



CARNEGIE HOLDING AB

Årsredovisning 2014



ÄNNU EN DAG, ETT ÅR

2014 var ytterligare ett år med betydande förändringar i vår omvärld och på de finansiella marknaderna.

Företag slogs samman, räntor sänktes, valutor stärktes och försvagades och arbetsmarknadssiffror förvånade. I denna snabbt skiftande värld vägleder Carnegie sina kunder till bättre affärer.



19,5%

Kärnprimärkapitalgrad

2076
mkr

Rörelseintäkter

235
mkr

Årets resultat

140
mdkr

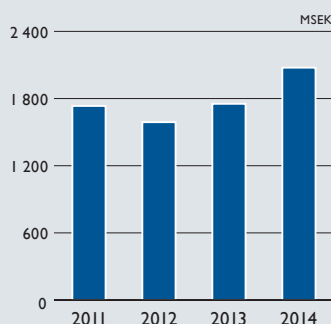
Förvaltat kapital

EN BRED KUN FÖR FINANSIE

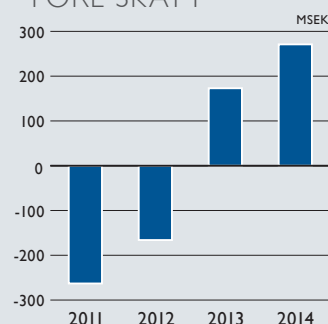
INNEHÅLL

VD-ord	2
Vision och affärsprinciper	4
Marknaden	6
Kunder och tjänster	8
Investment Banking & Securities.	10
Wealth Management	12
Kund hos Carnegie Privatbank.	14
Ansvarstagande	16
Ordförandeord.	19
Bolagsstyrning	20
Styrelse	22
Ledning	23
Förvaltningsberättelse	25
Risk- och kapitalhantering	28
Femårsöversikt.	33
Koncernens rapport över totalresultat.	34
Koncernens rapport över finansiell ställning	35
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	36
Moderbolagets resultaträkning	37
Moderbolagets rapport över övrigt totalresultat	37
Moderbolagets balansräkning	38
Förändring av eget kapital – moderbolaget	39
Kassaflödesanalyser	40
Redovisningsprinciper	41
Noter.	47
Intygande	63
Revisionsberättelse.	64
Definitioner och adresser	65

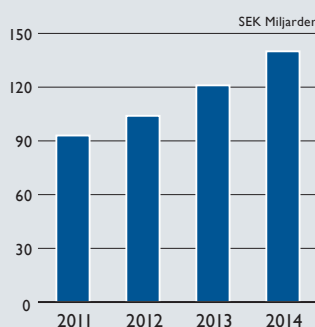
INTÄKTER



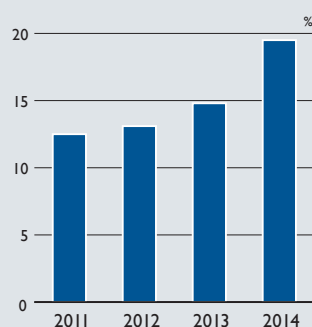
RESULTAT FÖRE SKATT



FÖRVALTAT KAPITAL



PRIMÄRKAPITAL- GRAD



OPERATIV RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	2013	2014
Rörelseintäkter	1 753	2 076
Personalkostnader före rörlig ersättning	-1 347	-1 523
Resultat före rörlig ersättning	406	553
Finansieringskostnader, rörlig ersättning, avskrivningar på immateriella tillgångar	-245	-300
Resultat före jämförelsestörande poster, kreditförluster och skatt	161	253
Jämförelsestörande poster, kreditförluster och skatt	33	-18
Årets resultat	194	235

NYCKELTAL

	2011	2012	2013	2014
K/I-tal, procent	115	111	90	87
Totala tillgångar, MSEK	12 483	10 741	10 613	12 443
Kärnprimärkapital, MSEK	906	824	969	1 272
Total kapitalbas, MSEK	1 316	1 234	1 378	1 770
Kapitaltäckningsgrad, procent	18,2	19,6	21,1	27,2
Genomsnittligt antal årsanställda	808	704	631	633

SKAPSBANK LLA TJÄNSTER

Carnegie är en av Nordens ledande finansiella rådgivare och kapitalförvaltare. Vår verksamhet bedrivs i två affärsområden: Investment Banking & Securities och Wealth Management. Så här vägleder vi våra kunder till bättre affärer.

Rådgivning vid företagsaffärer

Med Carnegies lokala närvaro, unika kunskap och långa erfarenhet har vi sedan länge varit en av de ledande nordiska rådgivarna vid samgåenden och förvärv samt aktiemarknads-transaktioner i regionen. Dessutom erbjuds också företag kapital-anskaffning via exempelvis företagsobligationer.

Mäkleri och analys

Carnegie erbjuder svenska och utländska institutioner och investerare tjänster inom analys, mäkleri, sales trading och aktiemarknadsrelaterade transaktioner. Carnegies topprankade analys och mäkleri har en globalt ledande position på området nordiska aktier.

Förmögenhetsförvaltning åt privatpersoner

Carnegie erbjuder samlad finansiell rådgivning till privatpersoner, mindre företag, institutioner och stiftelser. Hos Carnegie Privatbank finns expertis inom tillgångsallokering, förvaltning, juridik, skatt, pension och handel i värdepapper.

Aktivt förvaltrade fonder

Carnegie är en av de större oberoende fondförvaltarna i Sverige. Vi bedriver fokuserad värddeförvaltning av svenska aktier, nordiska räntepapper och aktier på utvalda tillväxtmarknader. Fonderna är investerade i ett begränsat antal tillgångar som bedöms som attraktivt värderade – en investeringsfilosofi vi kallar aktiv värddeförvaltning. Nästan 90 procent av fondkapitalet har 5-stjärnigt betyg hos Morningstar.

Produkter för alla riskprofiler

Carnegie erbjuder strukturerade produkter, till exempel aktieindexobligationer, som kombinerar olika finansiella instrument och som tagits fram för att passa olika riskprofiler.

2014 I KORTHET

- Hög aktivitet och stigande marknadsvärden inverkade positivt på Carnegies intäkter som steg till 2076 (1 753) MSEK.
- Carnegie genomförde flest antal aktie-marknadstransaktioner i Norden under 2014, däribland 15 börsnoteringar.
- Carnegie Privatbank lanserade ett för den svenska marknaden nytt investerings-erbjudande för förmögenhetsförvaltning åt privatpersoner – Livet & Pengarna.
- Carnegie belönades med en rad utmärkelser:
 - ★ Nordiska företag utsåg Carnegie till bästa nordiska rådgivare i företagsaffärer.
 - ★ Carnegie korades till bästa svenska analyshus i en undersökning arrangerad av Financial Hearings.
 - ★ Tidningen Privata Affärer utsåg Carnegie Privatbank till Sveriges Bästa Privatbank.
 - ★ Tidningen Privata Affärer utsåg Carnegie Fonder till Sveriges Bästa Fond-bolag 2014, Carnegie Strategifond till årets uppstickare samt Carnegie Småbolagsfond till årets småbolagsfond.
 - ★ Fondmarknaden.se utsåg Carnegie Små-bolagsfond till Sveriges bästa Sverigefond.
- Under 2014 uppgick nettoinflödet inom Carnegie Wealth Management till 8,3 miljarder SEK. Carnegie förvaltrade vid slutet av 2014 kapital till ett sammanlagt värde av 140 miljarder SEK, vilket är en ökning från 121 miljarder SEK år 2013.

VÅR FRAMGÅNG BOTTNAR I DE VÄRDEN VI SKAPAR

Carnegies framgång under 2014 vittnar om vår förmåga att omsätta gedigen kunskap om företag, marknader, industrier och kapitalförvaltning till relevant och konkurrenskraftig rådgivning.

Marknadsförutsättningarna har varit gynnsamma, men att 2014 är det mest lönsamma året på sex år är också resultatet av ett mer långsiktigt arbete där inte minst kundfokus, affärsutveckling, kostnadseffektivisering och riskhantering lagt grunden för vår framgång. Det är så vi skapar värden och säkerställer en långsiktigt hållbar affärsmodell över tid.

Gynnsam marknadsutveckling

De finansiella marknaderna bjöd på gynnsamma förutsättningar under 2014, för både privatsparare och företagskunder. Världens börser fortsatte utvecklas positivt och den höga affärsaktiviteten under 2013 fortsatte öka med oförminskad styrka under året.

Verksamheterna inom affärsområdet Investment Banking & Securities skördade stora framgångar till följd av den ökade transaktionsviljan på marknaden och Carnegie såg ett starkt inflöde av rådgivningsuppdrag inom såväl aktiemarknads- och kapitalmarknads-transaktioner, som samgåenden och förvärv. Trots att den totala marknadsvolymen för aktiemarknadstransaktioner avtog något under året så ökade andelen börsintroduktioner rejält under perioden. Carnegie genomförde hela 15 börsintroduktioner på den nordiska marknaden under 2014 och behåller därmed sin ledande position. Även våra uppdrag inom samgåenden och förvärv ökade mer än marknaden och Carnegie stärkte sin position på den nordiska arenan.

Fjolårets positiva utveckling inom vår verksamhet på sparandemarknaden, Wealth Management, fortsatte under 2014. Sparandemarknaden ökade till nya rekordnivåer och det gynnsamma klimatet bidrog till positiva nettoinflöden av kapital och en stark tillströmning av nya kunder under året. Totalt växte det förvaltrade kapitalet i koncernen med 19 miljarder kronor, varav 9 miljarder kronor var nettoinflöde av nytt kapital. Carnegie Fonder uppvisade framgångsrika förvaltningsresultat i så gott som samtliga fonder, vilket bidrog till ökade intäkter och kapital under förvaltning. Likaså noterade Private Banking positiva flöden av nytt kapital och nya kunder. Marknadsutvecklingen för strukturerade produkter har dock varit svag under året, vilket påverkat resultatet negativt.

Stabil affärsmodell

Den goda utvecklingen under 2014 speglar det kunnande och engagemang som Carnegies medarbetare visar prov på varje dag. Vår affärsmodell är byggd för att skapa bästa möjliga resultat av allas arbete. Till exempel drar Private Banking och dess kunder stor nytta av de unika möjligheter som uppstår i samband med företagsaffärer



”Carnegie har anledning att se ljust på 2015.”

Det är, med andra ord, en viktig uppgift – och med det följer ett stort ansvar. Det handlar om att förstå den värdekedja Carnegie är en del av och de attityder och förändringar som omger våra kunder och övriga intressenter.

Vår värdegrund

Detta ställer inte bara krav på vår roll som kapitalbildare i samhälls-ekonomin, men skapar också höga förväntningar på alla oss enskilda medarbetare. Kundfokus, engagemang och kompetens är värdeord som bottnar i de förväntningar som finns hos oss och våra intressenter.

Erkännanden och utmärkelser

Kunskapsbanken är ytterligare ett viktigt begrepp för oss. Den symboliserar dels den samlade kompetens som vi menar skapar Carnegies särställning på marknaden, men den fungerar också som en intern kravställare i mötet med kund, då kunskap alltid måste bevisas. Det främsta kvittot ligger i leveransen till våra kunder, men under 2014 har vår kompetens även blivit uppmärksammas från andra och oberoende håll. Utmärkelser som ”bästa nordiska rådgivare inom företagsaffärer”, ”Sveriges Bästa Privatbank” och ”Årets Fondbolag” är några av de starka erkännanden som bekräftar detta.

Fortsatt positiv utveckling

Carnegie har anledning att se positivt på 2015 och en fortsatt god utveckling framöver. Samtidigt vet vi att de goda marknadsförutsättningar som nu råder kommer förändras över tid. För att Carnegie ska kunna flytta fram positionerna även under sådana perioder krävs en kombination av ett stort och välförtjänt förtroendekapital, hög kostnadsmedvetenhet, kompetenta medarbetare och löpande affärsutveckling. Carnegie ska endast verka inom de områden eller marknader där vi har möjlighet att nå eller bibehålla en ledande position. Varken våra medarbetare eller våra kunder har anledning att nöja sig med mindre.

Jag vill slutligen tacka mina kollegor för deras insatser under 2014 och våra kunder för visat förtroende.

Thomas Eriksson
VD och koncernchef

där Carnegie är rådgivare. Samtidigt bidrar Private Banking och övriga verksamheter inom Wealth Management med stabilare intjäning än de mer cykliska intäkterna från företagsrådgivning.

Vi vill också ha en kostnadsnivå som ger koncernen en stabilitet under mindre gynnsamma förhållanden. Det kräver en hög och kontinuerlig kostnadsmedvetenhet.

Våra huvudsakliga tillväxtområden, såsom rådgivning inom samgåenden och förvärv, kapitalanskaffning, handel med räntebärande instrument, Private Banking och ett breddat fondutbud, kommer ytterligare att balansera produktmixen inom respektive verksamhetsgren och samtidigt bredda erbjudandet mot kund framöver.

Carnegies ansvarstagande

En sund och stabil affärsmodell är också en central förutsättning för att marknadsaktörer ska kunna säkerställa förtroendet för det finansiella systemet. Carnegie spelar en viktig roll på finansmarknaden, och bidrar därmed också till samhället i stort, genom att få kundernas kapital att växa och slussa investeringar rätt. När investeringar ger avkastning så kan nytt kapital återinvesteras i samhället.

MED UTGÅNGSPUNKT I OMVÄRLDEN

VÅR VISION

Carnegie ska vara den ledande nordiska investmentbanken och kapitalförvaltaren – erkänd och rekommenderad av våra kunder.

*Vår vision baseras på relationen
vi har med våra intressenter...*

*...och deras förväntningar
infriar vi genom att...*

CARNEGIES VISION

VÅRA INTRESSENTER

KUNDER

Vi ska hjälpa våra kunder att göra bra affärer genom goda råd som bygger på kunskap och erfarenhet.

MEDARBETARE

Vi ska attrahera och behålla de medarbetare som motiveras av våra höga ambitioner och kunskapsorienterade arbetsmiljö.

ÄGARE

Vi ska vara en av de mest lönsamma aktörerna i relation till jämförbara verksamheter.

SAMHÄLLET

Vi ska uppfattas som en trovärdig och respekterad aktör på finansmarknaden.

VÅRA AFFÄRSPRINCIPER

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

...ställa höga krav på vårt kundfokus, kompetens och engagemang.

**CARNEGIES
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.

VÄXANDE BEHOV AV FINANSIELL RÅDGIVNING

När omvärlden förändras snabbare än någonsin växer behovet av finansiell rådgivning. Carnegie hjälper sina kunder med lösningar i en allt mer komplex värld. Vare sig det är rådgivning till nordiskt näringsliv, institutioner eller till privatpersoner.

Världen förändras i ett tempo som ställer våra kunder inför fler utmaningar än tidigare. Investeringsmöjligheter kommer och går i en takt som medför höga krav på kunskaper och beslutsförmåga för den som vill dra nytta av dem. Carnegie har en självklar roll i en värld där kunskap blir allt värdefullare och tid och överblick är en bristvara. Värdet av vårt erbjudande för kund växer i takt med den tilltagande komplexiteten och förändringstakten.

CARNEGIE ÄR EN BRED OCH VÄLREKOMMERAD KUNSKAPSBANK

Sedan nästan ett sekel är Carnegie en av Nordens ledande finansiella rådgivare och förvaltare. Här finns all kunskap samlad under ett tak – experter inom kapitalanskaffning, analys och aktiemäkleri samt specialister inom förmögenhetsförvaltning, strukturerade instrument och fondförvaltning. Tillsammans har vi byggt upp en unik kunskapsbank som vägleder kunderna till bättre affärer.

Närhet till rådgivaren vinner

Dagens förändringar sker snabbt. Affärsmöjligheter på de finansiella marknaderna får allt kortare hållbarhetsdatum när teknik gör information omedelbart tillgänglig. Därför lägger Carnegie stor vikt vid närhet till kund och korta interna beslutsvägar.

Dessutom tenderar dagens förändringar att vara mer komplexa än tidigare. Marknader och länder är mer sammanflätade och händelser får konsekvenser på flera områden samtidigt.

Vi tror att den som har snabb och samlad tillgång till experter med överblick har ett viktigt försprång.

För kunderna ska det vara nära till rådgivarna och deras team. Tillsammans svarar de för den helhetssyn som är nödvändig. De behärskar de verktyg och det kunnande som är förutsättningar för att snabbt ta fram beslutsunderlag.

Förmögenhetsförvaltning ur ett livsperspektiv

Carnegie arbetar med förmögenhetsförvaltning åt privatpersoner ur ett livsperspektiv. Det betyder att vi tror på långsiktiga investeringar – där hela kundens kapital ges olika uppgifter under olika tidsrymder för att tillsammans bygga bättre och ändamålsenlig tillväxt.

★ Tidningen Privata Affärer utsåg Carnegie Privatbank till Sveriges Bästa Privatbank i sin undersökning 2014.

Investerar där världen växer

Carnegie investerar i ett begränsat antal tillgångar som bedöms som attraktivt värderade, i Sverige, Norden och på världens tillväxtmarknader. Det är vår investeringsfilosofi och den har vi hållit fast vid sedan starten 1988. Sex av 13 fonder med högsta betyg i Morningstars ranking svarar för cirka 90 procent av förvaltad kapital hos Carnegie Fonder.

★ Tidningen Privata Affärer utsåg Carnegie Fonder till Sveriges Bästa Fondbolag 2014.

Topp-ranked företagsrådgivning

Erfarenhet av 200 år i nordiskt affärsliv har givit Carnegie en topp-ranked position på de nordiska kapitalmarknaderna när medelstora och stora nordiska företag är i behov av kapital, eller i strukturaffärer som fusioner, uppköp och avknoppningar.

★ I oktober 2014 rankades Carnegie som Bästa Nordiska Corporate Finance-aktör på den nordiska marknaden.

Sveriges bästa analysus

Carnegie fick flest topplaceringar i Financial Hearings årliga undersökning av de svenska mäklarhusens analysavdelningar 2014. Det är ett kvitto på våra analytikers förmåga att tolka och dra slutsatser av information om marknader, branscher och företag samt på förmågan att ge våra kunder mervärde.

★ Carnegie utsågs till Sveriges Ledande Analysus 2014 i en ranking arrangerad av Financial Hearings.

EXKLUSIVT ERBJUDANDE TILL EN KRÄVANDE KUNDKRETS

Carnegie har en bred kundkrets – företag och privatpersoner i Norden och internationellt, i privat och offentlig sektor – med skilda behov och preferenser. Därför omfattar Carnegies erbjudande en rad olika finansiella tjänster och produkter. Investmentbanken erbjuder mäklertjänster och råd till företag som behöver kapital eller som ska göra strukturaffärer.

Till Carnegie Privatbank vänder sig privatpersoner med behov av rådgivning rörande förmögenhetsförvaltning, juridik och familjerätt. Carnegie Privatbank har ett helhetsperspektiv som tar höjd för målet med förmögenheten.

Institutioner i Norden och internationellt anlitar Carnegie för sina värdepappersaffärer. Privatpersoner som söker tillväxt på sitt sparkapital erbjuds att investera i Carnegies fonder eller i strukturerade produkter.

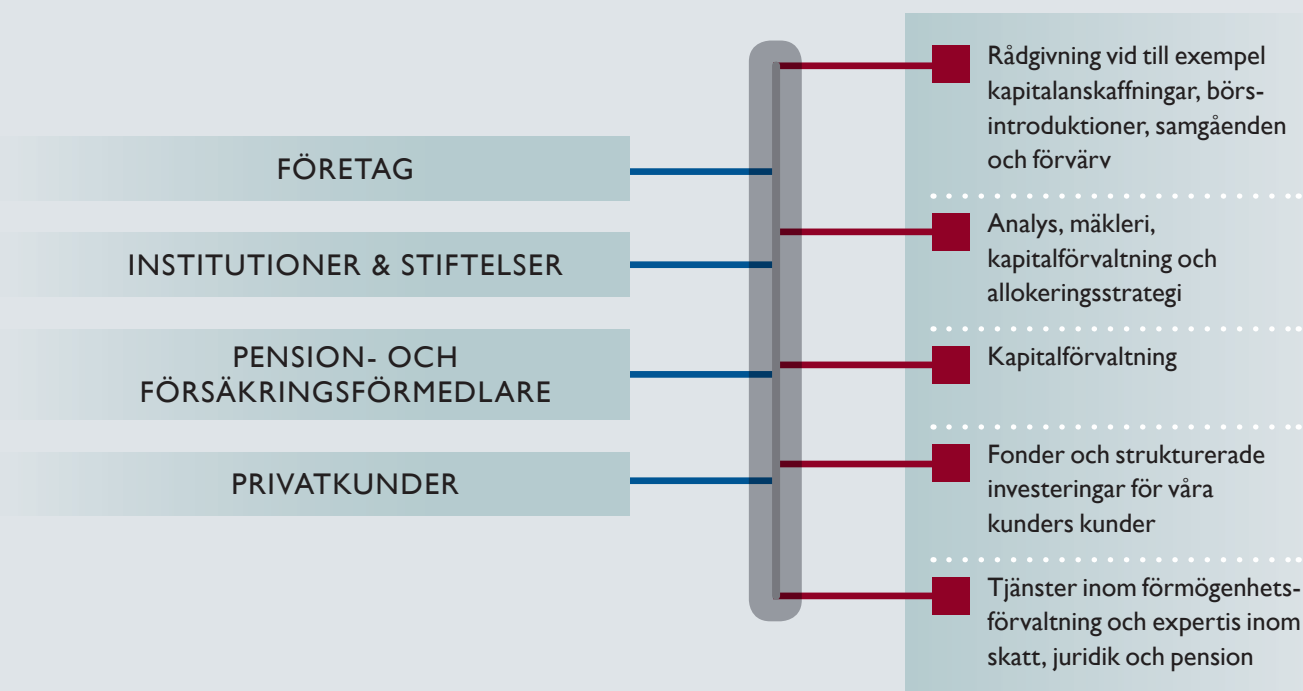
Flera gränssnitt och kanaler

I många fall kommer kunden i direkt kontakt med Carnegies rådgivare – i andra fall distribueras produkter och tjänster via samarbetspartners. För företagsaffärer och förmögenhetsrådgivning är den personliga kontakten av avgörande betydelse. Sättet att närma sig och betjäna kunderna skiftar och utvecklas över tid till följd av teknologisk utveckling och ändrade kundpreferenser. Webbaserade tjänster spelar en allt större roll för privatpersoner som vill sköta sina affärer själva, vare sig det gäller aktiehandel eller fondsparande.

KUNDRELATIONEN

Kunskap, omdöme, integritet och respekt för sekretess är den röda tråden i kundrelationen.

CARNEGIES KUNDER OCH TJÄNSTER



MÅNGA MÖTESPLATSER

Kunderna kommer i kontakt med Carnegie på en rad olika sätt. Nya kanaler kompletterar de traditionella.

**Carnegie on-line**

Med hjälp av Carnegies online-tjänst kan privatpersoner enkelt göra värdepappersaffärer själv.

**Insikt & Utsikt**

Fondsparare som sparar direkt hos Carnegie Fonder får magasinet Utsikt. För kunderna till Carnegie Privatbank är magasinet Insikt värdefull läsning.

**Analys och rekommendationer**

Carnegie ger råd till institutioner och privatpersoner om värdepapper och placeringsstrategier.

**Plattform för samarbete**

Carnegie erbjuder sina samarbetspartners inom förmedling och rådgivning infrastruktur med depåer och rapporteringssystem.

**Rådgivarna**

Ytterst är det medarbetarna på Carnegie det kommer an på. Deras engagemang och kompetens är en förutsättning för att attrahera och behålla kunder.

Carnegie Småbolagsfond korades 2015 till Årets Småbolagsfond av tidningen Privata Affärer och Årets Sverigefond av Fondmarknaden.se. Fonden förvaltas av Viktor Henriksson som har varit i finansbranschen sedan 1996 och hos Carnegie sedan 2005.

KUNSKAPSBANKEN

En viktig aspekt av Carnegies identitet är expertrollen. Med begreppet "Kunskapsbanken" vill Carnegie fånga betydelsen av kunskap för kunder och för sin egen konkurrenskraft. Carnegies rekommendationer är av högsta kvalitet. De går på djupet och bottenar i ett arbete som frilägger det väsentliga och meningsbärande i skeenden. Medarbetarna är bärare av denna kunskap och har ansvaret för att förnya den och göra den tillgänglig för kunder i olika former.

INVESTMENT BANKING & SECURITIES

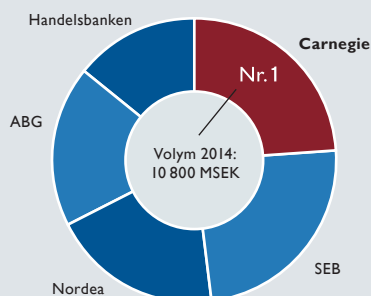
Carnegie stärkte ytterligare sin ledande position på den nordiska marknaden för företagsaffärer.

Affärsområdet Investment Banking & Securities rapporterade intäkter på 1 206 MSEK (891) under 2014. Investment Banking hade stora framgångar inom företagsrådgivning och inom Securities ökade intäkterna markant till följd av högre courtage intäkter och arvoden från aktiemarknadstransaktioner.

Carnegie har en ledande position

Den ökade riskaptiten och de stigande kurserna under 2014 skapade goda förutsättningar för börsintroduktioner och noteringar på de nordiska börserna i Stockholm, Köpenhamn, Helsingfors och Oslo. Under året listades 91 företag (varav 35 på de stora listorna och 56 på First North och Oslo Axess) jämfört med 46 st 2013.

DE FEM STÖRSTA RÅDGIVARNA VID NORDISKA MEDELSTORA SAMGÅENDEN OCH FÖRVÄRV 2014



Avser offentliggjorda transaktioner till ett värde av mellan 3,5 och 35 miljarder SEK, med minst en nordisk part.

Källa: Thomson Reuters

NORDISKA BÖRSINTRODUKTIONER 2014

Rådgivare (ensam eller delad ledare)	Volym, MSEK	Antal
Carnegie	8 406	11
ABG	3 916	7
Nordea	6 614	6
Swedbank	5 029	5
SEB	6 152	4
Morgan Stanley	5 904	4
Goldman Sachs	5 597	4
UBS	2 476	2
Handelsbanken	1 887	2
Barclays	2 410	1

Källa: Thomson Reuters

Under året var Carnegie rådgivare i 32 samgåenden och förvärv samt i 33 aktiemarknadstransaktioner. Totalt sett var Carnegie därmed den aktör som

genomförde flest antal aktiemarknadstransaktioner i Norden och den tredje främsta aktören inom samgåenden och förvärv i termer av antal transaktioner. Carnegie deltog i 15 st börsintroduktioner på den nordiska marknaden under 2014, varav ledare eller delad ledare i 11 st.

Nr.1 NORDENS
MEST
ANLITADE
FÖRETAGSRÅDGIVARE 2014

Hög aktivitet på de nordiska marknaderna

Carnegie Securities gynnades av en hög aktivitet på de nordiska aktiemarknaderna. Handeln på de nordiska börserna ökade med drygt 15 procent från 22,9 till 26,5 miljarder SEK under 2014, mätt som det genomsnittliga värdet av antalet värdepapperstransaktioner per handelsdag.

Stigande aktiemarknader i Norden

Samtliga större nordiska marknader steg under 2014 med Köpenhamnsbörsen i spetsen. De sjunkande räntorna bidrog till sänkta avkastningskrav, vilket tillsammans med förväntningar på en konjunkturåterhämtning i USA och Europa ledde till stigande aktiekurser.

Utvecklingen på de nordiska finansmarknaderna 2014 ska ses mot bakgrund av en gynnsam ekonomisk utveckling i framförallt USA som kompenserade för avmattningstendenser i Kina och en fortsatt svag utveckling i Europa.

Välkända bolag till börsen

Åtta av de 15 nordiska börsintroduktionerna som Carnegie medverkade i under 2014 var svenska bolag. Till de större svenska introduktionerna hörde Com Hem, Sveriges ledande leverantör av bredband, tv och telefoni, Recipharm, som är ett ledande CDMO-företag (Contract Development and Manufacturing Organisation) inom läkemedelsindustrin, och Gränges, ledande global leverantör av valsade produkter till industrin för lödda värmeväxlare i aluminium. Norge och Danmark svarade för fem respektive två av Carnegie-ledda introduktioner. Bolagen totalt sett var jämnt spridda över branscher som till exempel byggnadsindustrin, energi, service, bioteknik och IT.

FOKUS: INVESTMENT BANKING

Carnegie i täten på den svenska marknaden för börsintroduktioner



De nordiska börserna utvecklades positivt under 2014 och volymen av samgåenden och förvärv ökade jämfört med 2013. Trots den kraftiga ökningen av nordiska börsintroduktioner sjönk volymen aktiemarknadstransaktioner på den nordiska marknaden något 2014 jämfört med 2013.

För Carnegie var marknadsförhållandena gynnsamma. Bolaget medverkade som rådgivare i 32 nordiska offentliggjorda samgåenden och förvärv (med minst en nordisk part) till ett sammanlagt värde av ca 65 miljarder SEK. Det gav bolaget 10:e plats bland de mest anlitade rådgivarna i Norden baserat på affärernas totalvärde och en tredjeplats i termer av antal transaktioner som uppgick till 476 totalt.

I fråga om börsintroduktioner i Norden var Carnegie klart marknadsledande. Med sin medverkan i hela 15 st börsintroduktioner, varav ledare eller delad ledare i 11 st, till ett sammanlagt värde av ca 10 miljarder SEK distanserade Carnegie sig tydligt från närmaste konkurrent både ifråga om antal och volym.

Klar etta på den svenska marknaden

2014 var året då marknaden för svenska börsnoteringar tog fart igen efter en lång period med låg aktivitet. Efter Sanitecs lyckade notering i december 2013 följde hela 13 börsnoteringar under 2014 med ett transaktionsvärde över 50 MUSD (cirka 425 MSEK).

Sammanlagd transaktionsvolym uppgick till cirka 33 miljarder SEK. Carnegie har varit en viktig del i den positiva marknadsförändringen. Carnegie deltog aktivt i åtta av 13 introduktioner i Sverige (mot-svarande cirka tre fjärdedelar av total transaktionsvolym i kronor), varav Carnegie var delad ledare i sju, vilket är väsentligt mer än alla andra aktörer på marknaden.

Tidig förankring hos långsiktiga investerare

Carnegie har sedan länge en stark ställning inom börsnoteringar. Bolaget fortsätter att ytterligare flytta fram sina positioner och är utan tvivel marknadsledande. En tydlig ny trend i den svenska introduktionsmarknaden är tidig förankring med långsiktiga investerare. Även här har Carnegie varit ledande och det läggs mycket tid på att presentera bolagen för nyckelinvesterare på ett tidigt stadium. Inför till exempel introduktionen av e-handelsbolaget Dustin hade Axel Johnson, Fjärde AP-fonden och Swedbank Robur, givet vissa villkor, förbundit sig att teckna aktier motsvarande 10, 5 respektive 5 procent av bolagets totala antal aktier efter erbjudandet. Det fanns generellt sett ett brett intresse bland både svenska och internationella investerare för alla bolag som Carnegie tog till börsen 2014.

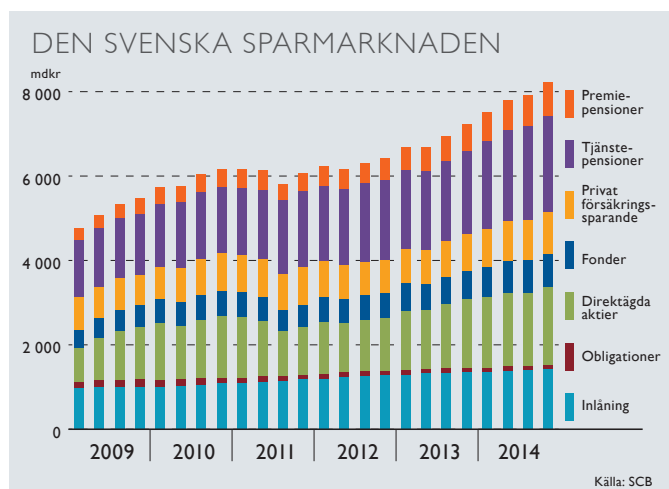
WEALTH MANAGEMENT

Carnegie har Sveriges bästa privatbank och topprankade fonder. Ett kraftigt inflöde av kapital bidrog till ökningen av tillgångar under förvaltning.

Intäkterna uppgick till 870 (861) MSEK. Tillgångar under förvaltning ökade från 121 till 140 miljarder SEK. Affärsområdet är verksamt på den nordiska sparmarknaden, med ett brett erbjudande som vänder sig till såväl privatpersoner som institutioner. I det ingår aktie- och obligationsfonder, strukturerade produkter, kapitalförvaltnings-tjänster och rådgivning beträffande skatt, juridik och pension. Verksamheten bedrivs i Carnegie Privatbank, Carnegie Fonder och Structured Finance.

Carnegie Privatbank

Carnegie Privatbank har fått utmärkelsen Sveriges Bästa Privatbank tre gånger under den senaste femårsperioden, senast av tidningen Privata Affärer 2014. Privatbanken vänder sig till privatpersoner,



bolagsägare, stiftelser samt andra institutioner, och arbetar med flera olika perspektiv på förmögenheten – avkastning, skatt, juridik, försäkring och pension – för att uppnå bra resultat.

Nr.1 SVERIGES
BÄSTA
FOND-
BOLAG OCH PRIVATBANK

Kapitalförvaltningen erbjuder en mängd olika investeringsformer, såsom köp av enskilda värdepapper, handplockade fondinvesteringar eller färdigbyggda portföljer med varierande egenskaper. Carnegie Privatbank erbjuder en fullvärdig private banking-tjänst med närhet till specialister och lägger stor vikt vid korta interna beslutsvägar. Närheten till Carnegies marknadsledande investmentbank och topprankade analyshus ger tillgång till unika investeringsmöjligheter.

Under 2014 lanserade Carnegie Privatbank det nya investerings-erbjudandet Livet & Pengarna som bygger på expertis om kapitalförvaltning kopplad till insikter om vad kundernas förmögenheter ska uträtta åt dem.

Carnegie Fonder

Med 51 miljarder SEK under förvaltning vid utgången av 2014 är Carnegie Fonder en av Sveriges största fondförvaltare efter storbankerna. Carnegie har specialiserat sig på svenska aktier, nordiska räntepapper och aktier på världens tillväxtmarknader. Carnegie Fonder investerar i ett begränsat antal tillgångar som anses som attraktivt värderade. Alla fonder är aktivt förvaltade och i grunden finns en tydlig analys och en medveten filosofi.

Carnegie Fonder fortsatte sin positiva utveckling under 2014 och ökade både intäkter, förvaltat kapital och resultat till följd av framgångsrik förvaltning och gynnsamma marknadsförutsättningar. Tidningen Privata Affärer korade Carnegie Fonder till Årets Fondbolag 2014. Utmärkelsen är kvittot på det arbete och de goda prestationer Carnegie Fonder åstadkommit under de senaste åren. Sex av Carnegies 13 fonder har fem stjärnor, det vill säga högsta betyg, i Morningstars ranking och flera av förvaltarna rankas regelbundet som Sveriges bästa.*

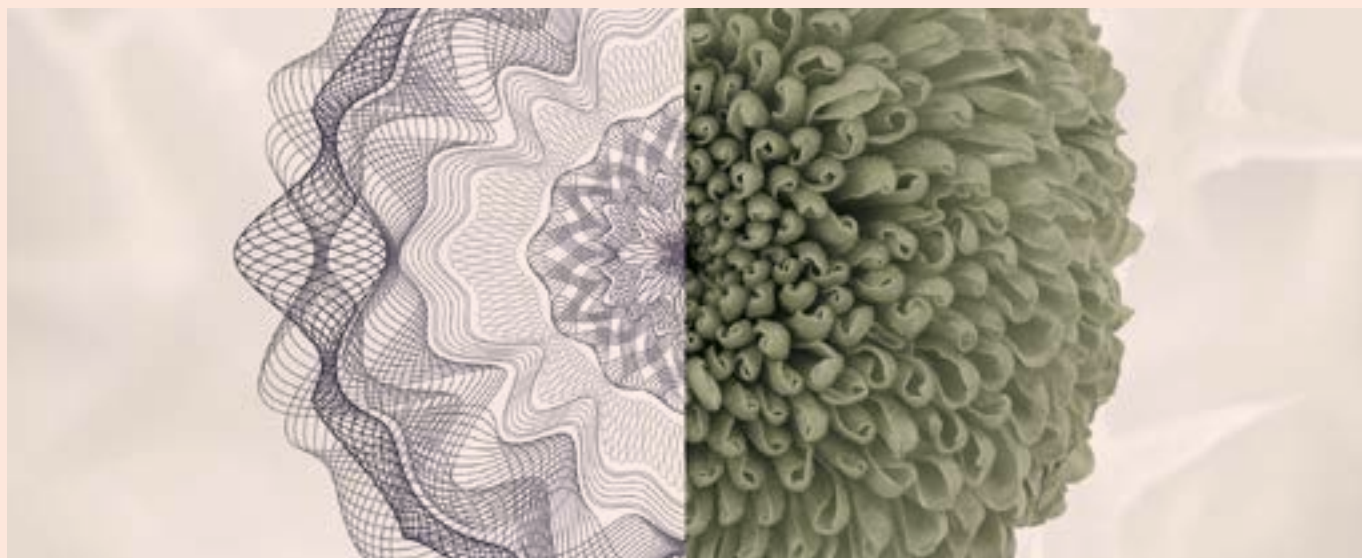
Structured Finance

Strukturerade investeringar är ett samlingsnamn för en mängd olika sammansatta finansiella värdepapper. Exempel på de olika typerna är aktieindexobligation, autocall, indexbevis, kreditcertifikat och hävstångscertifikat. Kunder kan ta del av produkterna direkt eller via någon av de förmedlare och eller rådgivare som Carnegie samarbetar med.

* Morningstar utvärderar fonders långsiktiga riskjusterade avkastning. Endast de bästa 10 procent i varje fondkategori tilldelas fem stjärnor och det krävs minst tre års historik.

FOKUS: FÖRMÖGENHETSRÅDGIVNING

Livet & Pengarna – kapitalförvaltning ur kundens livsperspektiv



Nytt investeringserbjudande på den svenska marknaden

Carnegie Privatbank lanserade under 2014 det nya erbjudandet Livet & Pengarna – en tjänst som sträcker sig bortom avkastningen och som tydligt tar avstamp i varje individs unika livssituation och mål med kapitalet. Bakom lanseringen finns en djupt känd övertygelse om att den svenska marknaden var mogen för ett nytt perspektiv på private banking.

Målmedvetna kunder i behov av en plan

Enligt en intervjuundersökning med 500 svenskar med en förmögenhet överstigande 5 MSEK gjord 2014 var deras vanligaste mål med förmögenheten att :

- 52%** Hjälpa mina barn att komma igång i livet
- 39%** Säkra en hög levnadsstandard genom hela livet
- 23%** Själva bestämma tidpunkten för min pension
- 20%** Avsätta till kommande generationer
- 20%** Förverkliga mig själv genom t ex upplevelser, resor
- 13%** Starta och bygga företag
- 10%** Ge till välgörenhet eller forskning

Not: Vissa har uppgivit flera mål varför procentalen inte summerar till 100.

Bara fyra procent av de intervjuade uppgav att de helt saknade mål med sin förmögenhetsförvaltning. Nästan samtliga intervjuade hade bestämda uppfattningar om vad de ville uppnå med sin förmögenhet. Men bara 18 av 100 intervjuade uppgav att de hade en plan för hur kapitalet skulle ta dem dit.

Carnegies helhetslösning

Carnegie Privatbank erbjuder en helhetslösning som bygger på förståelse för hela kundens liv, önskemål och behov. Personliga rådgivare som har överblick och känner syftet med kundernas förvaltning. Lösningen bygger på ett förhållningsätt som förenar kunskaper om hur pengar växer med insikter om vad kunderna vill använda sina förmögenheter till.

Carnegie ser möjligheten – utmanar storbankerna

Förutsättningarna för att gå i land med satsningen är goda. Den svenska marknaden för private banking domineras av storbankerna. De svarar för mellan 85 och 90 procent av den privata förmögenhetsförvaltningen. Med sitt starka varumärke ser Carnegie på det nya erbjudandet med tillförsikt.

Mer komplex omvärld

Satsningen ska också ses mot bakgrund av strukturella förändringar på den svenska sparmarknaden. På det makroekonomiska planet leder globaliseringen till en ökad komplexitet samtidigt som lågräntemiljön driver på en jakt på avkastning. Privatpersoner måste ta ett allt större ansvar för sitt sparande när offentliga trygghetssystem upplevs som otillräckliga. Teknologiska möjligheter skapar nya produkter och kanaler. Den ökade valfriheten bidrar till osäkerhet hos sparare snarare än undanröjer den. Tillsammans leder dessa förändringar till ett ökat behov av rådgivning och kunskap som Carnegie Privatbank kan tillgodose.

KUNDEN: VÅR PORTFÖLJ MED CARNEGIES HJÄLP

Robert Szabó är entreprenör och grundare av redovisningskonsulten Matrisen. Utmärkande för hans företag har länge varit den höga tillväxttakten. Periodvis har Matrisens omsättning ökat med 30-35 procent årligen, vilket gjort att bolaget flera gånger har utnämnts till både Superföretag (i Veckans Affärer) och Gasellföretag (i Dagens Industri).

Att göra saker om och om igen är inget för Robert Szabó, i stället är det utveckling, innovation och förbättring som gäller. En framgångsstrategi har varit att hjälpa kunderna att använda ekonomisk information som beslutsunderlag för att bättre styra verksamheten.

– För att bli en vinnare måste man ha koll på sina siffror, säger han. Jämför med kappsegling! Många seglare säger saker som 'det känns bra i båten' eller 'seglen står rätt' men det funkade inte om man vill vinna i kappsegling. Man måste veta om det är bra – inte bara känna, säger han.

Robert vet vad han talar om. 2007 drog Matrisen igång en satsning, först i klasserna X-37 och X-35 och nu senast i Farr 30. Matrisen, med sin professionella besättning och Robert som taktiker, har bland annat vunnit Gotland Runt (ÅF Offshore Race) 2010, 2011 och 2013, och kom i september 2014 tvåa i VM i Köpenhamn.

– Båten ökar kännedomen om oss och visar att vi har stora ambitioner och är på hugget. Segling är en enormt bra plattform. Man kommer in i en värld med många företagare, stora som små. I seglingen finner man varandra och det blir enklare att göra affärer. Robert Szabó är kund hos Carnegie Privatbank sedan ett par år tillbaka, då en vän rekommenderade Carnegie-rådgivaren Daniel Dahlstedt.

– Jag är absolut intresserad av aktier och har handlat lite nu och då hela livet, men inte riktigt haft tiden. Sedan ett par år har jag tagit tag i den totala portföljen för att skapa en bra struktur som mer kan rulla på av sig själv. Jag börjar närma mig den situationen nu och det känns bra, berättar Robert Szabó.

Robert Szabó
Entreprenör,
aktieintresserad
och kund hos
Carnegie Privatbank



RULLAR PÅ



MED VÅR POSITION FÖLJER ANSVAR

Carnegie har en viktig position på finansmarknaden. Att ta ansvar gentemot våra intressenter är en förutsättning för fortsatt framgång.

Carnegie bidrar till samhällsbyggandet genom att underlätta för företag och organisationer att skaffa kapital som möjliggör för dem att expandera och utveckla nya produkter och tjänster. Det i sin tur skapar arbetstillfällen, trygghet, välbefinnande och ekonomisk tillväxt. Samtidigt hjälper vi institutioner och privatpersoner med att få deras tillgångar att växa vilket frigör nytt kapital på marknaden.

Vi känner ödmjukhet inför det ansvar som det innebär att vara en viktig aktör på finansmarknaden och inser betydelsen av ett systematiskt hållbarhetsarbete. Våra kunder förväntar sig pålitlig och trygg rådgivning och förvaltning utifrån sina behov och våra medarbetare förutsättningar att utveckla sin kompetens och sitt engagemang. För våra ägare och investerare är det viktigt att vi är långsiktigt lönsamma och att vår bolagsstyrning är ansvarsfull.

CARNEGIE SOCIAL INITIATIVE

Genom den ideella organisationen Carnegie Social Initiative stödjer Carnegie sedan 2002 sociala projekt runt om i världen som ger unga människor en bättre framtid. I noggrant utvalda och kvalitetsgranskade projekt görs framtidsinriktade insatser för utsatta barn och ungdomar i Indien och Uganda.

Cirka 30 procent av Carnegies medarbetare stödjer projektet genom månatliga bidrag som matchas av lika stora bidrag från företaget.

SAMHÄLLE

Kreditgivande företag och kapitalförvaltare fyller en viktig funktion i samhällets kapitalförsörjning. Det ligger i samhällets intresse att det finansiella systemet i sin helhet fungerar på ett säkert och effektivt sätt. Carnegie och övriga finansiella intermediärer har ansvar för det finansiella systemets hållbarhet.

Regelefterlevnad och risk

Generellt sett är regelefterlevnad och förmåga att ta och hantera risk avgörande för Carnegie-koncernens framgång. Det är nödvändigt för att upprätthålla förtroendet från strategiska intressenter som tillståndsgivande myndigheter, kunder, ägare och kreditgivare samt personal. Samtliga intressenter har intresse av att Carnegie bedriver en sund verksamhet med väl avvägd risk.

Sund affärsmodell

Carnegie strävar sedan flera år efter att vidga sin verksamhet till att bli en bred kunskapsbank för finansiella tjänster och därigenom skapa en stabilare intäkts- och resultatutveckling. Koncernen har vuxit och vill fortsätta växa inom kapitalförvaltning där återkommande intäkter är ett viktigt inslag i affärsmodellen. Flera åtgärder de senaste åren bidrar till att Carnegie-koncernen totalt sett har en lägre riskprofil idag än tidigare. Carnegie är finansiellt starkt och har god motståndskraft mot oförutsedda händelser.

KUND

Carnegie är rådgivare åt företag, exempelvis vid kapitalanskaffningar, strukturaffärer och börsintroduktioner, samt åt institutioner och privatpersoner vid värdepappersaffärer och i förmögenhetsförvaltning. Rollen som rådgivare och kapitalförvaltare förutsätter integritet och att investeringar sker ansvarsfullt.

När Carnegie agerar rådgivare till företag, institutioner och privatkunder sker det med kundernas behov och önskemål som utgångspunkt. Rådgivning ska präglas av högsta kvalitet och professionalism. Carnegie ska ha långsiktiga kundrelationer byggda på förtroende.

MEDARBETARE

Carnegie strävar efter attrahera, behålla och utveckla medarbetare som motiveras av bolagets ambition att möta kundernas förväntningar. Verksamheten bygger på personalens kompetens, engagemang och kundfokus. Carnegie bidrar till deras utveckling genom att tillhandahålla bästa möjliga förutsättningar. Engagerade och stolta medarbetare är en framgångsfaktor.

Utveckling av våra medarbetare sker genom erfarenheter från det dagliga arbetet kopplat till olika utbildningsinsatser. Inom ramen för regelbundet återkommande utvärderingar av samtliga anställda på Carnegie, så kallad Performance Management, diskuteras och fastställs de enskilda medarbetarnas utvecklingsplaner.

ÄGARE

Carnegie tillvaratar sina ägares intresse genom att uppnå deras avkastningskrav samt att i övrigt bedriva verksamheten så att värdet av deras ägande i ett sunt och stabilt bolag bevaras eller ökar.

Carnegie strävar inte bara efter att leverera god avkastning med definierad risk till sina ägare. Carnegie säkerställer att bolaget har rutiner för styrning och rapportering som gör det möjligt för såväl ägare som företagsledning att utöva sitt ägar- respektive ledningsansvar på ett adekvat sätt.

MILJÖ

Som investmentbank och kapitalförvaltare har Carnegie en relativt begränsad direkt påverkan på miljön. Vi väljer leverantörer avseende insatsvaror och tjänster som el, lokalvård och måltider som stödjer Carnegies värderingar beträffande en god miljö.

Det är främst IT som står för verksamhetens miljöpåverkan och därför finns rutiner för hantering av IT-avfall. All förbrukad IT-utrustning i Carnegie omhändertas och hanteras enligt gällande EU-direktiv genom en extern part.



ORDFÖRANDE HAR ORDET

Carnegie står idag starkare än på många år.

Få bolag har gått igenom en så omvälvande period som Carnegie de senaste fem åren. Bolagets återvunna styrka säger något om den inneboende kraften i varumärket och de medarbetare som bär upp det, men det är också ett kvitto på att vår långsiktiga strategi ger resultat.

Styrelsens fokusområden

När Altor gick in som största ägare till Carnegie under våren 2009 hade den globala finanskrisen förändrat hela marknaden. Krisens påverkan på hela industrin var stor och konsekvenserna för Carnegie hade blivit allvarliga. Vår strategi har sedan dess varit tydlig. En sund tillväxtstrategi med fokus på väl fungerande riskkontroll och intern styrning, finansiell stabilitet och hög kostnadsmedvetenhet är och förblir några av våra huvudsakliga fokusområden.

Anpassning till ny verklighet

Till följd av ökad reglering avseende kapitaltäckning, intern styrning, kontroll, riskhantering och regelefterlevnad har kostnaderna för att bedriva verksamhet på den finansiella marknaden ökat. För mindre och mellanstora aktörer har detta inneburit en strukturomvandling, där affärsmodellen behöver anpassas och där effektiva processer och en större kundvolym blir allt viktigare för att kunna växa med lönsamhet. Detta har också varit utgångspunkten för styrelsens strategiska arbete.

Stabilare affärsmodell och högre lönsamhet

Under de senaste åren har verksamheten breddats, och intäktströmmarna balanserats mellan kapitalförvaltning och investmentbanken till en stabilare helhet – som bidrar till en långsiktigt sund affärsmodell. Carnegie har idag en stark finansiell position. Kärnprimärkapitalgraden är 19,5 procent och likviditetstäckningsgraden uppgår till mer än tre gånger det kommande lagstadgade kravet. I maj 2015 löser vi planerligt den återstående skuldförbindelsen inom ramen för Riksgäldens garantiprogram. Carnegies verksamheter är till stor del cykliska och just nu upplever vi väldigt goda tider. På längre sikt är det avgörande för Carnegie att vi fortsätter eftersträva en kultur där kostnadskontroll och smartare arbetssätt gör oss kostnadsmässigt konkurrenskraftiga.



Ansvarstagande

Under 2014 har styrelsen också initierat ett arbete i syfte att definiera Carnegies förhållningssätt och ansvarstagande avseende hållbarhetsområdet. Carnegie har en viktig roll att spela på finansmarknaden och en ledande position inom flera affärssegment. Med ledarskapet följer ett ansvar att motsvara och helst överträffa omvärldens förväntningar och krav.

Framtidsutsikter

Jag är övertygad om att Carnegie kommer att stärka sin position ytterligare och fortsätta leverera relevant och konkurrenskraftig rådgivning till kund. Vi är starka och ser fortsatt tillväxtpotential inom samtliga affärsområden. Strategin står fast och tillsammans med ledningen fortsätter styrelsen att fokusera på de strategiska vägval som skapar de bästa förutsättningarna för Carnegie och våra intressenter.

Bo Magnusson
Styrelsens ordförande

BOLAGSSTYRNING

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

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

Styrelsens ansvar

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

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

Styrelsen har haft 11 sammanträden under 2014.

Styrelsearbetet under året

Styrelsearbetet följer en årlig plan som innebär att styrelsen regelbundet följer upp och utvärderar verksamheten utifrån de av styrelsen bestämda målen och riktlinjerna. En del av detta arbete är också att följa den löpande verksamhetens risker, kapital- och likviditetssituation samt den interna kapitalutvärderingsprocessen (IKU) och andra stresstester. Inom ramen för styrelsearbetet genomförs även löpande fördjupning och kompetensutveckling kring konkurrens- och omvärldsbevakning, de olika verksamheterna i koncernen, större projekt samt nya regelverk.

Styrelsens kommittéer

Styrelsens övergripande ansvar kan inte delegeras, men styrelsen har inrättat kommittéer för att handlägga vissa definierade frågor och för att bereda sådana frågor för beslut av styrelsen. Inom styrelsen finns

för närvarande två kommittéer: Audit, Compliance, Capital and Risk Committee (ACCR), och Remuneration Committee. Kommittéerna rapporterar regelbundet till styrelsen. Ledamöterna utses av styrelsen för ett år i taget.

ACCR har till uppgift att stödja styrelsen i dess arbete med att 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 riskapituttalande. ACCR följer också kontinuerligt koncernens risk- och kapitalsituation samt stödjer styrelsen i dess arbete med att kvalitetssäkra koncernens finansiella rapportering och den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen. 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 följa upp implementeringen av dessa principer.

VD och koncernledning

VD, tillika koncernchefen, är den tjänsteman som ytterst ansvarar för att den av styrelsen fastlagda strategiska inriktningen och andra styrelsebeslut implementeras och följs i affärsområden och dotterbolag, samt att riskhantering, styrning, IT-system, organisation och processer är tillfredsställande med särskild hänsyn tagen till risker. VD har möjlighet att delegera arbetsuppgifter till underordnade, men ansvaret ligger alltså hos VD. Till stöd för sitt arbete har VD utsett en koncernledning för samråd i viktiga frågor.

Internrevision

Internrevisionen har till uppgift att utvärdera och verifiera att den interna kontrollen och riskhanteringen fungerar tillfredsställande. Internrevisionen är oberoende från affärsverksamheten och rapporterar direkt till styrelsen. Principerna som styr internrevisionens arbete granskas och godkänns årligen av ACCR och beslutas av styrelsen.

För en mer detaljerad beskrivning av Carnegies riskkontroll, se sid 28-32.

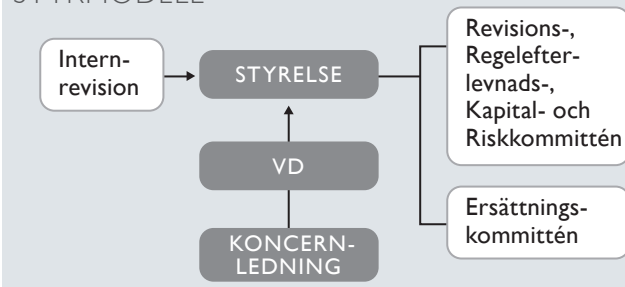
Ersättningsprinciper

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

Ersättningsmodell

Kompetenta och engagerade medarbetare är nyckeln till att skapa värde för Carnegies kunder och därmed bidra till bolagets långsiktiga utveckling och framgång. För att lyckas med att attrahera, motivera

STYRMODELL



och behålla medarbetare erbjuder Carnegie en konkurrenskraftig ersättningsmodell. Ersättningsmodellen stödjer ägarnas långsiktiga mål och bygger på en balans mellan fast och rörlig ersättning. Den rörliga ersättningen är ett verktyg för att säkerställa att de anställdas insatser går hand i hand med de affärs mål som ägarna och styrelsen beslutar om. Kombinationen av ersättningskomponenter och uppskjutande av ersättningar stödjer långsiktig värdetillväxt och en sund riskkultur. Ersättningskomponenterna är fast ersättning (lön) och andra förmåner inkl. pensionsförmåner samt rörlig ersättning.

Ersättningspolicy

Carnegies styrelse har fastställt en ersättningspolicy som omfattar samtliga anställda i koncernen. Policyn baseras på en riskanalys som genomförts av koncernens riskfunktion under ledning av koncernriskchefen, CRO. Policyn revideras årligen och i detta arbete bistår personalavdelningen och finansfunktionen på koncernnivå.

Fast ersättning

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

Rörlig ersättning för koncernen som helhet och till respektive enhet

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

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

Förslaget, jämte en analys av detta utifrån ovan nämnda faktorer, föredras av VD i styrelsens ersättningskommitté. Ersättningskommittén beaktar särskilt de risker som kan vara förknippade med förslaget i syfte att säkerställa att detta är i linje med koncernens önskade risknivå. Vidare analyseras hur förslaget påverkar Carnegies finansiella ställning, både vid bedömningstidpunkten och framöver. Analysen tar sin utgångspunkt i de prognoser som används i den interna kapitalutvärderingen. Särskild vikt läggs vid att de kapitalmål styrelsen beslutat inte ska komma att underskridas. Slutligen görs en bedömning av om det föreligger någon risk för intressekonflikter och – om så är fallet – hur dessa ska hanteras.

Rekommendationen från ersättningskommittén utgör grunden för styrelsens slutgiltiga beslut om rörlig ersättning.

Utvärdering av prestation på individnivå

Carnegie har en koncerngemensam årlig process för att utvärdera varje medarbetares prestation. Utvärderingen sker mot i förväg uppställda

mål och omfattar både finansiella och icke finansiella områden. Eventuell tilldelning av rörlig ersättning och eventuell ökning av fast lön styrs av uppfyllande av individuella mål, enhetens samt koncernens resultat.

Särskilt reglerad personal

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

- Verkställande ledningen
- Medarbetare i ledande strategiska befattningar
- Anställda med ansvar för kontrollfunktioner
- Risktagare enligt de definitioner som gäller enligt det externa regelverket

För denna grupp skjuts 40–60 procent av den rörliga ersättningen upp i tre till fem år. Den uppskjutna delen kan innehållas om kriterierna som satts upp i samband med beslutet om rörlig ersättning inte uppfylls. För denna grupp gäller även att den rörliga ersättningen inte får överstiga den fasta ersättningen.

Medarbetare inom kontrollfunktioner

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

Avsättning för rörlig ersättning avseende 2014

Avsättning 2014 för rörlig ersättning till personalen uppgår till 216 MSEK (157) exklusive sociala avgifter. För de personer som Carnegie definierat som risktagare, i enlighet med vad som sägs ovan, skjuts 40–60 procent av den rörliga ersättningen upp i tre till fem år.

För mer information om ersättningar 2013, se Not 6 Personal-kostnader.

Uppföljning och kontroll

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

Deläggande

Carnegie Holding ägs till 22,4 procent av medarbetare i Carnegie-koncernen. Personaläggandet är en viktig komponent för att skapa engagemang för hela bolagets utveckling och för att säkerställa att medarbetarna har samma incitament som ägarna av långsiktigt värdeskapande. Det finns inga pågående incitamentsprogram där medarbetare får ersättning i form av aktier eller optioner.

STYRELSE



Bo Magnusson

Styrelseordförande

Född: 1962

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i SBAB Bank AB, Fastighetsaktiebolaget Norrporten samt 4T AB.

Tidigare erfarenhet: Ställföreträdande VD och koncernchef i SEB.



Mårten Andersson

Ledamot

Född: 1971

Övriga uppdrag: VD för Volati och styrelseordförande i Besikta Bilprovning och Corroventa.

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



Fredrik Grevelius

Ledamot

Född: 1968

Övriga uppdrag: Egen investeringsverksamhet. Styrelseordförande i Royal Design Group Holding och styrelsemedlem i Acne Studios Holding och HomeMaid.

Tidigare erfarenhet: VD i Investment AB Öresund, kapitalförvaltare för Öhman Kapitalförvaltning och finansanalytiker i ett flertal finansföretag, däribland Carnegie.



Harald Mix

Ledamot

Född: 1960

Övriga uppdrag: Grundare av och partner i Altor Equity Partners. Styrelseordförande i CAM Group Holding A/S och styrelseledamot i N Holding, Carnegie Asset Management Holding Danmark A/S.



Fredrik Strömholm

Ledamot

Född: 1965

Övriga uppdrag: Grundare av och partner i Altor Equity Partners. Styrelseledamot i Ferrosan, Medical Devices, Q-Matic, Åkers och Ortic 3D.

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

LEDNING



Thomas Eriksson

VD och koncernchef
sedan augusti 2012.

Född: 1963

Tidigare erfarenhet: VD för Swedbank Robur AB. Chefför SEB Private Banking och COO för SEB Asset Management. Flera positioner inom Nordea-koncernens Asset Management & Life division.



Anders Antas

Chief Operating Officer (COO)
för koncernen sedan maj 2013.

Född: 1975

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



Björn Jansson

Chef för affärsområdet Investment Banking & Securities sedan februari 2012.

Född: 1963

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



Fredrik Leetmaa

Chief Risk Officer (CRO)
sedan december 2010.

Född: 1971

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



Helena Nelson

Chefsjurist
sedan april 2013.

Född: 1965

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



Henrik Rättzén

Chief Financial Officer (CFO)
sedan november 2014.

Född: 1965

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



INNEHÅLL

Förvaltningsberättelse	25
Risk- och kapitalhantering	28
Femårsöversikt	33
Koncernens rapport över totalresultat	34
Koncernens rapport över finansiell ställning	35
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	36
Moderbolagets resultaträkning	37
Moderbolagets rapport över övrigt totalresultat	37
Moderbolagets balansräkning	38
Förändring av eget kapital – moderbolaget	39
Kassaflödesanalyser	40
Redovisningsprinciper	41
Noter:	
1 Intäkternas geografiska fördelning.	47
2 Provisionsnetto.	47
3 Räntenetto	47
4 Övriga utdelningsintäkter	48
5 Nettoresultat av finansiella transaktioner.	48
6 Personalkostnader	49
7 Övriga administrationskostnader	50
8 Av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	50
9 Kreditförluster, netto och avsättningar osäkra fordringar	51
10 Skatter	51
11 Löptidsinformation.	52
12 Finansiella tillgångar och skulder – värderingsmetod och upplysningar om kvittning.	53
13 Övrig information finansiella tillgångar	53
14 Aktier och andelar i koncernföretag	54
15 Aktier i intresseföretag	54
16 Immateriella tillgångar	54
17 Materiella anläggningstillgångar	55
18 Uppskjuten skattefordran/skuld	55
19 Övriga tillgångar	56
20 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter.	56
21 Övriga skulder	56
22 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter.	56
23 Övriga avsättningar	56
24 Klassificering av finansiella tillgångar och skulder	56
25 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	58
26 Operationell leasing	58
27 Transaktioner med närstående	58
28 Väsentliga händelser efter den 31 december 2014	58
29 Risk- och kapitalhantering	59
30 Upplysningar till kassaflödesanalysen	62
31 Efterställd skuld	62
32 Resultat från andelar i dotterföretag	62
33 Rapportering per land	62
Intygande	63
Revisionsberättelse	64
Definitioner och adresser	65

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 2014.

Marknadsutveckling

Carnegies intäkter är kopplade till utvecklingen på världens finansiella marknader och det allmänna affärsklimatet. De nordiska börserna utvecklades positivt under 2014 och volymen av företagsaffärer (M&A) ökade jämfört med 2013. Marknaden för aktiemarknadstransaktioner (ECM) fortsatte utvecklas starkt under 2014. Trots att volymen minskade något på de nordiska marknaderna, jämfört med föregående år, så ökade andelen IPOs markant.

Den svenska sparandemarknaden fortsatte att öka under 2014 och nysparande i fonder ökade till nya rekordnivåer. De största insättningar gick till blandfonder och obligationsfonder, men även nettonysparandet inom aktiefonder ökade med närmare 10 miljarder under året på den svenska marknaden, enligt uppgifter från Fondbolagens förening.

Affärsområdesspecifika kommentarer ¹⁾

Investment Banking & Securities

Affärsområdet Investment Banking & Securities redovisade intäkter på 1 206 MSEK (891) under 2014. Inom Securities ökade intäkterna markant till följd av högre courtageintäkter och ECM-arvoden samt intäkter från rådgivningsverksamheten.

Under 2014 var Carnegie rådgivare i 32 samgåenden och förvärv samt i 33 aktiemarknadstransaktioner. Totalt sett var Carnegie därmed den aktör som genomförde flest antal aktiemarknadstransaktioner i Norden och den tredje främsta aktören inom samgåenden och förvärv i termer av antal transaktioner. Carnegie deltog också i 15 börsintroduktioner på den nordiska marknaden under 2014 ²⁾.

Wealth Management

Intäkterna inom Wealth Management uppgick till 870 MSEK (861) under 2014.

Carnegie Fonder fortsatte sin positiva utveckling under året och ökade både intäkter, förvaltat kapital och resultat till följd av framgångsrik förvaltning och gynnsamma marknadsförutsättningar. Samtliga fonder har haft goda förvaltningsresultat och störst inflöde har skett till Indiefonden, Småbolagsfonden, och Sverigefonden. Det förvaltade kapitalet inom Carnegie Fonder uppgick vid årsskiftet till 51 miljarder SEK (43).

Enheten för Private Banking har också gynnats av en positiv marknad och ökar både intäkter och inflödet av nytt kapital jämfört med 2013, både på den svenska och danska marknaden.

Enheten Structured Finance har däremot haft en svagare utveckling, där främst en vikande marknad för strukturerade produkter påverkar resultatet för affärsområdet Wealth Management negativt.

Intäkter ¹⁾

Carnegies intäkter uppgick under 2014 till 2 076 MSEK (1 753), en ökning med 18 procent jämfört med föregående år.

Operativ resultaträkning

Januari-december, MSEK	2014	2013
Investment Banking & Securities	1 206	891
Wealth Management	870	861
Rörelseintäkter	2 076	1 753
Personalkostnader före rörlig ersättning	-1 014	-912
Övriga kostnader ³⁾	-509	-435
Kostnader före rörlig ersättning mm ³⁾	-1 523	-1 347
Resultat före rörlig ersättning mm³⁾	553	406
Finansieringskostnader, rörlig ersättning, avskrivning på immateriella tillgångar	-300	-245
Resultat före jämförelsestörande poster	253	161
Jämförelsestörande poster	-7	-13
Resultat före kreditförluster, netto	246	148
Kreditförluster, netto	25	25
Resultat före skatt	271	173
Skatt ⁴⁾	-36	21
Årets resultat	235	194
Antal anställda, genomsnittligt antal	633	631
Antal anställda vid periodens slut	638	622

Båda affärsområdena, Investment Banking & Securities och Wealth Management, uppvisade högre intäkter än 2013. Högre affärsaktivitet och stärkt marknadsposition har bland annat resulterat i ökade ECM-arvoden och förvaltningsavgifter från privatkunder.

Kostnader ¹⁾

Kostnaderna före rörlig ersättning, finansieringskostnader och koncernmässiga avskrivningar uppgick till 1 523 MSEK (1 347). Carnegie har stort fokus på styrning och kontroll av kostnader. Ökningen under 2014 är främst relaterad till selektiva rekryteringar inom tillväxtområden och affärsutveckling, för att ytterligare utveckla och stärka Carnegies position på sina marknader. Totalt sett uppgick rörelsekostnaderna till 1 823 MSEK (1 592). Jämförelsestörande poster har belastat resultatet om netto -7 MSEK (-13).

Resultat ³⁾

Carnegies intäktsökning med 18 procent, i kombination med styrd kostnadsökning, har gjort att intjäningen väsentligt stärkts. Resultatet före kreditreserveringar ökade med 66 procent och uppgick till 246 MSEK (148). Resultatet före rörlig ersättning, finansieringskostnader och koncernmässiga avskrivningar uppgick till 553 MSEK (406).

1) Baseras på den operativa resultaträkningen, sid 25.

2) Samtliga siffror baserade på data från Thomson Reuters, jan-dec 2014.

3) Exklusive rörlig ersättning, finansieringskostnader och koncernmässiga avskrivningar på immateriella tillgångar.

4) Varav -31 MSEK (36) avser uppskjuten skatt på underskottsavdrag.

Resultatet före jämförelsestörande poster uppgick till 253 MSEK (161). Som framgår ovan har jämförelsestörande poster därutöver belastat resultatet med -7 MSEK (-13). Kreditåtervinningar har påverkat resultatet positivt med 25 MSEK (25). Skatt för perioden uppgick till -36 MSEK (+21), varav -31 MSEK (36) avser uppskjuten skatt på underskottsavdrag. Periodens resultat uppgick därmed till 235 MSEK (194).

Finansiell position

Carnegie har under 2014 ytterligare stärkt sin finansiella position med en kapitaltäckningsgrad om 27,2 procent (21,1) samt en stark likviditet. En stark intjäning i kombination med att koncernens exponering mot finansiella risker är relativt låg och stramt styrd gör att Carnegies finansiella position är stabil och motståndskraftig. Ytterligare upplysning om kapitaltäckning lämnas i Not 29 Risk- och kapitalhantering.

Likviditet, finansiering och investeringar

Koncernens finansiering består av eget kapital, emitterade obligationer och inlåning från allmänheten. Eget kapital och obligationer utgör 27 procent, inlåning från allmänheten utgör 51 procent och övriga skulder utgör 22 procent av balansomslutningen.

Per den 31 december 2014 uppgick likviditetsbufferten (enligt tillsynsförordningens definition) i Carnegie Holding koncernen till 3 303 MSEK. Likviditetstäckningsgraden uppgick till 211 procent.

Likviditetsbufferten skall klara av perioder av marknadsturbulens och skall vara större än det förväntade kassautflödet vid en period av stress. Per den 31 december 2014 utgjorde likviditetsbufferten 27 procent av balansomslutningen.

Koncernens inlåning har under året ökat med 1 716 MSEK (minskat: 197) medan koncernens utlåning minskat med 32 MSEK (ökat: 1 287). Koncernens investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 18 MSEK (16) under året.

Utdelningsförslag

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

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

Vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande, SEK

Överkursfond	I 101 485 929
Balanserade vinstmedel	908 168 133
Årets resultat	-33 283 607
Summa	I 976 370 455

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt: utdelning avseende preferensaktier, 100,1785 SEK per aktie

I ny räkning överförs	I 954 355 629
-----------------------	---------------

Allmänt om risker och osäkerhetsfaktorer

Moderbolaget finansieras med både skulder och eget kapital. Finansiering med skulder innebär till sin natur likviditets- och refinansieringsrisker. De materiella riskerna inom Carnegie Holding-koncernen finns i Carnegie Investment Bank och Carnegie Fonder, som inrymmer koncernens affärsverksamhet. Riskerna inom Carnegie finns beskrivna i avsnittet Risk- och kapitalhantering, sid 28-32 och Not 29 Risk- och kapitalhantering.

Medarbetare

VD Thomas Eriksson är den ende anställda i moderbolaget Carnegie Holding AB. Carnegiekoncernen med Carnegie Investment Bank och Carnegie Fonder hade sammanlagt 675 (657) anställda i sju länder, motsvarande 638 (622) heltidstjänster, vid utgången av 2014. Carnegies ambition är att rekrytera och behålla de bästa medarbetarna genom ett aktivt ledarskap, tydliga mål och konkurrenskraftiga ersättningssystem samt genom att skapa en arbetsmiljö som ger optimala möjligheter till personlig och professionell utveckling. Ytterligare upplysningar om löner och övriga ersättningar för moderbolaget och koncernen lämnas i Not 6 Personalkostnader.

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. För ytterligare beskrivning av Carnegies ansvarstagande, se sid 16-17.

Viktiga händelser under året

Strategiska rekryteringar

Under året har Carnegie gjort ett flertal strategiska rekryteringar på affärssidan, både inom Investment Banking & Securities och Wealth Management, enligt verksamhetens långsiktiga tillväxtstrategi.

Nytt privatbankserbjudande lanserat

I november lanserade Carnegie Private Banking i Sverige sin nya förvaltningsmodell, där kundens unika förutsättningar och mål kombineras med modern portföljteori, under temat Livet & Pengarna. Modellen har fått god initial respons bland både befintliga och nya kunder.

Ny fond – Carnegie Asia

Carnegie Asia startade den 2 juli 2014 genom att Carnegie Kinafond bytte namn och inriktning. Från att ha vara fokuserad på Kina investerar Carnegie Asia även på andra sydostasiatiska marknader.

Ledningsförändringar

Henrik Rättzén är koncernens CFO sedan 1 november 2014. Han kommer närmast från PostNord där han varit koncern CFO och dessförinnan har han varit nordisk CFO på Codan/Trygg-Hansa. Henrik har även lång erfarenhet som partner och auktoriserad revisor på KPMG med fokus på finanssektorn.

Utmärkelser

Årets Sverigefond och femstjärniga fonder

I januari korades Carnegie Sverigefond till Årets Sverigefond av Privata Affärer, Nordens största privatekonomiska magasin. Samma månad utsågs fondens förvaltare, Simon Blecher, till Årets Stjärnförvaltare av den oberoende fondutvärderaren Morningstar och Dagens Industri. Vid 2014 års utgång hade fyra Carnegie-fonder högsta betyg hos Morningstar: Carnegie Corporate Bond, Carnegie Sverigefond, Carnegie Rysslandsfond och Carnegie Sverige Select.

Sveriges bästa Privatbank

Carnegie Privatbank utsågs i februari av affärsmagasinet Euromoney till bästa private bank i Sverige för kunder med en förmögenhet på 1-10 miljoner dollar. Euromoneys utmärkelse grundades främst på de olika private banking-aktörernas värdering av varandras tjänster och produkter. I november fick Carnegie Privatbank dessutom högsta betyg i Privata Affärers undersökning, baserad på mer än 100 anonyma kundbesök utförda av magasinets läsare.

Sveriges bästa analyshus

I juni korades Carnegie till Sveriges bästa analyshus i Financial Hearings årliga undersökning av mäklarhusen i Sverige. Carnegies olika analysteam tilldelas förstaplatsen inom sektorerna fastigheter, investmentbolag, detaljhandel & konsumtionsvaror, medicinteknik, mikrobolag, skog, småbolag, strategi, makro samt service & transport. Dessutom återfanns fem Carnegie-medarbetare bland de sex högst rankade analytikerna.

Toppar listan bland nordiska corporate finance-aktörer

Carnegie placerade sig högst bland nordiska aktörer då TNS Sifo Prospera under hösten 2014 lät ranka finansiella rådgivare inom företagsaffärer. Undersökningen baserades på intervjuer med 223 företag som under 2014 använt sig av rådgivningstjänster för samgåenden, förvärv, avyttringar eller andra kapitalmarknadstransaktioner.

Företagen fick ta ställning till ett flertal kriterier, såsom marknadsposition samt kompetens och genomförande.

Viktiga händelser efter årets utgång

Sparkonto lanserat

Under januari 2015 lanserade Carnegie ett inlåningskonto, riktat till både befintliga och nya privatkunder. Erbjudandet är ytterligare en komponent i Carnegies ambition att växa inom sparandeområdet.

Carnegie Småbolagsfond utsedd till bästa Sverigefond

Carnegie Småbolagsfond korades till bästa Sverigefond 2014 av Fondmarknaden.se under januari.

Carnegie Fonder korat till Årets Fondbolag

Carnegie Fonder korades till Årets Fondbolag av tidningen Privata Affärer. Carnegie toppar även kategorierna Årets Småbolagsfond (Carnegie Småbolagsfond) och årets Uppstickare (Carnegie Strategifond).

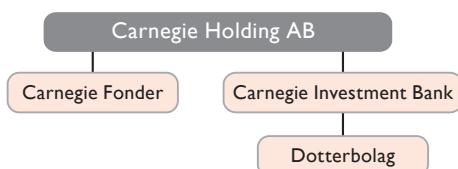
Verksamhetsbeskrivning

Carnegie Holding är moderbolag i Carnegiekoncernen, som i sin tur består av de helägda bolagen Carnegie Investment Bank AB (publ) och Carnegie Fonder AB. Carnegie Holdings verksamhet är att direkt eller indirekt äga, förvalta, ställa säkerhet och ge lån till bankrörelse och andra koncernföretag med anknytning till finansiell verksamhet samt bedriva därmed förenlig verksamhet. All operativ verksamhet inom Carnegiekoncernen sker inom bolagen Carnegie Investment Bank med dotterbolag och Carnegie Fonder. Carnegie Investment Bank konsolideras i Carnegie Holding från och med den 1 juni 2009 och Carnegie Fonder från och med den 22 september 2010.

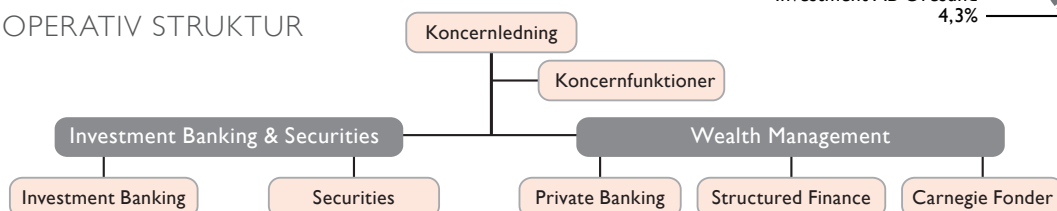
Ägande

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

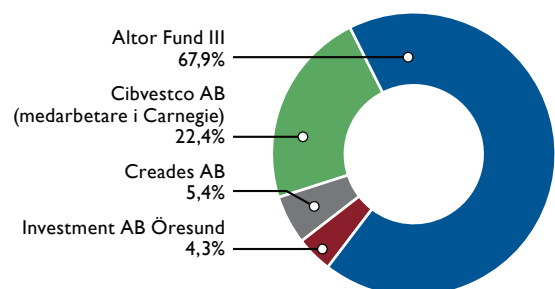
JURIDISK STRUKTUR



OPERATIV STRUKTUR



ÄGANDE PER 2014-12-31



RISK- OCH KAPITALHANTERING

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

Riskhantering innebär att identifiera, analysera och vidta åtgärder mot risker som kan påverka koncernen. De finansiella riskerna, såsom marknads- och kreditrisker, bedöms generellt vara låga och koncernen har inte haft några förluster av materiell storlek under 2014.

Operativ risk är ett område som Banken ständigt exponeras för. Carnegie arbetar kontinuerligt med att förbättra skyddet mot operativa risker. Under 2014 har vi bland annat implementerat ett IT-system för mätning, uppföljning och rapportering av operativ risk.

ORGANISATION OCH ANSVAR

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

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

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

Första försvarslinjen:

Affärsverksamhetens riskhantering

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

Andra försvarslinjen:

Riskkontroll och compliance

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

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.

Compliance-funktionens ansvarsområde inkluderar bland annat att kontrollera verksamhetens efterlevnad av lagar, föreskrifter och interna regler. Regelområden för vilka kontroll tar särskild tid i anspråk är regelverket för värdepappersrörelsen (MiFID) samt regelverken syftande till att hindra penningtvätt samt marknadsmissbruk. Kontrollarbetet utförs självständigt och oberoende i förhållande till affärsverksamheten. Compliance-funktionens ansvarsområde innefattar även att tolka gällande regler, informera berörda funktioner om ändringar i regelverk, bistå verksamheten i framtagandet av interna regler och stödja såväl verksamhet som ledning med råd och stöd vad gäller compliance-frågor.

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

Tredje försvarslinjen:

Internrevision

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

RISKOMRÅDEN

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

Marknadsrisk

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

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

Carnegie erbjuder sina kunder olika typer av kvalificerade finansiella tjänster och produkter på ett flertal marknader. Som en naturlig del av denna verksamhet uppkommer olika typer av marknadsrisker. Det finns fyra huvudtyper av marknadsrisker: aktiekursrisk, volatilitetsrisk, valutakursrisk och ränterisk. För dessa enskilda risktyper används av varandra kompletterande riskmått och limiter som baseras på känsligheter för förändringar av olika marknadspriser.

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

Aktiekursrisk

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

Volatilitetsrisk

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

Valutakursrisk

Carnegies valutakursrisk är av dels operationell och dels strukturell karaktär. Med operationell valutakursrisk avses valutakursrisk som uppstår när Carnegie innehar positioner i finansiella instrument

noterade i utländsk valuta. Strukturell valutakursrisk definieras som valutaexponering som uppstår i balansräkningen genom att delar av verksamheten bedrivs i länder med andra valutor. Den största strukturella valutakursrisken är kopplad till koncernens dotterbolag 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 räntenettet påverkas negativt på grund av förändringar i marknadsräntor och uppstår i allmänhet när räntebindningstider för tillgångar och skulder inte sammanfaller. Carnegies ut- och inlåning sker huvudsakligen till rörlig ränta.

Kreditrisk

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

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

Carnegies exponering mot kreditrisk härrör företrädesvis från depåbeläning och värdepappersutlåning, samt exponering mot centralbanker och större banker, främst de nordiska storbankerna.

Merparten av exponeringen mot icke finansiella motparter säkras genom pantförskrivning av likvida värdepapper. För att hantera negativa rörelser på värdepappersmarknaden åsätts belåningsvärden utifrån säkerhetens riskkaraktär och värdet på säkerheten följs dagligen. Exponeringen mot 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.

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

Policyn fastställer att kreditverksamheten ska baseras på:

- Motpartsanalys** Kreditbesluten baseras på en noggrann analys av kreditrisken. Detta innefattar analys av motpartens finansiella ställning och återbetalningsförmåga, kvaliteten på ställda säkerheter eller andra kreditriskreducerande åtgärder.
- Säkerheter** Säkerheter för exponeringar utgörs huvudsakligen av kontanta insättningar, likvida finansiella instrument eller bankgarantier. För att säkerhetsvärde ska sättas ska Carnegie alltid ha första prioritet på pant och därmed inte vara efterställt andra borgenärer.
- Diversifiering** Banken har som mål att hålla portföljen av ställda säkerheter väldiversifierad, både gällande enskilda depåer och på aggregerad nivå.
- Sunda principer** Godkännandet av krediter baseras på sunda bankprinciper och höga etiska normer. Rättsliga principer och allmänt accepterade metoder får inte på något sätt äventyras.

Avvecklingsrisk

Avvecklingsrisk är risken att banken infriar förpliktelser i en kontrakterad utväxling av en finansiell tillgång men misslyckas med att erhålla motsvarande avräkning från motparten.

Avvecklingsrisken drivs framför allt av handel i värdepapper för kunders räkning. I de flesta transaktioner sker leverans och betalning av de finansiella instrumenten samtidigt. Avvecklingsrisken är därför begränsad till eventuell kostnad för att ersätta motpart i transaktionen och påverkas av rörelser i marknadspriset på det underliggande instrumentet.

Likviditetsrisk

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

Enligt Carnegies finans- och kapitalpolicy ska koncernen upprätthålla en likviditetsreserv som överstiger det förväntade nettokassautflödet under en 30-dagarsperiod av svår stress. Likviditetsreserven ska bestå av likvida tillgångar. Stresstesterna är utformade för att utvärdera potentiella effekter av en serie extrema men möjliga händelser. Stresstesterna antar en markant minskning av inlåning från kunder samtidigt som marknadsvärdet för refinansieringsbara tillgångar sänks. Likviditeten följs dagligen av Carnegies Treasuryavdelning och prognoser upprättas regelbundet.

Överskottslikviditeten har ökat genom det sparkonto som lanserades vid årsskiftet. Detta ger utrymme för att under våren 2015 lösa det obligationslån på 935 MSEK som emitterades under det statliga garantiprogrammet.

Operativ risk

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

Operativa risker kan bero på många olika faktorer. Det kan handla om omständigheter relaterade till allt från transaktionsprocesser, bedrägerier, såväl internt som externt, till systemfel och naturkatastrofer. Denna typ av risker kan vara 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.

Incident rapportering 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.

Under 2014 har Carnegie implementerat ett systemstöd för hantering av operativa risker med funktionalitet för bland annat självutvärdering, incidentrapportering och uppföljning av nyckelindikatorer. Investeringen i ett systemstöd har resulterat i mer effektiva processer för riskhantering samtidigt som det möjliggör stark 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 slutändan ligger dock ansvaret för hantering av operativa risker där risken uppstår. Detta innebär att varje anställd är ansvarig för att hantera riskerna inom det egna ansvarsområdet med stöd av riskkontrollfunktionen. En viktig del i arbetet med operativa risker är därför att öka riskmedvetenheten hos samtliga medarbetare.

Compliance-risk

Compliance-risk 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.

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

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

Ryktesrisk

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

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

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

Affärsrisk och strategisk risk

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

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

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

KAPITALTÄCKNING

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

Pelare 1:

Grundläggande kapitalkrav

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

Kreditrisker	Carnegie tillämpar schablonmetoden för beräkning av kreditrisk.
Marknadsrisker	Carnegie använder Finansinspektionens standardiserade modell.
Operativa risker	Carnegie använder basmodellen, som innebär att kapitalkravet beräknas som 15 procent av ett genomsnitt av de tre senaste årens rörelseintäkter.

Carnegiekoncernen hade per den 31 december 2014 en kapitaltäckningsgrad på 27,2 procent och en kärnprimärkapitalgrad på 19,5 procent.

Pelare 2:

Riskbedömning

Regelverket ställer krav på att instituten ska ha en tillfredsställande hantering och bedömning av risker. Instituten ska se till att deras sammantagna risker inte medför att förmågan att fullgöra deras förpliktelser äventyras. För att uppfylla detta krav ska instituten upprätthålla processer och metoder som gör det möjligt att fortlöpande värdera och upprätthålla ett kapital som till belopp, slag och fördelning är tillräckligt för att täcka arten och nivån på de risker som de är eller kan komma att bli exponerade för. Processen kallas intern kapitalutvärdering (IKU). Alla väsentliga risker ska identifieras, mätas och rapporteras i IKU, inklusive risker som inte hanteras under Pelare 1. Detta innebär att instituten förväntas hålla en större kapitalbas än den miniminivå som Pelare 1 specificerar.

Inom ramen för den interna kapitalutvärderingen görs en djupgående analys av alla potentiella risker som kan uppkomma inom Carnegie. Styrelse och affärsledning är delaktiga i hela processen genom att bidra till identifiering och analys av risker, definition av scenarier och stressmetoder samt godkännande av det slutliga kapitalbehovet.

Pelare 3:

Informationskrav

I kapitaltäckningsreglerna ställs krav på att företagen ska offentliggöra information om sin kapitaltäckning och riskhantering. Fördjupad information om Carnegies kapitaltäckning 2014 finns att läsa i rapporten Kapitaltäckning och Likviditet på www.carnegie.se.

Nytt regelverk

Europaparlamentet har antagit ett nytt regelverk bestående av tillsynsförordningen (CRR, EU 575/2013) och kapitaltäckningsdirektivet (CRD IV, 2013/36/EU). Detta har bland annat inneburit att instituten behöver mer kapital av bättre kvalitet än tidigare samt att vissa beräkningar av kapitalkrav förändrats. Reglerna införs stegvis från och med 2014.

FEMÅRSÖVERSIKT

RESULTATRÄKNING, MSEK	2014	2013	2012	2011	2010 ¹⁾
Securities	658	511	401	623	747
Investment Banking	530	363	361	244	434
Investment Banking & Securities	1 188	874	762	867	1 181
Private Banking	508	452	427	530	465
Structured Finance	102	184	184	177	96
Asset Management (Carnegie Fonder)	261	225	162	158	53
Wealth Management	870	861	773	865	615
Totala intäkter	2 058	1 735	1 535	1 732	1 796
Personalkostnader	-1 276	-1 098	-1 135	-1 309	-1 225
Övriga kostnader	-536	-489	-596	-691	-822
Kostnader före kreditreserveringar	-1 812	-1 587	-1 731	-2 000	-2 047
Rörelseresultat före kreditreserveringar	246	148	-196	-268	-251
Kreditreserveringar, netto	25	25	30	5	135
Resultat före skatt	271	173	-166	-263	-116
Skatt ²⁾	-36	21	-117	9	-39
Årets resultat	235	194	-283	-254	-155
FINANSIELLA NYCKELTAL	2014	2013	2012	2011	2010
K/I-tal, procent	87	90	111	115	70
Intäkter per anställd, genomsnitt, MSEK	3,3	2,8	2,2	2,1	2,6
Vinstmarginal, procent	11	11	neg.	neg.	28
Avkastning på eget kapital, procent	10	9	neg.	neg.	22
Avkastning på tillgångar, procent	2	2	neg.	neg.	3
Totala tillgångar, MSEK	12 443	10 613	10 741	12 483	15 078
KAPITALBAS, MSEK ³⁾	2014	2013	2012	2011	2010
Eget kapital	2 369	2 136	1 964	2 189	2 459
Primärkapitaltillskott	-88	-	-	-	-
Goodwill	-423	-424	-426	-431	-431
Immateriella tillgångar	-199	-280	-241	-257	-278
Uppskjuten skattefordran	-365	-441	-451	-572	-560
Utdelning	-22	-22	-22	-22	-6
Kärnprimärkapital	1 272	969	824	906	1 185
Primärkapitaltillskott	88	-	-	-	-
Primärkapital	1 360	969	824	906	1 185
Supplementärt kapital	410	410	410	410	410
Total kapitalbas	1 770	1 378	1 234	1 316	1 594
KAPITALKRAV, MSEK	2014	2013	2012	2011	2010
Kapitalkrav	521	523	503	579	726
Kreditrisk	177	145	132	164	166
Marknadsrisk	94	161	109	99	93
Operativa risker	250	216	263	317	468
Kärnprimärkapitalgrad, procent	19,5	14,8	13,1	12,5	13,1
Kapitaltäckningsgrad, procent	27,2	21,1	19,6	18,2	17,6
Kapitaltäckningskvot	3,4	2,6	2,5	2,3	2,2
MEDARBETARE	2014	2013	2012	2011	2010
Genomsnittligt antal årsanställda	633	631	704	808	685
Antal årsanställda vid årets slut	638	622	653	758	838

1) HQ Bank ingår från och med den 3 september 2010. Carnegie Fonder ingår från och med 22 september 2010. I resultaträkningen 2010 har intäktsförd negativ goodwill om 656 MSEK, som uppkom i förvärvet av HQ Bank, exkluderats i 5-årsöversikten.

2) I årets skattekostnad ingår -31 MSEK (36) avseende uppskjuten skatt på underskottsavdrag. Se Not 18.

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

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

TSEK	Not	Jan-dec 2014	Jan-dec 2013
Provisionsintäkter	1	2 324 830	1 947 526
Provisionskostnader		-385 504	-336 630
Provisionsnetto	2	1 939 325	1 610 897
Ränteintäkter	1	122 260	131 423
Räntekostnader		-62 410	-88 012
Räntenetto	3	59 849	43 411
Övriga utdelningsintäkter	1, 4	-	835
Nettoresultat av finansiella transaktioner	1, 5	58 832	79 809
Summa rörelseintäkter		2 058 007	1 734 952
Personalkostnader	6	-1 275 532	-1 098 181
Övriga administrationskostnader	7	-481 559	-426 194
Avskrivningar på immateriella och materiella tillgångar	8	-54 736	-62 832
Summa rörelsekostnader		-1 811 827	-1 587 207
Resultat före kreditförluster		246 180	147 745
Kreditförluster, netto	9	24 811	25 416
Resultat före skatt		270 990	173 161
Skatt	10	-36 190	21 004
Årets resultat		234 800	194 165
Övrigt totalresultat:			
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:			
Omräkningsdifferenser, netto efter skatt		20 063	326
Summa totalresultat för året		254 863	194 491

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

TSEK	Not	31 dec 2014	31 dec 2013
Tillgångar			
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker		1 832 581	992 991
Belåningsbara statsskuldförbindelser		290 835	-
Utlåning till kreditinstitut ¹⁾	11	3 487 623	3 298 841
Utlåning till allmänheten	11	2 628 272	2 849 490
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	12, 13	1 701 988	789 371
Aktier och andelar	12, 13	318 571	438 795
Derivatinstrument	12	93 680	46 820
Aktier i intresseföretag	15	8 963	5 756
Immateriella tillgångar	16	677 726	704 576
Materiella anläggningstillgångar	17	73 985	74 203
Aktuella skattefordringar		2 104	3 385
Uppskjutna skattefordringar	18	476 779	502 790
Övriga tillgångar	19	613 836	670 430
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	235 851	235 176
Summa tillgångar	24	12 442 795	10 612 624
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	11	10 407	283 051
In- och upplåning från allmänheten ¹⁾	11	7 495 677	5 506 931
Emitterade värdepapper	12	935 000	935 000
Korta positioner, aktier	12	143 315	43 312
Derivatinstrument	12	69 674	26 669
Aktuella skatteskulder		10 583	21 275
Uppskjutna skatteskulder	18	67 204	72 205
Övriga skulder	21	235 581	587 799
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	683 732	572 099
Övriga avsättningar	23	12 663	18 172
Efterställda skulder	31	409 702	409 702
Summa skulder	24	10 073 538	8 476 216
Eget kapital			
Aktiekapital (2 388 106 aktier, kvotvärde 100 SEK)		238 811	238 811
Övrigt tillskjutet kapital		1 101 486	1 101 486
Reserver		-120 480	-140 543
Balanserad vinst		1 149 439	936 654
Summa eget kapital		2 369 257	2 136 408
Summa skulder och eget kapital		12 442 795	10 612 624
1) Varav klientmedel 1 156 693 (113 454)			
Poster inom linjen			
	25		
För egna skulder ställda säkerheter		1 456 578	725 969
Övriga ställda säkerheter		830 633	899 164
Eventualförpliktelser och garantier		505 420	534 346

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

TSEK	HÄNFÖRLIGT TILL MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE				Summa
	Aktie- kapital	Övrigt till- skjutet kapital	Omräknings- reserv	Balanserade vinstmedel	
Eget kapital vid årets ingång 2013	238 811	1 101 486	-140 869	764 504	1 963 932
Årets resultat				194 165	194 165
Övrigt totalresultat:					
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet			326		326
Summa totalresultat (netto efter skatt)			326	194 165	194 491
Utdelning				-22 015	-22 015
Eget kapital vid årets utgång 2013	238 811	1 101 486	-140 543	936 654	2 136 408
Årets resultat				234 800	234 800
Övrigt totalresultat:					
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet			20 063		20 063
Summa totalresultat (netto efter skatt)			20 063	234 800	254 863
Utdelning				-22 015	-22 015
Eget kapital vid årets utgång 2014	238 811	1 101 486	-120 480	1 149 439	2 369 257

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

TSEK	Not	Jan-dec 2014	Jan-dec 2013
Nettoomsättning	1	10 207	10 200
Övriga externa kostnader	7	-5 262	-2 453
Personalkostnader	6	-10 759	-12 198
Rörelseresultat		-5 814	-4 451
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	1, 3	145	762
Räntekostnader och liknande kostnader	3	-20 795	-20 817
Resultat från andelar i dotterbolag	32	-6 953	-4 635
Resultat från finansiella poster		-27 603	-24 690
Resultat före skatt		-33 418	-29 142
Skatt	10	135	446
Årets resultat		-33 284	-28 696

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT

TSEK	Jan-dec 2014	Jan-dec 2013
Årets resultat	-33 284	-28 696
Övrigt totalresultat	-	-
Summa totalresultat för året	-33 284	-28 696

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

TSEK	Not	31 dec 2014	31 dec 2013
Aktier och andelar i koncernbolag	14	2 604 290	2 604 290
Uppskjuten skattefordran	18	1 200	1 065
Summa finansiella anläggningstillgångar		2 605 490	2 605 355
Fordran på koncernbolag	27	78 502	142 767
Övriga kortfristiga fordringar		6 900	6 115
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		132	132
Kassa och bank		6 008	8 068
Summa omsättningstillgångar		91 542	157 082
Summa tillgångar		2 697 033	2 762 437
Aktiekapital (2 388 106 aktier, kvotvärde 100 SEK)		238 811	238 811
Överkursfond		1 101 486	1 101 486
Balanserade vinstmedel		908 168	958 879
Årets resultat		-33 284	-28 696
Summa eget kapital		2 215 181	2 270 479
Avsättningar till pensioner		5 454	4 841
Avsättningar, övriga		-	3 242
Summa avsättningar		5 454	8 083
Konvertibelt förlagslån	31	409 702	409 702
Summa långfristiga skulder		409 702	409 702
Leverantörsskulder		50	12
Övriga kortfristiga skulder		44 055	50 505
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	22 591	23 655
Summa kortfristiga skulder		66 696	74 172
Summa skulder		481 852	491 957
Summa eget kapital och skulder		2 697 033	2 762 437
Poster inom linjen	25		
För egna skulder ställda säkerheter		-	-
Övriga ställda säkerheter		-	-
Eventualförpliktelser		119 858	126 811

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL – MODERBOLAGET

TSEK	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Balanserade vinstmedel	Summa
Eget kapital vid årets ingång 2013	238 811	1 101 486	980 894	2 321 191
Årets resultat			-28 696	-28 696
Summa intäkter och kostnader för perioden			-28 696	-28 696
Utdelning			-22 015	-22 015
Eget kapital vid årets utgång 2013	238 811	1 101 486	930 183	2 270 479
Årets resultat			-33 284	-33 284
Summa intäkter och kostnader för perioden			-33 284	-33 284
Utdelning			-22 015	-22 015
Eget kapital vid årets utgång 2014	238 811	1 101 486	874 884	2 215 181

KASSAFLÖDESANALYSER

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2014	2013	2014	2013
Den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	270 990	173 161	-33 418	-29 142
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	40 804	16 807	4 324	-2 072
Betald inkomstskatt	-24 270	-10 221	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	287 524	179 747	-29 094	-31 214
Förändring av rörelsekapital	-1 009 523	-420 157	-52 285	36 749
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-721 999	-240 410	-81 379	5 535
Investeringsverksamheten				
Förvärv av anläggningstillgångar	-18 437	-16 011	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-18 437	-16 011	-	-
Finansieringsverksamheten				
Utbetald utdelning	-22 015	-22 015	-22 015	-22 015
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-22 015	-22 015	-22 015	-22 015
Årets kassaflöde	-762 451	-278 436	-103 394	-16 480
Likvida medel vid årets början	3 569 575	3 797 039	150 779	167 259
Kursdifferenser i likvida medel	139 874	50 972	-	-
Likvida medel vid årets slut	2 946 998	3 569 575	47 385	150 779

För upplysningar till kassaflödeanalysen se Not 30.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Allmän information

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

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

Carnegie Holding AB ägs av fonden Altor Fund III, Creades AB/Investment AB Öresund och medarbetare i Carnegie.

Grund för upprättande av finansiella rapporter

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

De finansiella rapporterna för koncernen och moderbolaget presenteras i tusental svenska kronor (TSEK). Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor (SEK).

Moderbolagets tillämpade redovisningsprinciper framgår nedan under avsnittet Moderbolagets redovisningsprinciper.

Nya och ändrade redovisningsstandarder och tolkningar

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

IFRS 10, Koncernredovisning (gällande från januari 2014), bygger på redan existerande principer då den identifierar kontroll som den avgörande faktorn för att fastställa om ett företag ska inkluderas i koncernredovisningen. Standarden ger ytterligare vägledning för att bistå vid fastställandet av kontroll när detta är svårt att bedöma. Ändringen har inte haft någon effekt på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 11, Samarbetsarrangemang (gällande från januari 2014), har ersatt *IAS 31 Andelar i joint ventures*. Den nya standarden delar in samarbetsarrangemang i två typer, gemensamma verksamheter och

joint ventures. En part i en gemensam verksamhet har direkt rätt till tillgångar och direkt åtagande i skulder medan en part i ett joint venture har rätt till nettotillgångar i arrangemanget. Redovisningsreglerna är olika beroende på om ett arrangemang är en gemensam verksamhet eller ett joint venture. Enligt den nya standarden får inte joint ventures längre redovisas enligt klyvningsmetoden utan ska redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Ändringen har inte påverkat koncernens finansiella rapporter.

IFRS 12, Upplýsingar om andelar i andra företag (gällande från januari 2014), omfattar upplysningskrav för dotterföretag, samarbetsarrangemang, intresseföretag och icke-konsoliderade strukturerade företag. Standarden har inte haft någon väsentlig påverkan på de finansiella rapporterna.

IAS 27 (ändring), Separata finansiella rapporter (gällande från januari 2014). När nu *IFRS 10* har ersatt *IAS 27* vad gäller reglerna om koncernredovisning, innehåller *IAS 27* endast regler och upplysningar om dotterföretag, intresseföretag och joint ventures i separata finansiella rapporter. I allt väsentligt motsvarar reglerna den tidigare *IAS 27*. Ändringen har inte påverkat de finansiella rapporterna.

IAS 28 (ändring), Innehav i intresseföretag och joint ventures (gällande från januari 2014). *IAS 28* har ändrats i samband med projektet för samarbetsarrangemang. Ändringen medför inga väsentliga skillnader jämfört med den tidigare *IAS 28* och har därmed inte påverkat de finansiella rapporterna.

Utöver ovan beskrivna ändringar i IFRS, har Finansinspektionens FFFS 2008:25 ändrats rörande upplysningar om kapitaltäckningsanalys, vilket påverkat *Not 29, Risk och kapitalhantering*.

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 2015 eller senare och har inte förtidstillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport.

IFRS 9, Finansiella Instrument hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. Den fullständiga versionen av *IFRS 9* gavs ut i juli 2014. Den ersätter de delar av *IAS 39* som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument. *IFRS 9* behåller en blandad värderingsansats men förenklar den i vissa avseenden. För finansiella tillgångar kommer det att finnas tre värderingskategorier; upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde över övrigt totalresultat och verkligt värde över resultaträkningen. Hur ett instrument ska klassificeras beror på företagets affärsmodell och instrumentets karaktäristika. *IFRS 9* inför också en ny modell för beräkning av kreditförlustreserv som utgår från förväntade kreditförluster. För finansiella skulder ändras inte klassificeringen och värderingen förutom i det fall då en skuld värderas till verkligt värde över resultaträkningen baserat på verkligt värde alternativt. Värdeförändringen hänförlig till förändring i egen kreditrisk ska då redovisas i övrigt totalresultat. Vidare minskas kraven i *IFRS 9* för tillämpning av säkringsredovisning och dokumentationskraven avseende säkringsredovisning har också ändrats jämfört med *IAS 39*. Standarden ska

tillämpas på räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Förtida tillämpning är tillåten. EU har ännu inte godkänt standarden. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

IFRS 15, Revenue from contracts with customers reglerar hur redovisning av intäkter ska ske. De principer som *IFRS 15* bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den utökade upplysningskyldigheten innebär att informationen om intäktslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt ska lämnas. En intäkt ska enligt *IFRS 15* redovisas när kunden erhåller kontroll över den sålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nyttan från varan eller tjänsten. *IFRS 15* ersätter *IAS 18 Intäkter* och träder ikraft den 1 januari 2017. Förtida tillämpning är tillåten. EU har ännu inte godkänt standarden. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

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

Koncernredovisning Konsolideringsprinciper

■ Dotterföretag

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget samt samtliga de företag över vilka moderbolaget direkt eller indirekt har ett bestämmande inflytande. En investerare har bestämmande inflytande över ett investeringsobjekt när investeraren exponeras för, eller har rätt till, rörlig avkastning från sitt engagemang i investeringsobjektet och kan påverka avkastningen genom sitt inflytande över investeringsobjektet. Bestämmande inflytande antas föreligga när ägarandelen uppgår till minst 50 procent av rösterna i dotterföretaget, men kan även uppnås om ett bestämmande inflytande kan utövas på annat sätt än genom aktieäggande. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den tidpunkt då bestämmande inflytande uppnås och exkluderas ur koncernredovisningen från och med den tidpunkt då det bestämmande inflytandet upphör.

Alla interna transaktioner mellan dotterföretag samt koncernmellanhavanden elimineras i koncernredovisningen. Där det är nödvändigt har dotterföretagens redovisningsprinciper ändrats i syfte att uppnå överensstämmelse med koncernens redovisningsprinciper. Egetkapitalandelen av obeskattade reserver redovisas i eget kapital som balanserade vinstmedel. Skatteandelen av obeskattade reserver redovisas som uppskjuten skattekuld baserat på aktuell skattesats i respektive land.

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Detta innebär att förvärvade identifierbara tillgångar, skulder och eventalförpliktelser värderas till verkligt värde på förvärvsdagen. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet för de förvärvade andelarna och summan av verkligt värde på de förvärvade identifierbara nettotillgångarna redovisas som goodwill. Om anskaffningskostnaden understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets nettotillgångar redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen. Anskaffningsvärde för ett dotterföretag utgörs av summan av verkligt värde för erlagda tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder samt för de egetkapitalinstrument som förvärvaren emitterat i utbyte mot det bestämmande inflytandet i dotterföretaget. Minoritetsägarnas intresse i det förvärvade företaget beräknas initialt som minoritetens andel av det verkliga värdet (netto) av de redovisade tillgångarna, skulderna och eventalförpliktelserna.

■ Intresseföretag

Intresseföretag är företag över vilka koncernen har ett betydande, men inte ett bestämmande, inflytande över den driftsmässiga och finansiella styrningen, vanligtvis genom andelsinnehav om mellan 20 och 50 procent av röstetalet. Från och med den tidpunkt som det betydande inflytandet erhålls redovisas andelar i intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden i koncernredovisningen. Kapitalandelsmetoden innebär att det i koncernen redovisade värdet på aktierna i intresseföretagen motsvaras av koncernens andel i intresseföretagens eget kapital samt koncernmässig goodwill och andra eventuella kvarvarande värden på koncernmässiga över- och undervärden. I koncernens resultaträkning redovisas koncernens andel i intresseföretagens resultat justerat för eventuella avskrivningar, nedskrivningar och upplösningar av förvärvade över- respektive undervärden. Denna andel av resultaten utgör den huvudsakliga förändringen av det redovisade värdet på andelar i intresseföretag redovisade som tillgång i balansräkningen.

Egetkapitalinstrument

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

Utländska valutor

Dotterföretagens och filialernas redovisning sker i dessas funktionella valuta, vilket för Carnegies vidkommande sammanfaller med den lokala valutan, det vill säga den valuta som används i den primära ekonomiska miljö där dotterbolaget eller filialen är 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 normalfall redovisas intäkten under den period då tjänsten utförts. Prestationsbaserade arvoden och provisioner redovisas när intäkten säkert kan beräknas.

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

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

Ränteintäkter redovisas fördelat över löptiden enligt effektivräntemetoden.

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

övriga värdepapper. Nettoposten inkluderar även räntor, aktieutdelningar och valutakursförändringar. Principer avseende intäktsredovisning för finansiella instrument framgår också av avsnittet Finansiella tillgångar och skulder nedan.

Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalningen fastställts.

Kostnadsredovisning

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

Ersättning till anställda

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

■ Aktierelaterade ersättningar – incitamentsprogram

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

■ Rörlig ersättning

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

■ 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.

■ Pensionsåtaganden

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

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

Leasing

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

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

Aktuell och uppskjuten inkomstskatt

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

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

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

Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar som redovisas i balansräkningen inkluderar likvida medel, kundfordringar, aktier och andra egetkapitalinstrument, lånefordringar och obligationsfordringar samt derivat. Bland skulderna återfinns leverantörsskulder, utgivna skuldinstrument, låneskulder, derivatinstrument samt korta positioner i olika former av 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 realiseras, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

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

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

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

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

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

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

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

■ 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 till upplupet anskaffningsvärde. 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 noteras på en aktiv marknad. Dessa kategoriseras som låne- och kundfordringar och värderas till upplupet anskaffningsvärde. 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, bostadsobligationer och andra räntebärande instrument. Dessa kategoriseras som innehav för handel och värderas till verkligt värde med förändringar i verkligt värde redovisade i resultaträkningen som Nettoresultat av finansiella transaktioner.

■ Aktier och andelar

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

■ Derivatinstrument

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

■ Skulder till kreditinstitut

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

■ In- och upplåning från allmänheten

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

Emitterade värdepapper

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

Värdepapperslån och korta positioner aktier

Värdepapper som Carnegie lånar ut kvarstår i balansräkningen. Inlånade

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

Immateriella tillgångar

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

■ Goodwill

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

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

Återvinningsvärdet utgörs av det högsta av nyttjandevärdet och nettoförsäljningsvärdet. Om den kassagenererande enhetens återvinningsvärde är lägre än enhetens redovisade värde fördelas nedskrivningen först för att minska eventuell 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 förväntade varaktighet är 20 år.

■ Distributionsavtal

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

■ Aktiverade kostnader för utveckling av programvara

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

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

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

■ Övriga immateriella tillgångar

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

Materiella anläggningstillgångar

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

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

Nedskrivning av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar med bestämbar nyttjandeperiod

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

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

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.

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

Kritiska bedömningsfaktorer

Finansiella tillgångar och skulder

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

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

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

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

Nedskrivningsbehov goodwill

För att bedöma om nedskrivningsbehov på värdet av goodwill föreligger krävs en prövning av goodwillens värde baserat på de kassagenererande enheternas nyttjandevärde. Nyttjandevärdet beräknas genom att det framtida förväntade kassaflödena från den kassagenererande enheten i fråga diskonteras till nuvärde. Detta värde ställs sedan i relation till tillgångens bokförda värde vid prövning om nedskrivningsbehov. Det redovisade värdet för goodwill vid balansdagen var 422 615 TSEK (424 152). Upplýsingar angående nedskrivningsprövningen finns i *Not 16 Immateriella tillgångar*.

Avsättning till omstruktureringsreserv

Carnegie initierade ett omstruktureringsprogram under fjärde kvartalet 2011 i syfte att sänka kostnaderna. Programmet omfattar centralisering av ett flertal funktioner, effektivare systemlösningar och reducerad komplexitet. Kostnadsbesparingarna har successivt fått effekt under åren 2012 till 2014 och kommer att få fortsatt effekt under 2015. Avsättning till omstruktureringsreserven har baserats på en bedömning av kostnaden för omstruktureringen. Avsättningen omfattar kostnader för personalneddragningar och IT-system.

Redovisning av uppskjutna skattefordringar

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

Redovisning av kapitalförsäkringar

Vissa individuella pensionsåtaganden har säkerställts i form av så kallade företagsägda kapitalförsäkringar. Carnegie har inte något ytterligare åtagande att täcka eventuella nedgångar i kapitalförsäkringen eller att betala något utöver inbetald premie varför Carnegie har bedömt att dessa pensionsplaner är avgiftsbestämda pensionsplaner. Således motsvarar be-

talningen av premierna en slutreglering av åtagandet mot den anställda. I enlighet med *IAS 19* och reglerna för avgiftsbestämda pensionsplaner, redovisar Carnegie därför varken någon tillgång eller skuld, med undantag för särskild löneskatt, relaterat till dessa kapitalförsäkringar.

Moderbolagets redovisningsprinciper

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

Finansiella anläggningstillgångar

Moderbolagets innehav av aktier i dotterföretag redovisas enligt anskaffningsvärdesmetoden.

Anteciperad utdelning

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

Koncernbidrag och aktieägartillskott

Erhållna koncernbidrag redovisas enligt samma principer som en vanlig utdelning, det vill säga som en finansiell intäkt. Lämnade koncernbidrag redovisas, som huvudregel, i likhet med aktieägartillskott som en ökning av moderbolagets investering.

Uppskjuten skatt relaterad till obeskattade reserver

På grund av sambandet mellan redovisning och beskattning särredovisas inte i moderbolaget den uppskjutna skatteskuld som är hänförlig till obeskattade reserver. Dessa redovisas således med bruttobelopp i balansräkningen, vilket även gäller för bokslutsdispositioner i resultaträkningen. Eventuella belopp som sätts av till obeskattade reserver utgör temporära skillnader.

NOTER

Not 1 Intäkternas geografiska fördelning

Koncernen	PROVISIONS- INTÄKTER		RÄNTE- INTÄKTER		ÖVRIGA UTDELNINGS- INTÄKTER		NETTO- RESULTAT AV FINANSIELLA TRANSAKTIONER		SUMMA	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
TSEK	228 052	167 141	2 648	3 206	-	-	4 781	86 466	235 482	256 813
Danmark	228 052	167 141	2 648	3 206	-	-	4 781	86 466	235 482	256 813
Norge	290 278	233 135	27 966	25 481	-	835	-2 081	-965	316 164	258 487
Sverige	1 569 817	1 345 823	67 545	77 364	-	-	25 726	44 947	1 663 087	1 468 134
Övriga	318 343	253 228	25 536	27 614	-	-	30 403	30 555	374 282	311 397
Elimineringar	-81 660	-51 802	-1 436	-2 242	-	-	2	-81 194	-83 094	-135 238
Summa	2 324 830	1 947 527	122 260	131 423	-	835	58 832	79 809	2 505 921	2 159 593

Moderbolaget	NETTO- OMSÄTTNING		RÄNTE- INTÄKTER		ÖVRIGA UTDELNINGS- INTÄKTER		NETTO- RESULTAT AV FINANSIELLA TRANSAKTIONER		SUMMA	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
TSEK	10 207	10 200	145	762	-	-	-	-	10 351	10 962
Sverige	10 207	10 200	145	762	-	-	-	-	10 351	10 962
Summa	10 207	10 200	145	762	-	-	-	-	10 351	10 962

Not 2 Provisionsnetto

TSEK	KONCERNEN	
	2014	2013
Courtage	1 126 982	903 697
Övriga provisionsintäkter	1 234 785	1 083 284
Marknadsplatsavgifter	-36 937	-39 455
Summa provisionsintäkter	2 324 830	1 947 526
Summa provisionskostnader	-385 504	-336 630
Provisionsnetto	1 939 325	1 610 897

Not 3 Räntenetto

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2014	2013	2014	2013
Ränteintäkter				
Ränteintäkter på utlåning till kreditinstitut	18 342	38 781	144	761
Ränteintäkter på utlåning till allmänheten	87 050	79 973	-	-
Ränteintäkter på räntebärande värdepapper	8 622	10 492	-	-
Övriga ränteintäkter	8 245	2 177	1	1
Summa ränteintäkter ^{1) 2)}	122 260	131 423	145	762
Räntekostnader				
Räntekostnader för skulder till kreditinstitut	-9 480	-11 856	-	-
Räntekostnader för in- och upplåning från allmänheten	-9 910	-21 883	-	-
Övriga räntekostnader	-43 020	-54 272	-20 795	-20 817
Summa räntekostnader ¹⁾	-62 410	-88 012	-20 795	-20 817
Räntenetto ³⁾	59 849	43 411	-20 651	-20 055
<i>1) Varav belopp vars balanspost ej värderats till verkligt värde</i>				
Ränteintäkter	122 260	131 423	145	762
Räntekostnader	-62 410	-88 012	-20 795	-20 817
Summa	59 849	43 411	-20 651	-20 055

2) Varav ränta på osäkra fordringar - - - -

3) Räntenetto värderat till verkligt värde ingår i posten Nettoresultat av finansiella transaktioner.

Not 4 Övriga utdelningsintäkter

TSEK	KONCERNEN	
	2014	2013
Utdelningar på aktier och andelar av anläggningsskattaktar ¹⁾	-	835
Summa övriga utdelningsintäkter	-	835

1) Utdelningar från finansiella instrument i eget lager ingår i posten Nettoresultat av finansiella transaktioner.

Not 5 Nettoresultat av finansiella transaktioner

2014	Realiserade värdeförändringar	OREALISERADE VÄRDEFÖRÄNDRINGAR ¹⁾			Annan metod	Effekt av valutakursförändringar	Total
		Marknadspris	Observerbara marknadsdata	Ej observerbara marknadsdata			
Koncernen, TSEK							
Obligationer och andra räntebärande värdepapper samt hänförliga derivat	15 493	-54	616	-	-	-	16 055
Aktier och andelar och hänförliga derivat	7 243	-8 212	8 317	-	3 207	-	10 555
Andra finansiella instrument samt hänförliga derivat	17 260	3 196	-	-	530	-	20 986
Valutakursförändringar						11 236	11 236
Nettoresultat av finansiella transaktioner	39 996	-5 071	8 934	-	3 737	11 236	58 832

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

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	
	2014	2013	2014	2013
Löner och arvoden	-706 456	-637 451	-6 714	-7 296
Socialförsäkringsavgifter	-153 133	-142 890	-2 086	-2 166
Avsättning till rörlig ersättning ¹⁾	-261 286	-187 827	-	-
Pensionskostnader för styrelse och VD	-2 331	-3 188	-1 821	-2 612
Pensionskostnader för övriga anställda	-108 068	-99 361	-	-
Övriga personalkostnader	-44 259	-27 465	-139	-125
Summa personalkostnader	-1 275 532	-1 098 181	-10 759	-12 198

1) Inklusive sociala avgifter.

Löner och arvoden, specificerad på kategorier

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2014	2013	2014	2013
Löner och arvoden till styrelser, verkställande direktörer och ledningsgrupp	-15 938	-18 582	-6 714	-7 296
Löner och ersättningar till övriga anställda, som ej ingår i styrelse eller ledningsgrupp	-690 517	-618 869	-	-
Summa löner och arvoden	-706 456	-637 451	-6 714	-7 296

Medelantalet anställda (varav kvinnor)

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2014	2013	2014	2013
Danmark	75 (19)	69 (17)	-	-
Finland	18 (8)	19 (8)	-	-
Luxemburg	44 (11)	46 (11)	-	-
Norge	71 (14)	69 (16)	-	-
Storbritannien	31 (12)	24 (5)	-	-
Sverige	382 (128)	392 (126)	1 (-)	1 (-)
USA	11 (2)	13 (3)	-	-
Summa	633 (194)	631 (185)	1 (-)	1 (-)

Not 6 Personalkostnader forts.

Ersättning till styrelse

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2014	2013	2014	2013
Bo Magnusson, ordförande	800 ¹⁾	1 200 ²⁾	600	1 000 ²⁾
Arne Liljedahl, tidigare ordförande	-	27 ³⁾	-	20
Mårten Andersson	500 ⁴⁾	500	350	350
Fredrik Grevelius	250 ⁵⁾	223	187	167
Harald Mix	250 ⁶⁾	250	187	187
Fredrik Strömholm	250 ⁷⁾	250	187	187
Summa	2 050	2 450	1 511	1 911

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

2) Bo Magnusson valdes in som ordförande i februari 2013. Arvodet 2013 inkluderar ett extra arvode om 400 TSEK för uppdraget i Carnegie Holding AB.

3) Arvodet för tidigare ordförande 2013 avser perioden 1-12 januari och inkluderar 7 TSEK avseende uppdrag i Carnegie Investment Bank AB.

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

5) Varav 63 TSEK (61) avser arvode för uppdrag i Carnegie Investment Bank AB. Arvodet 2013 avser perioden 12 februari - 31 december.

6) Varav 63 TSEK (56) avser arvode för uppdrag i Carnegie Investment Bank AB.

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

Ersättningar till vd, vice vd och övriga ledande befattningshavare

2014	Bruttolön och förmåner	Rörlig ersättning ¹⁾	Pensioner och liknande förmåner	Avgångsvederlag
Moderbolaget				
VD Thomas Eriksson ²⁾	5 457	-	1 584	-
Carnegie Bank-koncernen och Carnegie Fonder 2013 ³⁾				
Övriga ledande befattningshavare ⁴⁾	11 235	190	1 861	-

1) Rörlig ersättning inkluderar garanterad rörlig ersättning vid nyrekrytering.

2) Thomas Eriksson är anställd och får lön och förmåner från moderbolaget Carnegie Holding AB.

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

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

2013

2013	Bruttolön och förmåner	Rörlig ersättning ¹⁾	Pensioner och liknande förmåner	Avgångsvederlag
Moderbolaget				
Vd Thomas Eriksson ²⁾	5 499	-	1 584	-
Carnegie Bank-koncernen och Carnegie Fonder 2013 ³⁾				
Avgående övriga ledande befattningshavare ⁴⁾	2 913	1 233	544	-
Nuvarande övriga ledande befattningshavare ⁵⁾	9 580	221	1 732	-

1) Rörlig ersättning inkluderar garanterad rörlig ersättning vid nyrekrytering.

2) Thomas Eriksson är anställd och får lön och förmåner från moderbolaget Carnegie Holding AB.

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

4) Beloppen avser den period de innehaft tjänst som övrig ledande befattningshavare. I gruppen ingår 4 personer; Jan Enberg (1 januari - 31 maj), Hans Hedström (1 januari - 31 maj), Andreas Koch (1 juni - 31 december) och Katja Levén (1 januari - 31 januari).

5) Beloppen avser den period de innehaft tjänst som övrig ledande befattningshavare. I gruppen ingår 5 personer; Anders Antas (1 juni - 31 december), Björn Jansson (1 januari - 31 december), Helena Nelson (15 april - 31 december), Fredrik Leetmaa (1 januari - 31 december) och Pia Marions (1 januari - 31 december).

Könsfördelning

Nuvarande styrelsen består av 0 procent (0) kvinnor och 100 procent (100) män. Nuvarande ledningsgruppen består av 17 procent (33) kvinnor och 83 procent (67) 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 sex månader och även från Carnegies sida är uppsägningstiden sex månader. I händelse av uppsägning med omedelbar verkan från Carnegies sida, erhåller verkställande direktören, istället för lön under uppsägningstiden, avgångsvederlag motsvarande 12 månadslöner. Ledande befattningshavare inom Carnegie har en ömsesidig uppsägningstid som varierar mellan tre och tolv månader.

Pensioner

Carnegie gör lönebaserade avsättningar till pensionsförsäkringar (inbetalningarna baseras på totala löner exklusive eventuell allokering av vinstdelning) i enlighet med sedvanliga regler i varje land. Dessa avsättningar uppgick till följande procent i förhållande till den totala lönekostnaden: Koncernen 16 procent (16), Moderbolaget 10 procent (6). Samtliga Carnegies pensionsåtaganden utgörs av avgiftsbestämda pensionsplaner i externa försäkringsbolag. Carnegie har inga utestående pensionsåtaganden och gör inga avsättningar till pensionsförsäkringar för styrelseledamöter som inte är anställda i Carnegie.

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

Kapitalförsäkringar

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

Totalt marknadsvärde uppgår till: I koncernen 377 958 TSEK (361 135) och i moderbolaget 5 454 TSEK (4 841).

Inbetalda premier under året uppgick till: i koncernen 1 533 TSEK (2 210) varav 1 140 TSEK (1 763) moderbolaget.

Not 6 Personalkostnader forts.

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

Kostnadsförda ersättningar 2014

KSEK	TOTALA ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA I KONCERNEN			
	Total ersättning exklusive rörlig del ¹⁾	Totalt antal anställda	Rörlig ersättning ¹⁾	Antal mottagare med rörlig ersättning
Totala ersättningar till anställda i koncernen	778 717	648	215 828	412
KSEK	SPECIFIKATION AV ERSÄTTNINGAR ENLIGT KATEGORIERNAS SÄRSKILT REGLERAD PERSONAL ²⁾			
	Verkställande ledningen	Andra anställda identi- fierade till kategorin	Andra anställda	Totalt
Fast ersättning ¹⁾	61 605	165 692	551 420	778 717
Antal anställda	25	99	524	648
Rörlig ersättning ¹⁾	22 581	51 114	142 134	215 828
Antal anställda	16	77	319	412
Varav:				
Kontanta rörliga ersättningar	22 581	51 114	142 134	215 828
Aktierelaterade rörliga ersättningar	-	-	-	-
Uppskjuten ersättning ³⁾	13 567	21 531	1 416	36 514
Utfästa och utbetalade ersättningar ⁴⁾	70 619	195 274	692 138	958 032
Avgångsvederlag (utbetalda) ⁵⁾	232	4 166	23 747	28 146
Antal anställda	1	4	25	30
Utfästa avgångsvederlag (ej utbetalda)	3 233	2 162	7 004	12 399
Antal anställda	1	2	13	16
Högsta enskilda avgångsvederlag (ej utbetalt)	3 233			3 233

1) Rörliga ersättningar definieras som ersättning som inte på förhand är fastställd till belopp eller storlek.

All annan ersättning rapporteras som fast ersättning och omfattar lön, pensionsavsättningar, avgångsvederlag och förmåner som t.ex. bilförmån i enlighet med FFFS 2011:1 och FFFS 2014:22. Rapporterade belopp är exklusive sociala avgifter.

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

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

4) Belopp som betalas ut under första kvartalet 2015 har inkluderats.

5) I beloppen ingår även garanterade rörliga ersättningar, vilket 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 2014 är kopplade till kostnadsbesparingsprogram eller förändringar i ledningsgruppen.

Not 7 Övriga administrationskostnader

KONCERNEN					MODERBOLAGET				
TSEK	2014	2013	2014	2013	TSEK	2014	2013	2014	2013
I övriga administrationskostnader ingår nedanstående kostnader till valda revisorer									
Lagstadgad revision					Skatterådgivning				
PwC	-5 615	-5 135	-689	-689	PwC	-217	-244	-217	-172
Regen, Benz & MacKenzie	-343	-	-	-	Summa skatterådgivning	-217	-244	-217	-172
Summa lagstadgad revision	-5 958	-5 135	-689	-689	Övriga konsultuppdrag				
Övrig revision					PwC	-	-777	-	-
PwC	-726	-1 383	-206	-	Regen, Benz & MacKenzie	-112	-383	-	-
Summa övrig revision	-726	-1 383	-206	-	Summa övriga konsultuppdrag	-112	-1 160	-	-

Med lagstadgad revision avses granskning av årsredovisningen och bokföringen, styrelsen och verkställande direktörens

förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller

annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

Övrig revision innefattar översiktlig granskning av delårsrapporter, myndighetsrapportering och tjänster i anslutning till intygsgivning och utlåtanden. Skatterådgivning innefattar allmänna tjänster för utlandsboende och andra beskattningsfrågor.

Övriga konsultuppdrag innefattar exempelvis rådgivning i redovisningsfrågor, tjänster i samband med

företagsförvärv/verksamhetsförändringar, operationell effektivitet och bedömning av intern kontroll.

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

TSEK	KONCERNEN	
	2014	2013
Datautrustning och andra inventarier	-13 071	-18 726
Ombyggnad	-6 796	-7 525
Avskrivning av inkrämsgoodwill (se Not 16)	-895	-
Intäktsförd negativ goodwill/ justering förvärvsanalys	-6 953	-4 635
Nedskrivning Goodwill (se Not 16)	-	-4 419
Övriga immateriella tillgångar	-27 020	-27 527
Summa avskrivningar på immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	-54 736	-62 832

Not 9 Kreditförluster, netto och avsättningar osäkra fordringar

TSEK	KONCERNEN	
	2014	2013
Ingående balansavsättning osäkra fordringar	-288 408	-316 216
Resultat individuellt värderade krediter över resultaträkningen (minus är ökad avsättning):		
Återförda tidigare gjorda reserveringar	24 811	25 416
Årets reserveringar	-	0
Summa kreditförluster, netto	24 811	25 416
Omräkningsdifferens	-861	-
Summa resultatpåverkande poster	23 950	25 416
Tidigare redovisad som osäker fordran, nu bortförd som konstaterad	4 387	-
Reservökning för räntor på osäker kundfordran	-	-11 817
Omräkningsdifferens	974	14 209
Utgående balans avsättning osäkra fordringar	-259 098	-288 408

Not 10 Skatter

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2014	2013	2014	2013
Aktuell skattekostnad				
Årets skattekostnad	-17 959	-24 633	-	-
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	4 916	-8 008	-	-
Summa aktuell skattekostnad	-13 044	-32 641	-	-

Not 10 Skatter forts.

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2014	2013	2014	2013
Uppskjuten skattekostnad (-) / skatteintäkt (+)				
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	15 351	17 089	135	446
Effekt till följd av ändrad skattesats	-	-1 465	-	-
Uppskjuten skatteintäkt i under året aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	5 606	38 021	-	-
Uppskjuten skatteintäkt i under året utnyttjat skattevärde i underskottsavdrag	-44 104	-	-	-
Summa uppskjuten skatte- kostnad/skatteintäkt	-23 147	53 645	135	446
Totalt redovisad skattekostnad	-36 190	21 004	135	446

Avstämning av effektiv skatt

Koncernen	2014		2013	
	Skattesats, %	Belopp	Skattesats, %	Belopp
Resultat före skatt		270 990		173 161
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	22,0	-59 618	22,0	-38 095
Skatteeffekt avseende:				
Andra skattesatser för utländska bolag	4,1	-11 085	4,1	-7 120
Ej avdragsgilla kostnader	5,7	-15 410	12,4	-21 422
Ej skattepliktiga intäkter	-4,5	12 439	-8,4	14 571
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	2,1	-5 711	5,6	-9 635
Utnyttjande av ej aktiverat underskottsavdrag	-18,2	43 782	-30,2	52 270
Aktivering av tidigare års underskottsavdrag	-0,2	5 606	-22,0	38 021
Omvärdering av uppskjuten skatt	3,3	-8 925	0,3	-436
Skatt hänförlig till tidigare år	-1,8	4 916	4,6	-8 008
Justeringar av skattepliktigt resultat	0,4	-706	-1,9	3 282
Omvärdering till ny skattesats	0,0	-	0,8	-1 465
Övrigt	0,5	-1 479	0,6	-959
Redovisad effektiv skatt ¹⁾	13,4	-36 190	-12,1	21 004

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

Avstämning av effektiv skatt

Moderbolaget	2014		2013	
	Skattesats, %	Belopp	Skattesats, %	Belopp
Resultat före skatt		-33 418		-29 142
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	22	7 352	22,0	6 411
Skatteeffekt avseende:				
Ej avdragsgilla kostnader	-29,0	-9 707	-36,1	-10 516
Ej skattepliktiga intäkter	23,7	7 920	34,0	9 900
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-16,7	-5 565	-18,5	-5 387
Värdering av uppskjutna skatte- fordringar	0,4	135	-	-
Övrigt	-	-	0,1	38
Redovisad effektiv skatt	0,4	135	1,5	446

Not II Löptidsinformation

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

Koncernen, 31 dec 2013	Vid anfordran	Upp till 3 mån	3 mån till 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Ränteeffekt	Ej tillämbart	Summa
Belåningsbara statsskuldsförbindelser	-	-	-	-	-	-	-	-
Utlåning till kreditinstitut	3 198 137	100 703	-	-	-	-	-	3 298 841
Utlåning till allmänheten	2 252 281	481 766	115 979	224	-	-760	-	2 849 490
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	3 962	682 145	23 295	98 124	-18 155	-	789 371
Summa finansiella tillgångar	5 450 418	586 432	798 124	23 519	98 124	-18 915	-	6 937 702
Skulder till kreditinstitut	283 051	-	-	-	-	-	-	283 051
In- och upplåning från allmänheten	4 961 000	545 662	269	-	-	-	-	5 506 931
Emitterade värdepapper	-	3 747	11 241	941 245	-	-21 233	-	935 000
Summa finansiella skulder	5 244 051	549 409	11 510	941 245	-	-21 233	-	6 724 982

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

Värderingsmetod 2014¹⁾

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

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

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

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

Finansiella tillgångar och skulder som kvittas

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

Tabellen ovan visar finansiella tillgångar och skulder som presenteras netto i balansräkningen. Finansiella tillgångar och skulder

nettoredo visas i balansräkningen när Carnegie har en legal rätt att nettoredo visa transaktioner och det finns en avsikt att reglera netto.

Per balansdagen omfattade dessa finansiella instrument likvidfordringar och likvidskulder. Omfattningen av finansiella tillgångar och skulder

vars värde redovisas brutto men som omfattas av rättsligt bindande ramavtal om nettning eller liknande, är marginell, varför upplysningarna inte har lämnats.

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

Värderingsmetod 2013¹⁾

Koncernen, 31 dec 2013	INNEHAV FÖR HANDEL				Summa
	Marknadspris (Nivå 1)	Observerbara marknadsdata (Nivå 2)	Ej observerbara marknadsdata (Nivå 3)	Annan metod	
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-	-	-	-	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	641 998	147 373	-	-	789 371
Aktier och andelar	415 865	22 930	-	-	438 795
Derivatinstrument	41 943	4 877	-	-	46 820
Summa finansiella tillgångar	1 099 806	175 180	-	-	1 274 987
Emitterade värdepapper ²⁾	-	-	-	935 000	935 000
Korta positioner, aktier	43 312	-	-	-	43 312
Derivatinstrument	26 329	340	-	-	26 669
Summa finansiella skulder	69 642	340	-	935 000	1 004 981

1) För värderingsmetod se Not 5 Nettoresultat av finansiella transaktioner på sid 48.

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

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

Finansiella tillgångar och skulder som kvittas

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

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

Not 13 Övrig information

TSEK	KONCERNEN	
	31 dec 2014	31 dec 2013
<i>Finansiella tillgångar</i>		
Obligationer		
Obligationer, noterade	1 701 988	641 998
Obligationer, onoterade	-	147 373
	1 701 988	789 371
Svenska staten	-	202
Övriga svenska emittenter	46 931	147 374
Utländska stater	-	25 958
Övriga utländska emittenter	1 655 057	615 839
	1 701 988	789 371
Aktier		
Aktier, teckningsoptioner, noterade	313 608	433 538
Aktier, teckningsoptioner, onoterade	4 963	5 257
	318 571	438 795

Not 14 Aktier och andelar i koncernföretag

TSEK	MODERBOLAGET	
	31 dec 2014	31 dec 2013
Ingående anskaffningsvärde aktier och andelar i koncernföretag, 1 januari	2 604 290	2 604 290
Utgående anskaffningsvärde aktier och andelar i koncernföretag, 31 december	2 604 290	2 604 290

Not 14 Aktier och andelar i koncernföretag forts.

2014	Organisations-nummer	Säte	Antal andelar	Redovisat värde	Eget kapital ¹
Carnegie Investment Bank AB(publ) ²	516406-0138	Stockholm	400 000	1 780 084	2 126 483
Filialer till Carnegie Investment Bank AB					
Carnegie Investment Bank AB, Norway branch	976 928 989	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			
Dotterföretag till Carnegie Investment Bank AB					
Carnegie, Inc.	13-3392829	Delaware	100		
Carnegie AS ²	936 310 974	Oslo	20 000		
Carnegie Ltd	2 941 368	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		
Dotterföretag till Banque Carnegie Luxembourg S.A.					
Carnegie Fund Services S.A.		Luxemburg			
Carnegie Fonder AB	556266-6049	Stockholm	30 000	824 206	48 663
Totalt				2 604 290	2 175 146

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

² Bolag klassificerade som kreditinstitut.

Not 15 Aktier i intresseföretag

	Organisationsnummer	Säte	Antal andelar	Andel av kapital/ röster i %	Bokfört värde i Moderbolaget	Bokfört värde i Koncernen
Optimized Portfolio Management Stockholm AB	556648-6832	Stockholm	1 000 000	50	6 819	8 963

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

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

Skilnaden om 2 144 TSEK mellan bokfört värde i koncernen och moderbolaget beror på att resultatandelar i intresseföretag medräknas i koncernredovisningen.

Under 2014 har kapitalandel redovisats med 3 207 TSEK. Tidigare års ackumulerade kapitalandel uppgår till -1 063 TSEK.

Övrig finansiell information

TSEK	Tillgångar	Skulder exkl eget kapital	Intäkter	Rörelseresultat
Optimized Portfolio Management Stockholm AB	38 205	20 278	50 682	7 573

Not 16 Immateriella tillgångar

TSEK	KONCERNEN	
	31 dec 2014	31 dec 2013
Goodwill		
Ingående anskaffningsvärde	433 358	431 030
Valutakursförändring	-398	-
Förvärv under året	-	2 328
Utgående anskaffningsvärde	432 961	433 358
Ingående avskrivningar	-	-
Årets avskrivning	-895	-
Utgående avskrivningar	-895	-
Ingående nedskrivningar	-9 207	-4 788
Valutakursförändring	-244	-
Årets nedskrivning	-	-4 419
Utgående nedskrivningar	-9 450	-9 207
Redovisat värde	422 615	424 152

TSEK	KONCERNEN	
	31 dec 2014	31 dec 2013
Redovisat värde Goodwill är hänförligt till följande bolag:		
Carnegie Fonder AB	421 823	421 823
Carnegie AS ¹⁾	792	2 328

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

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

Nedskrivningsbedömning Carnegie Fonder AB

Nedskrivningsprövning har skett enligt IAS 36 för att utvärdera återvinningsvärdet. Vid värderingen har en diskonterad kassaflödesmodell använts. Prognosperioden uppgår till 4 år. Återvinningsvärdet överstiger det redovisade värdet.

Not 16 Immateriella tillgångar forts.

KONCERNEN			
TSEK	31 dec 2014	31 dec 2013	
Övriga immateriella tillgångar¹⁾			
Ingående anskaffningsvärde	376 639	374 620	
Valutakursförändring	1 765	1 098	
Förvärv under året	1 795	1 036	
Avyttring /utrangerat	-20 421	-115	
Utgående anskaffningsvärde	359 778	376 639	
Ingående avskrivningar	-96 215	-66 677	
Valutakursförändring	-1 860	-1 406	
Avyttring/utrangerat	20 427	-605	
Årets avskrivning	-27 020	-27 527	
Utgående avskrivningar	-104 668	-96 215	
Redovisat värde	255 110	280 424	
Summa redovisat värde immateriella tillgångar	677 726	704 576	

1) Övriga immateriella tillgångar består av egenutvecklade system, kundrelationer och distributionsavtal

Not 18 Uppskjuten skattefordran/skuld

KONCERNEN		MODERBOLAGET	
TSEK	31 dec 2014	31 dec 2013	31 dec 2014
Uppskjuten skattefordran			
Pensioner	83 151	79 450	1 200
Underskottsavdrag, aktiverade ¹⁾	365 027	396 206	-
Övrigt	28 602	27 135	-
S:a uppskjuten skattefordran	476 779	502 790	1 200
Uppskjuten skatteskuld			
Immateriella tillgångar	-58 554	-64 173	-
Övrigt	-8 650	-8 032	-
S:a uppskjuten skatteskuld	-67 204	-72 205	-

Årets förändring - uppskjuten skattefordran

	INGÅENDE BALANS	UPPSKJUTEN SKATT I RESULTATRÄKNING	REDOVISAT DIREKT MOT EGET KAPITAL, KURSDIFFERENSER SAMT FÖRVÄRV OCH ELIMINERINGAR	UTGÅENDE BALANS
Koncernen, TSEK	(Plus är ökad fordran)			(Plus är fordran)
Pensioner	79 450	3 701	-	83 151
Underskottsavdrag, aktiverade ¹⁾	396 206	-32 835	1 657	365 027
Övrigt	27 135	298	1 169	28 602
Summa	502 790	-28 836	2 826	476 779

Årets förändring - uppskjuten skatteskuld

	(minus är ökad skuld)			(minus är skuld)
Koncernen, TSEK				
Immateriella tillgångar	-64 173	5 788	-169	-58 554
Övrigt	-8 032	-98	-519	-8 650
Summa	-72 205	5 690	-688	-67 204

Årets förändring - uppskjuten skattefordran

	(Plus är ökad fordran)			(Plus är fordran)
Moderbolaget, TSEK				
Pensioner	1 065	135	-	1 200
Summa	1 065	135	-	1 200

1) Aktiverade underskottsavdrag i koncernen: Merparten av ingående aktiverat underskottsavdrag är hänförligt till Carnegie Investment Bank AB, Sverige samt den norska filialen; 349 650 TSEK respektive 36 282 TSEK. Det aktiverade underskottsavdraget i Carnegie Investment Bank AB, Sverige är oförändrat vid årets utgång medan den norska filialen utnyttjar en betydande del av underskottsavdraget 2014. Vid årets utgång uppgår aktiverat underskottsavdrag hänförligt till den norska filialen till 4 147 TSEK. Resterande aktiverat underskottsavdrag är hänförligt till Carnegie AS med 4 835 TSEK samt Carnegie Inc. med 6 395 TSEK. Koncernens underskottsavdrag uppgår vid årets utgång totalt till 1 808 695 TSEK (2 215 661), varav 80 766 TSEK (49 561) är hänförligt till moderbolaget. Av det totala beloppet är 262 833 TSEK spärrat och kan ej utnyttjas förrän taxeringsår 2017. Inga väsentliga uppskjutna skattefordringar eller skatteskulder förväntas att förändras inom de närmsta 12 månaderna. Till grund för aktiverade underskottsavdrag ligger budget för kommande år som utvisar positivt resultat för Carnegie.

Not 17 Materiella anläggningstillgångar

KONCERNEN			
TSEK	31 dec 2014	31 dec 2013	
Datautrustning och andra inventarier			
Ingående anskaffningsvärde	193 066	190 261	
Valutakursförändring	3 856	-5 162	
Förvärv under året	11 566	16 531	
Avyttring/utrangerat	-2 892	-8 564	
Utgående anskaffningsvärde	205 595	193 066	
Ingående avskrivningar	-152 731	-145 833	
Valutakursförändring	-3 014	4 701	
Avyttring/utrangerat	2 222	4 895	
Årets avskrivningar	-14 586	-16 494	
Utgående avskrivningar	-168 109	-152 731	
Redovisat värde	37 486	40 335	
Ombyggnad i förhyrda lokaler			
Ingående anskaffningsvärde	98 740	97 470	
Valutakursförändring	3 470	185	
Förvärv under året	9 384	1 085	
Avyttring/utrangerat	-10 598	-	
Utgående anskaffningsvärde	100 996	98 740	
Ingående avskrivningar	-64 871	-57 239	
Valutakursförändring	-2 831	-297	
Avyttring/utrangerat	9 948	-	
Årets avskrivningar	-6 743	-7 335	
Utgående avskrivningar	-64 497	-64 871	
Redovisat värde	36 499	33 869	
Summa redovisat värde materiella anläggningstillgångar	73 985	74 203	

Not 19 Övriga tillgångar

TSEK	KONCERNEN	
	31 dec 2014	31 dec 2013
Likvidfordringar	390 157	427 199
Kundfordringar	118 998	138 525
Övrigt	104 681	104 706
Summa övriga tillgångar ¹⁾	613 836	670 430

1) Återstående löptid kortare än ett år.

Not 20 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	31 dec 2014	31 dec 2013	31 dec 2014	31 dec 2013
Upplupen ränta	20 761	12 642	-	-
Hyrer	17 039	17 877	-	-
Arvoden	3 583	2 534	-	-
Personalrelaterat	12 515	9 737	-	-
Pensioner	681	529	132	132
Upplupna intäkter	50 642	39 344	-	-
Övrigt	130 631	152 513	-	-

Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter ¹⁾	235 851	235 176	132	132
---	----------------	----------------	------------	------------

1) Återstående löptid kortare än ett år.

Not 21 Övriga skulder

TSEK	KONCERNEN	
	31 dec 2014	31 dec 2013
Likvidskulder	19 347	330 164
Leverantörsskuld	70 096	120 732
Övrigt	146 138	136 903
Summa övriga skulder ¹⁾	235 581	587 799

1) Återstående löptid kortare än ett år.

Not 22 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	31 dec 2014	31 dec 2013	31 dec 2014	31 dec 2013
Upplupen ränta	23 064	24 561	20 770	20 770
Hyrer	635	-	-	-
Arvoden	4 184	5 953	567	466
Personalrelaterat	412 370	278 159	826	-
Pensioner	3 041	4 757	-	2 420
Övrigt	240 438	258 668	429	-

Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter ¹⁾	683 732	572 099	22 591	23 655
---	----------------	----------------	---------------	---------------

1) Återstående löptid kortare än ett år.

Not 23 Övriga avsättningar

TSEK	KONCERNEN	
	31 dec 2014	31 dec 2013
Omstruktureringsreserv		
Ingående balans	10 617	37 304
Valutakursförändring	21	555
Utnyttjat belopp	-5 356	-32 674
Årets avsättning	5 000	5 432
Utgående balans	10 282	10 617
Övriga avsättningar		
Ingående balans	7 555	16 456
Valutakursförändring	281	-103
Utnyttjat belopp	-5 593	-8 736
Återföring, ej utnyttjat belopp	-	-62
Årets avsättning	138	-
Utgående balans	2 381	7 555
Summa övriga avsättningar	12 663	18 172

Merparten av avsättningarna förväntas tas i anspråk under 2015.

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

Not 24 Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

Koncernen, 31 dec 2014	Innehav för handel	Finansiella tillgångar som kan säljas	Låne- och kundfordringar	Övriga finansiella skulder	Ej finansiella tillgångar/skulder	Summa
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker			1 832 581			1 832 581
Belåningsbara statsskuldförbindelser			290 835			290 835
Utlåning till kreditinstitut			3 487 623			3 487 623
Utlåning till allmänheten			2 628 272			2 628 272
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 701 988					1 701 988
Aktier och andelar	313 608	4 963				318 571
Derivatinstrument	93 680					93 680
Aktier i intressebolag					8 963	8 963
Immateriella tillgångar					677 726	677 726
Materiella anläggningstillgångar					73 985	73 985
Aktuella skattefordringar					2 104	2 104
Uppskjutna skattefordringar					476 779	476 779
Övriga tillgångar			613 836			613 836
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			20 761		215 090	235 851
Summa tillgångar	2 109 277	4 963	8 873 908	-	1 454 648	12 442 795

Not 24 Klassificering av finansiella tillgångar och skulder forts.

Koncernen, 31 dec 2014	Innehav för handel	Finansiella tillgångar som kan säljas	Låne- och kundfordringar	Övriga finansiella skulder	Ej finansiella tillgångar/skulder	Summa
Skulder till kreditinstitut				10 407		10 407
In- och upplåning från allmänheten				7 495 677		7 495 677
Emitterade värdepapper				935 000		935 000
Korta positioner aktier	143 315					143 315
Derivatinstrument	69 674					69 674
Aktuella skatteskulder					10 583	10 583
Uppskjutna skatteskulder					67 204	67 204
Övriga skulder				89 443	146 138	235 581
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter				23 064	660 668	683 732
Övriga avsättningar					12 663	12 663
Efterställd skuld				409 702		409 702
Summa skulder	212 989	-	-	8 963 293	897 256	10 073 538
Eget kapital					2 369 257	2 369 257
Summa skulder och eget kapital	212 989	-	-	8 963 293	3 266 513	12 442 795

Koncernen, 31 dec 2013	Innehav för handel	Finansiella tillgångar som kan säljas	Låne- och kundfordringar	Övriga finansiella skulder	Ej finansiella tillgångar/skulder	Summa
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker			992 991			992 991
Belåningsbara statsskuldförbindelser			-			-
Utlåning till kreditinstitut			3 298 841			3 298 841
Utlåning till allmänheten			2 849 490			2 849 490
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	789 371					789 371
Aktier och andelar	433 538	5 257				438 795
Derivatinstrument	46 820					46 820
Aktier i intressebolag					5 756	5 756
Immateriella tillgångar					704 576	704 576
Materiella anläggningstillgångar					74 203	74 203
Aktuella skattefordringar					3 385	3 385
Uppskjutna skattefordringar					502 790	502 790
Övriga tillgångar			670 430			670 430
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			12 642		222 534	235 176
Summa tillgångar	1 269 730	5 257	7 824 393	-	1 513 244	10 612 624
Skulder till kreditinstitut				283 051		283 051
In- och upplåning från allmänheten				5 506 931		5 506 931
Emitterade värdepapper				935 000		935 000
Korta positioner aktier	43 312					43 312
Derivatinstrument	26 669					26 669
Aktuella skatteskulder					21 275	21 275
Uppskjutna skatteskulder					72 205	72 205
Övriga skulder				453 195	134 603	587 799
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter				24 561	547 538	572 099
Övriga avsättningar					18 172	18 172
Efterställd skuld				409 702		409 702
Summa skulder	69 981	-	-	7 612 440	793 794	8 476 216
Eget kapital					2 136 408	2 136 408
Summa skulder och eget kapital	69 981	-	-	7 612 440	2 930 203	10 612 624

Not 25 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	31 dec 2014	31 dec 2013	31 dec 2014	31 dec 2013
För egna skulder ställda säkerheter				
Säkerheter ställda för:				
Inlånade värdepapper ¹⁾	842 086	255 979	-	-
varav ställda egna värdepapper	-	3 900	-	-
varav ställda likvida medel	842 086	252 079	-	-
Derivatinstrument ²⁾	322 196	284 065	-	-
varav ställda egna värdepapper	164 791	104 382	-	-
varav ställda likvida medel	157 405	179 683	-	-
Övriga skulder	292 296	185 925	-	-
varav ställda egna värdepapper	153 556	156 300	-	-
varav ställda likvida medel	138 739	29 625	-	-
Summa ställda säkerheter för egna skulder	1 456 578	725 969	-	-
Övriga ställda säkerheter				
Säkerheter ställda för:				
Inlånade värdepapper för kunders räkning ³⁾	271 469	196 012	-	-
varav ställda kunders värdepapper	-	-	-	-
varav ställda likvida medel	271 469	196 012	-	-
Derivatinstrument för kunds räkning ⁴⁾	212 968	158 200	-	-
varav ställda egna värdepapper	166 371	53 008	-	-
varav ställda likvida medel	46 598	105 192	-	-
Handel med värdepapper för egen och kunds räkning ⁵⁾	346 196	544 952	-	-
varav ställda egna värdepapper	282 707	373 832	-	-
varav ställda likvida medel	63 488	171 120	-	-
Summa övriga ställda säkerheter	830 633	899 164	-	-
Eventualförpliktelser och garantier				
Eventualförpliktelser	129 414	139 431	119 858	126 811
Garantier	376 007	394 915	-	-
Summa	505 420	534 346	119 858	126 811

1) Säkerhetskravet var 829 104 TSEK (189 270) medan 12 981 TSEK (66 709) var översäkerheter.

2) Säkerhetskravet var 17 129 TSEK (10 196) medan 305 067 TSEK (273 869) var översäkerheter.

3) Säkerhetskravet var 261 603 TSEK (176 133) medan 9 866 TSEK (19 879) var översäkerheter.

4) Säkerhetskravet var 143 672 TSEK (110 485) medan 69 296 TSEK (47 715) var översäkerheter.

5) Säkerhetskravet var 134 375 TSEK (384 121) medan 211 821 TSEK (160 831) var översäkerheter.

Not 26 Operationell leasing

TSEK	KONCERNEN	
	31 dec 2014	31 dec 2013
Avtalade betalningar avseende mark och byggnader		
Inom ett år	59 316	67 985
Senare än ett år men inom fem år	216 154	265 125
Senare än fem år	13 890	-
Övriga avtalade betalningar		
Inom ett år	8 690	4 862
Senare än ett år men inom fem år	5 922	7 063

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

Not 27 Transaktioner med närstående

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

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	31 dec 2014	31 dec 2013	31 dec 2014	31 dec 2013
Närståendetransaktioner med VD och styrelse				
Inlåning/skuld	660	1 265	-	-
Räntekostnader	3	18	-	-
Utlåning/fordran	101	-	-	-
Ränteeinkäster	0	-	-	-
Ställda pantar och garantier	24 470	19 146	-	-
Närståendetransaktioner med koncernbolag				
Inlåning/skuld	-	-	-	-
Räntekostnader	-	128	-	-
Utlåning/fordran	-	78 502	142 767	-
Ränteeinkäster	-	-	670	-
Försäljning	-	10 200	10 200	-
Närståendetransaktioner med ägare				
Inlåning/skuld	594 098	488 055	430 472	430 472
Räntekostnader	21 089	21 684	20 770	20 770

För övriga transaktioner med ägare se förändring eget kapital för moderbolaget (sid 39) respektive koncernen (sid 36).

Närståendetransaktioner med övriga

Inlåning/skuld	1 757	5 559	-	-
Räntekostnader	36	186	-	-

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

Not 28 Väsentliga händelser efter den 31 december 2014

Sparkonto lanserat

Under januari 2015 lanserade Carnegie ett inlåningskonto, riktat till både befintliga och nya privatkunder. Erbjudandet är ytterligare en komponent i Carnegies ambition att växa inom sparandeområdet.

Årsredovisningen godkändes av styrelsen den 25 mars 2015. Årsstämma är planerad till den 14 april 2015.

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 ¹⁾

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

Koncernen, 31 dec 2013, TSEK	AAA, AA–	A+, A–	BBB+, BBB–	Extern rating saknas	Förfallen men ej reserverad	Reserveringar
Stater och centralbanker	1 046 041	-	-	-	-	-
Institutsexponeringar	1 432 845	2 141 184	155 646	15 360	-	-
Exponeringar mot företag	13 137	72 626	46 199	2 169 577	-	113 154
Exponeringar mot privatpersoner	-	-	-	1 723 640	-	175 252
Summa	2 492 023	2 213 810	201 845	3 908 577	-	288 406

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

Ställda säkerheter

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

Majoriteten av kunderna har tillgångar vars värde vida överstiger utnyttjat kreditbelopp

vilket illustreras i nedanstående tabeller. Skillnaden mellan enskilda kunders belåningsgrad är dock stor. Aktier är den vanligaste förekommande säkerheten i depåbelåningen. Inget enskilt värdepapper står för mer än 3 procent av utnyttjad säkerhet.

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

Kunders ställda säkerheter för depåbelåning

Koncernen, 31 dec 2014, MSEK	Marknadsvärde	Belåningsvärde	Exponering
Finansiella säkerheter			
Aktier	42 928 708	31 785 963	1 386 085
Kontanter	2 316 642	2 307 228	707 352
Obligationer	6 384 576	2 210 178	205 086
Övriga säkerheter	11 267 337	5 431 989	979 553
Summa	62 897 264	41 735 358	3 278 076

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

Övriga säkerheter består till drygt 75 procent av pant från annan depå/pantsattare där underliggande säkerhet främst består av aktier, obligationer, kontanter eller fonder.

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 2014 var värdet på säkerheter som koncernen håller för lån där värdet är nedskrivet 21 MSEK (31). Säkerheterna består av aktier.

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

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

Värdet på övertagna finansiella tillgångar var vid periodens utgång 3 MSEK (11). Samtliga övertagna tillgångar är aktier och Carnegies strategi är att successivt avyttra tillgångarna. Hela värdet på de övertagna tillgångarna avser realiserade panter.

Not 29 Risk och kapitalhantering forts.

Likviditetsrisker

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

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

Finansiella tillgångar och skulders kontraktmässiga förfallotider 2014

Koncernen, 31 dec 2014 TSEK	Vid anfordran	Upp till 3 mån	3 mån till 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Över 5 år	Ränte- effekt	Ej tillämbart	Summa
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-	249 943	40 893	-	-	-	-	-	290 835
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	749 707	906 158	8 414	36 634	-	-767	1 841	1 701 988
Aktier och andelar	-	6 495	1 757	-	-	-	-	310 319	318 571
Summa finansiella tillgångar	-	1 006 145	948 808	8 414	36 634	-	-767	312 161	2 311 394
Skulder till kreditinstitut	4 635	5 771	-	-	-	-	-	-	10 407
In- och upplåning från allmänheten	6 146 407	1 349 270	-	-	-	-	-	-	7 495 677
Emitterade värdepapper	-	-	935 000	-	-	-	-	-	935 000
Korta positioner, aktier	-	-	-	-	-	-	-	143 315	143 315
Övriga skulder	-	235 581	-	-	-	-	-	-	235 581
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	23 064	-	-	-	-	-	-	23 064
Summa finansiella skulder	6 151 042	1 613 686	935 000	-	-	-	-	143 315	8 843 044
Derivat									
Skulder marknadsvärden	9 351	54 183	6 140	-	-	-	-	-	69 674
Tillgångar marknadsvärden	10 331	67 489	15 860	-	-	-	-	-	93 680

Finansiella tillgångar och skulders kontraktmässiga förfallotider 2013

Koncernen, 31 dec 2013 TSEK	Vid anfordran	Upp till 3 mån	3 mån till 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Över 5 år	Ränte- effekt	Ej tillämbart	Summa
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	3 962	682 145	23 295	98 124	-	-18 155	-	789 371
Aktier och andelar	396 263	1 526	12 571	764	16 504	11 166	-	-	438 795
Summa finansiella tillgångar	396 263	5 488	694 715	24 060	114 628	11 167	-18 155	-	1 228 166
Skulder till kreditinstitut	283 051	-	-	-	-	-	-	-	283 051
In- och upplåning från allmänheten	4 961 000	545 662	269	-	-	-	-	-	5 506 931
Emitterade värdepapper	-	3 747	11 241	941 245	-	-	-21 233	-	935 000
Korta positioner, aktier	-	-	-	-	-	-	-	43 312	43 312
Övriga skulder	-	587 799	-	-	-	-	-	-	587 799
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	24 561	-	-	-	-	-	-	24 561
Summa finansiella skulder	5 244 051	1 161 769	11 510	941 245	-	-	-21 233	43 312	7 380 654
Derivat									
Skulder marknadsvärden	-	274	26 395	-	-	-	-	-	26 669
Tillgångar marknadsvärden	-	12 095	34 725	-	-	-	-	-	46 820

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 625 MSEK (556). Av koncernens belopp utgjorde 462 MSEK (482) aktier och 163 MSEK (73) derivat-instrument. Nettoexponeringen vid årsskiftet var 199 MSEK (416).

Tillgångar och skulder värderas till verkligt värde, vilket sammanfaller med det bokförda värdet. Aktiepositioner består av såväl långa som korta positioner i aktier och aktierelaterade derivatinstrument, huvudsakligen noterade i Sverige och andra nordiska marknadsplatser. En simultan prisförändring på -3 procent för samtliga aktieinnehav i koncernens handelslager hade vid årsskiftet gett en resultateffekt på -0,4 MSEK (-0,2). En prisförändring på +3 procent vid samma tidpunkt hade gett en resultateffekt på 0,5 MSEK (0,2) i koncernen. Derivatpositioner består av innehavda och utställda terminer, köpoptioner, säljoptioner och warranter.

Volatilitetsrisk

Exponering mot volatilitetsrisk mäts med Vega, vilket beskriver positionens värdeförändring om volatiliteten i den aktuella positionen ökar med en procentenhet. Vid årsskiftet hade Carnegie en volatilitetsrisk på Vega 0,2 MSEK (<0,1). Exponeringen i koncernen

representerar ett netto av positioner med positiv respektive negativ Vega-exponering.

Scenarioanalys

Marknadsriskexponeringen i verksamheter, där risktagande är en del av affären, består i huvudsak av aktiekursrisk och volatilitetsrisk. Dessa risker mäts genom att simulera resultatpåverkan av en kombinerad förändring av aktiekurser och volatilitet. Carnegie fokuserar på och har begränsningar på den maximala potentiella förlusten för två specifika scenarier, medium och stress scenario. Medium scenario innebär att priserna på hela aktiemarknaden förändras ± 3 procent samtidigt som volatiliteten på marknaden förändras med ± 10 procent. Den största potentiella förlusten i ett sådant scenario kallas Medium Max Loss och var vid årsskiftet 0,8 MSEK (0,3). 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 1,9 MSEK (1,7).

Valutakursrisk

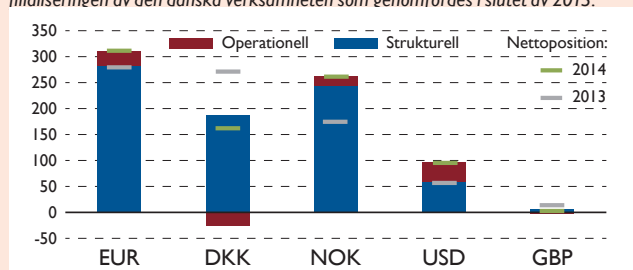
Valutakursrisken delas in i strukturell och operationell valutakursrisk. Strukturell valutakursrisk uppstår vid finansiering av utländska dotterbolag och filialer med eget kapital eller efterställda lån i annan valuta. Operationell valutakursrisk uppstår i den löpande affärsverksamheten. Carnegie har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

Not 29 Risk och kapitalhantering forts.

den 31 december 2014.

Koncernens valutaexponering per den 31 december 2014:

Den minskade strukturella valutakursrisken i DKK jämfört med 2013 är beror på filialiseringen av den danska verksamheten som genomfördes i slutet av 2013.



Ränterisk i handelslagret

Carnegies egna lager påverkas av ränteförändringar genom innehav i obligationer och derivatinstrument. Vid årsskiftet uppgick resultatpåverkan på egna lager vid en ökning av räntan med 1 procentenhet till 0,8 MSEK (1,2). Ränterisken i handelslagret är limiterad och beräknas och rapporteras dagligen till risk management och ledande befattningshavare.

Ränterisk i övrig verksamhet

Carnegie genomför regelbundet känslighetsanalyser som beräknar effekten på balansräkningen av ränteförändringar. I analysen simuleras en ränteshock som motsvarar en plötslig och uthållig parallellförskjutning med 100 räntepunkter applicerat på de avkastningskurvor till vilka aktuella positioner knys. Vid årsskiftet var förlustrisken, vid en sådan förskjutning nedåt med 100 räntepunkter 4,6 MSEK (3,1).

Kapitaltäckningsanalys

Kapitaltäckningsanalysen avser Carnegie Holding AB med dotterbolag (koncernen). För specifikation av dotterbolag se Not 14 Aktier och andelar i koncernföretag. På grund av nya kapitaltäckningsregler i och med införandet av tillsynsförordningen (CRR) under 2014 så uppstår vissa diskrepanser mellan 2014 och 2013. Carnegie analyserar framtida kapitalbehov genom IKU-processen (intern kapitalutvärdering) som innebär att framtida kapitalbehov kan säkras. För mer information om IKU-processen, se sid 32.

KONCERNEN		
TSEK	31 dec 2014	31 dec 2013
Kapitaltäckning		
Kapitalbas	1 770 015	1 378 376
Riskenxponeringsbelopp	6 509 618	6 534 488
Kapitalkrav	-520 769	-522 759
Överskott av kapital	1 249 246	855 618
Kapitaltäckningsgrad, procent	27,2	21,1
Primärkapitalgrad, procent	20,9	14,8
Kärnprimärkapitalgrad, procent	19,5	14,8
Kapitalbuffertkrav		
Totalt kärnprimärkapitalkrav inkl. buffertkrav, procent	7,0	-
varav: Kapitalkonserveringsbuffert, procent	2,5	-
Kärnprimärkapital tillgängligt som buffert, procent	14,9	-
Kapitalbas		
Kapitalinstrument och tillhörande överkursfond	1 252 238	1 340 297
Balanserade vinstmedel samt reserver	1 028 959	796 111
Anticiperad utdelning	-22 015	-22 015
Goodwill och immateriella tillgångar	-621 902	-704 576
Uppskjuten skattefordran	-365 027	-441 144
Summa kärnprimärkapital	1 272 253	968 674
Primärkapitaltillskott		
Preferensaktier	88 059	-
Summa primärkapital	1 360 313	968 674
Supplementärt kapital		
Evigt konvertibelt förlagslån	409 702	409 702
Total kapitalbas	1 770 015	1 378 376

Kapitalkrav kreditrisk

Carnegie tillämpar schablonmetoden för beräkning av kreditrisker.

KONCERNEN		
TSEK	31 dec 2014	31 dec 2013
Kapitalkrav från exponering mot:		
Centrala motparter	255	-
Stater och centralbanker	-	-
Kommuner och därmed jämförliga samfundigheter samt myndigheter	-	-
Institutsexponeringar	50 195	58 966
Företagsexponeringar	47 776	23 136
Hushållsexponeringar	2 476	14 007
Exponeringar mot fonder	712	13 397
Exponeringar i form av säkerställda obligationer	13 672	-
Aktieexponeringar	1 793	-
Övriga poster	56 197	34 999
Totalt kapitalkrav för kreditrisker	173 075	144 506

Kapitalkrav marknadsrisk

Avvecklingsrisk	345	498
Totalt kapitalkrav för avvecklingsrisk	345	498

Aktiekursrisk

Specifik risk	11 750	46 763
Generell risk	10 181	30 728
Icke-delta risk	1 335	-
Totalt kapitalkrav för aktiekursrisk	23 266	77 490

Ränterisk

Specifik risk	1 678	6 598
Generell risk	945	3 471

Totalt kapitalkrav för ränterisk

Valutakursrisk	68 027	73 824
Totalt kapitalkrav för valutakursrisk	68 027	73 824

Kapitalkrav från kreditvärdighetsjusteringsrisker

Kreditvärdighetsjusteringsrisk	3 324	-
--------------------------------	-------	---

Totalt kapitalkrav för kreditvärdighetsjusteringsrisk

Totalt kapitalkrav för kreditvärdighetsjusteringsrisk	3 324	-
--	--------------	----------

Kapitalkrav operativa risk

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	1 667 393	1 442 482
Kapitalkrav för operativa risk	250 109	216 372

Not 30 Upplysningar till kassaflödesanalysen

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2014	2013	2014	2013
Betald ränta	63 907	118 409	20 795	20 874
Inbetald ränta	114 141	144 427	145	762
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet				
Anteciperad utdelning och koncernbidrag från dotterföretag	-	-	-36 000	-45 000
Kostnad avseende tilläggsköpeskilling, ännu ej erlagd	42 953	49 635	42 953	49 635
Intäkt från Valot Group, ännu ej erhållen	-36 000	-45 000	-	-
Av- och nedskrivning av tillgångar	48 350	58 197	-	-
Förändring balanspost avsättningar	-3 692	-35 534	-2 629	-9 949
Resultatandel intresseföretag	-3 207	-2 671	-	-
Orealiserade värdeförändringar finansiella instrument	-7 600	-16 412	-	-
Övriga ej likviditetspåverkande resultatposter	-	8 592	-	-
Summa justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet				
	40 804	16 807	4 324	-5 314

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2014	2013	2014	2013
Likvida medel				
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker	1 832 581	992 991	-	-
Belåningsbara statsskuld-förbindelse	290 835	-	-	-
Utlåning till kreditinstitut	2 330 930	3 185 387	47 385	150 779
Utlåning till kreditinstitut, ej betalbara på anfordran	-353 148	-100 703	-	-
Avgår: ställda likvida medel	-1 154 200	-508 100	-	-
Likvida medel vid årets slut				
	2 946 998	3 569 575	47 385	150 779

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.

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

Not 32 Resultat från andelar i dotterföretag

TSEK	MODERBOLAGET	
	31 dec 2014	31 dec 2013
Anteciperad utdelning från dotterföretag	36 000	45 000
Kostnad för tilläggsköpeskilling avseende förvärv av Carnegie Investment Bank AB ¹⁾	-42 953	-49 635
Summa resultat från andelar i dotterföretag		-6 953
		-4 635

1) Kostnaden avser tilläggsköpeskilling till Riksgälden. I dotterföretaget Carnegie Investment Bank AB finns en intäkt om 36 MSEK (45) från Valot Group, hänförlig till dess försäljning av Norrvidden, varför effekten i Carnegie Holding-koncernen är -6 953 TSEK (-4 635).

Not 33 Rapportering per land

I enlighet med kraven i IFFS 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.

Koncernen			2014				2013			
Land	Verksamhet ¹⁾	Geografiskt område	Medel-antalet anställda	Rörelse-intäkter, MSEK ²⁾	Rörelse-resultat, MSEK	Skatt, MSEK	Medel-antalet anställda	Rörelse-intäkter, MSEK ²⁾	Rörelse-resultat, MSEK	Skatt, MSEK
Danmark	IB, SEC, PB	Danmark	75	235	17	-2	69	256	79	-10
Finland	SEC	Finland	18	42	-3	-	19	27	-19	-
Luxemburg	PB	Luxemburg	44	149	54	-14	46	144	53	-15
Norge	IB, SEC	Norge	71	307	98	-	69	247	68	-
Sverige	IB, SEC, PB, F, SF	Sverige	382	1 228	80	32	392	1 061	181	0
UK	SEC	London	31	116	-16	-	24	81	3	-
US	SEC	New York	11	63	7	-2	13	51	2	0
Elimineringar	-	-	-	-82	33	-32	-	-133	-192	0
Summa			633	2 058	271	-18	631	1 735	173	-25

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

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

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 koncern-

redovisningen har upprättats enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL), FFFS 2008:25 samt RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat och att förvaltningsberättelsen för koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm 2015-03-25

Koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman 2015-04-14 för fastställelse.

Bo Magnusson
Styrelsens ordförande

Mårten Andersson

Fredrik Grevelius

Harald Mix

Fredrik Strömholm

Thomas Eriksson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits 2015-03-25
PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Carnegie Holding AB för år 2014.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

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

Revisorns ansvar

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

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

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2014 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 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Carnegie Holding AB för år 2014.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

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

Uttalanden

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

Stockholm den 25 mars 2015
PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson
Auktoriserad revisor

DEFINITIONER OCH ORDFÖRKLARINGAR

Antal anställda vid periodens slut

Antal årsanställda (heltidsekvivalenter) vid periodens slut.

Avkastning på eget kapital

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

Avkastning på tillgångar

Periodens vinst för de senaste 12 månaderna i procent av totala tillgångar.

Diskretionär kapitalförvaltning

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

Genomsnittligt antal anställda

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

Kapitalkrav

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

Kapitaltäckningsgrad

Total regulativ kapitalbas i procent av riskvägda tillgångar.

Kapitaltäckningskvot

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

K/I-tal

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

Likviditetsreserv

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

Primärkapital

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

Primärkapitalrelation

Primärkapital i procent av riskvägda tillgångar.

Regulativ kapitalbas

Primärkapitalet plus supplementärt kapital.

Resultat per aktie

Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Riskvägda tillgångar

Ett mått på den totala riskexponeringen vid varje tidpunkt.

Specifika reserveringar

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

Supplementärt kapital

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

Utlåning till allmänheten

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

Vinstmarginal

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

Vinst per aktie

Periodens vinst dividerat med genomsnittligt antal aktier.

ADRESSER

Sverige

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

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

Stortorget 9
211 22 Malmö
Tel 040-12 00 00

www.carnegie.se

Danmark

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

Finland

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

www.carnegie.fi

Norge

Carnegie AS
Grundingen 2, Aker Brygge
PO Box 684 Sentrum
NO-0106 Oslo
Tel +47 22 00 93 00

www.carnegie.no

Luxemburg

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

www.carnegie.lu

Storbritannien

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

www.carnegie.co.uk

USA

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

www.carnegieinc.com

CARNEGIES UTMÄRKELSER UNDER 2014

★ **Bäst i Norden på företagsaffärer**

I oktober 2014 rankades Carnegie som bästa nordiska corporate finance-aktör på den nordiska marknaden. Det visade TNS Sifo Prosperas årliga undersökning av finansiella rådgivare på den nordiska marknaden.

Undersökningen baserades på 223 intervjuer med företag som anlitat rådgivningstjänster för samgåenden, förvärv, avyttringar eller andra kapitalmarknadstransaktioner. Kriterierna omfattar både marknadsposition, upplevd kapacitet och förmåga, förståelse för företag och marknader samt kompetens och genomförande.

★ **Bäst på corporate finance i Danmark och Sverige**

Carnegie rankades som nummer ett på den danska marknaden totalt och fick även högsta ranking avseende kapitalmarknadstransaktioner på den svenska marknaden.

★ **Bästa svenska analyshus**

Carnegie fick flest topplaceringar i Financial Hearings årliga undersökning av de svenska mäklarhusen 2014. I hela tio av tjugo kategorier toppade Carnegies analytiker rankinglistorna. Undersökningen baseras på svar från de institutionella investerarna i Sverige. I en samlad bedömning utsågs Carnegie till Sveriges bästa analyshus.

★ **Sveriges Bästa Privatbank**

Tidningen Privata Affärer utsåg Carnegie Privatbank till Sveriges bästa privatbank i sin undersökning 2014. Carnegie Privatbank tog också hem första platsen då Privata Affärer gjorde motsvarande undersökning 2012 samt i Affärsvärldens liknande kartläggning 2010.

★ **Sveriges Bästa Fondbolag 2014**

Tidningen Privata Affärer utsåg Carnegie Fonder till Sveriges Bästa Fondbolag 2014, Carnegie Strategifond till årets uppstickare och Carnegie Småbolagsfond till årets småbolagsfond. Dessutom utsåg Fondmarknaden.se Carnegie Småbolagsfond till Sveriges bästa Sverigefond.