samt corporate access (investermöten), är ett bevis på vår höga förståelse för vad institutioner efterfrågar.

Företag

En insikt är att företag lägger tonvikten något annorlunda. När transaktionsrådgivare i Norden ska anlitas är det själva genomförandet som värderas högst. I TNS Sifo Prosperas undersökning från 2016 framgår att företag premierar kompetens,

tillgänglighet och etiskt agerande samt att transaktionen genomförs på ett effektivt sätt. Utöver detta värderar kunderna vid ECM-transaktioner även rådgivarens placeringsförmåga, att snabbt kunna placera en stor del av aktierna till ett bra pris.

Förtroendet bland företagskunder byggs genom ständig relevans i de råd som ges. Det bottnar i sin tur i kunskap och erfarenhet. Carnegie har under lång tid byggt upp just detta. Genom att möta kundernas efterfrågan har Carnegie blivit många företags förstahandsval på den nordiska marknaden för företagstransaktioner.

Privatpersoner

Att förstå och möta kundernas specifika behov är också helt centralt inom Private Banking. Den som vinner denna kundgrupps förtroende måste kunna erbjuda expertis inom investeringsrådgivning och tillgångsallokering, personliga kontakter med hög servicegrad och tillgänglighet samt skräddarsydda lösningar. Det har Carnegie lyckats väl med.

Enligt årets undersökningar av TNS Sifo Prospera och Euromoney rankas Carnegie högst bland alla marknadsaktörer inom Private Banking i Sverige. Det gäller även förmögenhetsförvaltning.

Carnegies löpande utveckling inom privat förmögenhetsförvaltning och rådgivning har gett tydliga avtryck hos kunderna.

Urval av utvärderade framgångsfaktorer

Placeringsförmåga

Carnegies goda placeringsförmåga och förmågan att kunna exekvera stora ordrar och skapa likviditet åt kunderna är viktiga förklaringar till varför vi återigen fick högst förtroende bland nordiska och globala investerare i TNS Sifos Prosperas undersökning. En förstärkning vid kontoren i London och New York för att bättra nå ut med Carnegies kunskap om nordiska aktier och företag har gett resultat.

DCM-rådgivning

Efterfrågan på kapitalanskaffning via företagsobligationer och preferensaktier ökar. Med ett utvecklat nordiskt erbjudande, alltifrån DCM-rådgivning till exekvering, möter Carnegie kundernas behov. Enligt Euromoneys undersökning uppskattar företag globalt bredden i vår rådgivning också vid DCM-affärer i Sverige. Carnegie uppfattas som den främsta rådgivaren för både aktier och obligationer.

IB-tjänster till privatkund

När privatpersoner värderar privatbanker är tillgången till de tjänster som investmentbanken erbjuder en framgångsfaktor. Carnegies privatbank anses ha den bästa kapaciteten på den svenska marknaden när det gäller investment banking-tjänster, enligt Euromoneys undersökning. Kunder i privatbanken får alltid möjlighet att delta i de börsnoteringar där Carnegie är rådgivare.



M&A för Bang & Olufsen

Danska Bang & Olufsen är mest känt för sina lyxiga ljud- och bildanläggningar. 2016 bestämde sig bolaget för att sälja sitt dotterbolag ICEpower, ett innovationshus för energieffektiva ljudlösningar. Syftet var att minska bolagets komplexitet och fokusera på kundnära produkter. Året innan hjälpte Carnegie Bang & Olufsen att sälja sin Automotive Division till amerikanska Harman för 1,2 miljarder DKK.

Populism som ekonomisk risk

Vad händer i världen? Vilken framtid kan vi tro på? Och vad ska vi investera i? Som omvärldsstrateg på Carnegie Private Banking arbetar Henrik von Sydow med ett finansiellt omvärldskalendariet som listar händelser som formar makro och marknader.

– 2016 revolterade väljarna mot etablissemangets ordning. I år ser vi gradvis konsekvenserna av populism som ekonomisk risk, säger Henrik von Sydow och pekar på en höjd konfliktnivå i handelsfrågor, fragmentisering av EU:s inre marknad och risker för politisering av centralbanker.

– Politiska risker som tidigare förknippades med tillväxtmarknader finns nu i Washington, i London och i de ekonomier som de nordiska marknaderna är mest exponerade mot, säger Henrik von Sydow.

Samtidigt rymmer världsekonomin fler affärsmöjligheter än någonsin och det finns motkrafter mot populism och protektionism.

– Unga generationer är mer globala än någonsin, tekniska framsteg känner inga nationsgränser, fattigdomen i världen trycks tillbaka och utvecklingsländerna avancerar, fortsätter Henrik von Sydow.

– För investerare i en volatil värld ökar kraven på vägledning. Det blir viktigare att identifiera, sortera och scenario-sätta händelser som spelar roll för det finansiella beslutsfattandet. Managera politiska risker för att fokusera på affärsmöjligheter. Trots den komplexa politiska scenen tenderar världsekonomin att göra framsteg. Då är det viktigt att väga ta risk och vara exponerad mot bolag som drar nytta av framgången, säger Henrik von Sydow.



Rekordstor andel av börsintroduktioner i Norden

Drygt 70 procent av det totala antalet börsintroduktioner i Norden, detta blev facit för 2016. Carnegie hade i särklass flest IPO-mandat, och stärkte därmed sin position i Norden. Den ledande ställningen var särskilt påtaglig på den svenska marknaden. Vi var finansiella rådgivare vid 18 introduktioner med ett sammanlagt värde av cirka 13 miljarder SEK.

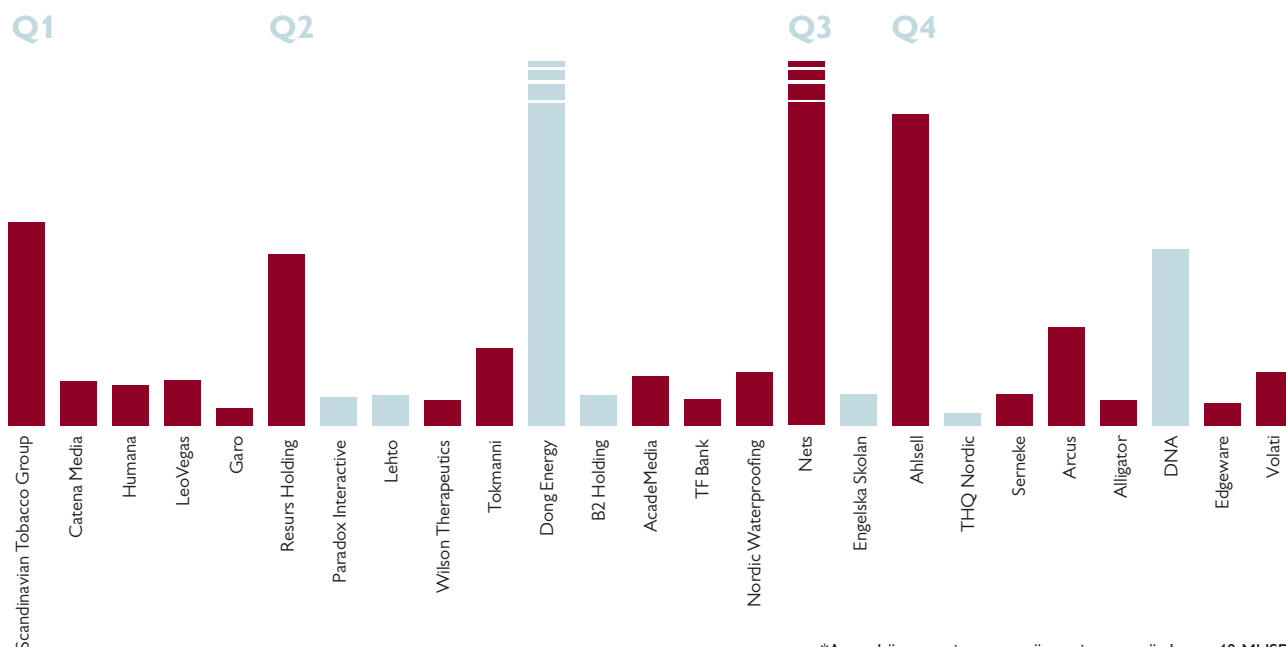
Carnegie var framför allt rådgivare till bolag

som noterades på huvudlistan. Sektorer såsom tech, life science, fastighet, finans samt vård och omsorg dominerar. De speglar den expertis och kunskap som Carnegie besitter inom såväl analyskapacitet som övergripande rådgivning. Med en bred kundbas bland nordiska och internationella institutioner kopplar Carnegie samman köpare och säljare. På så sätt bidrar vi till att skapa värde för alla inblandade.

41 av 54 börsintroduktioner sedan 2010

Carnegies andel av börsintroduktioner i Norden*

Carnegies mandat vid börsintroduktioner 2016*



*Avser börsnoteringar som överstiger ett värde om 40 MUSD.



Finsk detaljhandel till börsen

Carnegie var rådgivare när detaljhandelskedjan Tokmanni börsintroducerades på Nasdaq Helsingfors. Tokmanni är Finlands största detaljhandelskedja, och den enda aktören med närvaro i hela landet. 42 procent av alla finländare besöker Tokmanni minst en gång i månaden. Affären uppgick till 181 MEUR och attraherade både finska och internationella institutioner.

Stark transaktionsmarknad gynnar både privatpersoner, företag och institutioner

Klimatet för företagsaffärer och börsnoteringar var mycket gynnsamt i Norden under 2016 med flera offentliggjorda och genomförda transaktioner. Samtidigt var marknadsförutsättningarna goda för en fortsatt stark utveckling för finansiella rådgivningstjänster.

Det var ett spretigt år på de globala finansmarknaderna. Dow Jones World Index steg, drivet av ljusare makroekonomiska utsikter, stärkta råvarupriser och ett fortsatt lågt ränteläge. M&A-marknaden noterade den näst högsta nivån sedan finanskrisen och företagsobligationsmarknaden i Europa växte. IPO-marknaden minskade kraftigt globalt, men ökade i Norden, särskilt i Sverige.

Rekordhög transaktionsaktivitet

Det gynnsamma noteringsklimatet i Norden fortsatte under hela året. Nya bolag strömmade till börserna, i synnerhet i Sverige. 21 bolag noterades på huvudlistan, medan First North aldrig tidigare varit mer populär. Särskilt gynnsamt var noteringsklimatet för life science-, tech- och fastighetsbolag.

Den svenska marknadens attraktionskraft kommer bland annat från en tydlig struktur i ägandet, investeringsvänligt institutionellt kapital och en aktiekultur bland privatpersoner samt en stark analytisk kapacitet när bolaget väl är noterat. Även den danska marknaden utmärkte sig under året. Med de största noteringarna, däribland Nets A/S, blev Danmark den femte största

IPO-marknaden i världen, sett till värde.

Tillsammans med Ahlsell, som noterades i Stockholm, var dessa de största introduktionerna i Norden.

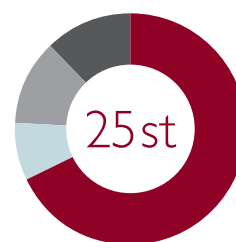
Med bättre konjunktursignaler, en ökad riskaptit och stigande inflationsförväntningar bjöd året på en hög efterfrågan på kapitalanskaffning bland företag i hela Norden. Emissionsmarknaden för såväl aktier som företagsobligationer och preferensaktier var mycket aktiv och nådde nya rekordnivåer. Förutsättningarna för rådgivning kring såväl aktiemarknadstransaktioner (ECM) som obligationsmarknadstransaktioner (DCM) var väldigt goda.

De nordiska börserna var bland de största i Europa med ett rest kapital via IPO:er på närmare 75 miljarder SEK.

Nordiska M&A-segmentet växer

Norden stärkte även greppet om M&A-marknaden. Aktiviteten ökade, driven av god tillgång till kapital, låga lånekostnader och tillväxtkrav. Villkoren för M&A i Norden är också gynnsamma. Särskilt den svenska marknaden har en tydlig struktur på bolagssidan och en bra dynamik mellan köpare och säljare. Utvecklingen skiljde sig

Nordiska börsintroduktioner 2016



■ Sverige 68%, 17 st ■ Danmark 12%, 3 st
■ Norge 8%, 2 st ■ Finland 12%, 3 st

Avser börsnoteringar som överstiger ett värde om 40 MUSD.

Källa: Thomson Reuters och Carnegie

Nordiska transaktioner 2016

ECM	+29%
IPO	+22%
M&A	+3%
Lånekapital	-4%

Avser förändring av antal aktiemarknadstransaktioner, börsintroduktioner, samgåenden och förvärv samt transaktioner på obligationsmarknaden jämfört med 2015.

Källa: Thomson Reuters

Den långsiktiga ränteutvecklingen



Den långsiktiga ränteutvecklingen har varit stadigt nedåtgående de senaste 20 åren. Idag befinner vi oss i ett lågränteläge och flera länder i Europa har till och med infört minusränta. Inflationstrycket är på många håll mer eller mindre obefintligt, vilket avspeglas i räntenivåerna. Detta har också lett till att jakten på avkastning intensifierats, till fördel för alternativa investeringar såsom fastigheter, infrastruktur, skog och private equity. Diagrammet visar ränteutvecklingen för svensk 10-årig statsobligation de senaste 20 åren.

Källa: Riksbanken/Thomson Reuters

Aktiv företagsobligationsmarknad

De nordiska företagsobligationsmarknaden hade en hög aktivitet under 2016. Volymerna var dock något lägre än rekordåret 2014, detta som en följd av bland annat en lägre genomsnittlig transaktionsstorlek. Den danska marknaden var fortsatt stark med en volymtillväxt på nästan 20 procent medan Finland noterade en nedgång på cirka 15 procent. Fastighetssektorn dominerade året och stod för mer än 1/3 av den emitterade volymen.

Källa: Thomson Reuters

dock åt i regionen. Sverige visade en stark volymtillväxt på drygt 65 procent, medan Danmark noterade en nedgång på cirka 30 procent.

Signifikant för året var ett antal jätteaffärer. De största var bland annat samgåendet mellan Intrum Justitia och Lindorff Group samt Castellums förvärv av Norrporten.

Goda förutsättningar för förmögensrädgivning

Omvärlden var under året ovanligt svårnavigerad, med geopolitisk osäkerhet, lågräntemiljö och en aktiv börsnoteringsmiljö med många placeringserbjudanden. Det betyder att förutsättningarna för kvalificerad förmögensrädgivning var goda och behovet av expertis vid tillgångsallokering var fortsatt stort.

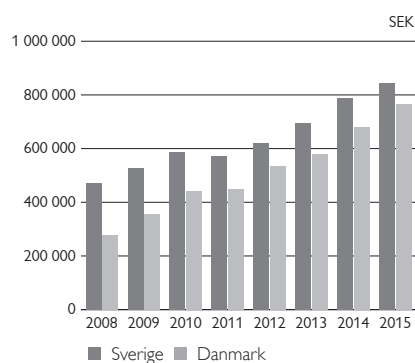
Hushållen i Norden har haft en positiv förmögensutveckling sedan finanskrisen. Denna trend fortsatte även 2016. Bland annat nådde svenskarnas brutto- och nettoförmögenhet nya rekordnivåer under det tredje kvartalet. Ökade aktietillgångar, bland annat som en följd av det gynnsamma noteringsklimatet, och fortsatt stigande bostadspriser var tydliga drivkrafter.

Svenskarnas skulder fortsatte att öka, även om årstakten minskade något i slutet av året. Danska hushåll har historiskt sett haft de högsta skulderna inom OECD, men situationen har på sistone förbättrats och i dag sparar allt fler danskar en ansenlig del av sin inkomst.

Årstrenden för fondägandet bland svenska hushåll var svagt nedåt men för andra halvåret noterades en återhämtning. Det högsta nettosparandet var i fond-i-fonder. Samtidigt var hushållen nettosäljare i både ränte- och aktiefonder. Utvecklingen speglade rådande marknadsförutsättningar och den ständiga efterfrågan på avkastning till låg risk.

Trots låga räntor sparade svenska hushåll mest i hela EU – för tredje året i rad. Det totala finansiella sparandet bland svenskarna uppgick till 188 miljarder SEK 2016. I Danmark hade hushållens ekonomiska situation en liknande positiv utveckling.

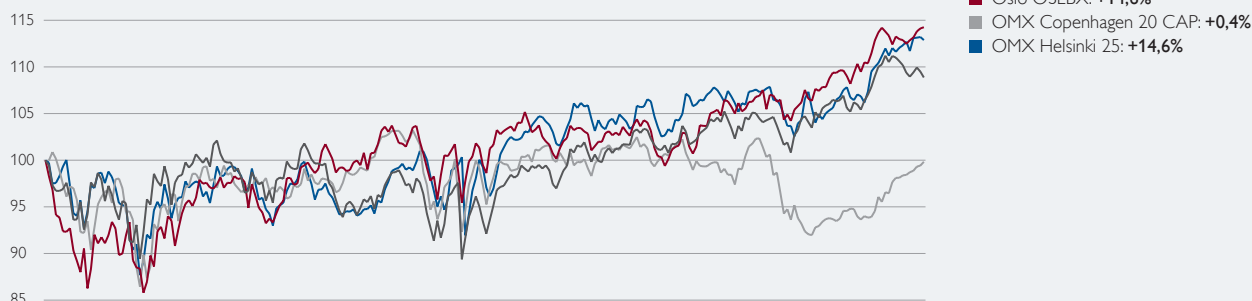
Nettoförmögenhet i Sverige och Danmark



Hushållens finansiella nettoförmögenhet har haft en positiv utveckling sedan finanskrisen. Anges i förhållande till antalet individer i Sverige respektive Danmark.

Källa: OECD

Kursutveckling nordiska börser 2016



2016 var ett tämligen blandat börsår i Norden där bland annat Stockholmsbörsen hade en stark avslutning. Helsingfors och Oslo steg med runt 15 procent, den senare driven av återhämtningen i oljepriset. Köpenhamn slutade däremot på oförändrat. Den procentuella kursutvecklingen inkluderar utdelningar.

Källa: Nasdaq och Oslo Børs

»Det första mötet med kunderna på private banking är mitt ansvar och fulla fokus idag. Målet med varje möte är att förstå kundens specifika förutsättningar och behov för att sedan kunna erbjuda en unik och relevant förvaltning och rådgivning. Kunderna är ofta kunniga och pålästa, vilket gör att mötena och samtalen blir väldigt stimulerande.«

Elias Batu, kapitalförvaltare Carnegie Private Banking



Talang attraherar talang

Engagerade och kompetenta medarbetare är avgörande för ett fortsatt högt förtroende bland våra kunder. Som attraktiv arbetsgivare måste Carnegie därför ständigt kunna stödja medarbetarnas utveckling och attrahera dem som motiveras av höga ambitioner och en kunskapsorienterad arbetsmiljö.

Medarbetarnas personliga engagemang är grunden till Carnegies framgång. Förmågan att attrahera och utveckla engagerade och kompetenta medarbetare är avgörande för att förbli marknadsledande i Norden. Carnegie står starkt på arbetsmarknaden.

Det är eftertraktat bland dagens talanger att bli en del av Carnegie. År efter år är vi en av de arbetsgivare som rankas högst av studenterna i Universums stora mätning och Carnegie utsågs även under 2016 till en av Sveriges mest spännande arbetsgivare i Karriärföretagens ranking.

Talang attraherar talang

En förklaring är att talang attraherar talang. Carnegies medarbetare anses vara bland de bästa i Norden. Det visar inte minst alla de utmärkelser som Carnegie tilldelades under 2016. Denna tydliga kunskapsmiljö attraherar nya medarbetare med höga ambitioner och unga talanger som vill arbeta

med några av branschens starkast lysande stjärnor.

Våra vägledande värdeord – kompetens, engagemang och kundfokus – sammanfattar de affärsprinciper som präglar företagskulturen. Ambitionen är att kunna erbjuda en arbetsmiljö som stimulerar medarbetare till att efterleva dessa principer för att i förlängningen också kunna leverera den bästa rådgivningen, analyserna och servicenivån till våra kunder.

Kompetens behöver utvecklas

Att förbli marknadsledande kräver kontinuerlig kompetensutveckling. Världen förändras, och för att kunna vägleda och skapa värde för våra kunder i en dynamisk ekonomi med föränderliga regler måste alla medarbetare ständigt vässa sin kompetens. Detta möter Carnegie genom att erbjuda en delaktighet i en lärande organisation samt olika typer av kompetensutveckling.

På chefsnivå har ett kompetensutvecklingsprogram introducerats under året som utgår från respektive deltagares erfarenhet och erbjuder handledning och feedback i mindre grupper. Det är ett viktigt steg mot det personliga ledarskapet.

Formella utbildningar växlas med individuella utvecklingsmöjligheter. Stiftelsen Carnegie Professional Development ger medarbetare möjlighet att bredda sin kompetens genom att två gånger per år gå en kurs inom ett område utanför den egna expertisen.

Vikten av mångfald

Kunskap behöver korsbefruktas. Att utvecklas inom sådant som man inte direkt arbetar med vidgar perspektiven och stärker den individuella utvecklingen. För att skapa en dynamisk grogrund är det viktigt att låta människor med olika erfarenhet, kunskap och perspektiv mötas. Mångfald och jämställdhet är centralt, både som konkurrensfördel och för att på bästa sätt kunna möta våra kunder.

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

Carnegie erbjuder konkurrenskraftiga anställningsförmåner och goda förutsättningar för såväl föräldraledighet som sjukfrånvaro.

Hälsa och välbefinnande

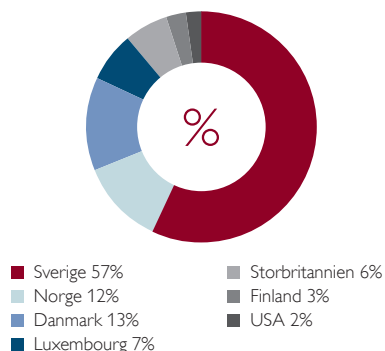
Finansbranschen erbjuder en stimulerande och utvecklande miljö, och kan samtidigt vara intensiv och krävande. Medarbetarnas hälsa och välbefinnande är centralt för Carnegie. Vi stödjer dem genom flera hälsoinitiativ och erbjuder proaktiva insatser för såväl välmående som för deras engagemang och motivation. Carnegie har en lägre grad långtidssjukskrivningar och stressrelaterade åkommor än branschgenomsnitt. Bland andra insatser är friskvårdsbidrag en högt utnyttjad anställningsförmån. Återkom-

mande hälsoundersökningar genomförs också för att identifiera eventuella risker. Carnegie har även en idrottsförening med löpgrupper och ett hockeylag som spelar i den inofficiella finansligan.

Socialt engagemang

Utöver de sociala engagemang och aktiviteter som företaget stödjer på årlig basis finns ett starkt personligt engagemang bland medarbetarna att bidra till samhället i olika former. Carnegie uppmuntrar och tillhandahåller en rad möjligheter för anställda att aktivt engagera sig, exempelvis som bidragsgivare till riktade stödprojekt inom Carnegie Social Initiative eller som läxhjälp till ungdomar i socialt utsatta områden.

Anställda per land, andel vid årets slut



28%

Andel kvinnor av medelantalet anställda

Eftertraktat internship

Carnegie Investment Banking erbjuder ett 10 veckors praktikprogram fem gånger om året. Varje år är det hundratals studenter som söker. Ett fåtal personer antas vid varje tillfälle och programmet är en möjlighet till en anställning längre fram.

41 år

Genomsnittlig ålder på medarbetarna

» Här välkomnas initiativtagande och fritt tänkande «



– Utvecklingskurvan. Jag uppskattar det höga tempot och att omedelbart få utmanande arbetsuppgifter inom olika typer av branscher och transaktioner.

Mikaela Holmström Szugalski, 28, jobbar med corporate finance på Carnegies investmentbank. Hon är civilekonom med en extra examen i nationalekonomi.

Det var när hon pluggade finans och nationalekonomi på Columbia University i New York som hon insåg att det var just en investmentbank hon vill arbeta på. Hon valde Carnegie för att det var där hon trivdes bäst, tack vare företagskulturen, de drivna medarbetarna och det starka transaktionsflödet.

Hon förklarar att hon uppskattar att arbeta som generalist. Det är lärorikt, all-

mänbildande och ger ett mycket varierande jobb.

– En dag kan jag vara i stora industri-lokalerna i Hillerstorp i Småland, nästa dag hos private equity-aktörer i Stockholm.

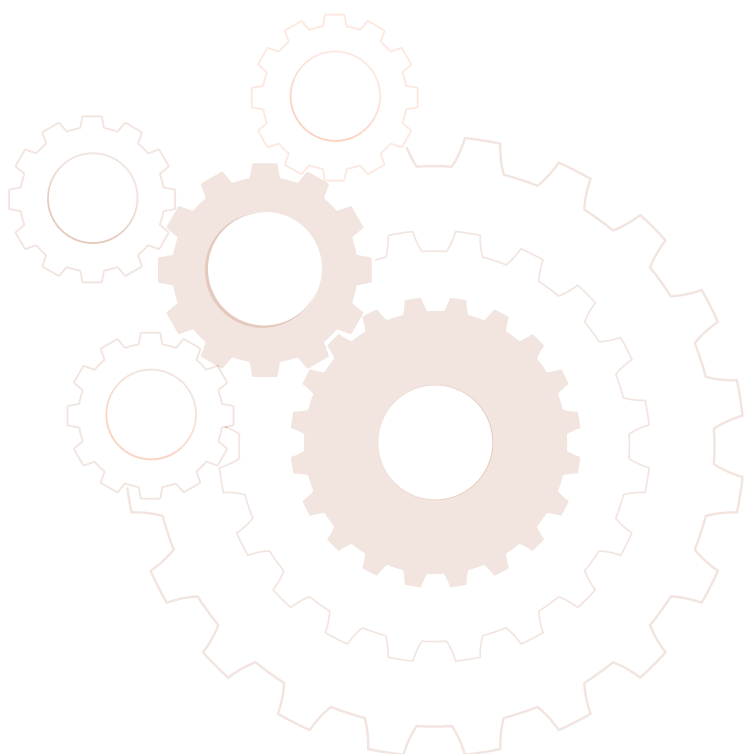
Mikaela har varit involverad i flera spännande transaktioner under året, bland annat börsnoteringarna av Humana och Garo.

– Sedan uppskattar jag verkligen att vi arbetar som ett team. Jag får lära mig av mina kollegor och samtidigt dela med mig av min kunskap i ett tidigt skede. Carnegie är bra på att ge medarbetare ansvar och möjlighet att axla ledande roller. Här välkomnas initiativtagande och fritt tänkande.



Norsk tv-opera till USA

Opera Software ASA är ett mjukvaruföretag noterat på Oslobörsen, och mest känt för sin webbläsare. Dotterbolaget Opera TV är marknadsledande för mjukvara till TV-industrins övergång till sändning över internet. I december 2016 såldes 70 procent av bolaget för 80 MUSD till amerikanska Moore Frères & Company. Carnegie var rådgivare åt Opera Software i transaktionen. Under 2016 gav Carnegie även en fairness opinion till Opera Software i samband med det offentliga budet på bolaget, och bistod dess ledning med rådgivningstjänster i samband med försäljningen av konsumentverksamheten till ett kinesiskt konsortium.



Möjligheten att påverka utgår från vår roll på marknaden

Carnegies övergripande roll är att sammanföra kapital och investeringsmöjligheter. På så sätt bidrar vi till en hållbar ekonomisk utveckling för privatpersoner, företag, institutioner, kapitalmarknad och samhället i stort.

En förutsättning för ekonomisk tillväxt är tillgången till kapital. Det gäller för samhället som helhet, bolaget som står inför en börsintroduktion, och för entreprenören i början av sin tillväxtresa. Det är den avkastningssökande investerarens kapital som möjliggör denna tillväxt. Investeringsmöjligheter och kapital behöver således en mötesplats. Därför finns kapitalmarknader. Därför finns Carnegie.

Mötesplats för köpare och säljare
Carnegie sammanför kapital med människor och idéer så att innovativa produkter och tjänster kan skapa värden. För privatpersoner, företag, institutioner och samhället i stort.

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

Hållbar kapitalmarknad

Utifrån denna position vill vi fortsätta att skapa värde. För våra kunder, för en välförande och hållbar kapitalmarknad. Samt för ett hållbart samhälle. Alla måste ta ansvar för att åstadkomma en nödvändig omställning och för att nå de globala utvecklingsmålen.

Finansbranschen spelar här en avgörande roll. Det handlar om att säkra effektiv kapital-

allokering, att sammanföra kapital med ny teknologi och hållbara produkter. Det handlar också om att vara en kunnig rådgivare, att bistå i svårnavigerade frågor förknippade med en hållbar omställning.

Ansvar i rådgivningen

Vi anser att vårt ansvar utgår från vår kärnaffär och vår förmåga att kunna påverka. Det handlar med andra ord om vår rådgivning. Vi beaktar såväl ekonomiska som miljö- och sociala aspekter både ur ett risk- och värdeskapande perspektiv. Detta gör vi inom ramen för våra etablerade affärs- och due diligence-processer.

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

Så strukturerar vi vårt ansvar

Carnegie tar ansvar. Det gör vi på ett välstrukturerat sätt, både i den egna verksamheten och utifrån våra kunders perspektiv. Vår rådgivning beaktar både risker och affärsmöjligheter med tydliga investerarglasögon. Allt för att våra kunder ska kunna skapa värde i samhället.

Finansbranschen är en reglerad och tillståndspliktig bransch som kräver god ordning och tydliga processer för att bevara förtroendet. Detta utgör också grunden i hur Carnegie strukturerar sitt ansvar. Därtill stöder Carnegie internationella principer för grundläggande mänskliga rättigheter och hållbar utveckling.

Ansvarsfull rådgivning

Våra riktlinjer och policies anger hur vi ska verka för god affärsetik och gott affärsmannaskap i alla delar av verksamheten. ESG-perspektivet beaktas som en naturlig del i vår rådgivning och vi arbetar för att hitta möjligheter och produkter som motsvarar såväl institutionella som privatinvesterares riskprofil.

Carnegies tydliga riktlinjer ska ge stöd för att göra transparenta och välunderbyggda riskbedömningar och välja bort affärer som kan skada förtroendet för Carnegie hos medarbetare, kunder eller omvärlden i stort.

Ansvarsfullt företagande

Med utgångspunkt i Carnegies tre affärsprinciper – kundfokus, kompetens och engagemang – ska företagets ledare och medarbetare vägledas till bättre affärer och rådgivning. Att ständigt utveckla rådgivningsaffären kräver även internt engagemang och lyhördhet för alla medarbetares kunskaper. Ledarskap spelar en avgörande

» Bolag som lever upp till samhällets regleringar och framtidens krav på hållbarhet har också bättre förutsättningar att bli goda investeringar «

Hållbart företagande

- Vi följer lagar och regler
- Vi gör sunda affärsbedömningar
- Vi har anpassade arbetsprocesser
- Vi har ett aktivt ledarskap
- Vi attraherar och utvecklar våra medarbetare
- Vi uppmanar och upplyser våra kunder
- Vi engagerar oss i företag och företagande
- Vi bryr oss om vår omvärld

roll. Carnegie ska alltid bedriva verksamheten på ett sätt som tål extern granskning och baseras på sunda principer och höga etiska normer.

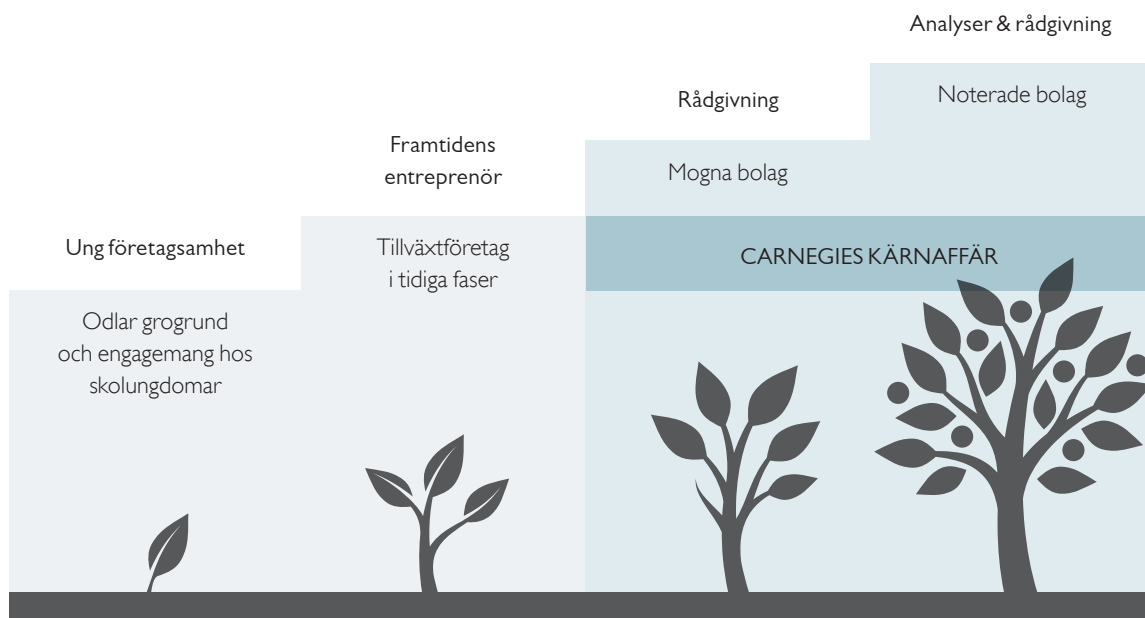
Carnegies forum och kommittéer har klara beslutsmandat och följer strukturerade beskrivningar av olika affärs- och riskbedömningar. För att säkerställa tillfredsställande riskkontroll eskaleras särskilda överväganden naturligt till överordnat beslutsforum. God styrning är en förutsättning för förtroende och framgång.

Ansvar i samhället

En viktig del i Carnegies ansvar för samhället tar sig uttryck i ett engagemang för framväxandet av nya företag. Vi driver och engagerar oss i flera initiativ för att hjälpa svenska entreprenörer att förverkliga sin tillväxtpotential.

Vårt engagemang omfattar också sociala entreprenörer runt om i världen. Carnegie Social Initiative har i femton års tid givit medarbetarna möjligheten att bidra till projekt i Uganda, Indien och Lettland. Som ett direkt resultat har mer än 10 000 barn och ungdomar fått möjlighet att skapa sig en bättre framtid.

Carnegie har under året tagit flera konkreta steg för att utveckla hållbarhetsarbetet. För 2017 avser vi att redovisa detta på ett tydligt och transparent sätt enligt Global Reporting Initiative.



Genuint engagemang för företagande

Företagande är en grundsten i ett dynamiskt näringsliv och en hållbar samhällsekonomi. Det är också fundamentet för Carnegies verksamhet och långsiktiga framgång. Vi har därmed ett genuint engagemang för att stödja företagande.

Carnegies historia är en berättelse om entreprenörskap och företagande. Vår verksamhet har förändrats sedan dess – från sill, kryddor, porter och timmer till finansiella tjänster och rådgivning – men det finns alltså ett släktskap till företagandet och ett genuint engagemang för att hjälpa andra att lyckas.

Carnegie har en central funktion på kapitalmarknaden som mötesplats för köpare och säljare, för företag i behov av kapital och investerare på jakt efter investeringsmöjligheter. Bolagets långsiktiga framgång beror i hög grad på marknadens utvecklingsmöjligheter. Det måste finnas en tillväxt av nya företag att göra affärer med och för kunderna att investera i. Nya företag är en motor både för Carnegie och för samhällsekonomin.

Carnegie har de senaste åren gradvis ökat sina insatser för att stimulera framväxten av nya företag. Det är långsiktigt viktigt för vår verksamhet, och det är det sätt på vilket vi kan använda vår kunskap för att bidra mest till samhället.

Därför stöder vi Ung Företagsamhet. Hundratusentals skolungdomar på grund- och gymnasienivå i Sverige har fått sin första kontakt med företagande genom organisationen, som ger dem möjlighet och stöttning för att utveckla och testa en affärsidé.

Vi sponsrar SvD Affärsbragd, ett initiativ som sätter ljuset på framgångsrika entreprenörer som på bragdartat vis inspirerat andra till nyföretagande.

Det kanske viktigaste uttrycket för Carnegies engagemang är initiativet Fram-

tidens Entreprenör, en mötesplats och tävling för innovativa företagare och investerare. Entreprenörer får en unik chans att synliggöra sina företag, få professionell träning i att marknadsföra sig, och får dessutom tillfälle att presentera sin affärsidé för ett fullsatt investerarkollegium.

Det bolag som vann 2015, Optolexia, har utvecklat en screeningmetod för ögonrörelser som snabbt och enkelt kan upptäcka barn med dyslexi. Bolagets VD Fredrik Wetterhall säger att utmärkelsen öppnat dörrar till både potentiella kunder och investerare. Han lyfter fram ett möte med Carnegies analytiker om framtidsutsikterna på eyetracking-marknaden. Bolaget har under året också fått tillgång till finansiell planering kring ägarskapet.

2016 års vinnare Karma kommer att göra världen lite bättre genom att minska de kolossala mängder mat som varje år går till spillo.

Läs mer om Framtidens Entreprenör 2016 på nästa sida.



»Initiativet ska hjälpa små bolag, som annars har svårt att få in externt kapital, på traven. Carnegie har en central roll för att se till att kapital slussas effektivt och det är därför angeläget för både Carnegie och vårt samhälle att fler mindre bolag får en möjlighet att växa.«

Björn Jansson

Namnkunnig jury: Johan Andersson, Jessica Löfström, Sebastian Knutsson, Björn Jansson, Sophia Bendz och Arash Pournouri

På jakt efter framtidens entreprenörer

För tredje året i rad genomförde Carnegie sitt initiativ till tävlingen Framtidens entreprenör. Mer än 100 entreprenörsbolag anmälde sitt intresse för att vara med. De tio vassaste kandidaterna valdes ut för pitchträning och presenterades för en namnkunnig jury.

Den 24 november samlades ett 80-tal investerare hos Carnegie för att se finalisternas bolagspresentationer och rösta fram vinnaren. Mer än 100 entreprenörsbolag anmälde sitt intresse för att vara med när 2016 års tävling gick av stapeln, för tredje året i rad.

Tio bolag sällades ut och endast fem fick möjlighet att övertyga. En jury valde ut fyra finalister, och en femte finalist valdes ut av Svenska Dagbladets läsare.

Förutom äran och ett antal möjliga investerarkontakter får vinnaren, appföretaget Karma, ett kunskapspaket med rådgivning från Carnegie och annonsutrymme värt 200 000 SEK från Svenska Dagbladet.

Carnegie är initiativtagare till Framtidens Entreprenör och tävlingen sker i samarbete med Svenska Dagbladets näringslivsredaktion.



Träning i investerarperspektivet

Som ett förberedande moment fick de tio utvalda bolagen genomgå en särskild pitchskola under en intensiv heldag. Målet var att göra de tio entreprenörerna investerarklara. Att få dem att förstå investerares perspektiv och anpassa sina presentationer utifrån dessa insikter. Metodiken var tydlig. Bolagens presentationer ska i logisk följd gå igenom allt som en potentiell investerare behöver veta; affärskoncept, team, nisch, konkurrensfördelar, immaterialrättigheter, kapitalbehov samt exit-strategi. Och naturligtvis siffrorna.



Vinnaren vill minska det globala matsvinnet

Appen Karma låter restauranger, kaféer och butiker sälja ut över-skottsmat. Kunderna äter billigt, belastningen på miljön minskar, och entreprenörerna tjänar pengar.

Alla restauranger, matbutiker och kaféer hanterar dagligen mat som inte sålts och som blir obrukbar om den inte säljs och konsumeras snabbt. Genom att skapa ett sätt att koppla samman de som har överbliven mat med rätt konsumenter uppstår en affärsmöjlighet. Vinnaren i Framtidens Entreprenör 2016 är app-företaget Karma som tagit fram just en sådan lösning.

– En tredjedel av all mat som produceras i världen slängs. Vi pratar om 1,3 miljarder ton mat till ett värde av 680 miljarder USD

varje år. Vi kan inte rädda allt, inte på långa vägar, men det finns 12 miljoner restauranger, kaféer och butiker i världen. Vi tänkte börja där, säger VD Hjalmar Ståhlberg Nordegren.

Hittills är det framför allt restauranger med ett eget miljö-engagemang som anslutit sig, men i takt med att tjänsten hittar nya användare kommer det att breddas. I slutet av 2016 fanns 50 restauranger i appen, men ytterligare 100 stod på kö. VD Hjalmar Ståhlberg Nordegren är fylld av tillförsikt.

– Vi kommer att göra ett globalt avtryck i matsvinnsfrågan, säger han.

Finalister



Peter Lönnquist, Adventure Box

– Det är intressant att det inte finns något YouTube för datorspel. Vi har byggt en äventyrslåda, en spelmotor som gör det möjligt för användare att skapa, dela och spela 3D-spel direkt i webbläsaren. Dagens

stora Minecraft-stjärnor, som visar upp sina världar på YouTube, har redan övergått till att bli spelskapare hos oss.



Sofia Mayans, VD, Inficure Bio

– När jag doktorerade tog vi fram en transgen mus för att studera diabetes. Musen visade sig få fibros. Genom att ta den upptäckten vidare kan vi förbättra laborativa tester för läkemedelsbolag. Om tio år är vår modell

förstahandsval för testning av läkemedel mot fibros.



Jakob Johansson, VD, Gleechi

– Vi har världens bästa mjukvara för att kontrollera artificiella händer. Idag används den för att skapa realistiska effekter i virtual reality-applikationer. Vår databas blir allt bättre tack vare machine learning, och om

fem år kan tekniken användas av fysiska robotar.



Caroline Fjellner, VD, &Frankly

– Jag jobbade tidigare som management-konsult och noterade att alla saknade ett bra verktyg för medarbetarundersökningar. Det har vi löst. Medarbetarperspektivet ska vara en lika självklar KPI som intäkter! Nu

rekryterar vi för att hinna ta hand om alla nya kunder.

I topp bland företagstransaktioner

Carnegie är ledande på den nordiska marknaden för företagsrådgivning, analys och exekvering. Positionen stärktes ytterligare under 2016, ett starkt år med många börsintroduktioner.

Den positiva utvecklingen för Investment Banking & Securities fortsatte 2016. Intäkterna ökade med 20 procent till 1 610 MSEK jämfört med föregående år. Tillväxten drevs av såväl courtage som rådgivningsintäkter relaterade till samgåenden och förvärv samt av obligations- och aktiemarknadsrelaterade intäkter. Carnegie ledde fler börsintroduktioner och aktiemarknads-transaktioner (ECM) samt var rådgivare vid fler samgåenden och förvärv (M&A) på sin prioriterade marknad än någon annan nordisk bank.

Investment Banking

Investment Banking gjorde ett starkt år, mycket tack vare sin ledande ställning på marknaden för börsintroduktioner (IPO) och ECM.

Noteringsklimatet på den svenska marknaden var exceptionellt starkt. Den svenska IPO-marknaden ökade volymmässigt med drygt 20 procent, samtidigt som Europa noterade en kraftig nedgång. Även i ett svenskt historiskt perspektiv var 2016 starkt, vilket gynnar Carnegie som marknadsledare. Bolaget medverkade vid 18 börsintroduktioner i Norden, bland annat Catena Media, Humana, Resurs Holding och Ahlsell i Sverige, Tokmanni i Finland, Nets i Danmark samt Arcus i Norge.

Men erbjudandet är betydligt bredare än så.

– Vi vill vara kundens förstahandsval i alla rådgivningssituationer, säger Ulf Vucetic, chef för Investment Banking.

– Företagens behov varierar i cykler. Ibland är det aktuellt att se över kapitalstrukturen, följt av en expansiv fas; därefter kan det bli aktuellt med bud då bolaget behöver stöd med ett försvar. Carnegie kan bistå med helheten, fortsätter han.

Flera av Nordens mest erfarna personer inom investment banking och långvariga kundrelationer inom nordiskt näringsliv gör Carnegie till en värdefull rådgivare i M&A-situationer. Under året var Carnegie exempelvis rådgivare när GE Aviation förvärvade Arcam samt när Castellum förvärvade Norrporten. Carnegie stärkte sin ledande position på M&A-marknaden, särskilt inom mid-market- och small-cap-segmentet.

Securities

Med sina ledande analys- och mäklertjänster inom nordiska aktier och obligationer samt

aktiemarknads-transaktioner har Securities en stark position bland institutionella investerare. Verksamheten spänner över hela Norden, samt bedrivs i Storbritannien och USA. Kunderna finns i hela världen.

Carnegie Securities leds sedan flera år av Henric Falkenberg.

– Framgången bygger på att kunna skapa likviditet åt våra kunder i kombination med en bred kunskap om nordiska aktier, säger han.

Även kapaciteten inom aktieanalys är en av Carnegies konkurrensfördelar. Analysenheten bevakar fler företag i Norden än någon annan aktör och bredden är nyckeln till de riktigt stora kunderna.

2016 var även ett framgångsrikt år för Fixed Income. Teamet och erbjudandet har stärkts inom både analys och mäklari, och framgångarna stärker ytterligare bolagets ställning som ledande rådgivare i Norden.

Samtidigt har Carnegie flyttat fram positionerna på den internationella marknaden under senare år, där Securities är centralt för hela bolagets internationella räckvidd. Utöver etablerade kundrelationer via London och New York har intresset för nordiska aktier medfört nya nätverk bland stora institutionella investerare i Kontinentaleuropa.

– Vår förmåga att kunna ta tillvara det stora intresset för nordiska aktier bland globala institutionella investerare har gett resultat och vi ökar vår närvaro på den europeiska marknaden, säger Henric Falkenberg.

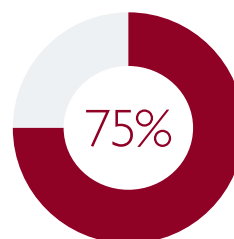


Henric Falkenberg,
chef för Carnegie Securities



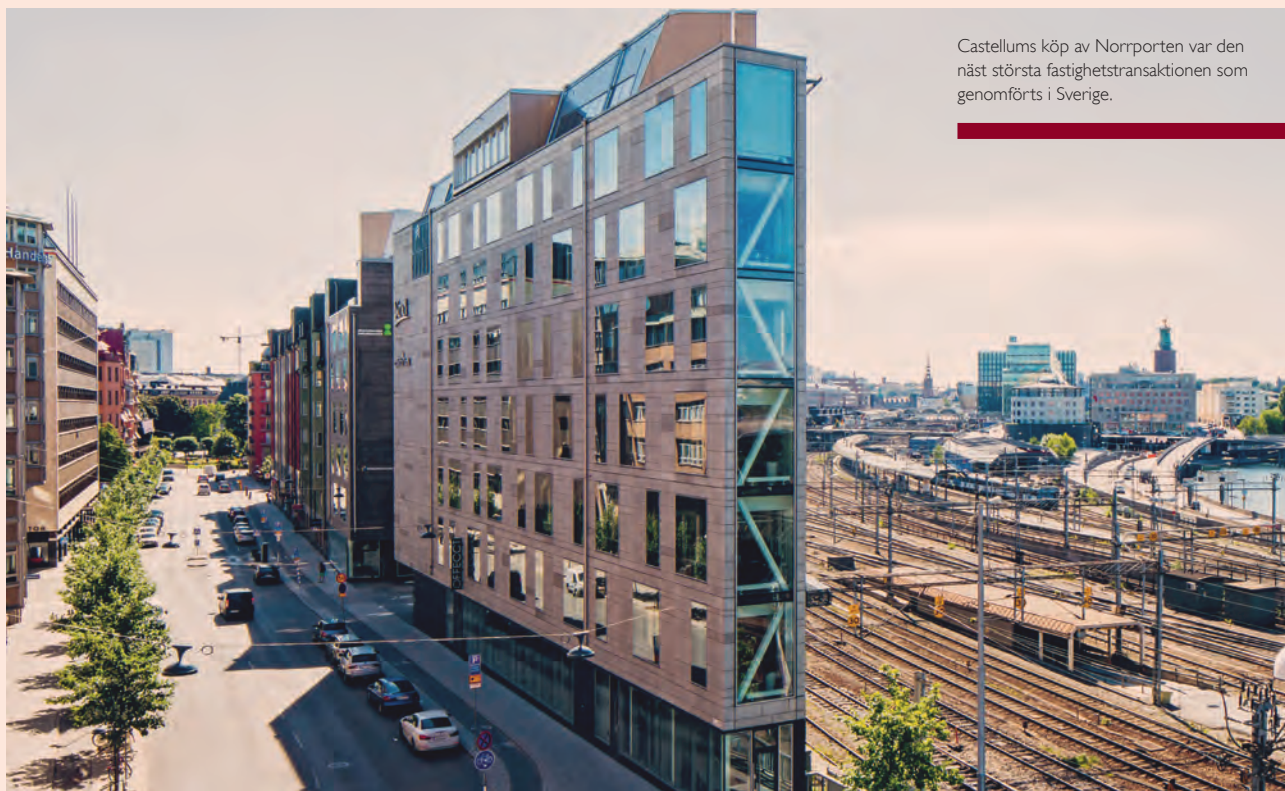
Ulf Vucetic,
chef för Carnegie Investment Banking

Andel av totala operativa intäkter 2016



Investment Banking & Securities intäkter ökade med 20 procent, med positiva bidrag från samtliga verksamheter.





Castellums köp av Norrporten var den näst största fastighetstransaktionen som genomförts i Sverige.

Fastighetsjättarna förenade igen

Castellum är idag ett av de största noterade fastighetsbolagen i Sverige. Det är ett resultat av en av de största fastighetsaffärerna någonsin på den svenska marknaden. Castellum köpte under 2016 Norrporten för 13 miljarder SEK. Ett kärt återseende.

Castellum är ett av Sveriges största börs-noterade fastighetsbolag, med en uthyrningsbar yta om 4,7 miljoner kvadratmeter och ett fastighetsvärde på cirka 71 miljarder SEK. Under 2016 förvärvades fastighetsbolaget Norrporten, med ett fastighetsvärde på 26 miljarder SEK. För Castellum var det en stor affär som ökade bolagets fastighetsvärde med 59 procent.

– Det var en mycket viktig affär för oss. Med gemensam kraft får vi en större utvecklingspotential och en större kundstock. Förvärvet av Norrporten är också den näst största fastighetstransaktion som genomförts i Sverige, säger Henrik Saxborn.

Affären ger Castellum en rad fördelar och synergier. Norrporten har en högre andel - 41 procent - intäkter från offentliga kunder och längre hyreskontrakt. Båda bolagen tillhör de grönaste fastighetsbolagen i Norden, vilket ger möjlighet till ömsidigt kunskapsutbyte. Det nya bolaget förstärker sin position kring Öresund, där Norrporten har kontorsfastigheter i både Helsingborg och Köpenhamn. Dessutom får bolaget

två nya stora aktieägare i Andra och Sjätte AP-fonden, som vardera äger 5 procent av Castellum.

De båda bolagen har redan en gemensam historia. Castellum bildades 1993 och börs-introducerade dotterbolaget Norrporten året därpå. Norrporten avnoterades sju år senare när det köptes av Andra och Sjätte AP-fonden. De båda pensionsfonderna hade ägt Norrporten sedan dess. När Castellum våren 2016 lade ett bud på 13,4 miljarder SEK slöts cirkeln. I juni 2016 uppgick Norrporten i Castellum.

Carnegie har varit Castellums rådgivare under lång tid och bistått med flera olika insatser. Denna gång var Carnegie ledande rådgivare vid både förvärvet och finansieringen.

– Vi valde att jobba med Carnegie eftersom de har stor erfarenhet från komplexa affärer som innefattar både M&A och transaktioner i aktiemarknaden. Den erfarenheten visade sig vara särskilt värdefull för oss, varför vi är mycket nöjda med vårt samarbete”, säger Henrik Saxborn, VD för Castellum

Carnegies bidrag

Carnegie var huvudsaklig rådgivare vid Castellums förvärv av Norrporten. Carnegie fungerade också som joint global coordinator och joint bookrunner för Castellums nyemission om 6,3 miljarder SEK till Andra och Sjätte AP-fonden.

Sveriges bästa privatbank

Carnegie stärkte under 2016 sitt erbjudande för att än bättre möta efterfrågan från både nya och befintliga privatkunder och därmed omhändertar den långsiktiga tillväxtpotentialen i denna affär. Samtidigt utsåg kunderna Carnegie till Sveriges bästa private banking-aktör.

Intäkterna inom Private Banking uppgick till 546 MSEK, vilket är 12 procent lägre än föregående år. Utvecklingen under andra halvåret var betydligt starkare, drivet av flera faktorer.

– Inflödet till diskretionär förvaltning ökar snabbt. Vi ser att intresset stiger månad för månad. Kurvorna pekar med andra ord uppåt.

Det säger Jonas Predikaka, global chef för Private Banking. Han anslöt till bolaget i maj 2016. Sedan dess har privatbanken omorganiserats och en rad projekt sjuksatts för att kunna möta kundernas efterfrågan ännu bättre.

Att förstå och möta kundernas efterfrågan är helt centralt för en privatbank jämfört med många andra verksamheter. Carnegies privatbanksverksamhet tar vid där vanliga banker slutar. Kunderna erbjuds skräddarsydd service med familjejurist, skattejurist, aktie- och pensions-specialister, investeringsstrateger och andra experter. Därtill får Carnegies privatbankskunder tillgång till bolagets kvalificerade rådgivning och ledande tjänster inom Investment Banking och Securities.

Nya satsningar

En av de stora satsningarna under 2016 var inrättandet av ett family office-erbjudande riktat till förmögna privatpersoner och familjer. Nästa steg är att inrätta Next Generation Academy, där Carnegie erbjuder utbildning till kundernas barn och rådgivning för att förbereda arvtagare att ta över familjeföretaget.

Företag och entreprenörskap är ett fundament som Carnegies verksamhet vilar på. Ett särskilt fokusområde är därför erbjudandet till entreprenörer. Carnegie agerar bollplank i bolagets alla faser, därtill kan entreprenören ta del av Carnegies specialistkompetens inom förmögensförvaltning.

– Vi har alltid hjälpt kunderna på detta område, men nu sker det mer samlat och organiserat. Vi ser att det framför allt är tre faser då entreprenören kan behöva stöd. I startfasen gäller det att göra företaget livsdugligt och vi hjälper då till med bolagsbildning. I expansionsfasen blir finansieringsfrågor ofta viktiga. Nästa utvecklingströskel är då

entreprenören funderar på sin egen exit, fortsätter han.

Årets satsningar skapar goda förutsättningar för fortsatt tillväxt. Den svenska marknaden har tydligt stärkts redan under 2016, i Danmark har tillväxten tagit fart medan marknaden i Luxemburg genomgår en konsolideringsfas. För att skapa tydligare fokus kring förmögensrådgivning och kapitalförvaltning beslutades att avyttra verksamheten inom tredjepartsdistribution av strukturerade produkter.

Rätt bedömningar för våra kunder

2016 var ett turbulent år med flera oväntade omvärldshändelser med stort genomslag på världens börser. En skakig omvärld ökar betydelsen av en skarp rådgivare.

– Vi gjorde rätt bedömning i alla de här viktiga omvärldshändelserna. Innan Brexit köpte vi guld och sålde alla brittiska innehav, innan presidentvalet i USA köpte vi dollar. Inför den italienska folkomröstningen om landets konstitution köpte vi statspapper, eftersom vi bedömde att utfallet skulle bli ett nej. Vi har en väldigt aktiv förvaltning. Det har förstås varit gynnsamt för våra kunder, säger Jonas Predikaka.

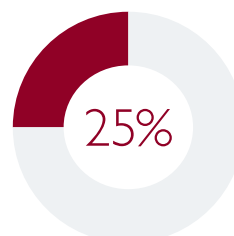
Under året utsågs Carnegie för första gången till Sveriges bästa Private Banking-aktör i TNS Sifo Prosperas stora kundundersökning. Förklaringen handlar delvis om teamets breda och djupa kompetens, men också om att bolaget är snabbfotat och bra på att skräddarsy lösningar utifrån kundens förutsättningar.



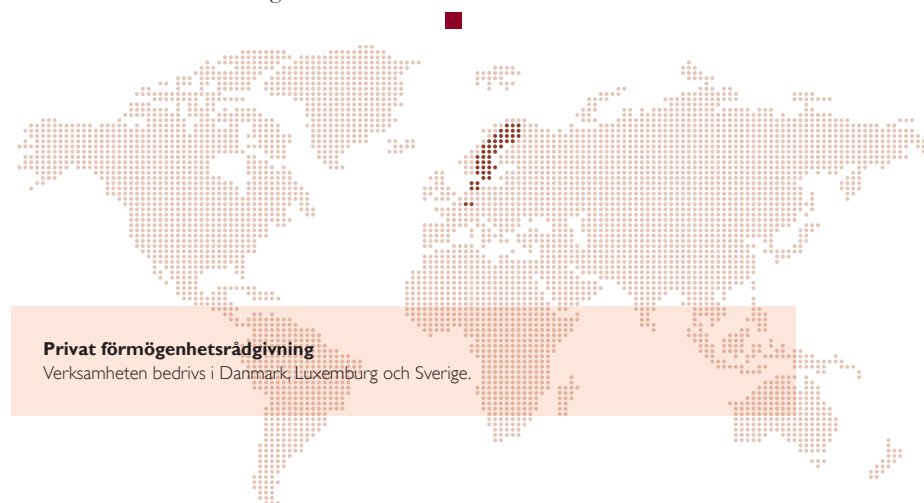
– Hur blir man Sveriges bästa privatbank? Det handlar om människor. Sedan jag började på Carnegie i maj 2016 har jag gång på gång imponerats av mina medarbetares kompetens. Det är det, i kombination med en snabbfotad organisation och möjlighet att alltid ta kundens perspektiv och skräddarsy lösningar, som är nyckeln.

Jonas Predikaka,
chef för Private Banking

Andel av totala operativa intäkter 2016



Private Bankings intäkter minskade med 12 procent för helåret, men uppvisade en starkare utveckling under andra halvåret.





Företag och entreprenörskap är ett fundament som Carnegies verksamhet vilar på. Ett särskilt fokusområde är därför erbjudandet till entreprenörer.

Omsorg om kundens ekonomi

Entreprenören Per Granath tog omsorgsföretaget Humana från ett lokalt företag i Örebro till en nordisk koncern med omsättning på 6 miljarder SEK. Sin privata ekonomi sköter han i nära dialog med Carnegies privatbank.

– Jag värdesätter seriositet och professionalism. Carnegie är den ledande privatbanken på marknaden. Medarbetarna är mycket professionella, servicen kundanpassad på ett personligt och trevligt sätt. Dessutom gör Carnegies ställning på marknaden att man som kund erbjuds att investera i de mest attraktiva bolagen, inte minst de som är på väg till börsen. Det var inget svårt val.

Per Granath är företagsbyggare och entreprenör. Han har varit vd för börsnoterade koncernen Intellecta och har ägnat de senaste tio åren åt att bygga upp omsorgsföretaget Humana från en lokal verksamhet i Örebro till ett stort företag med en omsättning på 6 miljarder SEK och 15 000 anställda i Sverige, Norge och Fin-

land. 2016 tog han och hans ägarpartners företaget till Stockholmsbörsen. Det var Carnegie som ledde introduktionen.

Per Granath har valt att vända sig till Carnegie även för rådgivning kring sin privata ekonomi. Han har varit kund hos Carnegies privatbank i två år. Inledningsvis, när han fortfarande var VD i Humana och inte hann ägna tid åt sin privatekonomi, var han en förhållandevis lågaktiv kund. För ett drygt år sedan klev han av VD-posten och tog plats i bolagets styrelse. Även om han arbetar lika mycket, både med Humana och andra bolag han investerat i, har han idag större möjlighet att styra sin almanacka.

– Nu deltar jag i flera Carnegie-evenemang i månaden och har även en

tät kommunikation via telefon med mina rådgivare.

Han beskriver det som avgörande att veta att bankens investeringserbjudanden håller en genomgående hög kvalitet. Carnegies position i marknaden gör att bolaget kan vara selektivt vid valet av företagsmandat och bara arbeta med de mest attraktiva företagen vid börsintroduktioner och andra transaktioner.

– Som företagsbyggare och entreprenör är det också viktigt att känna att mina rådgivare förstår mina behov och önskemål. Det gör Carnegie. Dessutom erbjuder banken ofta tillfälle att träffa andra entreprenörer, vilket jag sätter stort värde på.

Bolagsstyrning

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

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

Bolagsstämman

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

Styrelsen

Styrelseledamöterna utses av aktieägarna vid årsstämman med en mandattid på ett år. Styrelsen har sedan årsstämman 2016 bestått av sex ledamöter. VD är inte styrelseledamot. VD deltar vid alla styrelsesammanträden utom i ärenden där hinder på grund av jäv

föreligger såsom då VD:s arbete utvärderas. Andra medlemmar i ledningen deltar när så krävs. För presentation av styrelsen se sid 33.

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

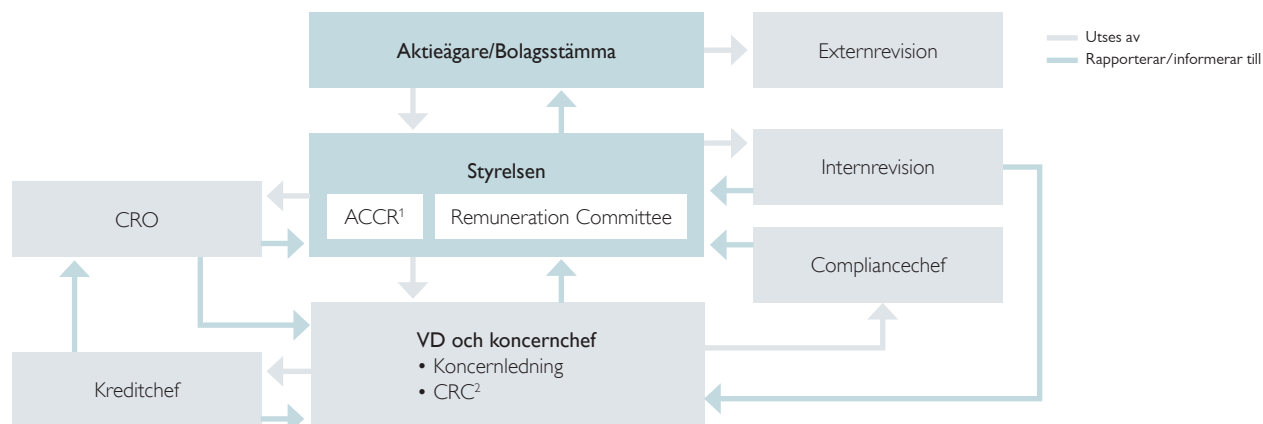
Styrelsen har fastställt en arbetsordning som reglerar styrelsens roll och arbetsformer liksom särskilda instruktioner för styrelsens kommittéer.

Styrelsens arbete

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

Styrelsen har haft 14 sammanträden under 2016.

Styrmodell



1) Audit, Compliance, Capital and Risk Committee
2) Credit and Risk Committee

Styrelsens kommittéer

Styrelsens övergripande ansvar kan inte delegeras, men styrelsen har inrättat kommittéer för att bereda ärenden inom vissa definierade områden inför beslut av styrelsen. Inom styrelsen finns för närvarande två kommittéer; Audit, Compliance, Capital and Risk Committee (ACCR) och Remuneration Committee. Kommittéerna rapporterar regelbundet till styrelsen. Ledamöterna utses av styrelsen för ett år i taget. ACCR har till uppgift att stödja styrelsen i dess arbete med att kvalitetssäkra koncernens finansiella rapportering och den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen. ACCR stödjer också styrelsen i dess arbete med att granska och säkerställa att koncernen är organiserad och leds på ett sådant sätt att verksamheten bedrivs enligt lag och föreskrifter, att alla risker inom koncernens verksamhet är identifierade och definierade samt att de mäts, övervakas och kontrolleras i enlighet med styrelsens riskapit. Som en del i sitt arbete följer ACCR kontinuerligt koncernens risk- och kapitalsituation. Kommittén håller fortlöpande kontakt med koncernens externa och interna revisorer och diskuterar samordningen av deras aktiviteter samt följer upp att eventuella anmärkningar och påpekanden från revisorerna åtgärdas.

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

VD och koncernledning

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

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

Risk- och Compliancefunktioner

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

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

Internrevision

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

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

ERSÄTTNINGSPRINCIPER

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

Ersättningspolicy

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

Fast ersättning

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

Rörlig ersättning för koncernen som helhet och till respektive enhet

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

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

Utvärdering av prestation på individnivå

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

Särskilt reglerad personal

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

Medarbetare inom kontrollfunktioner

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

Avsättning för rörlig ersättning avseende 2016

Avsättning 2016 för rörlig ersättning till personalen uppgår till 288 MSEK (271) 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 2016, se Not 6 Personalkostnader.

Uppföljning och kontroll

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

Deläggande

Medarbetare i Carnegiekoncernen äger genom CIBVESTCO AB 24,7 procent av koncernens moderbolag. Personaläggandet är en viktig komponent för att skapa engagemang för hela bolagets utveckling och för att säkerställa att medarbetarna har samma incitament som ägarna av långsiktigt värdeskapande. Det finns inga pågående incitamentsprogram där medarbetare får ersättning i form av aktier eller optioner.

Styrelse



Bo Magnusson

Befattning	Styrelseordförande sedan 2013
Kommitté	ACCR, RemCom
Född	1962
Utbildning	Högre bankutbildning (SEB).

Andra väsentliga uppdrag	Styrelseordförande i SBAB Bank AB, Sveriges Säkerställda Obligationer AB, Rikshem AB, Rikshem Intressenter AB samt styrelseledamot i KBC Bank NV.
--------------------------	---

Tidigare erfarenhet	Ställföreträdande VD och koncernchef i SEB och andra ledande befattningar i SEB.
---------------------	--



Ingrid Bojner

Styrelseledamot sedan 2015

1973

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

Styrelseordförande i New Republic PR AB, Sense Talents AB & Sense Talents Holding AB samt styrelseledamot i Storytel AB (Publ), Celemi International AB, Movestic Livförsäkring AB, Bee Urban AB, SWEMA AB & Swema Instrument AB.

vVD och marknadschef för IFL vid Handelshögskolan i Stockholm. Ledande befattningar hos TeliaSonera och McKinsey & Company.



Klas Johansson

Styrelseledamot sedan 2016

ACCR

1976

MSc från Handelshögskolan i Stockholm.

Partner i Altor Equity Partners AB. Styrelseledamot i Transcom WorldWide AB, Nova Austral, Gelato Group AS och Advinans AB.

Anställd på McKinsey & Company.



Harald Mix

Befattning	Styrelseledamot sedan 2009
------------	----------------------------

Kommitté	RemCom
----------	--------

Född	1960
------	------

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

Andra väsentliga uppdrag	Grundare och Partner i Altor Equity Partners. Styrelseledamot i CARAM AB och Carnegie Fonder AB.
--------------------------	--

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



Andreas Rosenlew

Styrelseledamot sedan 2015

1962

MSc in Economics & Business Administration från Handelshögskolan i Helsingfors.

Styrelseordförande i Grow Partner AB (Group), Grow Holding, Grow AB samt styrelseledamot i Cabonline Group (Fågelviksgruppen/HIG Capital), Kiosked Ltd. och KVD.

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



Anders Johnsson

Styrelseledamot sedan 2016

ACCR

1959

St Mikaelsskolan, Mora.

Styrelseledamot i Ambrosia Asset Management.

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

Ledning



Björn Jansson

VD och koncernchef sedan 2015
Född: 1963

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



Anders Antas

Chief Operating Officer (COO) för koncernen sedan 2013
Född: 1975

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



Christian Begby

Chef för Carnegies norska verksamhet sedan 2012
Född: 1963

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



Henric Falkenberg

Chef för Carnegie Securities sedan 2009
Född: 1960

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



Fredrik Leetmaa

Chief Risk Officer (CRO) sedan 2010
Född: 1971

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



Helena Nelson

Chefsjurist sedan 2013
Född: 1965

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



Jonas Predikaka

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

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



Henrik Rättzén

Chief Financial Officer (CFO) sedan 2014
Född: 1965

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



Ulf Vucetic

Chef för Carnegie Investment Banking sedan 2015
Född: 1971

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

Förändringar bland ledande befattningshavare

Elisabeth Erikson har rekryterats till rollen som CIO och tillträdde sin tjänst i januari 2017.

Jacob Bastholm utsågs i januari 2017 till chef för Carnegies danska verksamhet, i tillägg till sin nuvarande roll som chef för Carnegies danska Investment Bankingverksamhet.

I december 2016 aviserades att Claus Gregersen, chef för Carnegies danska verksamhet, lämnar Carnegie under början av 2017.

I februari 2017 aviserades att Annika Agri Larsson, HR-chef, lämnar Carnegie under våren 2017.

Innehåll

Förvaltningsberättelse	36
Risk-, likviditets- och kapitalhantering	40
Femårsöversikt	45
Koncernens rapport över totalresultat	46
Koncernens rapport över finansiell ställning	47
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	48
Moderbolagets resultaträkning	49
Moderbolagets rapport över övrigt totalresultat	49
Moderbolagets balansräkning	50
Förändring av eget kapital – moderbolaget	51
Kassaflödesanalyser	52
Redovisningsprinciper	53

Noter:

1 Intäkternas geografiska fördelning	60
2 Provisionsnetto	60
3 Räntenetto	60
4 Resultat från andelar i dotterföretag	61
5 Nettoresultat av finansiella transaktioner	61
6 Personalkostnader	62
7 Övriga administrationskostnader	64
8 Av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	64
9 Kreditförluster, netto och avsättningar osäkra fordringar	64
10 Skatt	65
11 Löptidsinformation	66
12 Finansiella tillgångar och skulder – värderingsmetod och upplysningar om kvittning	66
13 Övrig information finansiella tillgångar	67
14 Aktier och andelar i koncernföretag	68
15 Aktier i intresseföretag	68
16 Immateriella tillgångar	69
17 Materiella anläggningstillgångar	69
18 Uppskjuten skattefordran/skuld	70
19 Övriga tillgångar	70
20 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	70
21 Övriga skulder	71
22 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	71
23 Övriga avsättningar	71
24 Klassificering av finansiella tillgångar och skulder	72
25 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	73
26 Operationell leasing	73
27 Transaktioner med närstående	74
28 Väsentliga händelser efter den 31 december 2016	74
29 Risk-, likviditets- och kapitalhantering	75
30 Upplysningar till kassaflödesanalyser	78
31 Efterställd skuld	78
32 Rapportering per land	78
33 Avvecklad verksamhet	79
34 Potentiella tvister	79
35 Upplysning antal aktier	79
36 Vinstdisposition	79
Intygande	80
Revisionsberättelse	81
Definitioner och adresser	83

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Carnegie Holding AB (org. nr 556780-4983) får härmed avge årsredovisning för verksamheten i moderbolaget och koncernen för räkenskapsåret 2016.

VERKSAMHETSBEKRIVNING

Carnegie Holding AB är moderbolag i Carnegiekoncernen som, efter avyttring av det helägda dotterföretaget Carnegie Fonder AB i april 2016, består av det helägda dotterföretaget Carnegie Investment Bank AB (publ) med dotterföretag. All operativ verksamhet inom Carnegiekoncernen sker inom Carnegie Investment Bank AB med dotterföretag.

ÄGANDE

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

MARKNAD & POSITION

Aktiemarknaden

Trots en svag inledning på börsåret och ökad politisk osäkerhet, bland annat till följd av ett eventuellt brittiskt EU-utträde och det amerikanska presidentvalet, har globala aktiemarknader utvecklats förhållandevis väl under året (S&P 500 +12,0 procent totalavkastning).

För de nordiska aktiemarknaderna dämpades effekten av den politiska turbulensen genom fortsatta penningpolitiska marknadsstimulanser och rekordlåga räntenivåer, liksom av svagare valutor. Sammantaget uppvisade dock de nordiska börserna en spretig utveckling: Oslobörsen +14,6 procent (OBX), Stockholm +9,5 procent (OMXS30), Helsingfors (OMXH25) och Köpenhamn (CSE20) med en totalavkastning om +14,6 respektive +0,4 procent.

Marknaden för företagstransaktioner

Aktiemarknadsrelaterade transaktioner (ECM)

Under 2016 var aktiviteten inom aktiemarknadsrelaterade transaktioner generellt sett högre på den nordiska marknaden än på global nivå. Mätt i volym minskade de aktiemarknadsrelaterade transaktionerna i Europa under 2016, i förhållande till föregående år medan transaktionsvolymen på den nordiska marknaden visade en uppgång om närmare 30 procent. Likaså har den globala marknaden för börsnoteringar redovisat den lägsta volymen på flera år, samtidigt som nyintroduktioner på de nordiska börserna haft en fortsatt positiv utveckling mätt i volym (Thomson Reuters).

Carnegie har stärkt sin position på nordisk kapitalmarknad under året, både i rollen som rådgivare vid aktiemarknadstransaktioner samt i förmåga att exekvera transaktionerna. Därutöver har Carnegies kunskap och analysförmåga rankats högst på marknaden bland såväl nordiska som globala investerare under perioden.

Carnegie genomförde fler kapitalmarknadstransaktioner än någon annan aktör i Norden under 2016, bland annat som rådgivare vid en majoritet av alla börsintroduktioner i Norden. Av de 25 större nordiska börsintroduktionerna var Carnegie rådgivare i 18, varav som ledare eller delad ledare i 15. På den svenska marknaden genomfördes 17 börsintroduktioner, vardera med ett värde högre

än 40 MUSD, av vilka Carnegie deltog som ledare eller delad ledare i 14 (Thomson Reuters). Av de nordiska börsnoteringar där Carnegie medverkade 2016 märks bland andra utbildningskoncernen Academedia, detaljhandelsföretaget Tokmanni, nischbanken Resurs Bank, tv- och streamingföretaget Edgewise samt läkemedelsbolaget Alligator Bioscience.

Förvärv, samgåenden & avyttringar (M&A)

Trots en svagare inledning på året så växte den europeiska marknaden för samgåenden och förvärv för helåret 2016. Den svenska marknaden visade en kraftig tillväxt under året medan de övriga nordiska marknaderna rapporterade en svagare utveckling mätt i volym.

Carnegie har under året ökat sitt genomslag på den nordiska marknaden. Carnegie medverkade i totalt 31 transaktioner under året med en jämn fördelning av rådgivningsåtaganden över de skandinaviska marknaderna (Thomson Reuters). Bland annat deltog Carnegie i Sveriges största fastighetsaffär, genom Castellums förvärv av Norrporten, som rådgivare vid Bang & Olufsens försäljning av ICEpower i Danmark samt vid norska Opera Softwares avyttring av Opera TV till US-baserat Moore Frères & Company. Dessutom var Carnegie rådgivare vid flest transaktioner i marknadssegmentet mellanstora bolag, vardera med ett värde mellan 50–500 MUSD (Thomson Reuters).

Företagsobligationer och ränteinstrument (DCM/Fixed Income) Obligationsmarknaden som helhet uppvisade volymmässig tillväxt inom Europa under 2016. Carnegie växte snabbare än den nordiska marknaden inom kärnsegmentet high-yield under året och ökade därmed sina marknadsandelar (Stamdata).

Carnegie medverkade som rådgivare vid 12 transaktioner under perioden, däribland vid emitterade obligationer från läkemedelsbolaget Moberg Pharma, byggbolaget Serneke och spelföretaget Catena Media.

Marknaden för kapital- och förmögenhetsförvaltning

Fjölåret kännetecknades av en volatil aktiemarknad och oväntade politiska händelser. För kapital- och förmögenhetsförvaltningen innebar denna miljö att behovet av aktiv riskhantering underströks och fördelarna med diversifiering av portföljerna blev tydliga. Samtidigt bidrog börsutvecklingen under året till ökade tillgångsvärden för svenska hushåll vars samlade nettoförmögenheter hade ökat vid utgången av tredje kvartalet 2016 (enligt SCB). Även den svenska fondmarknaden noterade rekordnivåer under året och redovisade ett ökat nettosparande i såväl aktiefonder som i bland- och obligationsfonder (Fondbolagens förening).

Vid utgången av 2016 uppgick kundernas samlade kapital under förvaltning hos Carnegie till 99 miljarder kronor (90), en ökning med 10 procent.

KONCERNENS FINANSIELLA UTVECKLING

I detta avsnitt kommenteras koncernen exklusive avvecklad verksamhet, det vill säga Carnegie Fonder AB och verksamheten inom tredjepartsdistribution av strukturerade produkter.

Koncernens operativa intäkter uppgick till 2 156 MSEK (1 961) för helåret 2016, en ökning med 10 procent jämfört med föregående år. De operativa kostnaderna under samma period uppgick till 1 463 MSEK (1 457). Koncernen redovisar ett operativt resultat om 692 MSEK (504), en ökning med 37 procent sedan 2015. Resultatet före skatt uppgick till 342 MSEK (194), en ökning med 76 procent.

Operativ resultaträkning		
Januari – december, MSEK	2016	2015
Kvarvarande verksamhet		
Investment Banking & Securities	1 610	1 341
Private Banking	546	620
Operativa intäkter	2 156	1 961
Personalkostnader före rörlig ersättning	-1 033	-986
Övriga kostnader	-430	-471
Operativa kostnader	-1 463	-1 457
Operativt resultat	692	504
Finansieringskostnader; rörlig ersättning m.m.	-350	-310
Resultat före skatt	342	194
Skatt	-76	-88
Årets resultat från kvarvarande verksamhet	266	106
Avvecklad verksamhet		
Årets resultat från avvecklad verksamhet	120	108
Årets resultat	386	214
Medarbetare		
Antal anställda, genomsnitt	631	642
Antal anställda vid årets slut	619	654

För definitioner, se sid 83.

Intäkter

Investment Banking & Securities

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

Affärsområdet Investment Banking & Securities överträffar fjolårets starka utveckling och verksamheten rapporterar intäkter för helåret om 1 610 MSEK (1 341), en ökning om 20 procent med positiva bidrag från samtliga intäktsströmmar. Såväl courtage som rådgivningsintäkter relaterade till samgåenden och förvärv samt obligations- och aktiemarknadsrelaterade intäkter, ökar i förhållande till föregående år.

Under 2016 genomförde Carnegie återigen flest aktiemarknadstransaktioner i Norden och deltog bland annat i över hälften av Nordens alla börsintroduktioner med ett värde över 40 MUSD. Carnegie var under året också rådgivare vid flest samgåenden och förvärv av mellanstora bolag, vardera med ett värde mellan 50–500 MUSD.

Private Banking

Private Bankings intäkter genereras i huvudsak från diskretionär förvaltning, rådgivningsuppdrag, provision från försäljning av externa aktiefonder, räntenetto, samt arvode från rådgivning inom juridik och försäkring.

Intäkterna inom Private Banking uppgick till 546 MSEK (620) under 2016, en minskning om 12 procent i relation till 2015. Den starka utvecklingen under andra halvåret, med ökade inflöden av kapital under diskretionär förvaltning, väger inte upp för den svagare inledningen på året och den negativa utvecklingen inom institutionella strukturerade produkter.

Under hösten genomfördes ett antal framåtriktade aktiviteter som syftar till att skapa en tydligare kundsegmentering och en effektivare organisation inom Private Banking. I tillägg har kunderbjudandet kompletterats med riktade erbjudanden mot såväl aktiva entreprenörer som privatpersoner med större förmögenheter.

För att skapa tydligare fokus i utvecklingen inom Private Banking beslutade Carnegie att avyttra tredjepartsdistribution av strukturerade produkter. Detta möjliggör ett tydligare engagemang kring förmögenhetsrådgivning och kapitalförvaltning och sammantaget skapar dessa initiativ bättre förutsättningar för tillväxt under 2017.

Kostnader

De operativa kostnaderna var stabila 2016 jämfört med 2015 och uppgick till 1 463 MSEK (1 457). Fortsatta investeringar i affärsverksamheten genom selektiva rekryteringar och digitala tjänster, samt ökade omstruktureringskostnader och regelverksimplementeringar har balanserats av positiva effekter av effektiviseringar och god kostnadskontroll.

Resultat

Det operativa resultatet uppgick till 692 MSEK (504), en ökning med 37 procent sedan 2015. En intäktsstillväxt på tio procent med stabil kostnadsbas, som inkluderar fortsatta investeringar i affärsverksamheten jämte effektiviseringar, har skapat ett förbättrat resultat 2016 med stärkta förutsättningar för den framtida intjäningen.

Resultatet före skatt uppgick till 342 MSEK (194), vilket är 76 procent högre än under fjolåret och det starkaste resultatet sedan 2009. Årets resultat efter skatt uppgick till 266 MSEK (106). Valutaeffekter har haft en mindre, positiv inverkan på årets resultat.

Resultatet från avvecklad verksamhet om 120 (108) omfattar intjänat resultat, januari – april, och realisationsvinst avseende Carnegie Fonder samt resultatet från den del av verksamheten inom Strukturerade Produkter som ska avyttras. Vidare ingår en avsättning för omstruktureringskostnader med 50 MSEK relaterad till försäljningen av denna verksamhet.

FINANSIELL POSITION

Koncernens låga exponering mot finansiella risker, i kombination med en god intjäning, medför att den finansiella positionen är fortsatt stark och motståndskraftig. Koncernens riskvägda tillgångar utgörs till två tredjedelar av valutarisk och operativ risk. Valutarisken är strukturell i sin karaktär och är hänförlig till koncernens utländska dotterbolag och filialer. Endast tre procent av de riskvägda tillgångarna relaterar till risker i handelslagret.

Kärnprimärkapitalrelationen uppgick till 19,6 procent (18,1) och kapitalrelationen till 22,1 procent (20,6). I Not 29 presenteras årets kapitaltäckning med jämförelsetal. En mer utförlig beskrivning av Carnegies kapitaltäckning finns på www.carnegie.se.

Koncernens finansiering består av eget kapital, förlagslån samt in- och upplåning från allmänheten. Eget kapital och förlagslån utgör 16 procent (18), in- och upplåning från allmänheten utgör 71 procent (71) och övriga skulder utgör 13 procent (11) av balansomslutningen.

UTDELNINGSFÖRSLAG

Carnegies styrelse föreslår årsstämman 2017 att besluta om en kontant utdelning om 46,118 SEK per aktie. Detta motsvarar en utdelning på totalt 100 MSEK.

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

Vinstdisposition

Till årsstämman förfogande, SEK

Överkursfond	683 165 000
Balanserade vinstmedel	667 941 589
Årets resultat	293 936 853
Summa	1 645 043 442

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:

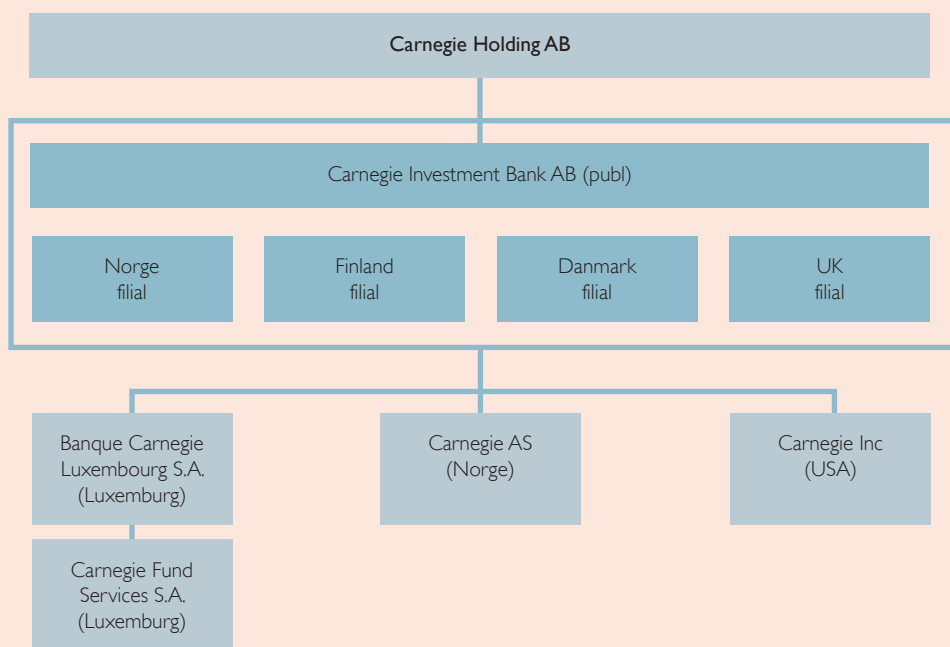
Utdelning till aktieägare	100 000 000
I ny räkning överförs	1 545 043 442
Summa	1 645 043 442

ALLMÄNT OM RISKER OCH OSÄKERHETSAKTÖRER

Carnegies affärsverksamhet medför att koncernen exponeras för marknads-, kredit- och likviditetsrisker samt operativa risker. Marknadsrisker definieras som förlustrisker till följd av påverkan från bland annat förändrade aktiekurser, räntenivåer eller valutakurser. Kreditrisk definieras som risken för förlust på grund av att motparten inte kan uppfylla sina åtaganden. Kreditrisken uppkommer främst till följd av utlåning till kunder med aktier som underliggande säkerhet.

Likviditetsrisker är kopplade till den dagliga verksamhetens behov av likviditet. Operativa risker avser förlustrisker på grund av brister och/eller fel i processer, system, fel på grund av den mänskliga faktorn eller av externa händelser. Det kan exempelvis gälla mänskliga fel eller brister i rådgivningsprocessen. Riskerna inom Carnegie finns beskrivna i avsnittet Risk-, likviditets- och kapitalhantering, sid 40-44 och Not 29 Risk-, likviditet- och kapitalhantering.

Juridisk struktur 2016-12-31



=100%

MEDARBETARE

Vid utgången av 2016 hade Carnegiekoncernen sammanlagt 650 (685) anställda i sju länder, motsvarande 619 (654) heltidstjänster. Carnegies ständiga ambition är att rekrytera och behålla de bästa medarbetarna genom ett aktivt ledarskap, tydliga mål och konkurrenskraftiga ersättningssystem samt genom att skapa en arbetsmiljö som ger optimala möjligheter till personlig och professionell utveckling. Ytterligare upplysningar om löner och övriga ersättningar för moderbolaget och koncernen lämnas i Not 6 Personalkostnader.

MILJÖARBETE

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

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

Utvecklat kunderbjudande och effektivare organisation inom Private Banking

Under hösten genomfördes aktiviteter kopplat till tydligare kundsegmentering, förenklad organisation och kompletterande kunderbjudanden inom Private Banking, vilket skapar starka förutsättningar för tillväxt.

Förändringar i koncernledningen

Under juni 2016 tillträdde Jonas Predikaka som global chef för Private Banking och medlem i koncernledningen. I december 2016 aviserades att Claus Gregersen, chef för Carnegies danska verksamhet och medlem i koncernledningen, lämnar Carnegie under början av 2017.

Fokusering av kärnverksamheten

I enlighet med beslutet att avyttra Carnegie Fonder AB, som kommunicerades under september 2015, verkställdes försäljningen under första halvåret 2016.

Carnegie beslutade under året att avyttra verksamheten inom tredjepartsdistribution av strukturerade produkter, vilket i förlängningen ger större fokus åt rådgivning som kärnaffär. Affären är villkorad av erforderliga myndighetsbeslut och avses att stegvis slutföras under 2017.

Carnegie har under året avyttrat sin tidigare 50-procentiga ägarandel i den svenska fondverksamheten Optimized Portfolio Management Stockholm AB (OPM). Affären är villkorad av erforderliga myndighetsbeslut.

Förändringar i styrelsen

Anders Johnsson och Klas Johansson valdes in som nya styrelseledamöter i Carnegie Holding AB samt i dotterbolaget Carnegie Investment Bank AB per 19 april 2016. Samtidigt lämnade Fredrik Strömholm och Mårten Andersson sina respektive styrelseuppdrag i Carnegiekoncernen.

UTMÄRKELSER UNDER ÅRET

Investment Banking & Securities

Carnegie stärkte sina positioner ytterligare på den nordiska marknaden under året med topprankingar inom såväl företagsrådgivning som aktieanalys- och mäklertjänster. Det framgår bland annat av kund- och marknadsundersökningar som TNS Sifo Prospera genomfört bland både företag och institutioner i Norden. Därutöver rankades Carnegie högst inom nordisk aktieanalys bland institutionella investerare på global nivå under året, både enligt Institutional Investors All-Europe samt Extel 2016. I tillägg utsågs Carnegie återigen till Sveriges bästa analyshus i Financial Hearings årliga undersökning.

Private Banking

Carnegie stärkte sin marknadsposition under 2016 och utsågs till Sveriges bästa Private Banking-aktör av TNS Sifo Prospera. Erkännandet följdes upp med ytterligare en topplacering under februari 2017, då Carnegie avancerade till en förstaplats bland svenska Private Banking-aktörer i Euromoneys årliga undersökning.

VIKTIGA HÄNDELSER EFTER ÅRETS UTGÅNG

Topprankingar inom Private Banking och nordisk aktieanalys

Under februari 2017 avancerade Carnegie till toppen när Euromoney utsåg Sveriges bästa Private Banking-aktör i sin årliga undersökning. Carnegie försvarade också fjolårets globala toppranking inom nordisk aktieanalys, enligt Institutional Investors All-Europe 2017.

CIO (Chief Information Officer) tillsatt

Elisabeth Erikson har rekryterats till rollen som CIO. Hon tillträdde sin tjänst under januari 2017 och ingår i koncernledningen. Elisabeth kommer närmast från Skandiabanken.

Ny chef för Carnegies filial i Danmark

Under januari 2017 utsågs Jacob Bastholm till chef för Carnegies danska verksamhet, i tillägg till sin nuvarande roll som chef för Carnegies danska Investment Bankingverksamhet.

MODERBOLAGET I SAMMANDRAG

Totala intäkter i moderbolaget uppgick till 5 MSEK (10). I juli 2016 överfördes koncernchefens anställning till Carnegie Investment Bank AB. Rörelseresultatet uppgick till -5 MSEK (-34). Jämförelse-årets rörelseresultat var dels belastat med kostnader för strategiska projekt, dels med avgångsvederlag för tidigare VD. Resultat från finansiella poster uppgick till 299 MSEK (711) i vilket anteciperad utdelningsintäkt från Carnegie Investment Bank AB ingår med 310 MSEK. 2015 erhöles en utdelningsintäkt om 737 MSEK. Årets resultat uppgick till 294 MSEK (678).

Inga investeringar i anläggningstillgångar har skett under perioden (-). Likviditeten, definierad såsom kassa och utlåning till kreditinstitut, uppgick per den 31 december 2016 till 1 MSEK (4). Eget kapital, per den 31 december 2016 uppgick till 1 884 MSEK (2 414).

Risk-, likviditets- och kapitalhantering

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

Carnegies riskprofil består av både finansiella och icke-finansiella risker. De finansiella riskerna, såsom marknads- och kreditrisker, är generellt låga och koncernen har inte haft några förluster av materiell storlek under 2016. De icke-finansiella riskerna innefattar bland annat operativ risk, compliancerisk och ryktesrisk. Carnegie arbetar kontinuerligt med att förbättra skyddet mot denna typ av risker.

Under 2016 har förarbetena startat för implementeringen av bland annat MIFID II samt IFRS 9. Detta kommer under 2017 att övergå i en implementeringsfas för att kunna efterfölja de nya regelverkens ikraftträdande i januari 2018.

Carnegie har utvecklat sitt förhållningssätt och arbete med hållbarhet inom vilket hänsyn tas till såväl ekonomiska som miljömässiga och sociala aspekter. Vi har tydliga policies för att verka för god affärsetik och gott affärsmannaskap i alla delar av verksamheten. Som del av detta ingår det inom riskhanteringsarbetet att kontinuerligt hantera dessa frågor och kontrollera att detta förhållningssätt följs.

RISKHANTERING

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

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

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

Affärsverksamhetens riskhantering

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

För att upprätthålla god kontroll över sina risker utför affären med hjälp av stödfunktionerna inom första försvarslinjen aktiv riskhantering samt löpande kontrollaktiviteter. Aktiviteterna omfattar bland annat kreditriskbeslut, besluts- och attestregler, verifiering, avstämningar liksom en god ansvars- och arbetsfördelning i processer och rutiner.

Riskkontroll och compliance

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

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

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

Compliancefunktionens ansvarsområde inkluderar bland annat att kontrollera verksamhetens efterlevnad av lagar, föreskrifter och interna regler. Regelområden som tar särskild tid i anspråk är regelverket för värdepappersrörelser (MiFID) samt regelverken som ska hindra penningtvätt och marknadsmissbruk. Kontrollarbetet utförs självständigt och oberoende i förhållande till affärsverksamheten.

Compliancefunktionens ansvarsområde innefattar även att tolka gällande regler, informera berörda funktioner om ändringar i regelverk, bistå verksamheten i framtagandet av interna regler och stödja såväl verksamhet som ledning med råd och stöd vad gäller compliancefrågor.

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

Internrevision

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

Externrevision

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

RISKOMRÅDEN

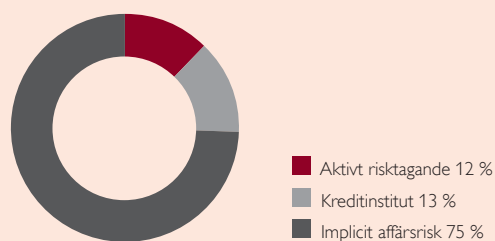
Risk representerar osäkerhet som kan påverka Carnegie negativt i form av exempelvis finansiella förluster eller skadat rykte. Carnegies verksamhet medför främst en exponering mot risktyperna marknadsrisk, kreditrisk, likviditetsrisk, operativ risk, compliancerisk, ryktesrisk, affärsrisk och strategisk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

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

Som grafen nedan visar är det en mindre del av bankens riskvägda tillgångar som har sitt ursprung i aktivt risktagande 12 %, d.v.s. risker som banken själv väljer att ta i sin löpande affärsverksamhet, där ingår t.ex. utlåning till allmänheten och bankens kunddrivna handel.

Riskvägda tillgångar med sitt ursprung i bankens likviditetshantering står för 13 % där merparten är risker mot kreditinstitut. Övriga riskvägda tillgångar 75 % är risker som uppkommer löpande i bankverksamheten, som t.ex. operativa risker och strukturella valutarisker i bankens dotterbolags egna kapital.

Riskprofil



Marknadsrisk

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

Carnegie erbjuder sina kunder olika typer av kvalificerade finansiella tjänster och produkter på ett flertal marknader. I erbjudandet ingår att agera som prisställare i finansiella instrument direkt till

kunder (client facilitation) eller i marknaden (market making). Vid genomförandet av transaktioner enligt någon av dessa aktiviteter kan positioner på Carnegies egna lager uppstå. Risken i positionerna hanteras i enlighet med gällande policyer och instruktioner. Risken och hanteringen av den övervakas av marknadsriskavdelningen.

När vi summerar 2016 så har det varit ett historiskt händelserikt börsår med kursrörelser som varit utöver det normala. Våra egna positioner har hanterats väl ur ett riskperspektiv vilket inneburit att vi inte haft några signifikanta resultat på våra egna lager.

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

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

Aktiekursrisk

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

Volatilitetsrisk

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

Valutakursrisk

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

Ränterisk

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

Kreditrisk

Kreditrisk utgörs av risken för förlust till följd av att koncernens motparter inte kan fullfölja sina kontraktsenliga förpliktelser. Som

en del av denna riskkategori hanteras koncentrationsrisk som uppstår från koncentrationer i kreditportföljen mot en enskild motpart, industriell sektor och geografisk region eller från koncentrationer i pantsatta säkerheter.

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

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

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

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

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

Kreditriskexponeringen inom Carnegie för 2016 var i stort sett på samma nivå som 2015. Kreditrisken inom området för bankens Treasuryverksamhet har fortsatt karakteriserats av en diversifierad placeringsstrategi mot starka finansiella motparter, företrädesvis nordiska storbanker. Säkerhetsmassan inom kreditportföljen för depåbelåning är väldiversifierad och inga kreditförluster har uppkommit under året.

Kreditpolicy

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

- **Motpartsanalys:** Kreditbesluten baseras på en noggrann analys av kreditrisken. Detta innefattar analys av motpartens finansiella ställning, återbetalningsförmåga och kvaliteten på ställda säkerheter.

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

Avvecklingsrisk

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

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

Operativ risk

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

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

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

- **Självutvärdering:** Varje enhet inom Carnegie genomför regelbundet en så kallad självutvärdering där operativa risker i samtliga väsentliga processer identifieras, värderas och analyseras. Syftet med analysen är att öka medvetenheten kring operativa risker och åtgärda väsentliga risker.
- **Incidentrapportering:** Som ett stöd för identifiering, hantering och bedömning av operativa risker har Carnegie en process för rapportering av operativa riskhändelser, så kallade incidenter. Samtliga medarbetare har ett ansvar för att rapportera incidenter och verksamhetsansvariga ansvarar för att åtgärda oacceptabla risker inom sitt ansvarsområde. Riskkontrollfunktionen följer upp och analyserar incidenter.

- Godkännande av nya produkter och tjänster: Carnegie har en process för att pröva och godkänna nya, och större förändringar av produkter och tjänster. Rutinen innebär en genomgång av risker och kontroller relaterade till nya produkter där samtliga berörda funktioner är involverade och ger sitt godkännande innan produkten introduceras. Syftet med processen är bland annat att säkerställa att potentiella operativa risker belyses och hanteras på ett effektivt sätt.

För att stärka riskhanteringen har Carnegie investerat i ett systemstöd för hantering av operativa risker. Systemet används av alla koncernens enheter och möjliggör mer effektiva processer för riskhantering samt stärkt uppföljning och kontroll.

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

Compliancerisk

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

Carnegies verksamhet är föremål för omfattande lagstiftning och regleringar som syftar till att ge ett gott konsumentskydd och säkra det finansiella systemets stabilitet. Ett stort antal nya regelverk befinner sig i olika stadier av implementering, särskilt gemensamma EU-regler eller andra internationella överenskommelser. Carnegie arbetar löpande med att beakta dessa för att säkerställa att regelverken följs. Exempel på sådana regler av särskild vikt för Carnegie är:

- CRD/CRR/Basel III: Kapital- och likviditetskrav för verksamheten.
- MiFID II/MiFIR: Omfattande revidering och EU-harmonisering av reglerna för värdepappersrörelsen.
- EMIR: Bland annat obligatorisk avveckling och rapportering av OTC-derivatkontrakt.
- MAD II/MAR: Uppdaterade regler till förebyggande av olika former av marknadsmissbruk.
- CRS: Ny standard inom OECD för utbyte av skatteinformation.
- PRIIP: Harmoniserade regler för standardiserad information kring strukturerade produkter.
- GDPR: Gemensamma dataskyddsregler inom EU.

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

- Det finns en etablerad funktion med särskilt ansvar för att säkerställa regelefterlevnaden, compliancefunktionen.
- Det sker en regelbunden uppföljning av regelutvecklingen, inte minst genom medlemskap i olika branschorganisationer som Svenska Fondhandlareföreningen och SwedSec.

- Carnegie arbetar proaktivt med att förhindra marknadsmissbruk och penningtvätt.
- Carnegie identifierar regelbundet sina intressekonflikter och försöker säkerställa att åtgärder vidtas för att hantera dessa på ett sätt som inte skadar kundernas intressen.
- Carnegie tar fram och antar policyer, instruktioner och rutiner som tillämpas inom hela koncernen.

Ryktesrisk

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

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

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

Affärsrisk och strategisk risk

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

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

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

LIKVIDITET OCH FINANSIERING

Vid årets slut bestod Carnegies finansiering av eget kapital och förlagslån till 16 procent (18), inlåning från allmänheten till 71 procent (71) och övriga skulder till 13 procent (11) av balansomslutningen.

Den stabila finansieringen i form av eget kapital och in- och upplåning från allmänheten var vid årets slut betydligt större än Carnegies totala utlåning. Ut-/inlåningskvoten uppgick till 35 procent (41) för koncernen.

Likviditetsrisk

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

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

KAPITALHANTERING

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

Koncernen har en fortsatt stark finansiell position med en kärnprimärkapitalrelation om 19,6 procent (18,1) och en kapitalrelation om 22,1 procent (20,6).

Pelare 1 - Grundläggande kapitalkrav

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

Pelare 2 - Riskbedömning

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

Pelare 3 - Informationskrav

I enlighet med kapitäläckningsreglerna ska Carnegie offentliggöra information om sin kapitäläckning och riskhantering. Fördjupad information om Carnegies kapitäläckning 2016 finns att läsa i rapporten Kapitäläckning och Likviditet på www.carnegie.se.

Femårsöversikt

KONCERNEN¹⁾

RESULTATRÄKNING, MSEK	2016	2015	2014	2013	2012
Kvarvarande verksamhet					
Totala intäkter	2 153	1 908	2 058	1 735	1 535
Personalkostnader	-1 395	-1 278	-1 276	-1 098	-1 135
Övriga kostnader	-441	-441	-536	-489	-596
Kostnader före kreditförluster	-1 837	-1 719	-1 812	-1 587	-1 731
Resultat före kreditförluster	316	190	246	148	-196
Kreditförluster, netto	26	4	25	25	30
Resultat före skatt	342	194	271	173	-166
Skatt	-76	-88	-36	21	-117
Årets resultat från kvarvarande verksamhet	266	106	235	194	-283
Avvecklad verksamhet					
Årets resultat från avvecklad verksamhet	120	108	–	–	–
Årets resultat	386	214	235	194	-283
FINANSIELLA NYCKELTAL	2016	2015	2014	2013	2012
K/I-tal, procent	85	90	88	91	113
Vinstmarginal, procent	18	11	11	11	neg.
Avkastning på eget kapital, procent ²⁾	21	9	11	8	neg.
Avkastning på totala tillgångar, procent	3,1	1,6	2,1	1,8	neg.
Totala tillgångar, MSEK	11 720	12 234	12 443	10 613	10 741
Eget kapital, MSEK	1 677	2 088	2 369	2 136	1 964
KAPITALBAS	2016	2015	2014	2013	2012
Kärnprimärkapital, MSEK	1 302	1 172	1 272	969	824
Total kapitalbas, MSEK	1 464	1 334	1 770	1 378	1 234
Kärnprimärkapitalrelation, procent	19,6	18,1	19,5	14,8	13,1
Kapitalrelation, procent	22,1	20,6	27,2	21,1	19,6
MEDARBETARE	2016	2015	2014	2013	2012
Genomsnittligt antal anställda	631	642	633	631	704
Antal anställda vid årets slut	619	654	638	622	653

1) Den historiska översikten baseras på legala finansiella rapporter. För 2015 och 2016 presenteras fondverksamheten och verksamheten inom tredjepartsdistribution av strukturerade produkter som avvecklad verksamhet. Se definitioner sid 83.

2) För 2015 och 2016 har avkastning på eget kapital beräknats som årets resultat för kvarvarande verksamhet, dividerat med genomsnittligt eget kapital (2015: proforma), justerat för effekt av uppskjuten skatt på underskottsavdrag.

Koncernens rapport över totalresultat

TSEK	Not	Jan–dec 2016	Jan–dec 2015
Kvarvarande verksamhet			
Provisionsintäkter	1	2 065 988	1 826 276
Provisionskostnader		-24 810	-17 204
Provisionsnetto	2	2 041 178	1 809 072
Ränteintäkter	1	86 833	95 178
Räntekostnader		-42 094	-49 228
Räntenetto	3	44 739	45 950
Nettoresultat av finansiella transaktioner	1, 5	67 261	53 150
Summa rörelseintäkter		2 153 178	1 908 172
Personalkostnader	6	-1 395 416	-1 277 619
Övriga administrationskostnader	7	-413 257	-418 341
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	8	-28 068	-22 520
Summa rörelsekostnader		-1 836 740	-1 718 481
Resultat före kreditförluster		316 439	189 691
Kreditförluster, netto	9	25 546	4 353
Resultat före skatt		341 985	194 045
Skatt	10	-75 937	-87 935
Årets resultat från kvarvarande verksamhet		266 048	106 111
Avvecklad verksamhet			
Årets resultat från avvecklad verksamhet	33	119 713	108 125
Årets resultat		385 761	214 237
Övrigt totalresultat från kvarvarande verksamhet			
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:			
Omräkning utländsk verksamhet		27 341	-16 805
Summa totalresultat för året		413 102	197 432

Koncernens rapport över finansiell ställning

TSEK	Not	31 dec 2016	31 dec 2015
Tillgångar			
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker		1 244 761	1 580 789
Belåningsbara statsskuldförbindelser	11, 12	523 445	693 655
Utlåning till kreditinstitut ¹⁾	11	2 829 818	2 410 581
Utlåning till allmänheten	11	2 901 160	3 539 647
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	11, 12, 13	2 080 469	1 899 342
Aktier och andelar	12, 13	309 709	263 970
Derivatinstrument	12	129 903	75 148
Aktier i intresseföretag	15	–	9 846
Immateriella tillgångar	16	13 661	11 049
Materiella anläggningstillgångar	17	65 297	65 485
Aktuella skattefordringar		33 982	31 653
Uppskjutna skattefordringar	18	383 598	420 385
Övriga tillgångar	19	579 337	335 707
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	99 340	98 912
Tillgångar som innehas för försäljning	33	525 059	797 957
Summa tillgångar	24	11 719 539	12 234 127
Skulder och eget kapital			
Skulder			
Skulder till kreditinstitut	11	27 761	3 058
In- och upplåning från allmänheten ¹⁾	11	7 872 904	8 651 197
Korta positioner, aktier	12	144 875	104 327
Derivatinstrument	12	76 850	82 936
Aktuella skatteskulder		23 741	12 323
Uppskjutna skatteskulder	18	12 260	12 589
Övriga skulder	21	444 099	266 424
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	663 075	555 734
Övriga avsättningar	23	89 990	65 807
Efterställda skulder	31	162 119	162 119
Skulder som innehas för försäljning	33	525 059	229 702
Summa skulder	24	10 042 733	10 146 216
Eget kapital			
Aktiekapital	35	238 811	238 811
Övrigt tillskjutet kapital		683 165	683 165
Reserver		-109 944	-137 285
Balanserad vinst		864 774	1 303 219
Summa eget kapital		1 676 806	2 087 911
Summa skulder och eget kapital		11 719 539	12 234 127
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	25		
För egna skulder ställda säkerheter		870 074	628 315
Övriga ställda säkerheter		1 122 066	886 776
Eventalförpliktelser och garantier		540 134	389 025

1) Varav klientmedel 135 797 (138 891)

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

TSEK	HÄNFÖRLIGT TILL MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE				
	Aktiekapital	Övrigt till- skjutet kapital	Omräknings- reserv	Balanserade vinstmedel	Summa
Eget kapital vid årets ingång 2015	238 811	1 101 486	-120 480	1 149 439	2 369 257
Årets resultat				214 237	214 237
Övrigt totalresultat:					
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet			-16 805		-16 805
Summa totalresultat (netto efter skatt)			-16 805	214 237	197 432
Inlösen av preferensaktier	-21 976	-418 321			-440 297
Fondemission	21 976			-21 976	–
Utdelning				-38 481	-38 481
Eget kapital vid årets utgång 2015	238 811	683 165	-137 285	1 303 219	2 087 911
Årets resultat				385 761	385 761
Övrigt totalresultat:					
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet			27 341		27 341
Summa totalresultat (netto efter skatt)			27 341	385 761	413 102
Utdelning ¹⁾				-824 206	-824 206
Eget kapital vid årets utgång 2016	238 811	683 165	-109 944	864 774	1 676 806

1) Avser utdelning av aktierna i CARAM AB (fd. C Asset Management Partners AB), till Carnegie Holding AB:s ägare, i samband med avyttringen av Carnegie Fonder AB.

Moderbolagets resultaträkning

TSEK	Not	31 dec 2016	31 dec 2015
Nettoomsättning	1	5 100	10 200
Övriga externa kostnader	7	-1 299	-16 635
Personalkostnader	6	-8 797	-27 571
Rörelseresultat		-4 995	-34 006
Ränteintäkter och liknande intäkter	1, 3	1	–
Räntekostnader och liknande kostnader	3	-8 470	-20 917
Resultat från andelar i dotterbolag	1, 4	307 260	732 152
Resultat från finansiella poster		298 791	711 235
Resultat före skatt		293 795	677 230
Skatt	10	142	489
Årets resultat		293 937	677 719

Moderbolagets rapport över övrigt totalresultat

TSEK	Not	Jan – dec 2016	Jan – dec 2015
Årets resultat		293 937	677 719
Övrigt totalresultat		–	–
Summa totalresultat för året		293 937	677 719

Moderbolagets balansräkning

TSEK	Not	31 dec 2016	31 dec 2015
Tillgångar			
Aktier och andelar i koncernbolag	14	1 780 084	2 604 290
Uppskjuten skattefordran	18	1 832	1 689
Summa finansiella anläggningstillgångar		1 781 916	2 605 979
Fordran på koncernbolag	27	310 000	28 395
Aktuella skattefordringar		1 566	1 397
Övriga kortfristiga fordringar		8 326	8 747
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	–	224
Kassa och bank		1 457	3 741
Summa omsättningstillgångar		321 348	42 504
Summa tillgångar		2 103 264	2 648 483
Eget kapital och skulder			
Aktiekapital	35	238 811	238 811
Överkursfond		683 165	683 165
Balanserade vinstmedel		667 942	814 428
Årets resultat		293 937	677 719
Summa eget kapital		1 883 854	2 414 123
Avsättningar till pensioner		8 326	7 679
Övriga avsättningar	23	1 944	1 735
Summa avsättningar		10 270	9 414
Konvertibelt förlagslån	31	162 119	162 119
Summa långfristiga skulder		162 119	162 119
Leverantörsskulder		0	3 518
Skuld till koncernbolag		37 692	6
Övriga kortfristiga skulder		666	32 724
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	8 662	26 580
Summa kortfristiga skulder		47 021	62 828
Summa skulder		219 410	234 361
Summa eget kapital och skulder		2 103 264	2 648 483
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	25		
För egna skulder ställda säkerheter		–	–
Övriga ställda säkerheter		–	–
Eventalförpliktelser och garantier		112 509	115 249

Förändring av eget kapital – moderbolaget

TSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserade vinstmedel	Summa
Eget kapital vid årets ingång 2015	238 811	1 101 486	874 884	2 215 181
Årets resultat			677 719	677 719
Summa intäkter och kostnader för året			677 719	677 719
Inlösen av preferensaktier	-21 976	-418 321		-440 297
Fondemission	21 976		-21 976	–
Utdelning			-38 481	-38 481
Eget kapital vid årets utgång 2015	238 811	683 165	1 492 147	2 414 123
Årets resultat			293 937	293 937
Summa intäkter och kostnader för året			293 937	293 937
Utdelning ¹⁾			-824 206	-824 206
Eget kapital vid årets utgång 2016	238 811	683 165	961 878	1 883 854

1) Avser utdelning av aktierna i CARAM AB (fd. C Asset Management Partners AB), till Carnegie Holding AB:s ägare, i samband med avyttringen av Carnegie Fonder AB.

Kassaflödesanalys

TSEK	KONCERNEN ¹⁾		MODERBOLAGET	
	2016	2015	2016	2015
Den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	460 617	289 122	293 795	677 230
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-120 928	70 899	-309 144	8 571
Betald inkomstskatt	-27 399	-23 909	–	–
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	312 290	336 112	-15 349	685 801
Förändring av rörelsekapital	152 782	2 099 682	10 407	-737 188
Kassaflöde från den löpande verksamheten	465 072	2 435 794	-4 942	-51 387
Investeringsverksamheten				
Erhållen utdelning från dotterföretag	–	–	–	736 762
Försäljning av dotterföretag	-32 188	–	–	–
Förvärv av anläggningstillgångar	-24 069	-24 953	–	–
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-56 257	-24 953	–	736 762
Finansieringsverksamheten				
Utbetald utdelning ²⁾	–	-38 481	–	-38 481
Inlösen av preferensaktier	–	-440 297	–	-440 297
Amortering obligationslån	–	-935 000	–	–
Amortering av konvertibelt förlagslån	–	-247 583	–	-247 583
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–	-1 661 361	–	-726 361
Årets kassaflöde	408 815	749 480	-4 942	-40 986
Likvida medel vid årets början ³⁾	3 619 787	2 946 998	6 399	47 385
Kursdifferenser i likvida medel	100 627	-76 691	–	–
Likvida medel vid årets slut³⁾	4 129 229	3 619 787	1 457	6 399

1) Koncernens kassaflödesanalyser inkluderar avvecklad verksamhet till och med avyttringstidpunkten. I Not 33 presenteras kassaflödesanalyser för avvecklad verksamhet.

2) Utbetald utdelning 2015 avser utdelning till preferensaktier (Öresund/Creades), varav 22 MSEK belöper på 2014 och resterande 16 MSEK utbetalades i samband med inlösen av preferensaktier.

3) Exkluderat likvida medel ställda som säkerhet.

För upplysningar till kassaflödeanalyser se Not 30.

Redovisningsprinciper

Allmän information

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

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

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

Grund för upprättande av finansiella rapporter

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

I april 2016 verkställdes avyttringen av Carnegie Fonder AB, i enlighet med beslut under 2015, och i december 2016 beslutades att verksamheten inom tredjepartsdistribution av strukturerade produkter (Strukturerade Produkter) ska avyttras under 2017. Carnegie Fonder och Strukturerade Produkter presenteras därmed som avvecklad verksamhet, i enlighet med *IFRS 5, Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter*. Det innebär att resultatet från Carnegie Fonder AB inkl. relaterade koncernposter samt Strukturerade Produkter presenteras separat i koncernens rapport över totalresultat för såväl 2016 som för 2015. För 2015 presenteras tillgångar och skulder hänförliga till Carnegie Fonder AB inkl. koncernposter separat i koncernens rapport över finansiell ställning och på samma sätt presenteras tillgångar och skulder hänförliga till Strukturerade Produkter i koncernens rapport över finansiell ställning för 2016. Tilläggsupplysningar om Carnegie Fonder AB och Strukturerade Produkter presenteras i Not 33.

De finansiella rapporterna för koncernen och moderbolaget presenteras i tusental svenska kronor (TSEK). Moderbolagets funk-

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

Nya och ändrade redovisningsstandarder och tolkningar

Det finns inga nya standarder eller omarbetningar av befintliga standarder från International Accounting Standards Board (IASB), med tillämpning från 2016, som har haft någon väsentlig effekt på koncernens finansiella rapporter.

Standarder, ändringar och tolkningar som ännu inte trätt i kraft

Ett antal nya standarder och ändringar i standarder träder i kraft först från och med räkenskapsåret 2017 eller senare och har inte förtidstillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport.

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

IFRS 9 är godkänd av EU och ska tillämpas på räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Utredning om standardens påverkan på koncernens finansiella rapporter pågår. De nya reglerna för nedskrivningar, baserade på förväntade kreditförluster mot tidigare inträffade kreditförluster, förväntas att öka kreditförlusterreservering-

arna. En preliminär utvärdering visar att den estimerade påverkan på Carnegies kärnprimärkapital, försiktigt beräknat gällande PD samt LGD, är begränsad och medför god marginal till de av koncernen satta målen gällande finansiell stabilitet. De nya reglerna för klassificering och värdering förväntas inte att få någon väsentlig effekt på de finansiella rapporterna och säkringsredovisning inte att få någon effekt, då Carnegie inte tillämpar säkringsredovisning i dagsläget.

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

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

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

KONCERNREDOVISNING

Konsolideringsprinciper

Dotterföretag

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

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

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

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. För upplysningar om Carnegies intresseföretag, se Not 15.

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 verksam.

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

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

Intäktsredovisning

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

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

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

Nettoresultat från finansiella transaktioner utgörs av realiserat resultat och orealiserade värdeförändringar på finansiella instrument baserat på verkligt värde av aktier, andelar, obligationer, derivat och övriga värdepapper. Nettoposten inkluderar 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.

Rörlig ersättning

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

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

Koncernens ersättningsprinciper beskrivs under avsnittet Bolagsstyrning, sid 30–32.

Avgångsvederlag

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

Pensionsåtaganden

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

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

Redovisning av kapitalförsäkringar

Vissa individuella pensionsåtaganden har säkerställts i form av så kallade företagsägda kapitalförsäkringar. Carnegie har inte något ytterligare åtagande att täcka eventuella nedgångar i kapitalförsäkringen eller att betala något utöver inbetald premie varför Carnegie har bedömt att dessa pensionsplaner är avgiftsbestämda pensionsplaner. Således motsvarar betalningen av premierna en slutreglering av åtagandet mot den anställda. I enlighet med IAS 19 och reglerna för avgiftsbestämda pensionsplaner, redovisar Carnegie därför varken någon tillgång eller skuld, med undantag för särskild löneskatt, relaterat till dessa kapitalförsäkringar.

Leasing

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

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

Aktuell och uppskjuten inkomstskatt

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

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

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

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

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

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

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

Finansiella tillgångar och skulder

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

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

på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

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

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

- Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen
- Investeringar som hålles till förfall
- Lånefordringar och kundfordringar
- Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen
- Övriga finansiella skulder

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

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

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

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

Varje ny värderingsmodell godkänns av koncernens Risk Manager-grupp och samtliga modeller granskas regelbundet.

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

Kassa och tillgodohavande hos centralbanker

Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker kategoriseras som låne- och kundfordringar och värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Utlåning till kreditinstitut

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

upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Reservering för sannolika kreditförluster sker efter individuell prövning. Reserveringar sker där sannolikheten för fallissemang är betydande samtidigt som pant, åtaganden eller övriga garantier inte beräknas täcka fordringsbeloppet.

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

Utlåning till allmänheten

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

Banken bedriver ingen rörelsefinansiering och lämnar inga konsumtionskrediter. Carnegies kundstock är väl diversifierad och består till största delen av privatpersoner och små/medelstora företag och risken för kreditförluster är främst kopplad till varje kunds ställda säkerheter, vilka normalt består av marknadsnoterade värdepapper. Detta gör att motpartsklasserna har samma kreditegenskaper och innebär att Carnegie inte gör gruppvisa prövningar av nedskrivningsbehov. Efter individuell prövning sker reservering avseende sannolika kreditförluster där sannolikheten för fallissemang är betydande samtidigt som pant, åtaganden eller övriga garantier inte beräknas täcka fordringsbeloppet.

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

Obligationer och andra räntebärande värdepapper

Obligationer och andra räntebärande värdepapper utgörs av belåningsbara statspapper, kommunobligationer, bostadsobligationer och andra räntebärande instrument. Dessa kategoriseras olika beroende på syftet med innehavet. Innehav som hålles till förfall värderas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Instrument som innehas för handel värderas till verkligt värde med förändringar i verkligt värde redovisade i resultaträkningen som Nettoresultat av finansiella transaktioner.

Aktier och andelar

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

Derivatinstrument

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

Skulder till kreditinstitut

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

In- och upplåning från allmänheten

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

Värdepapperslån och korta positioner aktier

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

Immateriella tillgångar

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

Goodwill

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

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

Återvinningsvärdet utgörs av det högsta av nyttjandevärdet och nettoförsäljningsvärdet. Om den kassagenererande enhetens återvinningsvärde är lägre än enhetens redovisade värde fördelas nedskrivningen först för att minska eventuell goodwillens 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 varaktighet har bedömts uppgå till 20 år. Kundrelationer blir föremål för nedskrivningsprövning vid indikation på värdeminskning eller minst årligen.

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 årlig nedskrivningsprövning.

Aktiverade kostnader för utveckling av programvara

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

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

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

Materiella anläggningstillgångar

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

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

Nedskrivning av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar med bestämbar nyttjandeperiod

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

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

Avsättningar

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

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

KRITISKA BEDÖMNINGSFAKTORER

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

Värdering av finansiella tillgångar och skulder

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

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

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

För mer detaljerad information se avsnitt Risk-, likviditets- och kapitalhantering samt Not 29.

Avsättningar

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

Redovisning av uppskjutna skattefordringar

Carnegie redovisar en uppskjuten skattefordran hänförlig till temporära skillnader och skattemässiga underskott. De största skattemässiga underskotten finns i Sverige, med en obegränsad nyttjandeperiod (det vill säga de har inget förfalldatum). Möjligheten att utnyttja de uppskjutna skattefordringarna är hänförlig till Carnegies förmåga att redovisa skattepliktiga vinster i framtiden. Ledningens bedömning är att Carnegie inom överskådlig framtid kommer att kunna redovisa skattepliktiga resultat som kan utnyttjas mot tidigare års underskottsavdrag och därmed motiverar redovisningen av den uppskjutna skattefordran. Se Not 18 Uppskjuten skattefordran/skuld.

MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Finansiella anläggningstillgångar

Moderbolagets innehav av aktier i dotterföretag redovisas enligt anskaffningsvärdesmetoden.

Anteciperad utdelning

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

Koncernbidrag och aktieägartillskott

Erhållna koncernbidrag redovisas enligt samma principer som en vanlig utdelning, det vill säga som en finansiell intäkt. 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 skatteskuld som är hänförlig till obeskattade reserver. Dessa redovisas således med bruttobelopp i balansräkningen, vilket även gäller för bokslutsdispositioner i resultaträkningen. Eventuella belopp som sätts av till obeskattade reserver utgör temporära skillnader.

Noter

Noter som relaterar till Koncernens rapport över totalresultat exkluderar Carnegie Fonder AB och verksamheten inom tredjepartsdistribution av strukturerade produkter för såväl 2016 som 2015. Noter som relaterar till Koncernens rapport över finansiell ställning exkluderar Carnegie Fonder AB för såväl 2016 som 2015 medan verksamheten inom tredjepartsdistribution av strukturerade produkter är exkluderad 2016 men ingår 2015. Information om avvecklad verksamhet presenteras i Not 33.

Not 1 Intäkternas geografiska fördelning

KONCERNEN	PROVISIONSINTÄKTER		RÄNTEINTÄKTER		NETTORESULTAT AV FINANSIELLA TRANSAKTIONER		SUMMA	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
TSEK								
Danmark	221 962	249 393	-638	2 476	7 097	8 532	228 421	260 401
Norge	287 067	214 281	19 962	21 527	2 198	1 741	309 228	237 549
Sverige	1 230 337	1 067 724	53 045	52 677	18 273	-856	1 301 655	1 119 544
Övriga	375 366	390 384	19 287	19 651	45 403	39 786	440 056	449 822
Elimineringar	-48 743	-95 506	-4 823	-1 153	-5 711	3 948	-59 277	-92 711
Summa	2 065 988	1 826 276	86 833	95 178	67 261	53 150	2 220 082	1 974 605

För moderbolaget avser alla intäkter Sverige.

Not 2 Provisionsnetto

TSEK	KONCERNEN	
	2016	2015
Courtage	1 197 631	1 191 118
Övriga provisionsintäkter	900 810	667 357
Marknadsplatsavgifter	-32 453	-32 199
Summa provisionsintäkter	2 065 988	1 826 276
Summa provisionskostnader	-24 810	-17 204
Provisionsnetto	2 041 178	1 809 072

Not 3 Räntenetto

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016	2015	2016	2015
Ränteintäkter				
Ränteintäkter på utlåning till kreditinstitut	317	2 167	1	–
Ränteintäkter på utlåning till allmänheten	86 256	84 961	–	–
Ränteintäkter på räntebärande värdepapper	260	2 157	–	–
Övriga ränteintäkter	–	5 893	–	–
Summa ränteintäkter¹⁾	86 833	95 178	1	–
Räntekostnader				
Räntekostnader för skulder till kreditinstitut	-18 667	-11 682	-215	-1 368
Räntekostnader för in- och upplåning från allmänheten	-5 241	-9 618	–	–
Räntekostnader på räntebärande värdepapper	-7 336	–	–	–
Övriga räntekostnader	-10 850	-27 928	-8 255	-19 549
Summa räntekostnader	-42 094	-49 228	-8 470	-20 917
Räntenetto	44 739	45 950	-8 469	-20 917

Varav belopp vars balanspost ej värderats till verkligt värde:

Ränteintäkter	86 833	95 178	1	–
Räntekostnader	-42 094	-49 228	-8 470	-20 917
Summa	44 739	45 950	-8 469	-20 917

1) Varav ränta på osäkra fordringar:

–	–	–	–
---	---	---	---

Not 4 Resultat från andelar i dotterföretag

MODERBOLAGET		
TSEK	31 dec 2016	31 dec 2015
Erhållen utdelning från dotterföretag	–	736 763
Anticiperad utdelning från dotterföretag	310 000	25 020
Kostnad för tilläggsköpeskilling avseende förvärv av Carnegie Investment Bank AB ¹⁾	-2 740	-29 630
Summa resultat från andelar i dotterföretag	307 260	732 152

1) Kostnaden avser tilläggsköpeskilling till Riksgälden.

Not 5 Nettoresultat av finansiella transaktioner

2016	OREALISERADE VÄRDEFÖRÄNDRINGAR ¹⁾						Effekt av valuta- kursförändringar	Total
	Realiserade värdeförändringar	Marknadspris	Observerbara marknadsdata	Ej observerbara marknadsdata	Annan metod			
KONCERNEN, TSEK								
Obligationer och andra räntebärande värdepapper samt hänförliga derivat	1 485	1 294	-67	–	–	–	–	2 712
Aktier och andelar och hänförliga derivat	24 827	-1 115	-3 176	–	–	–	–	20 536
Andra finansiella instrument samt hänförliga derivat	24 484	21 541	–	–	–	–	–	46 025
Valutakursförändringar							-2 013	-2 013
Nettoresultat av finansiella transaktioner	50 797	21 720	-3 243	–	–	–	-2 013	67 261
2015	OREALISERADE VÄRDEFÖRÄNDRINGAR ¹⁾						Effekt av valuta- kursförändringar	Total
	Realiserade värdeförändringar	Marknadspris	Observerbara marknadsdata	Ej observerbara marknadsdata	Annan metod			
KONCERNEN, TSEK								
Obligationer och andra räntebärande värdepapper samt hänförliga derivat	1 118	1	-10	–	–	–	–	1 109
Aktier och andelar och hänförliga derivat	38 775	-11 375	-10 633	–	3 883	–	–	20 650
Andra finansiella instrument samt hänförliga derivat	57 058	-18 448	–	–	–	–	–	38 610
Valutakursförändringar							-7 219	-7 219
Nettoresultat av finansiella transaktioner	96 952	-29 822	-10 643	–	3 883	–	-7 219	53 150

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

Verkligt värde baseras på en av följande värderingsmetoder:

Marknadspris: Värdet baseras på ett pris noterat på en börs eller annan marknadsplats.

Observerbara marknadsdata: Värdet baseras på ett pris som har beräknats med en värderingsteknik med antaganden som utgörs av observerbara marknadsdata.

Ej observerbara marknadsdata: Värdet baseras på ett pris som har beräknats med en värderingsteknik med antaganden som inte kan baseras på observerbara marknadsdata.

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

Not 6 Personalkostnader

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016	2015	2016	2015
Löner och arvoden	-723 889	-679 398	-4 327	-14 134
Socialförsäkringsavgifter	-149 895	-149 450	-1 283	-5 546
Avsättning till rörlig ersättning ¹⁾	-362 500	-289 292	-2 287	-4 058
Pensionskostnader för styrelse och VD	-2 334	-3 790	-869	-3 266
Pensionskostnader för övriga anställda	-117 117	-109 004	–	–
Övriga personalkostnader	-39 681	-46 685	-30	-567
Summa personalkostnader	-1 395 416	-1 277 619	-8 797	-27 571

1) Inklusive sociala avgifter.

Löner och arvoden, specificerad på kategorier

TSEK	2016	2015	2016	2015
Löner och arvoden till styrelse, verkställande direktörer och ledningsgrupp	-45 644	-25 821	-4 327	-14 134
Löner och ersättningar till övriga anställda, som ej ingår i styrelse eller ledningsgrupp	-678 245	-653 577	–	–
Summa löner och arvoden	-723 889	-679 398	-4 327	-14 134

Medelantalet anställda (varav kvinnor)¹⁾

	2016	2015	2016	2015
Danmark	85 (21)	82 (19)	–	–
Finland	19 (5)	18 (6)	–	–
Luxemburg	44 (10)	45 (10)	–	–
Norge	76 (11)	73 (11)	–	–
Storbritannien	35 (14)	35 (15)	–	–
Sverige	335 (107)	330 (113)	1 (–)	1 (–)
USA	11 (3)	10 (2)	–	–
Summa	604 (171)	592(176)	1 (–)	1 (–)

1) Medelantalet anställda i tabellen avser kvarvarande verksamhet.

Ersättning till styrelse TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016	2015	2016	2015
Bo Magnusson, ordförande ¹⁾	800	1 554	600	1 354
Mårten Andersson ²⁾	135	500	90	350
Ingrid Bojner ³⁾	303	88	217	63
Fredrik Grevelius ⁴⁾	–	63	–	47
Klas Johansson ⁵⁾	174	–	131	–
Anders Johnsson ⁶⁾	350	–	245	–
Harald Mix ⁷⁾	250	250	187	187
Andreas Rosenlew ⁸⁾	303	88	217	63
Fredrik Strömholm ⁹⁾	75	250	56	187
Erik Törnberg ¹⁰⁾	–	125	–	94
Summa	2 390	2 918	1 744	2 345

1) Varav 200 TSEK (200) avser arvode för uppdrag i Carnegie Investment Bank AB. Arvodet 2015 inkluderar ett extra arvode om 333 TEK för uppdraget i Carnegie Holding AB.

2) Varav 45 TSEK (150) avser arvode för uppdrag i Carnegie Investment Bank AB. Arvodet 2016 avser perioden 1 januari – 19 april.

3) Varav 87 TSEK (25) avser arvode för uppdrag i Carnegie Investment Bank AB. Arvodet 2015 avser perioden 1 oktober – 31 december.

4) Arvodet 2015 avser perioden 1 januari – 14 april.

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

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

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

8) Varav 87 TSEK (25) avser arvode för uppdrag i Carnegie Investment Bank AB. Arvodet 2015 avser perioden 1 oktober – 31 december.

9) Varav 19 TSEK (63) avser arvode för uppdrag i Carnegie Investment Bank AB. Arvodet 2016 avser perioden 1 januari –19 april.

10) Arvodet 2015 avser perioden 14 april – 29 september.

Ersättningar till vd och övriga ledande befattningshavare

2016 TSEK	Bruttolön och förmåner	Rörlig ersättning ¹⁾	Pensioner och liknande förmåner	Avgångsvederlag
VD Björn Jansson ²⁾	8 034	7 609	2 334	–
Övriga ledande befattningshavare ³⁾	35 220	17 333	4 932	–

1) Rörlig ersättning inkluderar garanterad rörlig ersättning vid nyrekrytering.

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

3) Övriga ledande befattningshavare har erhållit lön och förmåner från Carnegie Investment Bank AB eller dess dotterföretag. Beloppen avser den period de innehaft tjänst som övrig ledande befattningshavare. I gruppen ingår 10 personer; Annika Agri Larsson, Anders Antas, Christian Begby, Claus Gregersen, Henrik Falkenberg, Fredrik Leetmaa, Helena Nelson, Jonas Predikaka, Henrik Rättzén och Ulf Vucetic. Samtliga befattningshavare har suttit i ledningen under hela året förutom Jonas Predikaka som tillträdde den 1 juni.

Not 6 Personalkostnader, forts.

Ersättningar till vd och övriga ledande befattningshavare

2015

Moderbolaget TSEK	Bruttolön och förmåner	Rörlig ersättning ¹⁾	Pensioner och liknande förmåner	Avgångsvederlag
VD Björn Jansson ²⁾	1 352	1 108	303	–
Tidigare VD Thomas Eriksson ³⁾	10 055	1 980	2 772	2 640
Carnegie Bank- koncernen⁴⁾				
Övriga ledande befattningshavare ⁵⁾	15 408	8 505	3 017	–

1) Rörlig ersättning inkluderar garanterad rörlig ersättning vid nyrekrytering.

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

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

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

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

Könsfördelning

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

Ersättningar

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

Uppsägningstid och avgångsvederlag

Inga avtal om avgångsvederlag finns för de styrelseledamöter som inte är anställda inom koncernen. Uppsägningstiden från koncernchefens sida är tolv månader och även från Carnegies sida är uppsägningstiden tolv månader. I händelse av uppsägning med omedelbar verkan från Carnegies sida, erhåller verkställande direktören, utöver lön under uppsägningstiden, avgångsvederlag motsvarande sex månaderslöner. Övriga ledande befattningshavare inom Carnegie har en ömsidig uppsägningstid som varierar mellan tre och arton 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 15 procent (16) i förhållande till den totala lönekostnaden i koncernen. Samtliga Carnegies pensionsåtaganden utgörs av avgiftsbestämda pensionsplaner i externa försäkringsbolag. Carnegie har inga utestående pensionsåtaganden och gör inga avsättningar till pensionsförsäkringar för styrelseledamöter som inte är anställda i Carnegie. Verktällande direktören har rätt att gå i pension vid 65 år, och företaget kan även begära detsamma. Övriga ledande befattningshavare omfattas av sedvanliga villkor i respektive land och har pensionsålder på 65 till 67 år. Att pensionsåldern infaller innebär inga ytterligare kostnader för Carnegie.

Kapitalförsäkringar

Individuella pensionsåtaganden, som till fullo säkerställts av företagsägda kapitalförsäkringar och där Carnegie inte har något ytterligare åtagande utöver redan inbetalda premier, behandlas enligt reglerna för avgiftsbestämda planer. Carnegie har emellertid ett åtagande, redovisat i balansräkningen, avseende tillkommande löneskatt på dessa pensionsåtaganden som varierar med förändringar i kapitalförsäkringarnas marknadsvärde. Totalt marknadsvärde uppgår till: I koncernen 411 024 TSEK (408 394) och i moderbolaget 8 326 TSEK (7 679). Inbetalda premier under året uppgick till: i koncernen 4 890 TSEK (2 338) varav 1 247 TSEK (1 234) i moderbolaget.

Redogörelse för Carnegie Holding-koncernens ersättningar 2016 enligt förordningen om tillsynskrav för kreditinstitut och värdepappersföretag och Finansinspektionens regelverk FFFS 2014:12. Tabellen exkluderar avvecklad verksamhet.

Kostnadsförda ersättningar 2016

TOTALA ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA I KONCERNEN				
TSEK	Total ersättning exklusive rörlig del ¹⁾	Totalt antal anställda	Rörlig ersättning ¹⁾	Antal mottagare med rörlig ersättning
Totala ersättningar till anställda i koncernen	817 108	709	288 095	446
SPECIFIKATION AV ERSÄTTNINGAR ENLIGT KATEGORIerna				
Särskilt reglerad personal ²⁾				
TSEK	Verkställande ledningen	Andra anställda identifierade till kategorin	Andra anställda	Totalt
Fast ersättning ¹⁾	97 419	146 828	572 861	817 108
Antal anställda	28	86	595	709
Rörlig ersättning ¹⁾	52 952	42 343	192 800	288 095
Antal anställda	24	76	346	446
Varav:				
Kontanta rörliga ersättningar	52 952	42 343	192 800	288 095
Aktierelaterade rörliga ersättningar	–	–	–	–
Uppskjuten ersättning ³⁾	31 676	16 534	–	48 210
Utfästa och utbetalade ersättningar ⁴⁾	118 695	172 637	765 661	1 056 993
Avgångsvederlag (utbetalda) ⁵⁾	1 500	5 738	14 257	21 495
Antal anställda	1	8	12	21
Utfästa avgångsvederlag (ej utbetalda)	1 500	8 298	13 219	23 017
Antal anställda	1	10	25	36
Högsta enskilda avgångsvederlag (ej utbetalt)		1 810		1 810

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

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

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

4) Utfästa rörliga ersättningar avseende 2016 som betalas ut under 2017 har inkluderats.

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

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

Avgångsvederlag 2016 är kopplade till kostnadsbesparingsprogram.

Not 7 Övriga administrationskostnader

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016	2015	2016	2015
I övriga administrationskostnader ingår nedanstående kostnader till valda revisorer				
Lagstadgad revision				
PwC	-4 913	-5 234	99	-663
Regen, Benz & MacKenzie	-428	-422	–	–
Summa lagstadgad revision	-5 341	-5 656	99	-633
Övrig revision				
PwC	-552	-683	–	-185
Regen, Benz & MacKenzie	–	–	–	–
Summa övrig revision	-552	-683		-185
Skatterådgivning				
PwC	-356	-1 808	–	-1 148
Regen, Benz & MacKenzie	–	–	–	–
Summa skatterådgivning	-356	-1 808		-1 148
Övriga konsultuppdrag				
PwC	-669	-3 749	–	-360
Regen, Benz & MacKenzie	-137	-122	–	–
Summa övriga konsultuppdrag	-806	-3 871	–	-360

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

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

TSEK	KONCERNEN	
	2016	2015
Datautrustning och andra inventarier	-8 102	-8 645
Ombyggnad	-13 759	-7 604
Intäktsförd negativ goodwill/justering förvärvsanalys	-2 740	-4 610
Nedskrivning av goodwill (se Not 16)	–	-828
Övriga immateriella tillgångar	-3 467	-833
Summa av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	-28 068	-22 520

Not 9 Kreditförluster, netto och avsättning osäkra fordringar

TSEK	KONCERNEN	
	2016	2015
Ingående balans avsättning osäkra fordringar	-229 695	-244 610
Resultat individuellt värderade krediter över resultaträkningen (minus är ökad avsättning):		
Återförda tidigare gjorda reserveringar	25 546	4 353
Årets reserveringar	–	–
Summa kreditförluster, netto	25 546	4 353
Omräkningsdifferens	465	-381
Summa resultatpåverkande poster	26 012	3 972
Tidigare redovisad som osäker fordran, nu bortförd som konstaterad	15 617	4
Tidigare bortförd som konstaterad, nu återförd och intäktsförd	-11 472	–
Omräkningsdifferens	-10 771	10 938
Utgående balans avsättning osäkra fordringar	-210 308	-229 695

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

Not 10 Skatt

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016	2015	2016	2015
Aktuell skattekostnad				
Årets skattekostnad	-36 338	-23 486	–	–
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	127	4	–	–
Summa aktuell skattekostnad	-36 211	-23 483	–	–
Uppskjuten skattekostnad (-) / skatteintäkt (+)				
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	14 691	530	142	489
Effekt till följd av ändrad skattesats	-196	–	–	–
Uppskjuten skatt i under året aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	1 706	-4 807	–	–
Uppskjuten skattekostnad i under året utnyttjat skattevärde i underskottsavdrag	-54 847	-52 948	–	–
Effekt på uppskjuten skattekostnad till följd av avvecklad verksamhet	-1 081	-7 227	–	–
Summa uppskjuten skattekostnad/skatteintäkt	-39 726	-64 452	142	489
Totalt redovisad skattekostnad/intäkt	-75 937	-87 935	142	489
Avstämning av effektiv skatt				
TSEK	2016		2015	
	Skattesats %	Belopp	Skattesats %	Belopp
Resultat före skatt		341 985		194 045
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	22,0	-75 237	22,0	-42 690
Skatteeffekt avseende:				
Andra skattesatser för utländska bolag	1,2	-4 123	3,4	-6 642
Ej avdragsgilla kostnader	1,8	-6 220	42,6	-82 567
Ej skattepliktiga intäkter	-1,6	5 336	-38,0	73 776
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	0,7	-2 545	22,6	-43 814
Utnyttjande av ej aktiverat underskottsavdrag	-2,3	7 875	-2,7	5 206
Aktivering av tidigare års underskottsavdrag	0,0	9	2,5	-4 807
Omvärdering av uppskjuten skatt	1,1	-3 821	-7,2	13 999
Skatt hänförlig till tidigare år	0,0	127	0,0	4
Justeringar av skattepliktigt resultat	-0,8	2 661	0,2	-400
Redovisad effektiv skatt¹⁾	22,2	-75 937	45,3	-87 935
Avstämning av effektiv skatt				
Moderbolaget, TSEK	2016		2015	
	Skattesats %	Belopp	Skattesats %	Belopp
Resultat före skatt		293 794		677 230
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	22,0	-64 635	22,0	-148 991
Skatteeffekt avseende:				
Ej avdragsgilla kostnader	0,3	-1 022	1,4	-9 245
Ej skattepliktiga intäkter	-23,2	68 202	-27,7	167 594
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	0,9	-2 545	1,4	-9 358
Omvärdering av uppskjuten skatt	0,0	142	-0,1	489
Redovisad effektiv skatt	0,0	142	-0,1	489

1) Vägd genomsnittlig skattesats för koncernen uppgår till 23,5 procent (26,2).

Not 11 Löptidsinformation

KONCERNEN 31 DEC 2016, TSEK	Vid anfordran	Upp till 3 mån	3 mån till 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Över 5 år	Ränteeffekt	Ej tillämbart	Summa
Belåningsbara statsskuldsförbindelser	72 173	415 057	36 215	–	–	–	–	–	523 445
Utlåning till kreditinstitut	2 783 790	–	–	46 028	–	–	–	–	2 829 818
Utlåning till allmänheten	2 484 553	341 621	74 985	–	–	–	–	–	2 901 160
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	–	661 059	1 306 355	33 966	11 490	63 249	–	4 349	2 080 469
Summa finansiella tillgångar	5 340 516	1 417 737	1 417 555	79 995	11 490	63 249	–	4 349	8 334 892
Skulder till kreditinstitut	16 743	11 018	–	–	–	–	–	–	27 761
In- och upplåning från allmänheten	7 823 960	48 944	–	–	–	–	–	–	7 872 904
Summa finansiella skulder	7 840 703	59 962	–	–	–	–	–	–	7 900 665

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

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

Värderingsmetod 2016 ¹⁾	INNEHAV FÖR HANDEL		INVESTERINGAR SOM HÄLLES TILL FÖRFALL		Summa
	Noterade marknads- värden (Nivå 1)	Värderingsteknik baserad på observerbara indata (Nivå 2)	Värderingsteknik baserad på observerbara indata (Nivå 3)		
KONCERNEN 31 DEC 2016, TSEK					
Belåningsbara statsskuldförbindelser	50 609	–	–	472 836	523 445
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 085 162	105 164	–	890 143	2 080 469
Aktier och andelar	297 951	11 758	–	–	309 709
Derivatinstrument	122 013	7 890	–	–	129 903
Summa finansiella tillgångar	1 555 735	124 812	–	1 362 979	3 043 526
Korta positioner, aktier	144 875	–	–	–	144 875
Derivatinstrument	74 829	2 021	–	–	76 850
Summa finansiella skulder	219 703	2 021	–	–	221 724

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

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

Finansiella tillgångar och skulder som kvittas

KONCERNEN 31 DEC 2016, TSEK	Bruttobelopp	Kvittade	Nettobelopp i balansräkningen
Tillgångar			
Likvidfordringar	1 367 832	-1 105 751	262 082
Skulder			
Likvidskulder	1 228 164	-1 104 166	123 999

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

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

Värderingsmetod 2015 ¹⁾	INNEHAV FÖR HANDEL		INVESTERINGAR SOM HÅLLES TILL FÖRFALL		Summa
	Noterade marknads- värden (Nivå 1)	Värderingsteknik baserad på observerbara indata (Nivå 2)	Värderingsteknik baserad på observerbara indata (Nivå 3)		
KONCERNEN 31 DEC 2015, TSEK					
Belåningsbara statsskuldförbindelser	693 655	–	–	–	693 655
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 862 775	36 567	–	–	1 899 342
Aktier och andelar	231 470	32 500	–	–	263 970
Derivatinstrument	74 133	1 014	–	–	75 148
Summa finansiella tillgångar	2 862 034	70 080	–	–	2 932 115
Korta positioner, aktier	104 327	–	–	–	104 327
Derivatinstrument	80 710	2 227	–	–	82 936
Summa finansiella skulder	185 036	2 227	–	–	187 263

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

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

Finansiella tillgångar och skulder som kvittas

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

1) Varav 27 911 TSEK avser Carnegie Fonder AB.

2) Varav 29 125 TSEK avser Carnegie Fonder AB.

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

Not 13 Övrig information finansiella tillgångar

TSEK	KONCERNEN	
	31 dec 2016	31 dec 2015
Obligationer och andra räntebärande värdepapper		
Noterade	2 080 469	1 899 342
Onoterade	–	–
	2 080 469	1 899 342
Svenska offentliga organ	–	–
Övriga svenska emittenter	1 636 876	1 154 579
Utländska offentliga organ	–	–
Övriga utländska emittenter	443 593	744 763
	2 080 469	1 899 342
Aktier och andelar		
Noterade	303 941	258 267
Onoterade	5 768	5 703
	309 709	263 970

Not 14 Aktier och andelar i koncernföretag

TSEK	MODERBOLAGET	
	31 dec 2016	31 dec 2015
Ingående anskaffningsvärde aktier och andelar i koncernföretag, 1 januari	2 604 290	2 604 290
Avyttring av Carnegie Fonder AB (se Not 33)	-824 206	–
Utgående anskaffningsvärde aktier och andelar i koncernföretag, 31 december	1 780 084	2 604 290

2016	Organisationsnummer	Säte	Antal andelar	Redovisat värde 2016	Eget kapital 2016 ¹⁾
Carnegie Investment Bank AB (publ)²⁾	516406-0138	Stockholm	400 000	1 780 084	1 681 023
<i>Filialer till Carnegie Investment Bank AB:</i>					
Carnegie Investment Bank AB, Norge branch	976928989	Oslo			
Carnegie Investment Bank, filial af Carnegie					
Investment Bank AB (publ), Sverige	35521267	Köpenhamn			
Carnegie Investment Bank AB, Finland branch	1439605-0	Helsingfors			
Carnegie Investment Bank AB, UK branch	3022 (FC 018658)	London			
<i>Dotterföretag till Carnegie Investment Bank AB:</i>					
Carnegie, Inc.	13-3392829	Delaware	100		
Carnegie AS ²⁾	936310974	Oslo	20 000		
Carnegie Ltd	2941368	London	1		
Familjeföretagens Pensionsredovisning i Värmland AB	556636-7776	Karlstad	1 000		
Carnegie Properties AB	556680-5288	Stockholm	1 000		
Carnegie AB	556946-9355	Stockholm	50		
Carnegie Fastigheter AB	556946-9371	Stockholm	50		
Banque Carnegie Luxembourg S.A. ²⁾	1993-2201863	Luxemburg	349 999		
<i>Dotterföretag till Banque Carnegie Luxembourg S.A.</i>					
Carnegie Fund Services S.A.		Luxemburg			
Totalt				1 780 084	1 681 023

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

2) Bolag klassificerade som kreditinstitut.

Not 15 Aktier i intresseföretag

TSEK	Organisationsnummer	Säte	KONCERNEN	
			2016	2015
Optimized Portfolio Management Stockholm AB	556648-6832	Stockholm	–	9 846

I samband med Carnegies förvärv av HQ Bank 2010 fick Carnegie rätt att även förvärva HQ ABs innehav i Optimized Portfolio Management AB (OPM), vilket utnyttjades 2011. Ägarandelen om 50 procent har under innehavstiden konsoliderats som intresseföretag då bestämmande inflytande saknas på grund av villkor i aktieägaravtal.

Under 2016 har en utdelning om 3 500 TSEK (3 000) erhållits från OPM vilket reducerat det bokförda värdet. Redovisad kapitalandel under året har påverkat koncernens resultat med 107 TSEK (3 883). I december 2016 sålde Carnegie sitt innehav i OPM med en koncernmässig realisationsvinst om 8 547 TSEK.

Not 16 Immateriella tillgångar

	KONCERNEN	
TSEK	31 dec 2016	31 dec 2015
Goodwill		
Ingående anskaffningsvärde	421 823	432 961
Hänförlig till avyttrat dotterbolag	-421 823	–
Valutakursförändring	–	-3 795
Utgående anskaffningsvärde	–	429 166
Ingående nedskrivningar	–	-10 345
Valutakursförändring	–	3 831
Årets nedskrivning	–	-828
Utgående nedskrivningar	–	-7 343
Redovisat värde (inklusive verksamhet under avveckling)	–	421 823
Goodwill hänförlig till verksamhet under avveckling ¹⁾	–	-421 823
Redovisat värde för kvarvarande verksamhet	–	–

1) Goodwill år 2015 om 421 823 TSEK är i sin helhet hänförlig till Carnegie Fonder AB och ingår i posten Tillgångar som innehas för försäljning.

	KONCERNEN	
TSEK	31 dec 2016	31 dec 2015
Övriga immateriella tillgångar¹⁾		
Ingående anskaffningsvärde	369 156	359 777
Valutakursförändring	486	-555
Förvärv under året	6 034	10 176
Hänförlig till avyttrat dotterbolag	-325 841	–
Avyttring/utrangerat	-408	-242
Utgående anskaffningsvärde	49 427	369 156
Ingående avskrivningar	-131 351	-104 668
Valutakursförändring	-441	371
Avyttring/utrangerat	408	242
Hänförlig till avyttrat dotterbolag	99 085	–
Årets avskrivning	-3 467	-27 297
Utgående avskrivningar	-35 766	-131 351
Redovisat värde (inklusive verksamhet under avveckling)	13 661	237 805
Avgår: avvecklad verksamhet ²⁾	–	-226 757
Redovisat värde för kvarvarande verksamhet	13 661	11 049
Redovisat värde immateriella tillgångar, kvarvarande verksamhet	13 661	11 049

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

2) Immateriella tillgångar för 2015 om 226 757 TSEK från avvecklad verksamhet består av kundrelationer och distributionsavtal hänförliga till Carnegie Fonder AB och ingår i posten Tillgångar som innehas till försäljning.

Not 17 Materiella anläggningstillgångar

	KONCERNEN	
TSEK	31 dec 2016	31 dec 2015
Datautrustning och andra inventarier		
Ingående anskaffningsvärde	192 170	200 012
Valutakursförändring	7 658	-7 215
Förvärv under året	14 038	7 493
Avyttring/utrangerat	-6 539	-8 121
Utgående anskaffningsvärde	207 328	192 170
Ingående avskrivningar	-161 469	-166 038
Valutakursförändring	-7 670	6 358
Avyttring/utrangerat	6 260	8 185
Årets avskrivningar	-8 102	-9 975
Utgående avskrivningar	-170 918	-161 469
Redovisat värde	36 348	30 702
Ombyggnad i förhyrda lokaler		
Ingående anskaffningsvärde	105 711	100 996
Valutakursförändring	2 147	-1 151
Förvärv under året	8 135	5 977
Avyttring/utrangerat	-22 169	-112
Utgående anskaffningsvärde	93 825	105 711
Ingående avskrivningar	-70 926	-64 497
Valutakursförändring	-2 358	1 139
Avyttring/utrangerat	16 339	112
Årets avskrivningar	-7 929	-7 680
Utgående avskrivningar	-64 875	-70 926
Redovisat värde	28 950	34 785
Summa redovisat värde materiella anläggningstillgångar	65 297	65 485

Not 18 Uppskjuten skattefordran/skuld

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	31 dec 2016	31 dec 2015	31 dec 2016	31 dec 2015
Uppskjuten skattefordran				
Pensioner	90 137	89 847	1 832	1 689
Underskottsavdrag, aktiverade ¹⁾	259 731	305 935	–	–
Övrigt	33 730	24 604	–	–
Summa uppskjuten skattefordran	383 598	420 385	1 832	1 689
Uppskjuten skatteskuld				
Immateriella tillgångar	2 710	2 602	–	–
Övrigt	9 550	9 986	–	–
Summa uppskjuten skatteskuld	12 260	12 589	–	–

Årets förändring – uppskjuten skattefordran	Ingående balans	Uppskjuten skatt i resultaträkning	Redovisat direkt mot eget kapital, kursdifferenser samt förvärv och elimineringar	Utgående balans
KONCERNEN 2016, TSEK				
Pensioner	89 847	290	–	90 137
Underskottsavdrag, aktiverade ¹⁾	305 935	-47 717	1 514	259 731
Övrigt	24 604	7 896	1 230	33 730
Summa	420 385	-39 531	2 744	383 598

Årets förändring – uppskjuten skatteskuld				
KONCERNEN 2016, TSEK				
Immateriella tillgångar	2 603	-21	127	2 710
Övrigt	9 986	-866	430	9 550
Summa	12 589	-887	557	12 260

Årets förändring – uppskjuten skattefordran				
MODERBOLAGET 2016, TSEK				
Pensioner	1 689	143	–	1 832
Summa	1 689	143	–	1 832

1) Aktiverade underskottsavdrag i koncernen: Merparten av ingående aktiverat underskottsavdrag är hänförligt till Carnegie Investment Bank AB, Sverige, som utnyttjar del av underskottsavdrag under året. Vid årets utgång uppgår aktiverat underskottsavdrag i Carnegie Investment Bank AB, Sverige till 245 303 TSEK. Koncernens underskottsavdrag uppgår vid årets utgång totalt till 1 444 055 TSEK (1 587 790), varav 135 119 (125 029) är hänförligt till moderbolaget.

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

Not 19 Övriga tillgångar

TSEK	KONCERNEN	
	2016	2015
Likvidfordringar	262 082	179 610
Kundfordringar	229 836	92 185
Övrigt	87 419	63 912
Summa övriga tillgångar¹⁾	579 337	335 707

1) Återstående löptid är kortare än ett år.

Not 20 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	31 dec 2016	31 dec 2015	31 dec 2016	31 dec 2015
Upplupen ränta	6 263	6 665	–	–
Hyror	15 051	17 866	–	–
Arvoden	4 367	4 253	–	–
Personalrelaterat	11 018	9 956	–	–
Pensioner	–	628	–	224
Upplupna intäkter	28 537	25 363	–	–
Övrigt	34 104	34 181	–	–
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter¹⁾	99 340	98 912	–	224

1) Återstående löptid är kortare än ett år.

Not 21 Övriga skulder

TSEK	KONCERNEN	
	31 dec 2016	31 dec 2015
Likvidskulder	123 999	38 007
Leverantörsskulder	99 374	101 822
Emissionslikvider	113 037	557
Övrigt	107 690	126 038
Summa övriga skulder¹⁾	444 099	266 424

1) Återstående löptid är kortare än ett år

Not 22 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	31 dec 2016	31 dec 2015	31 dec 2016	31 dec 2015
Upplupna räntor	11 117	8 803	8 012	7 967
Arvoden	10 091	6 528	–	–
Personalrelaterat	559 026	457 647	–	14 086
Pensioner	20 172	3 865	–	–
Övrigt	62 668	78 892	651	4 526
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter¹⁾	663 075	555 734	8 662	26 580

1) Återstående löptid är kortare än ett år.

Not 23 Övriga avsättningar

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	31 dec 2016	31 dec 2015	31 dec 2016	31 dec 2015
Omstruktureringsreserver				
Ingående balans	30 523	31 621	–	–
Valutakursförändring	11	–	–	–
Utnyttjat belopp	-7 359	-494	–	–
Återföring, ej utnyttjat belopp	-3 000	-604	–	–
Årets avsättning	54 263	–	–	–
Utgående balans omstruktureringsreserver	74 437	30 523	–	–
Avsättningar				–
Ingående balans	35 284	49 965	1 735	–
Valutakursförändring	-108	39	–	–
Utnyttjat belopp	-3 476	-19 655	–	–
Återföring, ej utnyttjat belopp	-16 148	-4 000	209	–
Årets avsättning	–	8 936	–	1 735
Utgående balans avsättningar	15 553	35 284	–	1 735
Summa övriga avsättningar	89 990	65 807	1 944	1 735

Merparten av avsättningarna förväntas tas i anspråk under 2017. Årets ökning av avsättning till omstruktureringsreserv relaterar till organisationsförändring i samband med att verksamheten inom tredjepartsdistribution av strukturerade produkter ska avyttras.

Not 24 Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

KONCERNEN 31 DEC 2016, TSEK	Innehav för handel	Investeringar som hålles till förfall	Låne- och kundfordringar	Övriga finansiella skulder	Ej finansiella tillgångar/skulder	Summa
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker			1 244 761			1 244 761
Belåningsbara statsskuldförbindelser	50 609	472 836				523 445
Utlåning till kreditinstitut			2 829 818			2 829 818
Utlåning till allmänheten			2 901 160			2 901 160
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 190 326	890 143				2 080 469
Aktier och andelar	309 709					309 709
Derivatinstrument	129 903					129 903
Aktier i intressebolag					–	–
Immateriella tillgångar					13 661	13 661
Materiella anläggningstillgångar					65 297	65 297
Aktuella skattefordringar					33 982	33 982
Uppskjutna skattefordringar					383 598	383 598
Övriga tillgångar			579 337			579 337
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			6 263		93 077	99 340
Tillgångar som innehas för försäljning			525 059			525 059
Summa tillgångar	1 680 547	1 362 979	8 086 398	–	589 615	11 719 539
Skulder till kreditinstitut				27 761		27 761
In- och upplåning från allmänheten				7 872 904		7 872 904
Korta positioner aktier	144 875					144 875
Derivatinstrument	76 850					76 850
Aktuella skatteskulder					23 741	23 741
Uppskjutna skatteskulder					12 260	12 260
Övriga skulder				336 408	107 691	444 099
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter				11 117	651 958	663 075
Övriga avsättningar					89 990	89 990
Efterställd skuld				162 119		162 119
Skulder som innehas för försäljning				525 059		525 059
Summa skulder	221 724	–	–	8 935 368	885 640	10 042 733
Eget kapital					1 676 806	1 676 806
Summa skulder och eget kapital	221 725	–	–	8 935 368	2 562 446	11 719 539

KONCERNEN 31 DEC 2015, TSEK	Innehav för handel	Investeringar som hålles till förfall	Låne- och kundfordringar	Övriga finansiella skulder	Ej finansiella tillgångar/skulder	Summa
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker			1 580 789			1 580 789
Belåningsbara statsskuldförbindelser	693 655					693 655
Utlåning till kreditinstitut			2 410 581			2 410 581
Utlåning till allmänheten			3 539 647			3 539 647
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 899 342					1 899 342
Aktier och andelar	257 832	6 138				263 970
Derivatinstrument	75 148					75 148
Aktier i intressebolag					9 846	9 846
Immateriella tillgångar					11 049	11 049
Materiella anläggningstillgångar					65 485	65 485
Aktuella skattefordringar					31 653	31 653
Uppskjutna skattefordringar					420 385	420 385
Övriga tillgångar			335 707			335 707
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			6 665		92 247	98 912
Tillgångar som innehas för försäljning			83 785		714 172	797 957
Summa tillgångar	2 925 977	6 138	7 957 174	–	1 344 838	12 234 127
Skulder till kreditinstitut				3 058		3 058
In- och upplåning från allmänheten				8 651 197		8 651 197
Korta positioner aktier	104 327					104 327
Derivatinstrument	82 936					82 936
Aktuella skatteskulder					12 323	12 323
Uppskjutna skatteskulder					12 589	12 589
Övriga skulder				137 793	128 631	266 424
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter				8 803	546 930	555 733
Övriga avsättningar					65 807	65 807
Efterställd skuld				162 119		162 119
Skulder som innehas för försäljning				34 600	195 102	229 702
Summa skulder	187 263	–	–	8 997 570	961 383	10 146 216
Eget kapital					2 087 911	2 087 911
Summa skulder och eget kapital	187 263	–	–	8 997 570	3 049 294	12 234 127

Not 25 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	31 dec 2016	31 dec 2015	31 dec 2016	31 dec 2015
För egna skulder ställda säkerheter				
Säkerheter ställda för:				
Inlånade värdepapper	340 118	354 932	–	–
varav ställda egna värdepapper	–	3 140	–	–
varav ställda likvida medel	340 118	351 792	–	–
Derivatinstrument	499 661	266 068	–	–
varav ställda egna värdepapper	220 619	90 514	–	–
varav ställda likvida medel	279 042	175 554	–	–
Övriga skulder	30 294	7 315	–	–
varav ställda egna värdepapper	–	–	–	–
varav ställda likvida medel	30 294	7 315	–	–
Summa ställda säkerheter för egna skulder	870 074	628 315	–	–
Övriga ställda säkerheter				
Säkerheter ställda för:				
Inlånade värdepapper för kunders räkning	230 973	91 554	–	–
varav ställda egna värdepapper	–	1 013	–	–
varav ställda likvida medel	230 973	90 541	–	–
Derivatinstrument för kunders räkning	298 244	173 164	–	–
varav ställda egna värdepapper	270 065	5 405	–	–
varav ställda likvida medel	28 179	167 759	–	–
Handel med värdepapper för egen och kunders räkning	592 849	622 058	–	–
varav ställda egna värdepapper	214 175	214 081	–	–
varav ställda kunders värdepapper	–	261 455	–	–
varav ställda likvida medel	378 674	146 522	–	–
Summa övriga ställda säkerheter	1 122 066	886 776	–	–
Eventalförpliktelser och garantier				
Eventalförpliktelser	142 704	121 070	112 509	115 249
Garantier	397 430	267 955	–	–
Summa eventalförpliktelser och garantier	540 134	389 025	112 509	115 249

Not 26 Operationell leasing

TSEK	KONCERNEN	
	31 dec 2016	31 dec 2015
Avtalade betalningar avseende mark och byggnader		
Inom ett år	63 708	63 461
Senare än ett år men inom fem år	124 169	194 187
Senare än fem år	7 711	11 392
Övriga avtalade betalningar		
Inom ett år	9 433	10 019
Senare än ett år men inom fem år	4 132	3 187

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

Not 27 Transaktioner med närstående

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

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	31 dec 2016	31 dec 2015	31 dec 2016	31 dec 2015
Närståendetransaktioner med VD och styrelse				
Inlåning/skuld	3 640	2 260	–	–
Räntekostnader	7	1	–	–
Utlåning/fordran	978	887	–	–
Ränteintäkter	30	57	–	–
Mottagna panter och garantier	33 474	31 583	–	–
Närståendetransaktioner med koncernbolag				
Inlåning/skuld			37 692	104
Räntekostnader			216	388
Utlåning/fordran			310 000	28 395
Ränteintäkter			–	62
Försäljning			5 100	10 200
Närståendetransaktioner med ägare				
Inlåning/skuld	173 181	172 871	170 130	170 086
Räntekostnader	8 050	20 007	8 012	20 002
Inköp	120	41	–	–
Försäljning	–	21 620	–	–
För övriga transaktioner med ägare se Förändring eget kapital för koncernen och Förändring eget kapital för moderbolaget på sidorna 48 respektive 51.				
Närståendetransaktioner med övriga				
Inlåning/skuld	1 165	3 726	–	–
Räntekostnader	–	5	–	–
Utlåning/fordran	1 000	1 000	–	–
Ränteintäkter	431	1	–	–
Inköp	2 482	–	–	–
Försäljning	55 171	9 443	–	–

Övriga närstående parter är Carnegie Holding Danmark A/S, CAM Fondmeglarselskap A/S, Carnegie Personal AB och Stiftelsen D. Carnegie & Co. För 2016 är även Carnegie Fonder AB med som övrig närstående part.

Not 28 Väsentliga händelser efter den 31 december 2016

Inga väsentliga händelser har skett efter balansdagen.

Årsredovisningen godkändes av styrelsen den 28 mars 2017.

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

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

Ställda säkerheter

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

Majoriteten av kunderna har tillgångar vars värde vida överstiger utnyttjat kreditbelopp. Skillnaden mellan enskilda kunders belåningsgrad är dock stor. Aktier är den vanligaste förekommande säkerheten i depåbeläningen. Inget enskilt värdepapper står för mer än 3 procent av utnyttjad säkerhet.

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

Förlustreserveringar

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

Carnegie beaktar olika parametrar vid bedömning av nedskrivningsbehov. Parametrarna finns beskrivna i Carnegies interna styrdokument. Ett nedskrivningsbehov kan initieras

av olika händelser som till exempel ökad risk genom förändringar i kundens balans- och resultaträkning och/eller förändringar i sammansättning av pantsatta tillgångar. Carnegie genomför regelbundet genomgångar av specifika nedskrivningsbehov.

Per den 31 december 2016 var värdet på säkerheter som koncernen håller för lån där värdet är nedskrivet – (13) MSEK.

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

Förfallna finansiella tillgångar hanteras enligt Carnegies rutiner för osäkra fordringar och bedöms löpande i verksamheten. Individuella beslut fattas för varje enskilt ärende och kan innefatta till exempel realisering av pant i form av avyttring av pantsatta noterade värdepapper. Vid årsskiftet finns en förfallen fordran vars villkor omförhandlats. Denna fordran har inte skrivits ned då säkerheterna har ett stort övervärde i förhållande till utestående exponering.

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

Likviditetsrisker

Nedanstående tabell visar en förfalloanalys för finansiella tillgångar och skulders kontraktmässiga förfallotider. Carnegie beräknar och stresstestar dagligen likviditetsreserven för att säkerställa att likviditetsmålen uppnås och att likvida medel finns tillgängliga för att möta kontraktuella och modellerade kassaflöden.

Finansiella tillgångar och skulders kontraktmässiga förfallotider, 31 dec 2016

KONCERNEN 31 DEC 2016, TSEK	Vid anfordran	Upp till 3 mån	3 mån till 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Över 5 år	Ränteeffekt	Ej tillämplbart	Summa
Belåningsbara statsskuldförbindelser	72 173	415 057	36 215	–	–	–	–	–	523 445
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	–	661 059	1 306 355	33 966	11 490	63 249	–	4 349	2 080 469
Aktier och andelar	–	–	–	–	–	–	–	309 709	309 709
Summa finansiella tillgångar	72 173	1 076 116	1 342 570	33 966	11 490	63 249	–	314 059	2 913 623
Skulder till kreditinstitut	16 743	11 018	–	–	–	–	–	–	27 761
In- och upplåning från allmänheten	7 823 960	48 944	–	–	–	–	–	–	7 872 904
Korta positioner, aktier	–	–	–	–	–	–	–	144 875	144 875
Övriga skulder	–	444 099	–	–	–	–	–	–	444 099
Upplupna räntekostnader	–	11 117	–	–	–	–	–	–	11 117
Summa finansiella skulder	7 840 703	515 178	–	–	–	–	–	144 875	8 500 756
Derivat									
Tillgångar marknadsvärden	–	116 809	12 642	452	–	–	–	–	129 903
Skulder marknadsvärden	–	69 483	6 937	429	–	–	–	–	76 850

Not 29 Risk- och kapitalhantering, forts.

Finansiella tillgångar och skulders kontraktmässiga förfallotider, 31 dec 2015

KONCERNEN 31 DEC 2015, TSEK	Vid anfordran	Upp till 3 mån	3 mån till 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Över 5 år	Ränteeffekt	Ej tillämbart	Summa
Belåningsbara statsskuldförbindelser	–	501 164	192 491	–	–	–	–	–	693 655
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	–	–	1 005 215	893 735	–	–	392	–	1 899 342
Aktier och andelar	3 120	–	–	–	–	–	–	260 850	263 970
Summa finansiella tillgångar	3 120	501 164	1 197 706	893 735	–	–	392	260 850	2 856 967
Skulder till kreditinstitut	2 223	835	–	–	–	–	–	–	3 058
In- och upplåning från allmänheten	8 498 987	152 210	–	–	–	–	–	–	8 651 197
Emitterade värdepapper	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Korta positioner, aktier	2 551	–	–	–	–	–	–	101 776	104 327
Övriga skulder	–	266 424	–	–	–	–	–	–	266 424
Upplupna räntekostnader	–	8 803	–	–	–	–	–	–	8 803
Summa finansiella skulder	8 503 760	428 272	–	–	–	–	–	101 776	9 033 809
Derivat									
Tillgångar marknadsvärden	5 619	52 778	16 735	16	–	–	–	–	75 148
Skulder marknadsvärden	3 657	69 059	10 209	12	–	–	–	–	82 936

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 661 MSEK (526). Av beloppet utgjorde 455 MSEK (368) aktier och 207 MSEK (158) derivatinstrument. Nettoexponeringen vid årsskiftet var 213 MSEK (152).

Tillgångar och skulder värderas till verkligt värde, vilket är lika med det bokförda värdet. Aktiepositioner består av såväl långa som korta positioner i aktier och aktierelaterade derivatinstrument, huvudsakligen noterade i Sverige och andra nordiska marknadsplatser. En simultan prisförändring på –3 procent för samtliga innehav i koncernens handelslager hade vid årsskiftet gett en resultateffekt på 0,5 MSEK (-0,6). En prisförändring på +3 procent vid samma tidpunkt hade gett en resultateffekt på 0,2 MSEK (1,5) i koncernen. Derivatpositioner består av innehavda och utställda termer, köpoptioner, sälloptioner och warrant.

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 0,4 MSEK (0,1). Exponeringen i koncernen representerar ett netto av positioner med positiv respektive negativ Vega-exponering.

Scenarioanalys

Marknadsrisksexponeringen i verksamheter, där risktagande är en del av affären, består i huvudsak av aktiekursrisk och volatilitetsrisk. Dessa risker mäts genom att simulera resultatpåverkan av en kombinerad förändring av aktiekurser och volatilitet. Carnegie fokuserar på och har begränsningar på den maximala potentiella förlusten för två specifika scenarier, medium och stress scenario. Medium scenario innebär att priserna på hela aktiemarknaden förändras ± 3 procent samtidigt som volatiliteten på marknaden förändras med ± 10 procent. Den största potentiella förlusten i ett sådant scenario kallas Medium Max Loss och var vid årsskiftet 1,0 MSEK (0,8). Stress scenario innebär att priserna på hela aktiemarknaden förändras med ± 10 procent samtidigt som volatiliteten på marknaden förändras med ± 40 procent. Den största potentiella förlusten i ett sådant scenario kallas Stress Max Loss och var vid årsskiftet 3,2 MSEK (3,3).

Marknadsrisken för strukturerade produkter mäts utifrån parametrar som är relevanta för den portföljens instrument. Dessa stressas i nivå med vad som gäller för aktierelaterade produkter men består av andra riskfaktorer än aktiekurs och volatilitet. Den samlade portföljrisken inom strukturerade produkter var vid årsskiftet 0,9 MSEK (0,8) för MML och 3,0 MSEK (2,6) för SML.

Valutakursrisk

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

Ränterisk i handelslagret

Carnegies egna lager påverkas av ränteförändringar genom innehav i obligationer och derivatinstrument. Vid årsskiftet uppgick resultatpåverkan på egna lager vid en ökning av räntan med 200 räntepunkter till 0,5 MSEK (1,6). Ränterisken i handelslagret är limiterad och beräknas och rapporteras dagligen till risk management och ledande befattningshavare.

Ränterisk i övrig verksamhet

Under året har banken valt att placera delar av likviditeten i obligationer med längre löptider. Detta ger en bättre avkastning på placerade medel men ökar samtidigt ränterisken i bankboken.

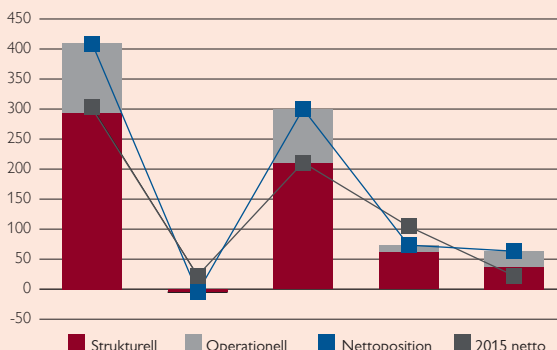
Carnegie genomför regelbundet känslighetsanalyser som beräknar effekten på balansräkningen av ränteförändringar. I analysen simuleras en räntechock som motsvarar en plötslig och uthållig parallellförskjutning med 200 räntepunkter applicerad på de avkastningskurvor till vilka aktuella positioner knys. Vid årsskiftet var utfallet, vid en sådan förskjutning uppåt med 200 räntepunkter 24,3 MSEK (27,9).

Kapitaltäckningsanalys

Kapitaltäckningsanalysen avser Carnegie Holding AB med dotterbolag (koncernen). För specifikation av dotterbolag se Not 14 Aktier och andelar i koncernföretag.

Carnegie analyserar framtida kapitalbehov genom IKU-processen (intern kapitalutvärdering) som innebär att framtida kapitalbehov kan säkras. För mer information om IKU-processen, se sidan 44.

Koncernens valutaexponering per den 31 december 2016



Not 29 Risk- och kapitalhantering, forts.

TSEK	31 dec 2016	31 dec 2015
Kapitaltäckning		
Kapitalbas	1 463 630	1 334 468
Risikexponeringsbelopp	6 635 491	6 488 205
Kapitalkrav	530 839	519 056
Överskott av kapital	932 791	815 412
Känpriärkapitalrelation, procent	19,6%	18,1%
Primärkapitalrelation, procent	19,6%	18,1%
Kapitalrelation, procent	22,1%	20,6%
Kapitalbuffertkrav		
Totalt känpriärkapitalkrav inklusive buffertkrav, procent	8,3%	7,7%
varav: Kapitalkonservationsbuffert, procent	2,5%	2,5%
varav: Kontracyklisk kapitalbuffert, procent	1,3%	0,7%
Känpriärkapital tillgängligt som buffert, procent	15,1%	13,6%
Kapitalbas		
Kapitalinstrument och tillhörande överkursfond	921 976	921 976
Balanserade vinstmedel samt reserver	754 831	1 165 935
Planerad utdelning	-100 000	–
Goodwill och immateriella tillgångar	-13 661	-609 627
Uppskjuten skattefordran	-259 731	-305 935
Direkta och indirekta innehav	–	–
Ytterligare värdejusterings	-1 902	–
Summa kärnpriärkapital	1 301 511	1 172 350
Primärkapitaltillskott		
Preferensaktier	–	–
Summa primärkapital	1 301 511	1 172 350
Supplementärt kapital		
Evigt konvertibelt förlagslån	162 119	162 119
Total kapitalbas	1 463 630	1 334 468

Kapitalkrav kreditrisker

Carnegie tillämpar schablonmetoden för beräkning av kreditrisker.

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

TSEK	31 dec 2016	31 dec 2015
Kapitalkrav från exponeringar mot:		
Centrala motparter	167	226
Institutexponeringar	54 996	38 181
Företagsexponeringar	34 333	42 726
Hushållsexponeringar	13 167	11 963
Exponeringar mot fonder	1	1 910
Exponeringar i form av säkerställda obligationer	15 725	14 857
Aktieexponeringar	–	1 969
Övriga poster	54 199	47 309
Totalt kapitalkrav för kreditrisk	172 586	159 141

Kapitalkrav för marknadsrisk

Avvecklingsrisk	363	99
Totalt kapitalkrav för avvecklingsrisk	363	99

Aktiekursrisk

Specifik risk	10 276	22 893
Generell risk	4 950	5 322
Icke-delta risk	–	2 938
Totalt kapitalkrav för aktiekursrisk	15 226	31 153

Ränterisk

Specifik risk	2 121	5 266
Generell risk	411	1 327
Totalt kapitalkrav för ränterisk	2 533	6 593

Valutakursrisk	68 002	53 717
Totalt kapitalkrav för valutakursrisk	68 002	53 717

Kapitalkrav från kreditvärderingsjusteringsrisker

Kreditvärdighetsjusteringsrisk	1 690	1 732
Totalt kapitalkrav för kreditvärderingsjusteringsrisker	1 690	1 732

Kapitalkrav från operativa risker

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

Intäktssindikator	1 801 811	1 775 971
Kapitalkrav för operativa risker	270 272	266 396

Not 30 Upplysningar till kassaflödesanalysen

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016	2015	2016	2015
Betald ränta	29 262	57 392	8 434	33 720
Inbetald ränta	89 285	109 282	9	–

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

Anteciperad utdelning dotterföretag	–	–	-310 000	-25 020
Realisationsresultat avyttring dotterföretag	-143 280	–	–	–
Kostnad avseende tilläggsköpeskilling, ännu ej erlagd	–	29 630	–	29 630
Intäkt från Valot Group, ännu ej erhållen	–	-25 020	–	–
Av- och nedskrivning av tillgångar	25 328	45 476	–	–
Förändring balanspost avsättningar	24 279	-15 654	856	3 961
Resultatandel intresseföretag	-107	-3 883	–	–
Realisationsresultat avyttring intresseföretag	-8 547	–	–	–
Orealiserade värdeförändringar finansiella instrument	-18 601	40 350	–	–
Summa justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-120 928	70 899	-309 144	8 571

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016	2015	2016	2015
Likvida medel¹⁾				
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker	1 244 761	1 580 789	–	–
Belåningsbara statsskuldförbindelser	523 445	693 655	–	–
Utlåning till kreditinstitut	3 214 538	2 325 268	1 457	6 399
Utlåning till kreditinstitut, ej betalbara på anfordran	-34 343	-34 955	–	–
Avgår: ställda likvida medel	-819 172	-944 970	–	–
Likvida medel vid årets slut	4 129 229	3 619 787	1 457	6 399

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

Not 31 Efterställd skuld

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

I mitten av december 2015 återbetalades delar av det konvertibla förlagslånet: 123 571 st konvertibler till ett nominellt belopp om 247 583 148 kronor jämte upplupen ränta om 12 035 292 kronor. Samtidigt överläts resterande 80 915 st konvertibler till Altor AM Group Holding 1 S.a.r.l. Vid såväl 2016 som 2015 års utgång uppgår konvertibelt förlagslån till 162 118 867 kronor. Ränta beräknad på 5 procent uppgår innevarande år till 8 264 TSEK (20 002).

Not 32 Rapportering per land

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

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

KONCERNEN			2016				2015			
Land	Verksamhet ¹⁾	Geografiskt område	Medelantalet anställda	Rörelse-intäkter ²⁾ , MSEK	Rörelse-resultat, MSEK	Skatt, MSEK	Medelantalet anställda	Rörelse intäkter ²⁾ , MSEK	Rörelse-resultat, MSEK	Skatt, MSEK
Danmark	IB, SEC, PB	Danmark	85	227	-10	–	82	259	6	-2
Norge	IB, SEC	Norge	76	302	95	-27	73	230	33	-2
Sverige	IB, SEC, PB, F, SP	Sverige	350	1 322	560	–	380	2 166	534	34
Övriga		London, New York, Finland, Luxemburg	108	435	48	-17	108	448	72	-19
Elimineringar			–	-66	-410	8	–	-789	-356	-34
Summa			619	2 219	283	-36	642	2 313	289	-23

1) IB= Investment Banking, SEC=Securities, PB=Private Banking, F=Fonder, SP=Strukturerade Produkter. Avvecklad verksamhet ingår fram till avyttringstidpunkten, vilket för 2016 innebär att Carnegie Fonder ingår för perioden januari till april och verksamheten inom tredjepartsdistribution av strukturerade produkter ingår hela året.

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

Not 33 Avvecklad verksamhet

I slutet av april 2016 verkställdes avyttringen av Carnegie Fonder AB, i enlighet med styrelsebeslut i september 2015, och i december 2016, beslutade styrelsen att verksamheten inom tredje-partisdistribution av strukturerade produkter (nedan: Strukturerade Produkter) ska avyttras under 2017. Nedan presenteras finansiell information avseende avvecklad verksamhet i enlighet med IFRS 5, Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter.

Resultat från avvecklad verksamhet¹⁾

	KONCERNEN	
TSEK	2016	2015
Rörelseintäkter	151 937	365 678
Rörelsekostnader ²⁾	-166 152	-264 932
Rörelseresultat	-14 215	100 746
Finansiellt netto	-528	153
Resultat före skatt	-14 743	100 899
Inkomstskatt	-8 824	7 227
Resultat från avvecklad verksamhet efter skatt	-23 567	108 125
Vinst vid försäljning av dotterföretag	143 280	–
Resultat från avvecklad verksamhet	119 713	108 125

- 1) Omfattar resultat, koncernposter och realisationsvinst, vid avyttringen, avseende Carnegie Fonder AB samt resultat avseende de delar av Strukturerade Produkter som ska avyttras.
2) Varav - MSEK (-21) avser avskrivningar på immateriella tillgångar, netto efter upplösning av uppskjuten skatt. I rörelsekostnaden för 2016 ingår en avsättning för omstruktureringsreserv om 50 MSEK avseende de delar av Strukturerade Produkter som ska avyttras.

Kassaflöde från avvecklad verksamhet

	KONCERNEN	
TSEK	2016	2015
Kassaflöde från den löpande verksamheten	127 540	147 583
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-587	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten ¹⁾	-156 617	-145 092
Periodens kassaflöde	-29 664	2 491
Likvida medel vid årets början	582 369	579 878
Likvida medel vid årets slut	552 705	582 369

- 1) Avser erlagt koncernbidrag.

Uppgifter om avyttringen – Carnegie Fonder AB

Resultat vid avyttringen

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

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

Redovisade värden på tillgångar och skulder vid avyttringen

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

- 1) Avser koncernmässiga övervärden.

Tillgångar och skulder som innehas för försäljning¹⁾

	KONCERNEN	
TSEK	31 dec 2016	31 dec 2015
Utlåning till allmänheten	4 542	–
Immateriella tillgångar ²⁾	–	648 580
Materiella anläggningstillgångar	–	2 410
Kortfristiga fordringar	–	93 389
Likvida medel	520 517	53 577
Summa tillgångar	525 059	797 957
In- och upplåning från allmänheten	525 059	–
Kortfristiga skulder	–	179 699
Uppskjutna skatteskulder ²⁾	–	50 003
Summa skulder	525 059	229 702

- 1) Tillgångar och skulder som innehas för försäljning avser de delar av Strukturerade Produkter som ska avyttras 2016 och Carnegie Fonder för 2015.
2) Avser koncernmässiga övervärden

Not 34 Potentiella tvister

Carnegie är från tid till annan inblandat i juridiska tvister i en omfattning som kan förväntas i en verksamhet av det slag Carnegie bedriver.

Ett antal danska institutionella investerare har inlett en juridisk process i dansk domstol mot ett flertal svarandeparter, däribland OW Bunker A/S i konkurs, avseende de förluster om cirka 850 MDKK jämte ränta som investerarna drabbats av som aktieägare i OW Bunker A/S till följd av bolagets konkurs. Vidare har en aktieägareförening, Foreningen OW Bunker-investor, inlett en liknande process avseende cirka 300 MDKK jämte ränta. Carnegie var en av de banker som biträdde OW Bunker A/S och dess ägare vid noteringen av bolaget på Nasdaq Köpenhamn i mars 2014. En annan grupp institutionella investerare har under året meddelat att de överväger kräva skadestånd av Carnegie på grund av förluster de drabbats av till följd av konkursen. Carnegie är dock inte part i någon juridisk tvist och några formella krav har inte heller riktats mot Carnegie. De danska institutionella investerarna och foreningen OW Bunker-investor har bekräftat att de avvaktar med att ta ställning till eventuella rättsliga åtgärder som skulle kunna beröra Carnegie men förbehåller sig rätten att göra så i framtiden. Carnegie tillämpar sedvanliga processer och rutiner för att lämna ett korrekt biträde vid börsintroduktioner. Carnegie kommer sålunda att kraftfullt bestrida alla eventuella krav om sådana skulle framställas.

Not 35 Upplysning antal aktier

Antal utestående aktier per den 31 december 2016 uppgick till 2 168 350 med ett kvotvärde om 110,135 kronor per aktie. Samtliga utestående aktier är stamaktier.

Not 36 Vinstdisposition

Vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande, SEK	
Överkursfond	683 165 000
Balanserade vinstmedel	667 941 589
Årets resultat	293 936 853
Summa	1 645 043 442
Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:	
Utdelning till till aktieägare	100 000 000
I ny räkning överförs	1 545 043 442
Summa	1 645 043 442

Styrelsen föreslår att årsstämman 2017 beslutar att 100 000 000 kronor delas ut till aktieägarna fördelat på 46,118 kronor per aktie, samt att årsstämman bemyndigar styrelsen att fastställa betalningsdag för utdelningen.

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 (ÅRKIL), FFFS 2008:25 samt RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat och att förvaltningsberättelsen för koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm 2017-03-28

Bo Magnusson
Styrelsens ordförande

Ingrid Bojner

Klas Johansson

Anders Johnsson

Andreas Rosenlew

Harald Mix

Björn Jansson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits 2017-03-28
PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig

Martin By
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Carnegie Holding AB för år 2016. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 36–79 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2016 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 2016 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.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfälskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Carnegie Holding AB för år 2016 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlopande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation,

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

Stockholm den 28 mars 2017
PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Martin By
Auktoriserad revisor

Definitioner av nyckeltal

Antal anställda vid årets slut

Antal heltidsekvivalenter vid årets slut.

Avkastning på eget kapital kvarvarande verksamhet

Årets resultat kvarvarande verksamhet, dividerat med genomsnittligt eget kapital (2015: proforma), justerat för effekt av uppskjuten skatt på underskottsavdrag.

Avkastning på eget kapital

Årets resultat dividerat med genomsnittligt kapital justerat för effekt av uppskjuten skatt på underskottsavdrag. För åren 2014 och tidigare är årets resultat justerat för effekt av omvärdering av uppskjuten skatt på underskottsavdrag.

Avkastning på totala tillgångar

Resultat dividerat med genomsnittliga tillgångar.

Genomsnittligt antal anställda

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

Kapitalrelation

Total regulativ kapitalbas i procent av riskvägda tillgångar.

K/I-tal

Totala kostnader före kreditförluster i procent av totala intäkter.

Kärnprimärkapitalrelation

Totalt regulativt kärnprimärkapital i procent av riskvägda tillgångar.

Operativa kostnader

Rörelsekostnader exklusive rörlig ersättning, finansieringskostnader samt kreditförluster.

Operativt K/I-tal

Operativa kostnader i procent av operativa intäkter.

Operativt resultat

Rörelseresultat exklusive rörlig ersättning, finansieringskostnader samt kreditförluster.

Operativ vinstmarginal

Operativt resultat i procent av operativa intäkter.

Vinstmarginal

Resultat i procent av totala intäkter.

Adresser

Sverige

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

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

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

www.carnegie.se

Danmark

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

www.carnegie.dk

Finland

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

www.carnegie.fi

Norge

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

www.carnegie.no

Luxemburg

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

www.carnegie.lu

Storbritannien

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

www.carnegie.co.uk

USA

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

www.carnegieinc.com



CARNEGIE HOLDING AB ÅRSREDOVISNING 2016