

CARNEGIE HOLDING AB

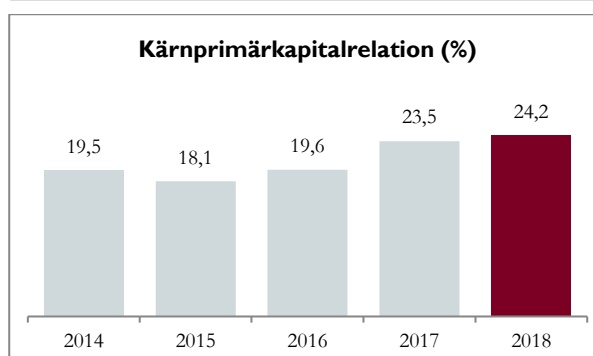
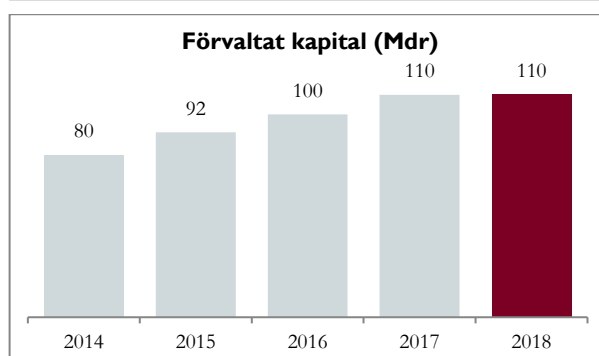
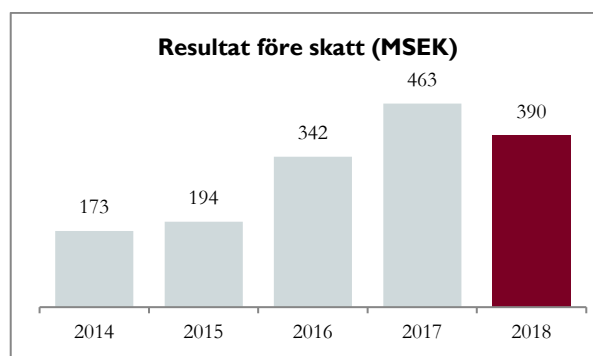
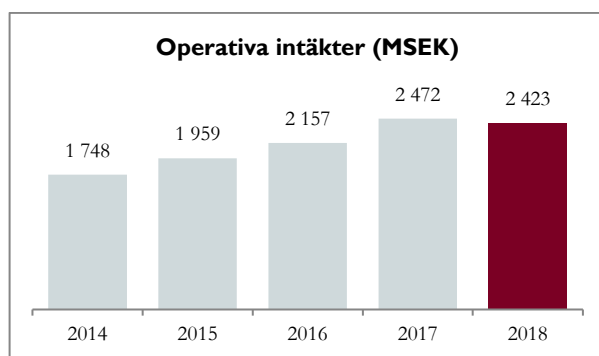
BOKSLUTSRAPPORT

1 januari – 31 december 2018

– *Vår ledande marknadsställning genererar fortsatt hög affärsaktivitet under 2018, säger vd och koncernchef Björn Jansson.*

- De operativa intäkterna uppgick till 2 423 MSEK (2 472), en minskning med 2 procent.
- De operativa kostnaderna uppgick till 1 736 MSEK (1 571), en ökning med 10 procent.
- Resultatet före skatt uppgick till 390 MSEK (463), en minskning med 16 procent.
- Det förvaltade kapitalet uppgick till 110 miljarder kronor (110).
- Kärnprimärkapitalrelationen uppgick till 24,2 procent (23,5).
- Styrelsen föreslår en ordinarie utdelning om 250 MSEK för 2018.

FINANSIELLA NYCKELTAL



ÅRET I SAMMANDRAG

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

- Tilltagande marknadsturbulens påverkar transaktionsklimatet under året, men Carnegies affärsaktivitet är alltjämt hög.
- Verksamheten redovisar fortsatt god lönsamhet inom båda affärsområdena.
 - Intäkterna inom Investment Banking & Securities minskade med 3 procent i förhållande till samma period i följ.
 - Private Banking rapporterar en intäktsökning om 2 procent för helåret.
- Carnegie investerar för att fortsätta bygga sin marknadsposition, främst genom personalförstärkningar men också med stöd av IT-utveckling och systemanpassningar. Därutöver ökar kostnaderna hänfödda till valutaeffekter, till följd av en svagare kronkurs.
- Starkast utveckling sker inom marknaden för samgåenden och förvärv samt privat förmögenhetsrådgivning.
 - Carnegie har haft en god utveckling på en aktiv marknad för samgåenden och förvärv (M&A) och deltagit i omkring 30 transaktioner under året. Högst aktivitet noteras på den svenska, danska och finska marknaden.
 - I ett svalare affärsklimat för aktiemarknadstransaktioner (ECM) har Carnegie deltagit i fler affärer än någon annan på den nordiska marknaden, däribland 13 börsnoteringar.
 - Carnegie deltog som rådgivare vid 18 transaktioner av emitterade företagsobligationer (DCM/Fixed Income) under 2018, vilket är något färre än föregående år
 - Private Banking uppvisar en stabil lönsamhetsutveckling på både den svenska och danska marknaden, med god nykundstillströmning och starkt anseende.
 - Carnegie ökar såväl transaktionsvolymen som marknadsandelar inom nordisk aktiehandel. Samtliga kontor bidrar till den ökade handelsvolymen.
 - Stärkt anseende inom nordisk aktieanalys, mäklari och förmögenhetsrådgivning dämpar regelverkseffekten av Mifid II och bidrar sammantaget till en stabil intjäning.
- Under våren beslutade Carnegie att avyttra verksamheten i Luxemburg till den schweiziska banken Union Bancaire Privée (UBP). Transaktionen slutfördes efter årsskiftet.
- Koncernen har ytterligare stärkt sin finansiella position under året, med en kärnprimärkapitalrelation som ökar till 24,2 procent från 23,5 procent året innan. Även likviditetspositionen är stark med en likviditetstäckningsgrad som överstiger tre gånger det lagstadgade kravet.

HÖG AFFÄRSAKTIVITET OCH ÖKAD MARKNADSTURBULENS

VD och koncernchef Björn Jansson kommenterar

Tilltagande marknadsturbulens gör avtryck på helåret. Samtidigt stärker Carnegie kundförtroendet inom samtliga målgrupper och vår ledande marknadsställning genererar fortsatt hög affärsaktivitet.

Ett volatilt börsklimat, som främst präglade andra halvåret, försvagade förutsättningarna för aktiemarknadstransaktioner. Detta påverkar också kundaktiviteten bland såväl institutionella som privata investerare negativt, men Carnegies starka position på den nordiska marknaden skapar fortsatt goda affärsmöjligheter. Vår positiva utveckling består, men mot bakgrund av fjolårets rekordstarka jämförelseperiod sjunker intäkterna marginellt under 2018.

Marknaden för företagstransaktioner har präglats av en ökad aktivitet inom förvärv och sammanslagningar samtidigt som antalet börsnoteringar har minskat under året. Carnegie är väl positionerade inom samtliga transaktionsområden och vi har varit delaktiga i flera större affärer på den nordiska marknaden.

Carnegie har också påverkats av de regelverksförändringar som genomförts inom värdepappershandeln, vilka har förändrat ersättningsstrukturen för analys- och mäklertjänster. Den kortsiktiga effekten har varit begränsad och vårt höga anseende inom aktieanalys och exekvering bidrar till en fortsatt stabil intjäning. Vi gör stora ansträngningar till att förtjäna kundernas förtroende och gläds åt de starka erkännanden vi mottagit i flertalet kund- och marknadsundersökningar under året.

Under våren aviserade vi vår avsikt att avyttra verksamheten i Luxemburg, för att istället samla våra tillväxtambitioner inom Private Banking till vår hemmamarknad i Norden. Försäljningen slutfördes efter årsskiftet och ett nyöppnat kontor i Linköping markerar samtidigt vår fortsatta tillväxtresa. Affärsområdet har en god utveckling och våra satsningar ger starka avtryck i såväl externa marknadsutvärderingar som i ett positivt nykundsinflöde.

Enligt plan så fortsätter vi också att integrera hållbarhetsperspektivet inom vår rådgivning med större tydlighet. Carnegie ska bedriva ansvarsfull rådgivning och nyttja vår marknadsroll för att stimulera till ansvarsfulla investeringar. Bara sett till vår nordiska analyskraft så har parametrar avseende hållbarhet kommit att inkluderas för samtliga nordiska börsbolag vi bevakar. Samma höga ambitionsnivå har vi avseende vår egen hållbara utveckling samt vårt arbetsgivaransvar. Mätbara hållbarhetsmål har därför integrerats bland våra övriga finansiella mål.

Långsiktigheten genomsyrar även våra investeringar och utsikter framåt. Marknadsutvecklingen förblir oviss och affärsklimatet är utanför vår kontroll. Vårt fokus ligger i att ständigt utveckla vår förmåga till att kunna möta kundernas löpande behov av rådgivning.

Björn Jansson

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

■ Etablering i Linköping

Under september öppnade Carnegie ett nytt kontor i Linköping som ett led i tillväxtstrategin inom Private Banking. Etableringen sker med fokus på storstadsregionerna Linköping, Norrköping och Jönköping.

■ Externa erkännanden och kundförtroende

- ★ Institutionella investerare utsåg Carnegie till bästa aktiehus i Norden, såväl totalt som inom analys och aktiehandel (Kantar Sifo Prospera, dec., 2018).
- ★ Carnegie toppade åter rankingen bland rådgivare på den nordiska marknaden för företagstransaktioner och försvarade även förstaplaceringen på svenska marknaden (Kantar Sifo Prospera, dec., 2018).
- ★ Carnegie rankades högst när svenska Private Bankingaktörer utvärderats av kunder, för tredje året i rad (Kantar Sifo Prospera, okt., 2018).
- ★ Institutionella kunder på den svenska marknaden värderade Carnegies Back Office-förmåga högst bland marknads aktörer (Kantar Sifo Prospera, okt., 2018).
- ★ Carnegie korades till bästa investmentbank i Sverige och Danmark (Euromoney, juli, 2018).
- ★ 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 marknads 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, feb., 2018).
- ★ Carnegie försvarade topprankingen bland svenska Private Bankingaktörer (Euromoney, feb., 2018).

HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

■ Avyttring av Banque Carnegie Luxembourg S.A. slutförd

Carnegie aviserade under maj månad beslutet att avyttra sin verksamhet i Luxemburg till den schweiziska banken Union Bancaire Privée (UBP). Transaktionen slutfördes under januari 2019.

■ Externa utmärkelser

- ★ Carnegie toppade åter rankingen bland svenska Private Bankingaktörer (Euromoney, feb., 2019).

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 och Sverige.

OPERATIV RESULTATRÄKNING OCH NYCKELTAL

(MSEK)	2018	2017	%
Kvarvarande verksamhet			
Investment Banking & Securities	1 759	1 822	-3
Private Banking	664	650	2
Operativa intäkter	2 423	2 472	-2
Personalkostnader före rörlig ersättning	-1 154	-1 037	11
Övriga kostnader	-582	-534	9
Operativa kostnader	-1 736	-1 571	10
Operativt resultat	687	901	-24
Finansieringskostnader, rörlig ersättning mm	-297	-438	-32
Resultat före skatt	390	463	-16
Skatt	-90	-124	-27
Årets resultat från kvarvarande verksamhet	300	339	-12
Avvecklad verksamhet			
Årets resultat från avvecklad verksamhet ¹⁾	-	7	
Årets resultat	300	346	
Finansiella nyckeltal			
Operativt K/I-tal, procent	72	64	
Operativa intäkter per anställd, MSEK	4,0	4,2	
Operativa kostnader per anställd, MSEK	2,9	2,7	
Operativ vinstmarginal, procent	28	36	
Förvaltat kapital, miljarder	110	110	
Avkastning på eget kapital, procent	16	22	
Totala tillgångar	12 611	12 363	
Finansiell position			
Kärnprimärkapitalrelation, procent	24	23	
Eget kapital, MSEK	2 024	1 917	
Medarbetare			
Antal anställda, genomsnitt	600	590	
Antal anställda vid årets slut	606	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)

Den ökade marknadsvolatiliteten under 2018 gav upphov till en något lägre aktivitet av aktiemarknadsrelaterade transaktioner i Norden. Bland annat noterades en minskning av antalet börsintroduktioner, jämfört med fjolårets rekordmånga noteringar.

Carnegie fortsätter dock att nyttja sin starka marknadsposition, både som rådgivare och mäklare, och medverkade i fler ECM-transaktioner än någon annan aktör på den nordiska marknaden, däribland 13 av årets större börsnoteringar (Thomson Reuters). I tillägg deltog Carnegie i två utomnordiska börsintroduktioner, dels genom noteringen av Neoen i Paris samt Port of Tallinns introduktion på börsen i Estland. Bland nordiska börsnoteringar där Carnegie medverkade återfinns Lime (SE), Calliditas (SE), NCAB (SE), Bygghemma (SE), Arion bank (SE/IS), Elkem (NO), Oma Savings Bank (FI) och Altia (FI). Carnegie deltog också vid ett stort antal aktieplaceringar, däribland Stora Enso (FI) för Solidiums räkning och SSAB (SE) för Industrivärden.

För tredje året i följd försvarade Carnegie toppen av rankingen bland rådgivare inom aktiemarknadstransaktioner, på såväl den nordiska som svenska marknaden. (Kantar Sifo Prospera, Euromoney).

Förvärv, samgåenden & avyttringar (M&A)

I takt med en svalare utveckling för börsintroduktioner har de nordiska marknadsförutsättningarna för samgåenden och förvärv varit desto mer gynnsamma. Carnegie har haft en god utdelning på en aktiv marknad och har deltagit i omkring 30 transaktioner under året. Carnegie är därmed en av Nordens mest anlitade finansiella rådgivare i samband med företagsförvärv och försäljningar. (Thomson Reuters).

Carnegie deltog under året bland annat i Shearwater GeoServices (NO) förvärv av Schlumbergers marine seismic acquisition business (UK), Nordic Capital och Sampos uppköp av Nordax (SE), Orklas bud på Kotipizza (FI), samt Jyske Banks avyttring av Nordjyske Bank (DK).

Carnegie behåller ett högt anseende bland rådgivare på den nordiska marknaden inom samgåenden och förvärv (Kantar Sifo Prospera, Euromoney).

Nordisk aktiemarknad (Aktieanalys & handel)

Handelsvolymerna på de nordiska börserna under 2018 summerades till nivå med föregående år. Carnegie ökade dock handeln inom nordiska aktier och stärker därmed sina marknadsandelar under perioden (Fidessa).

Regelverkseffekten från Mifid II, som bland annat har förändrat ersättningsstrukturen för aktieanalys och mäklari, präglade marknaden under året. Påverkan för Carnegie har dock varit begränsad och sammantaget är den totala kompensationen oförändrad mot föregående år.

Parallellt har Carnegie stärkt sitt anseende under året. Enligt flertalet kundundersökningar toppar Carnegie rankingarna avseende aktieanalys, mäklari och exekvering (Extel, Institutional Investors, Financial Hearings, Kantar Sifo Prospera).

Företagsobligationer och ränteinstrument (DCM/Fixed Income)

Den nordiska marknaden för företagsobligationer kännetecknades av förhållandevis goda marknadsförutsättningar och höga transaktionsvolymen under 2018, med undantag för en tydlig avmattning under årets sista kvartal.

Carnegie medverkade som rådgivare vid 18 transaktioner under 2018, fördelade på den nordiska marknaden, däribland vid emitterade obligationer från Stillfront (SE), Lendify (SE) and Polygon (SE).

I Kantar Sifo Prosperas årliga kundundersökning inom High-Yield, som offentliggjordes under juni månad, rankades Carnegie åter högst bland marknadsaktörer, för andra året i rad.

MARKNADEN FÖR KAPITAL- OCH FÖRMÖGENHETSFÖRVALTNING

Den gradvis ökade volatiliteten på de globala börserna motiverade en allt lägre aktievikt i Carnegie Private Bankings övergripande tillgångsallokering. Samtidigt har en övervikt inom alternativa placeringar under året, med bland annat onoterade tillgångar, skapat goda investeringsmöjligheter för Carnegies privata investerare.

Verksamheten har haft en fortsatt positiv utveckling, med god nettotillväxt av kunder. Attraktionskraften bekräftas också i externa utvärderingar under året. Carnegie försvarade förstaplaceringen bland svenska Private Bankingaktörer såväl i Euromoneys årliga marknadsundersökning som i Kantar Sifo Prosperas återkommande kundutvärdering.

Som en del i tillväxtstrategin inom Private Banking har Carnegie valt att etablera ett nytt kontor i Linköping under hösten, där marknadsunderlaget även omfattar storstadsregionerna Norrköping och Jönköping. Samtidigt har Carnegie lämnat marknaden i Luxemburg i samband med att försäljningen av Banque Carnegie Luxembourg S.A. slutfördes under januari 2019.

Carnegie Private Banking har också framgångsrikt implementerat de regelverksanpassningar som regleras av EU-direktivet Mifid II, vilket har medfört förändrad ersättningsstruktur inom den diskretionära kapitalförvaltningen.

Kundernas samlade kapital under förvaltning (AuM) hos Carnegie uppgick vid årsskiftet till 110 miljarder kronor (110), vilket är oförändrat i relation till fjolåret, trots en svagare börsutveckling vid årets slut.

KONCERNENS FINANSIELLA UTVECKLING

INTÄKTER

Koncernens operativa intäkter uppgick till 2 423 MSEK (2 472) för helåret 2018, en minskning med två procent jämfört med föregående års rekordhöga intäktsnivå.

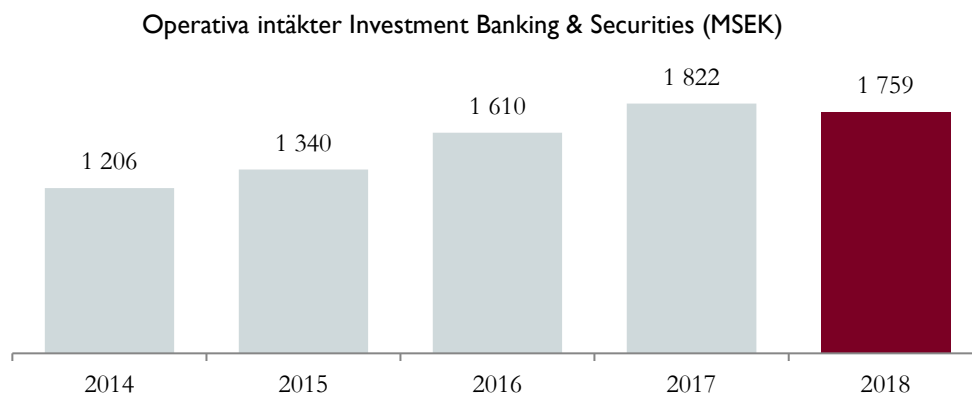
Investment Banking & Securities

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

Affärsområdet Investment Banking & Securities rapporterar intäkter om 1 759 MSEK (1 822) för helåret 2018. Det är en minskning om tre procent i förhållande till fjolåret, delvis till följd av en svagare utveckling inom aktiemarknadsrelaterade transaktioner. Den starkast procentuella tillväxten sker istället inom samgåenden och förvärv, med positiva bidrag från verksamheterna i Sverige, Danmark och Finland.

Verksamheterna inom aktieanalys och mäklari har utvecklats väl under året, trots att nya regelverk förändrat ersättningsstrukturerna. Stärkt anseende och ökade handelsvolymen bidrar sammantaget till en fortsatt stabil intjäning.

Diagrammet nedan illustrerar intäkterna under de senaste fem åren och visar en ökning på 46 % mellan åren 2014 till 2018.



Private Banking

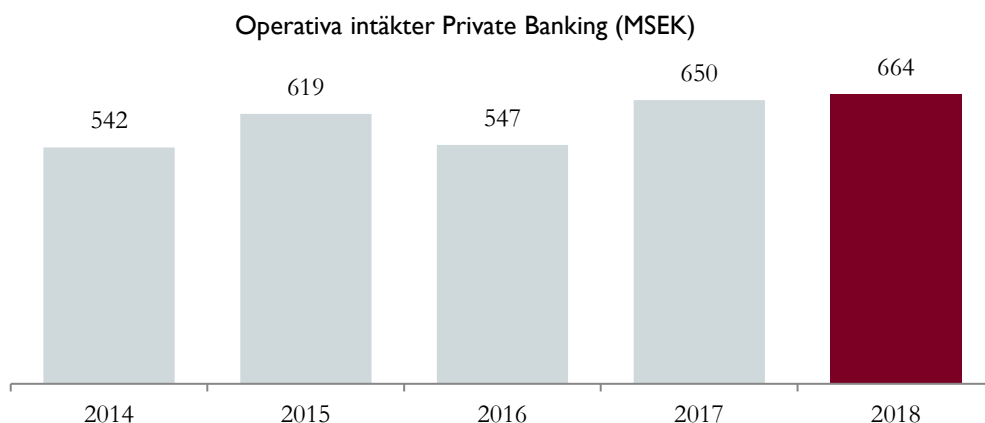
Intäkterna inom Private Banking genereras i huvudsak från diskretionär förvaltning, rådgivningsuppdrag, provision från försäljning av externa aktiefonder, räntenetto samt arvode i samband med värdepapperstransaktioner.

Under 2018 uppgick intäkterna inom Private Banking till 664 MSEK (650), en ökning om två procent i relation till fjolåret. Intäktsökningen sker med bidrag från både den svenska och danska verksamheten, främst drivet av ökat kapital under förvaltning samt högre transaktionsintäkter.

Samtidigt har försäljningsprocessen av verksamheten i Luxemburg inneburit en svagare intjäning för kontoret under året, vilket påverkar affärsområdets samlade intäktsutveckling negativt.

Regelverksanpassningen av Mifid II och omställningen till ny ersättningsstruktur har haft en begränsad påverkan på de totala intäkterna under 2018.

Diagrammet nedan illustrerar intäkterna under de senaste fem åren och visar en ökning med drygt 20 procent mellan 2014 och 2018.

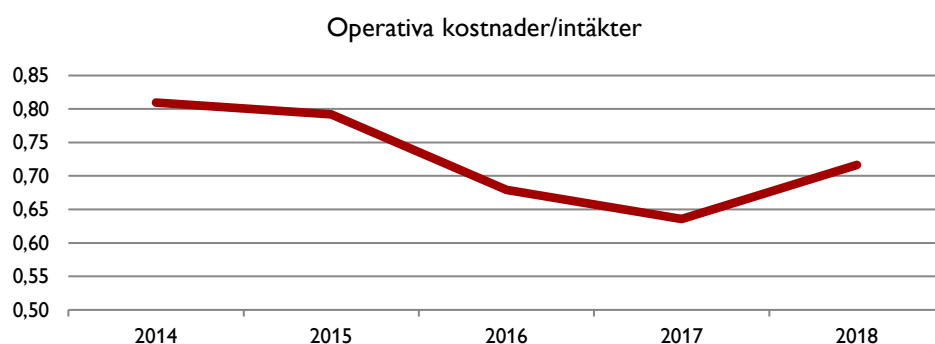


KOSTNADER

De operativa kostnaderna uppgick till 1 736 MSEK (1 571), en ökning med tio procent i relation till samma period föregående år. Ökningen är driven av personalförstärkningar för att utveckla Carnegies marknadsposition och tillväxtstrategi. Förstärkningarna sker främst inom företagsrådgivning och privat förmögenhetsrådgivning. Medelantalet anställda har ökat från 590 till 600.

I tillägg relaterar kostnadsökningen bland annat till IT-relaterade investeringar, systemanpassningar för att möta nya regelverkskrav samt valutaeffekter.

Grafen nedan illustrerar relationen mellan operativa kostnader och operativa intäkter mellan 2014-2018.



RESULTAT

Resultatet före skatt uppgick till 390 MSEK (463), en minskning om 16 procent jämfört med fjolåret. Det operativa resultatet uppgick till 687 MSEK (901) en minskning om 24 procent jämfört med fjolåret.

Avsättning för kostnader för rörlig ersättning minskade som en följd av det lägre resultatet. Årets resultat efter skatt uppgick till 300 MSEK (339), en minskning med 12 procent i relation till fjolåret.

INVESTERINGAR

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 10 MSEK (8) under perioden.

FINANSIELL POSITION

Koncernens fortsatta goda lönsamhet samt låga exponering mot finansiella risker medför en stark finansiell position. Koncernens riskvägda tillgångar utgörs till två tredjedelar av operationell risk och strukturell risk kopplat till ägandet av utländska dotterbolag. Risker i handelslagret utgör endast två procent av de koncernens riskvägda tillgångar.

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

Både kärnprimärkapitalrelationen (CET1) och kapitalrelationen uppgick till 24,2 procent (23,5). Ytterligare information och jämförelsetal presenteras i Not 4. En utförlig beskrivning av Carnegies kapitaltäckning finns på www.carnegie.se.

Koncernens finansiering består av eget kapital samt inlåning från allmänheten. Eget kapital utgör 16 procent (16), inlåningen från allmänheten utgör 61 procent (58) och övriga skulder utgör 23 procent (26) av balansomslutningen.

MODERBOLAGET I SAMMANDRAG

Nettoomsättningen i moderbolaget uppgick till 0 MSEK (0). Resultat från finansiella poster uppgick till 255 MSEK (201) medan årets resultat uppgick till 252 MSEK (199).

Inga investeringar i anläggningstillgångar har skett under perioden (-). Likviditeten, definierad såsom kassa och utlåning till kreditinstitut, uppgick per den 31 december 2018 till 2 MSEK (2). Eget kapital, per den 31 december 2018 uppgick till 2 035 MSEK (1 983).

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)	2018	2017
Kvarvarande verksamhet		
Provisionsintäkter	2 417	2 422
Provisionskostnader	-25	-27
Provisionsnetto	2 392	2 395
Ränteintäkter	80	85
Räntekostnader	-48	-42
Räntenetto	32	43
Nettoresultat av finansiella transaktioner	24	34
Summa rörelseintäkter	2 448	2 472
Personalkostnader	-1 480	-1 473
Övriga administrationskostnader	-559	-513
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	-23	-25
Summa rörelsekostnader	-2 062	-2 011
Resultat före kreditförluster	386	461
Kreditförluster, netto	4	2
Resultat före skatt	390	463
Skatt	-90	-124
Årets resultat från kvarvarande verksamhet	300	339
Avvecklad verksamhet		
Årets resultat från avvecklad verksamhet	-	7
Årets resultat	300	346
Övrigt totalresultat från kvarvarande verksamhet		
<i>Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:</i>		
Omräkning utländsk verksamhet	17	-6
Summa totalresultat för året	317	340

¹⁾Avser verksamheten inom tredjepartsdistribution av strukturerade produkter.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

(MSEK)	Not	31 dec 2018	31 dec 2017
Tillgångar			
Kassa och tillgodoavande hos centralbanker		68	66
Belåningsbara statsskuldförbindelser	1	2 034	1 787
Utlåning till kreditinstitut ¹⁾		2 424	2 199
Utlåning till allmänheten		2 088	1 805
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1	2 737	2 316
Aktier och andelar	1	287	820
Derivatinstrument	1	34	24
Immateriella tillgångar		3	8
Materiella anläggningstillgångar		41	43
Aktuella skattefordringar		33	32
Uppskjutna skattefordringar		213	298
Övriga tillgångar	2	669	611
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		202	89
Tillgångar som innehas för försäljning	3	1 778	2 265
Summa tillgångar		12 611	12 363
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut		30	-
In- och upplåning från allmänheten ¹⁾		7 729	7 213
Korta positioner, aktier	1	7	37
Derivatinstrument	1	9	13
Aktuella skatteskulder		4	16
Uppskjutna skatteskulder		4	0
Övriga skulder	2	580	313
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		603	743
Övriga avsättningar		64	110
Skulder som innehas för försäljning	3	1 557	2 001
Eget kapital		2 024	1 917
Summa skulder och eget kapital		12 611	12 363
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser			
Ställda säkerheter		1 224	1 756
Eventalförpliktelser		673	445

¹⁾ Varav klientmedel 507 MSEK (479).

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

	Jan-dec	Jan-dec
(MSEK)	2018	2017
Eget kapital - vid periodens början	1 917	1 677
Initial effekt för övergång till IFRS 9 efter latent skatt	-10	-
Utdelning	-200	-100
Årets totalresultat	317	340
Eget kapital - vid årets slut	2 024	1 917

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYSER

	Jan-dec	Jan-dec
(MSEK)	2018	2017
Kassaflöde från den löpande verksamheten	775	-114
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-8	-8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-200	-262
Årets kassaflöde	567	-384
Likvida medel vid periodens början ¹⁾	3 798	4 129
Kursdifferens i likvida medel	103	53
Likvida medel vid periodens slut¹⁾	4 468	3 798

¹⁾ Exkluderat likvida medel ställda som säkerhet.

RESULTATRÄKNING MODERBOLAGET

(MSEK)	2018	2017
Nettoomsättning	0	-
Övriga externa kostnader	-1	-1
Personalkostnader	-1	-1
Rörelseresultat	-2	-2
Räntekostnader och liknande kostnader	-0	-4
Resultat från andelar i dotterbolag	255	205
Resultat från finansiella poster	255	201
Resultat före skatt	253	199
Skatt	-1	0
Årets resultat	252	199

RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT MODERBOLAGET

(MSEK)	2018	2017
Årets resultat	252	199
Övrigt totalresultat	-	-
Summa totalresultat för året	252	199

BALANSRÄKNING MODERBOLAGET

(MSEK)	31 dec 2018	31 dec 2017
Tillgångar		
Aktier och andelar i koncernbolag	1 780	1 780
Uppskjuten skattefordran	1	2
Summa finansiella anläggningstillgångar	1 781	1 782
Fordran på koncernbolag	255	205
Aktuella skattefordringar	1	1
Övriga kortfristiga fordringar	5	8
Kassa och bank	2	2
Summa omsättningstillgångar	263	216
Summa tillgångar	2 044	1 998
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	2 035	1 983
Skuld till koncernbolag	3	7
Leverantörsskulder	0	-
Övriga kortfristiga skulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1	0
Avsättningar till pensioner	5	8
Summa eget kapital och skulder	2 044	1 998
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser		
Ställda säkerheter	-	-
Eventalförpliktelser	113	113

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna rapport har utformats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering, Lag (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKIL) 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 huvudsak desamma som använts i årsredovisningen 2017. Carnegie Banque Luxembourg S.A, som avyttrades under januari 2019, presenteras som avvecklad verksamhet i koncernens rapport över finansiell ställning. De delar av verksamheten inom Strukturerade Produkter, som avyttrades slutligt under 2017, presenteras som avvecklad verksamhet i både koncernens rapport över totalresultat respektive koncernens rapport över finansiell ställning. Tilläggsupplysningar avseende avvecklad verksamhet presenteras i Not 3.

Den 1 januari 2018 trädde två nya standarder, *IFRS 9* och *IFRS 15*, i kraft. Gällande *IFRS 15, Intäkter från kontrakt med kunder*, har den inte någon inverkan på koncernen. Den nya modellen för att beräkna en kreditförlustreserv enligt *IFRS 9, Finansiella instrument*, påverkade det egna kapitalet med -10 MSEK.

Den 1 januari 2019 träder en ny standard i kraft, *IFRS 16, Leasing*. Koncernen avser att tillämpa den förenklade övergångsmetoden och kommer inte att räkna om jämförelsetalen. Nyttjanderätter värderas till ett belopp som motsvarar leasingskulden justerade för förutbetalda och upplupna leasingavgifter. Leasingskulden per den 31 december 2018 är 280 MSEK och kommer att ingå i balansräkningen per den 1 januari 2019.

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

(Den 31 december 2018 används klassificeringar i enlighet med IFRS 9 medan jämförelsesiffror är klassificerade enligt IAS 39)

Värderingsmetod 31 dec 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	-	-	-	2 034	2 034
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	34	-	2 703	2 737
Aktier och andelar	282	5	-	-	287
Derivatinstrument	-	34	-	-	34
Summa	282	73	-	4 737	5 092
Skulder					
Korta positioner, aktier	7	-	-	-	7
Derivatinstrument	-	9	-	-	9
Summa	7	9	-	-	16

Värderingsmetod 31 dec 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	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	12	1	-	-	13
Summa	49	1	-	-	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.

31 dec 2018			
Finansiella tillgångar och skulder som kvittas			
(MSEK)	Bruttobelopp	Kvittade	Nettobelopp i balansräkningen
Tillgångar			
Likvidfordringar ¹⁾	2 400	-2 298	102
Skulder			
Likvidskulder ²⁾	2 637	-2 310	327

31 dec 2017			
Finansiella tillgångar och skulder som kvittas			
(MSEK)	Bruttobelopp	Kvittade	Nettobelopp i balansräkningen
Tillgångar			
Likvidfordringar ¹⁾	989	-691	298
Skulder			
Likvidskulder ²⁾	769	-695	74

¹⁾ Ingår i balansposten Övriga tillgångar

²⁾ Ingår i balansposten Övriga skulder

NOT 3 AVECKLAD VERKSAMHET

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 slutförs under januari 2019. 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 S.A

(MSEK)	31 dec 2018	31 dec 2017
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker	638	468
Belåningsbara statskuldsförbindelser	105	47
Utlåning till kreditinstitut	289	523
Utlåning till allmänheten	698	855
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	196
Derivatinstrument	31	33
Övriga tillgångar	17	34
Summa tillgångar som innehas för försäljning	1 778	2 156
In- och upplåning från allmänheten	1 422	1 771
Derivatinstrument	37	34
Övriga skulder	98	87
Summa skulder som innehas för försäljning	1 557	1 892

Tillgångar och skulder som innehas för försäljning, Strukturerade produkter¹

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

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

NOT 4 KAPITALTÄCKNING

Carnegie Koncernen		
	31 dec	31 dec
(MSEK)	2018	2017
Kapitalbas		
Kapitalinstrument och tillhörande överkursfond	922	922
Balanserade vinstmedel samt reserver	1 211	1 111
Övrigt totalresultat	-109	-116
Avdrag för förutsebara kostnader	-250	-200
Goodwill och immateriella tillgångar	-3	-8
Uppskjuten skattefordran	-94	-172
Ytterligare värdejustering	-1	-4
Kärnprimärkapital	1 676	1 533
Primärkapital	1 676	1 533
Kapitalbas för kapitaltäckningsändamål	1 676	1 533
Kapitalkrav		
Kreditrisk (enligt schablonmetoden)	163	151
Risker i handelslagret	6	10
Valutarisk	46	58
Operativ risk (enligt basmetoden)	338	304
Totalt kapitalkrav	553	523
Överskott av kapital	1 123	1 010
Finansiell position		
Eget kapital, MSEK	2 024	1 917
Kärnprimärkapital, MSEK	1 676	1 533
Kapitalbas, MSEK	1 676	1 533
Riskvägda tillgångar, MSEK	6 913	6 537
Kärnprimärkapitalrelation, procent	24,2	23,5
Kapitalrelation, procent	24,2	23,5

HISTORISK ÖVERSIKT – KONCERNEN¹⁾

Resultaträkning, MSEK	2018	2017	2016	2015	2014
Kvarvarande verksamhet					
Totala intäkter	2 448	2 472	2 153	1 908	1 732
Personalkostnader	-1 480	-1 473	-1 396	-1 278	-1 147
Övriga kostnader	-582	-538	-441	-441	-437
Kostnader före kreditförluster	-2 062	-2 011	-1 837	-1 719	-1 584
Resultat före kreditförluster	386	461	316	190	148
Kreditförluster, netto	4	2	26	4	25
Resultat före skatt	390	463	342	194	173
Skatt	-90	-124	-76	-88	-49
Årets resultat från kvarvarande verksamhet	300	339	266	106	124
Avvecklad verksamhet					
Årets resultat från avvecklad verksamhet	-	7	120	108	111
Årets resultat	300	346	386	214	235
Finansiella nyckeltal, kvarvarande verksamhet					
K/I-tal, procent	84	81	85	90	91
Intäkter per anställd, MSEK	4,1	4,2	3,5	3,2	3,0
Kostnader per anställd, MSEK	3,4	3,4	3,0	2,9	2,7
Vinstmarginal, procent	16	19	16	10	10
Förvalt kapital, miljarder	110	110	100	92	80
Avkastning på eget kapital, procent	16	22	21	5	7
Totala tillgångar, MSEK	12 611	12 363	11 195	10 896	11 007
Finansiell position					
Kärnprimärkapitalrelation, procent	24,2	23,5	19,6	18,1	19,5
Eget kapital	2 024	1 917	1 677	2 088	2 369
Medarbetare, kvarvarande verksamhet					
Genomsnittligt antal anställda	600	590	609	591	580
Antal anställda vid årets slut	606	598	610	607	584

¹⁾ Den historiska översikten baseras på legal resultaträkning. I avvecklad verksamhet ingår dels fondverksamheten för åren 2014-2016, dels verksamheten inom tredjepartsdistribution av strukturerade produkter för åren 2014-2017.

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.

Operativa kostnader per anställd*

Operativa kostnader för perioden per genomsnittligt antal anställda.

Operativ vinstmarginal*

Operativt resultat i procent av operativa intäkter.

Intäkter per anställd

Totala intäkter för perioden per genomsnittligt antal anställda.

Kapitalkrav

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

Kärnprimärkapitalrelation

Totalt regulativt kärnprimärkapital i procent av riskvägda tillgångar.

Genomsnittligt antal anställda

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

Antal anställda vid periodens slut

Antal årsanställda (heltidsekvivalenter) vid periodens slut.

K/I-tal*

Totala kostnader före kreditförluster i procent av totala intäkter.

Avkastning på eget kapital*

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

Vinstmarginal

Resultat före skatt i procent av totala intäkter.

Kapitalrelation*

Total regulativ kapitalbas i procent av riskvägda tillgångar.

Brygga mellan alternativa nyckeltal och de finansiella rapporterna

För några av nyckeltalen behövs det en utförligare beskrivning av beräkningsmetod.

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

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

- 325 MSEK har flyttats från Rörelsekostnader till raden Finansieringskostnader, rörlig ersättning mm,
- 24 MSEK har flyttats från Rörelseintäkter till raden Finansieringskostnader, rörlig ersättning mm,
- samt att Kreditförluster, netto på 4 MSEK ingår på raden Finansieringskostnader, rörlig ersättning mm

Netto är förändringen -293 MSEK vilket består av rörlig ersättning på -325 MSEK, intäkter ej relaterade till affärsområdena på 28 MSEK samt intäkt från IFRS 9 kreditreservjustering på 4 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 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 22 februari 2019

Bo Magnusson
Styrelseordförande

Ingrid Bojner
Styrelseledamot

Klas Johansson
Styrelseledamot

Anders Johnsson
Styrelseledamot

Harald Mix
Styrelseledamot

Andreas Rosenlew
Styrelseledamot

Björn Jansson
Verkställande direktör