

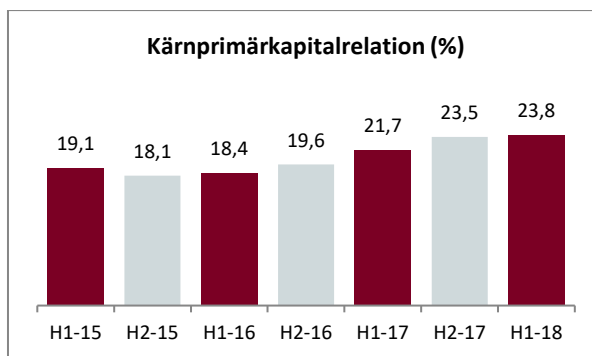
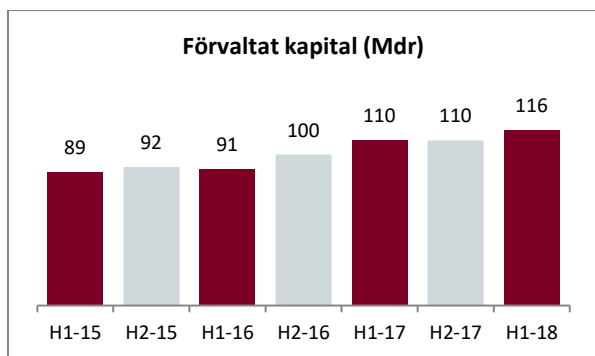
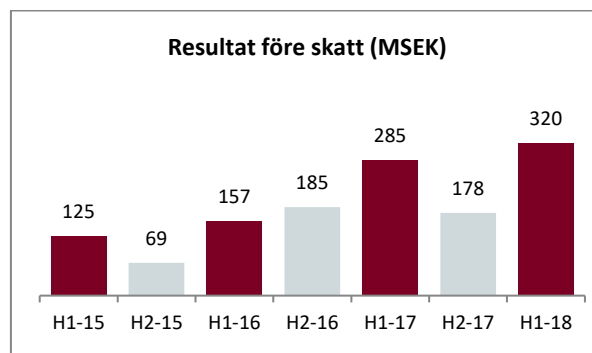
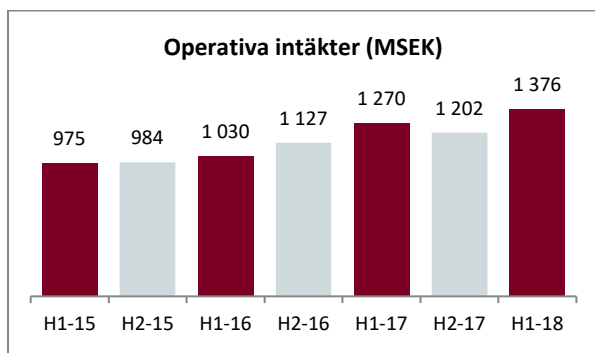
CARNEGIE HOLDING AB

Delårsrapport 1 januari – 30 juni 2018

– Årets sex första månader har präglats av en fortsatt aktiv marknad för företags- och kapitalmarknadstransaktioner och Carnegie nyttjar affärsmöjligheterna väl, säger vd och koncernchef Björn Jansson.

- De operativa intäkterna uppgick till 1 376 MSEK (1 270), en ökning med 8 procent.
- De operativa kostnaderna uppgick till 828 MSEK (737), en ökning med 12 procent.
- Resultatet före skatt uppgick till 320 MSEK (285), en ökning med 12 procent.
- Det förvaltade kapitalet uppgick till 116 miljarder kronor (110), en ökning med 5 procent.
- Kärnprimärkapitalrelationen uppgick till 23,8 procent (21,7).

FINANSIELLA NYCKELTAL



PERIODEN I SAMMANDRAG

Rapporten avser Carnegiekoncernen ("Carnegie") och dess moderföretag Carnegie Holding AB.

- Carnegiekoncernen fortsätter sin positiva utveckling och ökar intäkterna inom båda affärsområdena under första halvåret, jämfört med samma period föregående år.
 - Intäkterna inom Investment Banking & Securities ökar med 10 procent.
 - Private Banking redovisar en intäktsökning om 4 procent.
- De operativa kostnaderna stiger i relation till samma period i fjol, främst till följd av personalförstärkningar för att möta ökade kundförfrågningar och växande affärsmöjligheter.
- Utvecklingen inom enskilda affärssegment och geografiska marknader:
 - Carnegie toppar listan över genomförda ECM-transaktioner på den nordiska marknaden, mätt i sammanlagt transaktionsvärde.
 - Carnegie deltog i åtta börsnoteringar under första halvåret fördelade på de nordiska marknaderna samt Estland, med en ledande roll i samtliga transaktioner.
 - Carnegie nästintill fördubblar omsättningen inom M&A i relation till första halvåret i fjol och medverkar vid 14 företagsaffärer under perioden.
 - Carnegie har ett fortsatt starkt momentum på obligationsmarknaden och är delaktiga i 11 transaktioner.
 - Mäklerverksamheten redovisar ökad kundaktivitet och stigande transaktionsvolymer inom den institutionella handeln.
 - Private Bankingverksamheten uppvisar en fortsatt god utveckling med positiv nykundstillströmning, ökade nettoinflöden av kapital under förvaltning samt en hög kundaktivitet.
 - Den svenska verksamheten står för merparten av intäktsökningen.
- Koncernen har en fortsatt stark finansiell position. Både kärnprimärkapitalrelationen och likviditetstäckningsgraden överstiger de lagstadgade kraven med god marginal.

ETT VÄLPOSITIONERAT CARNEGIE

VD och koncernchef Björn Jansson kommenterar

Trots ökad marknadsvolatilitet upplever vi att affärsförutsättningarna var fortsatt goda under första halvåret. Med högt kundförtroende och förstärkt affärsorganisation fortsätter vi vår positiva utveckling och ökar intäkterna till nya rekordnivåer under årets sex första månader.

Våra organisationsförstärkningar, inom såväl aktiemarknadstransaktioner, företagsobligationer samt samgåenden och förvärv, ger resultat och Carnegie medverkar i många transaktioner under första halvåret. Vi är delaktiga i flera börsnoteringar, uppvisar kraftig tillväxt inom samgåenden och förvärv och har ett starkt momentum på obligationsmarknaden.

Även våra kontinuerliga satsningar inom aktieanalys och mäklari fortsätter att ge resultat och skapar tydliga avtryck hos institutionella investerare. Enligt flera oberoende kundundersökningar som offentliggjordes under perioden rankas Carnegie högst avseende aktieanalys och aktiehandel i Norden. Därmed står vi väl positionerade när investerare ställer allt högre krav på kvalitativ exekvering och förtroendefull analys.

Vi ser även en god affärsaktivitet bland våra privatkunder vilket bland annat är en effekt av en aktiv transaktionsmarknad. De initiativ och satsningar vi har gjort under senare år för att attrahera fler privatkunder ger resultat. Vi ökar nettoinflödet av kapital under perioden, inom våra rådgivande och diskretionära tjänster, och det samlade kapitalet under förvaltning stiger i relation till samma period i fjol.

Under andra kvartalet aviserade vi vår avsikt att avyttra verksamheten i Luxemburg, för att istället samla vår utvecklingskraft och tillväxtambitioner inom Private Banking till vår hemmamarknad i Norden. Tillväxtinitiativ sker på både den svenska och danska marknaden med bland annat etablering av nya kontor och en ökad digitalisering av tjänster och produkter.

Carnegie har höjt investeringstakten i IT-relaterad verksamhetsutveckling för att bland annat utveckla kontaktytorna i våra digitala kanaler, men även till stöd för regelverksimplementeringar och effektiviseringsåtgärder. Detta är ett led i en långsiktig strategi med en tydlig digitaliseringsagenda.

I tillägg har vi fortsatt utveckla vårt arbete inom hållbarhetsområdet, där tydliga målsättningar integreras med övriga affärs mål för att markera vår ambition och riktning framåt.

Genom målmedvetna satsningar och investeringar under flera år har vi uppnått vår nuvarande marknadsposition. Vi är väl medvetna om att affärsklimatet kan förändras över tid vilket dock inte är något vi själva styr över. Därför fokuserar vi på att utveckla vår rådgivning, som bygger starka och långsiktiga kundrelationer. Det kan vi själva påverka. Carnegie står starkt och är väl positionerat för framtiden.

Björn Jansson

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

■ Avyttring av Banque Carnegie Luxembourg

Carnegie aviserade under maj månad beslutet att avyttra sin verksamhet i Luxemburg till den schweiziska banken Union Bancaire Privée (UBP). Transaktionen väntas slutföras under andra halvåret och är föremål för sedvanliga myndighetsgodkännande.

■ Externa erkännanden och kundförtroende

Carnegie har mottagit flertalet kunderkännanden och utmärkelser under perioden.

- ★ För andra året i rad toppade Carnegie rankingen av aktörer på obligationsmarknaden, inom kategorin High Yield (Kantar Sifo Prospera, juni 2018).
- ★ Svenska institutioner utsåg Carnegie till Sveriges bästa analyshus för femte året i rad och Lena Österberg försvarade positionen som bästa individuella analytiker för fjärde året i rad (Financial Hearings, juni 2018).
- ★ Globala investerare värderade återigen Carnegie högst bland marknadens aktörer avseende nordisk aktieanalys, mäklari och corporate access. I tillägg så återfanns individuella analytiker från Carnegie på de tio översta platserna av de mest uppskattade analytikerna i Norden (Extel, juni 2018).
- ★ Carnegie upprepade fjolårets topplacering och rankades återigen högst avseende nordisk aktieanalys av globala institutionella investerare (Institutional Investors All-Europe, februari 2018).
- ★ Carnegie försvarade topprankingen bland svenska Private Bankingaktörer (Euromoney, februari 2018).

■ Förändringar i koncernledningen

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

HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

■ Externa utmärkelser

I början av juli korades Carnegie till bästa Investmentbank i både Sverige och Danmark enligt den internationella tidskriften Euromoney.

DETTA ÄR CARNEGIE

Carnegie är en av Nordens främsta finansiella rådgivare. Våra olika verksamheter tillhör, var för sig, marknadsledarna inom sitt respektive område och tillsammans bygger de en svårslagen kombination av samlad kunskap. Här arbetar experter inom kapitalanskaffning, analys och aktiemäkleri, samt specialister inom förmögenhetsrådgivning och kapitalförvaltning, för att vägleda våra kunder till bättre affärer.

SECURITIES & INVESTMENT BANKING

Securities

Carnegie Securities erbjuder tjänster inom analys, mäkleri och aktiemarknadsrelaterade transaktioner och vänder sig främst till institutionella kunder. Inom området Fixed Income erbjuds analys och mäkleri av obligationer. Carnegies topprankade analys och mäkleri har en globalt ledande position på området nordiska aktier. Verksamheten bedrivs i Danmark, Finland, Norge, Storbritannien, Sverige och USA.

Investment Banking

Carnegie Investment Banking erbjuder kvalificerad rådgivning inom samgåenden och förvärv (M&A) och aktiemarknadstransaktioner (ECM). Inom området DCM erbjuds rådgivning kring kapitalanskaffning via företagsobligationer och ränteinstrument. Carnegie har sedan länge en lokal närvaro och en unik förståelse samt kunskap om branscher och kapitalmarknader i Norden. Verksamheten bedrivs i Danmark, Finland, Norge och Sverige.

PRIVATE BANKING

Inom Carnegie Private Banking erbjuds en samlad finansiell rådgivning till förmögna privatpersoner, mindre företag, institutioner och stiftelser. Inom affärsenheten finns bland annat expertis inom tillgångsallokering, förvaltning, strukturerade instrument, juridik, skatt, pension samt handel i värdepapper. Verksamheten bedrivs i Danmark, Luxemburg och Sverige.

OPERATIV RESULTATRÄKNING OCH NYCKELTAL

(MSEK)	Jan-jun		%	Jan-dec
	2018	2017		2017
Kvarvarande verksamhet				
Investment Banking & Securities	1 020	927	10	1 822
Private Banking	356	343	4	650
Operativa intäkter	1 376	1 270	8	2 472
Personalkostnader före rörlig ersättning	-560	-503	11	-1 037
Övriga kostnader	-268	-234	14	-534
Operativa kostnader	-828	-737	12	-1 571
Operativt resultat	548	533	3	901
Finansieringskostnader, rörlig ersättning mm	-228	-248	-8	-438
Resultat före skatt	320	285	12	463
Skatt	-74	-65	15	-124
Periodens resultat från kvarvarande verksamhet	246	220	12	339
Avvecklad verksamhet				
Periodens resultat från avvecklad verksamhet ¹⁾	-	11		7
Periodens resultat	246	231		346
Finansiella nyckeltal, kvarvarande verksamhet				
Operativt K/I-tal, procent	60	58		64
Operativa intäkter per anställd, MSEK	2,3	2,1		4,2
Operativa kostnader per anställd, MSEK	1,4	1,2		2,7
Operativ vinstmarginal, procent	40	42		36
Förvalt kapital, miljarder	116	110		110
Avkastning på eget kapital, procent	21	26		22
Totala tillgångar	13 227	11 027		12 363
Finansiell position				
Kärnprimärkapitalrelation, procent	23,8	21,7		23,5
Eget kapital, MSEK	1 987	1 798		1 917
Medarbetare				
Antal anställda, genomsnitt	597	592		590
Antal anställda vid periodens slut	593	581		598

¹⁾ Avser verksamheten inom tredjepartsdistribution av strukturerade produkter.

För definitioner och beräkningar av nyckeltal, se sid 23

MARKNAD & POSITION

MARKNADEN FÖR FÖRETAGSTRANSAKTIONER

Aktiemarknadsrelaterade transaktioner (ECM)

Gynnsamma marknadsförutsättningar stimulerade en fortsatt hög aktivitet för aktiemarknadsrelaterade transaktioner under årets första hälft. Carnegie förvaltare sin starka marknadsposition väl och toppar listan över genomförda ECM-transaktioner på den nordiska marknaden, mätt i sammanlagt transaktionsvärde (Thomson Reuters).

Marknadsaktiviteten för börsintroduktioner var fortsatt hög under årets inledande sex månader, även om antalet noteringar på den nordiska marknaden var något färre i relation till föregående år. Carnegie medverkade i omkring hälften av marknads större börsnoteringar under perioden, samtliga i en ledande roll. I tillägg till transaktioner som genomfördes på den nordiska marknaden, däribland Bygghemma (SE), Calliditas (SE), NCAB (SE), Arion bank (SE/IS), Elkem (NO), och Altia (FI), så deltog Carnegie också vid noteringen av Port of Tallin, på Nasdaq i Estland. Carnegie medverkade också vid ett stort antal aktieplaceringar, däribland Stora Enso (FI) för Solidiums räkning och SSAB (SE) för Industrivärden.

Utöver antalet transaktionsmandat så bekräftades Carnegies marknadsställning i flertalet kundundersökningar under första halvåret, avseende såväl aktieanalytikunskap som rådgivare vid aktiemarknads-transaktioner samt förmåga att exekvera transaktionerna (Extel, Institutional Investors, Financial Hearings). Dessutom, under juli månad, korades Carnegie till bästa Investmentbank i både Sverige och Danmark enligt den internationella tidskriften Euromoney.

Förvärv, samgåenden & avyttringar (M&A)

Den nordiska marknaden för samgåenden och förvärv uppvisade samma höga aktivitetsnivå som första halvåret i fjol. Carnegie fortsatte att öka marknadsnärvaron och var den mest anlitade finansiella rådgivaren i transaktioner som genomfördes på den nordiska marknaden. Carnegie deltog i 14 företagsaffärer under första halvåret (Thomson Reuters).

Carnegie medverkade bland annat i Nordic Capital och Sampos uppköp av Nordax (SE), Rustas förvärv av Hong Kong Group (FI), försäljningen av Apoteksgruppen (SE) och en minoritetsandel i O'Leary's (SE), samt Jyske Banks avyttring av Nordjyske Bank (DK).

Företagsobligationer och ränteinstrument (DCM/Fixed Income)

Inom marknaden för företagsobligationer har Carnegie valt att fokusera på segmentet "high-yield" som fortsätter att växa inom Norden under årets första hälft, med starkast tillväxt i Sverige. Carnegie har ett fortsatt starkt momentum på den nordiska marknaden och medverkade som rådgivare vid 11 transaktioner under perioden, däribland vid emitterade obligationer från Catena Media, Polygon and Jacob Holm Group.

I Kantar Sifo Prosperas årliga kundundersökning inom High-Yield, som offentliggjordes under juni månad, rankades Carnegie återigen högst bland marknads aktörer.

MARKNADEN FÖR PRIVAT KAPITAL- OCH FÖRMÖGENHETSFÖRVALTNING

Carnegie fortsätter att stärka attraktionskraften för Private Bankingtjänster på den svenska marknaden under första halvåret och uppvisar positiv nykundstillströmning och ökat kapital under förvaltning. Vid halvårsskiftet uppgick kundernas samlade kapital under förvaltning hos Carnegie till 116 miljarder kronor (110), en ökning med 5 procent i relation till första halvåret i fjol. I tillägg toppade Carnegie rankingen bland svenska Private Bankingaktörer enligt Euromoney's årliga marknadsundersökning.

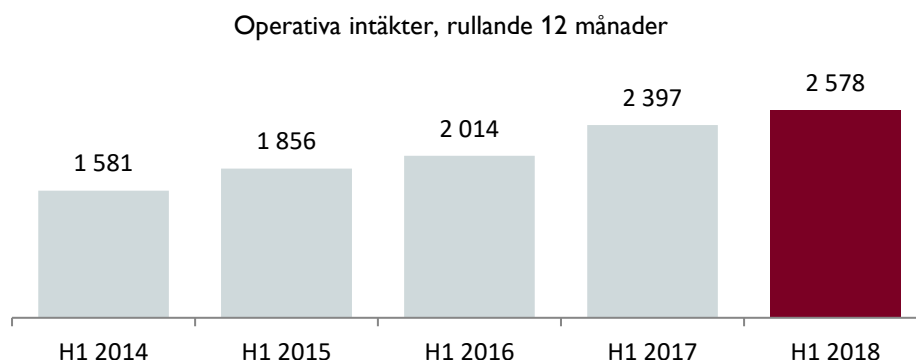
Under andra kvartalet aviserade Carnegie sin avsikt att avyttra verksamheten i Luxemburg för att fokusera på tillväxtpotentialen i Norden. Initiativ sker på både den svenska och danska marknaden med bland annat etablering av nya kontor.

KONCERNENS FINANSIELLA UTVECKLING

INTÄKTER

Koncernens operativa intäkter uppgick till 1 376 MSEK (1 270) för första halvåret 2018, en ökning med 8 procent jämfört med samma period föregående år. Båda affärsområdena bidrar till den positiva utvecklingen och starkast underliggande tillväxt sker på den svenska marknaden.

Diagrammet nedan illustrerar intäkterna per halvårsskiftet under de senaste fem åren, uttryckt som rullande 12-månaderstal, och visar en ökning med drygt 60 procent mellan H1 2014 till H1 2018.



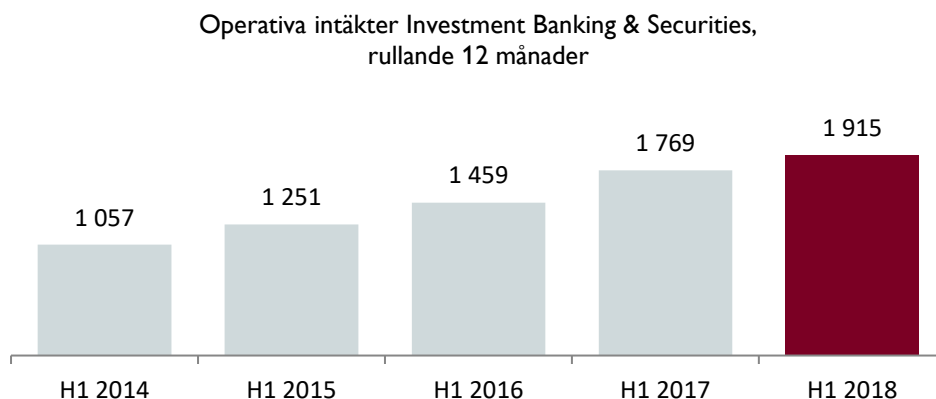
Investment Banking & Securities

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

Affärsområdet Investment Banking & Securities rapporterar intäkter om 1 020 MSEK (927) för årets sex inledande månader, en ökning om 10 procent. Intäktsökningen är främst drivet av en hög aktivitet av företags- och kapitalmarknadstransaktioner på den svenska marknaden, där M&A uppvisar starkast relativ tillväxt under perioden.

Mäklerverksamheten redovisar ökad kundaktivitet och stigande transaktionsvolymen inom den institutionella handeln. Courtageintäkterna är dock något lägre jämfört med första halvåret i följd till följd av förändrade betalningsmodeller relaterade till MIFID II. Samtidigt ökar intäkterna från våra analys-tjänster - en utveckling som var väntad efter att regelverket trädde i kraft.

Diagrammet nedan illustrerar intäkterna per halvårsskiftet under de senaste fem åren, uttryckt som rullande 12-månaderstal och visar en ökning med drygt 80 procent mellan H1 2014 till H1 2018.

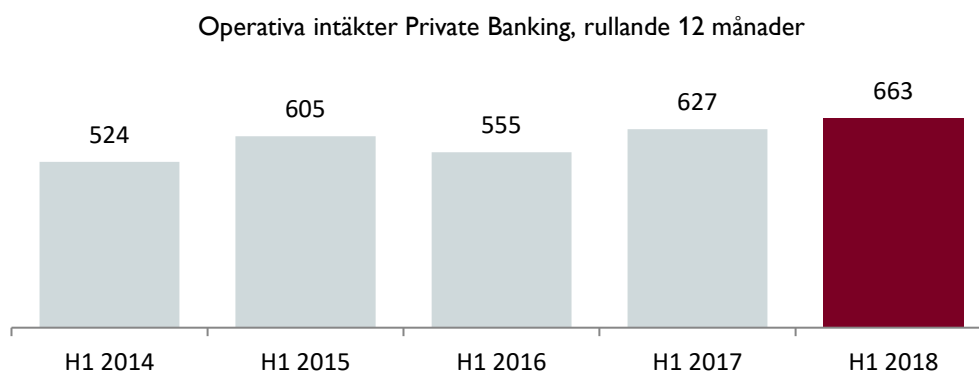


Private Banking

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

Intäkterna inom Private Banking uppgick till 356 MSEK (343) under första halvåret, en ökning om 4 procent i relation till samma period föregående år. Intäktsökningen sker främst inom den svenska verksamheten, mot bakgrund av hög kundaktivitet och ökat sparkapital inom våra rådgivande och diskretionära tjänster.

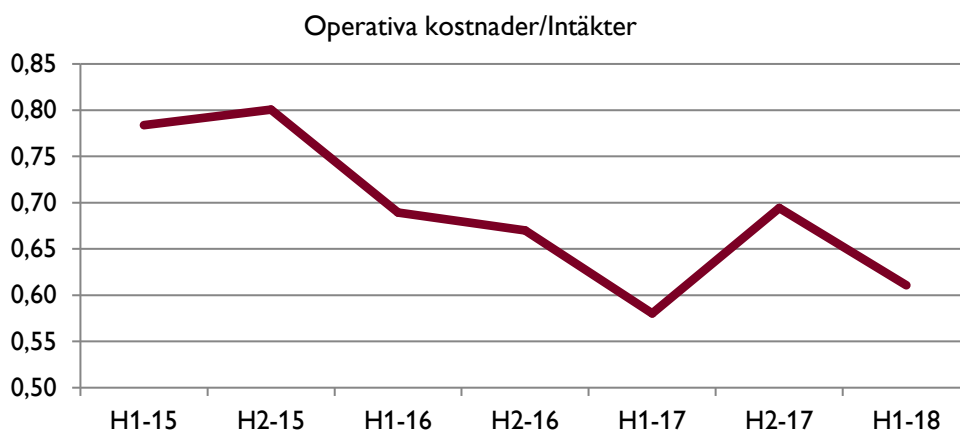
Diagrammet nedan illustrerar intäkterna per halvårsskiftet under de senaste fem åren, uttryckt som rullande 12-månaderstal och visar en ökning med drygt 25 procent mellan H1 2014 och H1 2018.



KOSTNADER

De operativa kostnaderna för första halvåret uppgick till 828 MSEK (737), en ökning med 12 procent i relation till samma period föregående år. Kostnadsökningen är främst relaterad till personalförstärkningar för att möta ökade kundförfrågningar och växande affärsmöjligheter.

Grafen nedan illustrerar relationen mellan operativa kostnader och intäkter under de senaste sju delåren.



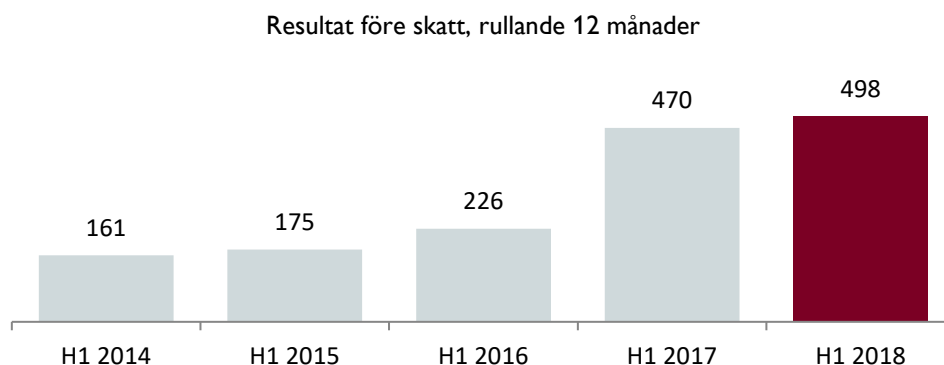
RESULTAT

Resultatet före skatt för perioden uppgick till 320 MSEK (285), en ökning om 12 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Det operativa resultatet uppgick till 548 MSEK (533), en ökning med tre procent.

Avsättning för kostnader för rörlig ersättning ökade som en följd av det förbättrade resultatet.

Periodens resultat efter skatt uppgick till 246 MSEK (220), en ökning med 12 procent i relation till fjolårets jämförelseperiod.

Diagrammet nedan illustrerar resultatet före skatt per halvårsskiftet under de senaste fem åren, uttryckt som rullande 12-månaderstal, och visar en resultatförbättring med närmare 340 MSEK mellan H1 2014 och H1 2018.



INVESTERINGAR

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 5 MSEK (3) under perioden.

FINANSIELL POSITION

Koncernens goda intjäning och låga exponering mot finansiella risker medför att den finansiella positionen är fortsatt stark och motståndskraftig. Koncernens riskvägda tillgångar utgörs till två tredjedelar av operativ risk och strukturell valutarisk kopplat till ägande i utländska dotterbolag. Endast två procent av de riskvägda tillgångarna relaterar till risker i handelslagret.

Likviditeten är på en fortsatt stark nivå i förhållande till regulatoriska krav. Detta manifesteras av en likviditetstäckningsgrad (LCR) på 297 procent (474), som under året optimerats, samt en stabil nettofinansieringskvot (NSFR) på 238 procent (222). Såväl kärnprimärkapitalrelationen (CET1) som kapitalrelationen uppgick till 23,8 procent (21,7). Ytterligare information och jämförelsetal presenteras i Not 4.

En utförlig beskrivning av Carnegies kapitaltäckning finns på www.carnegie.se.

MODERBOLAGET I SAMMANDRAG

Det har inte funnits några intäkter i moderbolaget under perioden (-). Periodens resultat uppgick till -2 MSEK (-5).

Inga investeringar i anläggningstillgångar har skett under perioden (-). Likviditeten, definierad såsom kassa och utlåning till kreditinstitut, uppgick per den 30 juni 2018 till 1 MSEK (1). Eget kapital, per den 30 juni 2018 uppgick till 1 781 MSEK (1 778).

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Carnegies affärsverksamhet medför att koncernen exponeras för marknads-, kredit- och likviditetsrisker samt operativa risker.

- Marknadsrisker definieras som förlustrisker till följd av påverkan från bland annat förändrade aktiekurser, räntenivåer eller valutakurser.
- Kreditrisk definieras som risken för förlust på grund av att motparten inte kan uppfylla sina åtaganden. Kreditrisken uppkommer främst till följd av utlåning till kunder med aktier som underliggande säkerhet.
- Likviditetsrisker är kopplade till verksamhetens behov och tillgång till likviditet.
- Operativa risker avser förlustrisker på grund av brister och/eller fel i processer, system, fel på grund av den mänskliga faktorn eller av externa händelser.

En mer utförlig beskrivning av Carnegies risker och riskhantering finns i årsredovisningen för 2017 samt på www.carnegie.se.

KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

(MSEK)	Jan-jun		Jan-dec
	2018	2017	2017
Kvarvarande verksamhet			
Provisionsintäkter	1 375	1 238	2 422
Provisionskostnader	-8	-10	-27
Provisionsnetto	1 367	1 228	2 395
Ränteintäkter	41	43	85
Räntekostnader	-24	-21	-42
Räntenetto	17	22	43
Nettoresultat av finansiella transaktioner	24	18	34
Summa rörelseintäkter	1 408	1 268	2 472
Personalkostnader	-820	-750	-1 473
Övriga administrationskostnader	-260	-224	-513
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	-11	-11	-25
Summa rörelsekostnader	-1 091	-985	-2 011
Resultat före kreditförluster	317	283	461
Kreditförluster, netto	3	2	2
Resultat före skatt	320	285	463
Skatt	-74	-65	-124
Periodens resultat från kvarvarande verksamhet	246	220	339
Avvecklad verksamhet			
Periodens resultat från avvecklad verksamhet	-	11	7
Periodens resultat	246	231	346
Övrigt totalresultat från kvarvarande verksamhet			
<i>Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:</i>			
Omräkning utländsk verksamhet	34	-10	-6
Summa totalresultat för perioden	280	221	340

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

(MSEK)	Not	30 jun 2018	30 jun 2017	31 dec 2017
Tillgångar				
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker		69	65	66
Belåningsbara statsskuldförbindelser	1	966	741	1 787
Utlåning till kreditinstitut ¹⁾		2 947	1 594	2 199
Utlåning till allmänheten		2 134	2 149	1 805
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1	2 379	2 297	2 316
Aktier och andelar	1	229	353	820
Derivatinstrument	1	21	28	24
Immateriella tillgångar		5	11	8
Materiella anläggningstillgångar		45	52	43
Aktuella skattefordringar		49	51	32
Uppskjutna skattefordringar		232	348	298
Övriga tillgångar	2	1 415	278	611
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		237	137	89
Tillgångar som innehas för försäljning	3	2 499	2 923	2 265
Summa tillgångar		13 227	11 027	12 363
Skulder och eget kapital				
Skulder till kreditinstitut		8	4	-
In- och upplåning från allmänheten ¹⁾		6 769	5 434	7 213
Korta positioner, aktier	1	73	21	37
Derivatinstrument	1	10	14	13
Aktuella skatteskulder		6	40	16
Uppskjutna skatteskulder		0	3	0
Övriga skulder	2	1 338	359	313
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		710	617	743
Övriga avsättningar		82	67	110
Skulder som innehas för försäljning	3	2 244	2 670	2 001
Eget kapital		1 987	1 798	1 917
Summa skulder och eget kapital		13 227	11 027	12 363
Ställda säkerheter och eventualförpliktelser				
Ställda säkerheter		2 087	1 750	1 756
Eventualförpliktelser		377	495	445

¹⁾ Varav klientmedel 211 MSEK (H1 2017: 203 Helår 2017: 479).

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

(MSEK)	Jan-jun		Jan-dec
	2018	2017	2017
Eget kapital - vid periodens början	1 917	1 677	1 677
Initial effekt för övergång till IFRS 9 efter latent skatt	-10	-	-
Utdelning	-200	-100	-100
Periodens totalresultat	280	221	340
Eget kapital - vid periodens slut	1 987	1 798	1 917

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYSER

(MSEK)	Jan-jun		Jan-dec
	2018	2017	2017
Kassaflöde från den löpande verksamheten	475	-610	-114
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5	-3	-8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-200	-162	-262
Periodens kassaflöde	270	-775	-384
Likvida medel vid periodens början ¹⁾	3 798	4 129	4 129
Kursdifferens i likvida medel	147	1	53
Likvida medel vid periodens slut¹⁾	4 215	3 355	3 798

¹⁾ Exkluderat likvida medel ställda som säkerhet.

RESULTATRÄKNING MODERBOLAGET

(MSEK)	Jan-jun		Jan-dec
	2018	2017	2017
Nettoomsättning	-	-	-
Övriga externa kostnader	-2	-1	-1
Personalkostnader	0	0	-1
Rörelseresultat	-2	-1	-2
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	-	-	-
Räntekostnader och liknande kostnader	0	-4	-4
Resultat från andelar i dotterbolag	-	-	205
Resultat från finansiella poster	0	-4	201
Resultat före skatt	-2	-5	199
Skatt	0	0	0
Periodens resultat	-2	-5	199

RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT MODERBOLAGET

(MSEK)	Jan-jun		Jan-dec
	2018	2017	2017
Periodens resultat	-2	-5	199
Övrigt totalresultat	-	-	-
Summa totalresultat för perioden	-2	-5	199

BALANSRÄKNING MODERBOLAGET

(MSEK)	30 jun 2018	30 jun 2017	31 dec 2017
Tillgångar			
Aktier och andelar i koncernbolag	1 780	1 780	1 780
Uppskjuten skattefordran	2	2	2
Summa finansiella anläggningstillgångar	1 782	1 782	1 782
Fordran på koncernbolag	-	-	205
Aktuella skattefordringar	2	2	1
Övriga kortfristiga fordringar	8	8	8
Kassa och bank	1	1	2
Summa omsättningstillgångar	11	11	216
Summa tillgångar	1 793	1 793	1 998
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	1 781	1 778	1 983
Skuld till koncernbolag	2	6	7
Leverantörsskulder	1	-	-
Övriga kortfristiga skulder	0	1	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1	0	0
Avsättningar till pensioner	8	8	8
Summa eget kapital och skulder	1 793	1 793	1 998
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser			
Ställda säkerheter	-	-	-
Eventalförpliktelser	112	113	113

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna rapport har utformats i enlighet med *LAS 34, Delårsrapportering, Lag (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKRL)* och *Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2008:25) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag för koncernen*. Vidare tillämpas *Rådet för finansiell rapporterings rekommendation, Kompletterande redovisningsregler för koncerner (RFR 1)*. Moderbolagets räkenskaper har upprättats i enlighet med *Årsredovisningslagen (1995:1554, ÅRL)* och *RFR 2 Redovisning för juridiska personer*.

De redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som tillämpats i denna rapport är i desamma som använts i årsredovisningen 2017. Den 1 januari 2018 började *IFRS 9, Finansiella instrument* att tillämpas. De nya reglerna för nedskrivningar, baserade på förväntade kreditförluster mot tidigare inträffade kreditförluster, minskade koncernens egna kapital per den 1 januari 2018 med 10 MSEK efter justering för latent skatt, se Koncernens rapport över förändringar i eget kapital på sidan 14. Gällande klassificering av finansiella tillgångar för koncernen har *IFRS 9* föranlett att klassificeringarna Innehav för handel och Investeringar som hålles till förfall har ersatts med Verkligt värde över resultaträkningen och Upplupet anskaffningsvärde, se not 1 på sidan 18. För ytterligare beskrivning av *IFRS 9*, se Årsredovisning 2017.

Den 1 januari började även *IFRS 15, Intäkter från kontrakt med kunder* att tillämpas. Ingen inverkan förväntas på koncernens finansiella rapporter.

Carnegie Banque Luxembourg, som är under avyttring, presenteras som avvecklad verksamhet i koncernens rapport över finansiell ställning i enlighet med *IFRS 5, Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter*. De avyttrade delarna av verksamheten inom Strukturerade Produkter presenteras som avvecklad verksamhet i koncernens rapport över totalresultat respektive koncernens rapport över finansiell ställning (gäller endast jämförelsesiffror per 30 juni och 31 december 2017). Tilläggsupplysningar avseende avvecklad verksamhet presenteras i Not 3 på sidan 20.

Notera att avrundningar i rapporten kan ha medfört att beloppen i miljoner SEK i vissa fall inte stämmer om de summeras. Alla jämförelsesiffror i rapporten beskriver motsvarande period 2017 om inget annat anges.

NOT 1 FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER – VÄRDERINGSMETOD

(För 30 juni 2018 används klassificeringar i enlighet med IFRS 9 medan jämförelsesiffror är enligt IAS 39)

Värderingsmetod 30 jun 2018	Verkligt värde över resultaträkningen			Upplupet anskaffningsvärde	
(MSEK)	Noterade marknadsvärden	Värderingsteknik baserad på observerbara indata	Värderingsteknik baserad på ej observerbara indata		Summa
Tillgångar					
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-	-	-	966	966
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	41	-	2 338	2 379
Aktier och andelar	223	6	-	-	229
Derivatinstrument	-	21	-	-	21
Summa	223	68	-	3 304	3 595
Skulder					
Korta positioner, aktier	73	-	-	-	73
Derivatinstrument	-	10	-	-	10
Summa	73	10	-	-	83

Värderingsmetod 30 jun 2017	Innehav för handel			Investeringar som hålles till förfall	
(MSEK)	Noterade marknadsvärden (Nivå 1)	Värderingsteknik baserad på observerbara indata (Nivå 2)	Värderingsteknik baserad på ej observerbara indata (Nivå 3)		Summa
Tillgångar					
Belåningsbara statsskuldförbindelser	100	-	-	641	741
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	2 245	13	-	39	2 297
Aktier och andelar	348	5	-	-	353
Derivatinstrument	25	3	-	-	28
Summa	2 718	21	-	680	3 419
Skulder					
Korta positioner, aktier	21	-	-	-	21
Derivatinstrument	12	2	-	-	14
Summa	33	2	-	-	35

Värderingsmetod 31 dec 2017	Innehav för handel			Investeringar som hålles till förfall	Summa
	Noterade marknadsvärden (Nivå 1)	Värderingsteknik baserad på observerbara indata (Nivå 2)	Värderingsteknik baserad på ej observerbara indata (Nivå 3)		
(MSEK)					
Tillgångar					
Belåningsbara statsskuldförbindelser	402	-	-	1 385	1 787
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	2 221	22	-	73	2 316
Aktier och andelar	815	5	-	-	820
Derivatinstrument	19	5	-	-	24
Summa	3 457	32	-	1 458	4 947
Skulder					
Korta positioner, aktier	37	-	-	-	37
Derivatinstrument	11	2	-	-	13
Summa	48	2	-	-	50

NOT 2 KVITTNING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

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

30 jun 2018			
Finansiella tillgångar och skulder som kvittas			
(MSEK)	Bruttobelopp	Kvittade	Nettobelopp i balansräkningen
Tillgångar			
Likvidfordringar ¹⁾	3 117	-2 116	1 001
Skulder			
Likvidskulder ²⁾	2 221	-2 214	7

30 jun 2017			
Finansiella tillgångar och skulder som kvittas			
(SEKm)	Bruttobelopp	Kvittade	Nettobelopp i balansräkningen
Tillgångar			
Likvidfordringar ¹⁾	2 177	-2 100	77
Skulder			
Likvidskulder ²⁾	2 173	-2 115	58

31 dec 2017			
Finansiella tillgångar och skulder som kvittas			
(MSEK)	Bruttobelopp	Kvittade	Nettobelopp i balansräkningen
Tillgångar			
Likvidfordringar ¹⁾	988	-691	298
Skulder			
Likvidskulder ²⁾	769	-695	74

¹⁾ Ingår i balansposten Övriga tillgångar

²⁾ Ingår i balansposten Övriga skulder

NOT 3 AVVECKLAD VERKSAMHET SAMT VERKSAMHET UNDER AVYTTRING

I december 2016 beslutade styrelsen att verksamheten inom tredjepartsdistribution av strukturerade produkter (nedan: Strukturerade Produkter) ska avyttras under 2017. I maj 2018 aviserades beslutet att avyttra verksamheten i Luxemburg. Transaktionen väntas slutföras under andra halvåret och är föremål för sedvanliga myndighetsgodkännanden. Nedan presenteras finansiell information avseende avvecklad verksamhet, i enlighet med *IFRS 5, Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter*.

Tillgångar och skulder som innehas för försäljning, Banque Carnegie Luxembourg

(MSEK)	30 jun 2018	30 jun 2017	31 dec 2017
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker	685	820	468
Belåningsbara statskultsförbindelser	51	48	47
Utlåning till kreditinstitut	622	470	523
Utlåning till allmänheten	819	888	856
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	161	199	195
Derivatinstrument	126	91	33
Övriga tillgångar	35	36	34
Summa tillgångar som innehas för försäljning	2 499	2 552	2 156
In- och upplåning från allmänheten	1 979	2 075	1 771
Derivatinstrument	146	95	34
Övriga skulder	119	129	87
Summa skulder som innehas för försäljning	2 244	2 299	1 892

Tillgångar och skulder som innehas för försäljning, Strukturerade produkter¹⁾

(MSEK)	30 jun 2018	30 jun 2017	31 dec 2017
Utlåning till allmänheten	-	3	-
Likvida medel	-	368	109
Summa tillgångar som innehas för försäljning	-	371	109
In- och upplåning från allmänheten	-	371	109
Summa skulder som innehas för försäljning	-	371	109

1) Tillgångar och skulder som innehas för försäljning avser de delar inom Strukturerade Produkter som har avyttrats.

NOT 4 KAPITALTÄCKNING

(MSEK)	Carnegie Koncernen		
	30 jun	31 dec	
	2018	2017	2017
Kapitalbas			
Kapitalinstrument och tillhörande överkursfond	922	922	922
Balanserade vinstmedel samt reserver	1 158	995	1 111
Övrigt totalresultat	-93	-119	-116
Avdrag för förutsebara kostnader	-100	-100	-200
Goodwill och immateriella tillgångar	-6	-11	-8
Uppskjuten skattefordran	-111	-220	-172
Ytterligare värdejustering	-1	-4	-4
Kärnprimärkapital	1 768	1 463	1 533
Primärkapital	1 768	1 463	1 533
Kapitalbas för kapitaltäckningsändamål	1 768	1 463	1 533
Kapitalkrav			
Kreditrisk (enligt schablonmetoden)	193	162	151
Risker i handelslagret	9	18	10
Valutarisk	54	56	58
Operativ risk (enligt basmetoden)	338	303	304
Totalt kapitalkrav	595	539	523
Överskott av kapital	1 173	924	1 010
Finansiell position			
Eget kapital, MSEK	1 987	1 798	1 917
Kärnprimärkapital, MSEK	1 768	1 463	1 533
Kapitalbas, MSEK	1 768	1 463	1 533
Riskvägda tillgångar, MSEK	7 440	6 743	6 537
Kärnprimärkapitalrelation, procent	23,8	21,7	23,5
Kapitalrelation, procent	23,8	21,7	23,5

HISTORISK ÖVERSIKT – KONCERNEN¹⁾

Resultaträkning, MSEK	H1 2018	H2 2017	H1 2017	H2 2016	H1 2016	H2 2015	H1 2015
Kvarvarande verksamhet							
Totala intäkter	1 408	1 204	1 268	1 129	1 024	963	945
Personalkostnader	-820	-723	-750	-724	-672	-656	-621
Övriga kostnader	-271	-303	-235	-230	-211	-238	-203
Kostnader före kreditförluster	-1 091	-1 026	-985	-954	-883	-894	-824
Resultat före kreditförluster	317	178	283	175	141	69	121
Kreditförluster, netto	3	0	2	10	16	0	4
Resultat före skatt	320	178	285	185	157	69	125
Skatt	-74	-59	-65	-36	-40	-61	-27
Periodens resultat från kvarvarande verksamhet	246	119	220	149	117	8	98
Avvecklad verksamhet ¹⁾							
Periodens resultat från avvecklad verksamhet	-	-4	11	-53	173	42	66
Periodens resultat	246	115	231	96	290	50	164
Finansiella nyckeltal, kvarvarande verksamhet							
K/I-tal, procent	77	85	78	85	86	93	87
Intäkter per anställd, MSEK	2,4	2,0	2,1	1,9	1,7	1,6	1,6
Kostnader per anställd, MSEK	1,8	1,7	1,7	1,6	1,4	1,5	1,4
Vinstmarginal, procent	23	15	22	16	15	7	13
Förvalt kapital, miljarder	116	110	110	100	91	92	89
Avkastning på eget kapital, procent	21	22	26	18	7	5	6
Totala tillgångar, MSEK	13 227	12 363	11 027	11 194	13 099	10 896	12 023
Finansiell position							
Kärnprimärkapitalrelation, procent	23,8	23,5	21,7	19,6	18,4	18,1	19,1
Eget kapital, MSEK	1 987	1 917	1 798	1 677	1 565	2 088	2 507
Medarbetare, kvarvarande verksamhet							
Genomsnittligt antal anställda	597	590	592	609	610	595	588
Antal anställda vid periodens slut	593	598	581	610	611	607	586

¹⁾ Den historiska översikten baseras på legal resultaträkning. I avvecklad verksamhet ingår dels fondverksamheten för åren 2015-2016, dels verksamheten inom tredjepartsdistribution av strukturerade produkter för åren 2015-2017.

DEFINITIONER – ALTERNATIVA NYCKELTAL*

Operativa intäkter*

Rörelseintäkter exklusive intäkter som inte har genererats av våra affärsområden.

Operativa kostnader*

Rörelsekostnader exklusive rörlig ersättning, finansieringskostnader samt kreditförluster.

Operativt resultat*

Rörelseresultat exklusive rörlig ersättning, finansieringskostnader samt kreditförluster.

Operativt K/I-tal*

Operativa kostnader i procent av operativa intäkter.

Operativa intäkter per anställd*

Operativa intäkter för perioden per genomsnittligt antal anställda för kvarvarande verksamhet.

Operativa kostnader per anställd*

Operativa kostnader för perioden per genomsnittligt antal anställda för kvarvarande verksamhet.

Operativ vinstmarginal*

Operativt resultat i procent av operativa intäkter.

Intäkter per anställd

Totala intäkter för perioden per genomsnittligt antal anställda.

Avkastning på eget kapital kvarvarande verksamhet*

Tolv månaders rullande resultat för kvarvarande verksamhet dividerat med genomsnittligt eget kapital, justerat för effekt av uppskjuten skatt på underskottsavdrag.

Kapitalkrav

Ett mått på hur mycket kapital ett institut ska ha med hänsyn till riskerna i verksamheten.

Kärnprimärkapitalrelation

Totalt regulativt kärnprimärkapital i procent av riskvägda tillgångar.

Kapitalrelation*

Total regulativ kapitalbas i procent av riskvägda tillgångar.

Antal anställda vid periodens slut

Antal årsanställda (heltidsekvivalenter) vid periodens slut.

Genomsnittligt antal anställda

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

K/I-tal*

Totala kostnader före kreditförluster i procent av totala intäkter.

Vinstmarginal

Resultat före skatt i procent av totala intäkter.

Avkastning på eget kapital*

Tolv månaders rullande resultat dividerat med genomsnittligt eget kapital, justerat för effekt av uppskjuten skatt på underskottsavdrag.

Brygga mellan alternativa nyckeltal och de finansiella rapporterna

För några av ovanstående nyckeltal behövs det en utförligare beskrivning av beräkningsmetod.

Avkastning på eget kapital kvarvarande verksamhet – För att beräkna genomsnittligt eget kapital justerat för effekt av uppskjuten skatt på underskottsavdrag, har vi använt de senaste 13 månadernas eget kapital och de senaste 13 månadernas underskottsavdrag för att därefter dividera med antal månader, $\sum (\text{eget kapital} - \text{underskottsavdrag}) / 13$

Avkastning på eget kapital – För att beräkna genomsnittligt eget kapital justerat för effekt av uppskjuten skatt på underskottsavdrag, se ovan.

Operativ resultaträkning – Skillnaden mellan Koncernens rapport över totalresultatet på sid 12 och Operativ resultaträkning på sid 6 är att:

- 260 MSEK har flyttats från Rörelsekostnader till raden Finansieringskostnader, rörlig ersättning mm
- 29 MSEK har flyttats från Rörelseintäkter till raden Finansieringskostnader, rörlig ersättning mm
- 3 MSEK har flyttats från Rörelseintäkter till raden Övriga kostnader
- samt att Kreditförluster, netto på 3 MSEK ingår på raden Finansieringskostnader, rörlig ersättning mm

Netto är förändringen -225 MSEK och består av rörlig ersättning på -260 MSEK, intäkter ej relaterade till affärsområdena på 32 MSEK samt intäkt från IFRS 9 kreditreservjustering på 3 MSEK.

*Alternativa nyckeltal (Alternative Performance Measures, APM-mått) är finansiella mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning eller kassaflöde som inte definieras i tillämpligt redovisningsregelverk (IFRS) eller i EU:s kapitalkravsdirektiv (CRD IV)/ kapitalkravsförordning (CRR). Carnegie använder alternativa nyckeltal när det är relevant för att följa upp och beskriva Carnegies finansiella utveckling och situation och för att ge ytterligare relevant information och verktyg för att möjliggöra en analys därav. Alternativa nyckeltal som beskriver Operativa K/I-tal, Operativa intäkter och kostnader per anställd, Operativ vinstmarginal liksom vinstmarginal och avkastning på eget kapital-måtten ger information om Carnegies intjäningsförmåga och effektivitet ur olika aspekter. Alla dessa mått kan skilja sig från liknande nyckeltal som presenteras av andra företag. Ovan anges hur nyckeltalen beräknas.

GRANSKNINGSRAPPORT

Denna rapport har inte varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer.

INTYGANDE

Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att rapporten ger en rättvisande översikt av moderbolaget och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Carnegie Holding AB
Stockholm den 24 augusti 2018

Bo Magnusson
Styrelseordförande

Ingrid Bojner
Styrelseledamot

Klas Johansson
Styrelseledamot

Anders Johnsson
Styrelseledamot

Harald Mix
Styrelseledamot

Andreas Rosenlew
Styrelseledamot

Björn Jansson
Verkställande direktör