

# CARNEGIE HOLDING AB

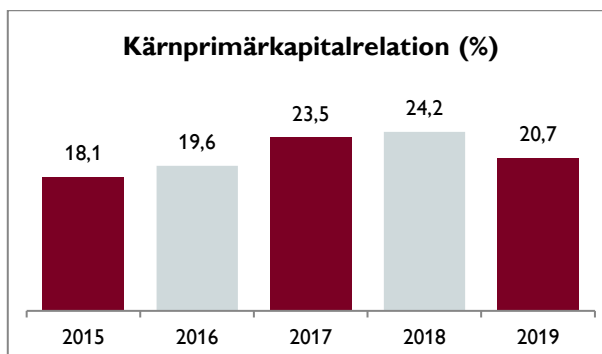
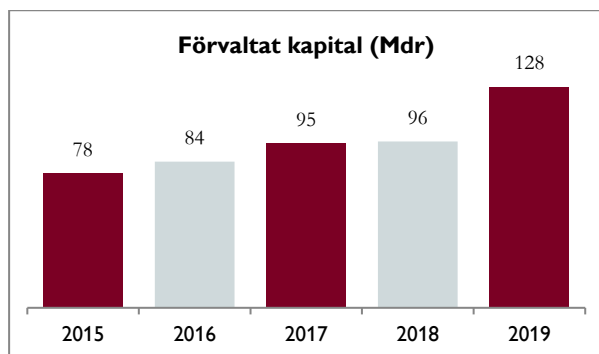
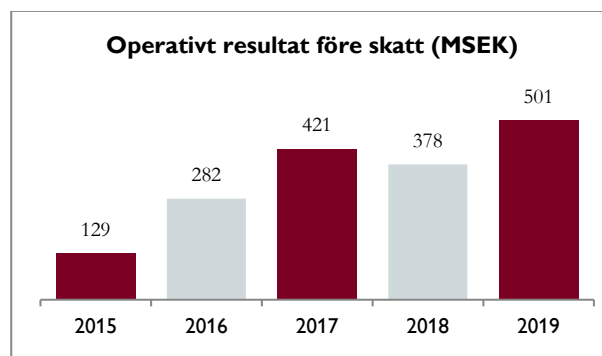
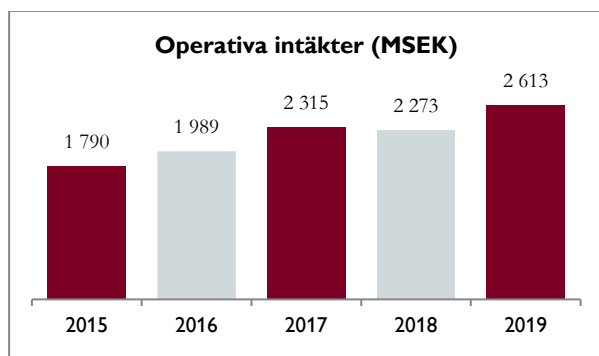
## BOKSLUTSRAPPORT

1 januari – 31 december 2019

*– Vi gläder oss åt höga intäktsnivåer men värderar utvecklingen av stärkt kundnöjdhet högst, säger vd och koncernchef Björn Jansson.*

- De operativa intäkterna uppgick till 2 613 MSEK (2 273), en ökning med 15 procent.
- De operativa kostnaderna uppgick till 1 706 MSEK (1 599), en ökning med 7 procent.
- Resultatet före skatt uppgick till 501 MSEK (378), en ökning med 32 procent.
- Det förvaltade kapitalet uppgick till 128 miljarder kronor (96), en ökning med 33 procent.
- Kärnprimärkapitalrelationen uppgick till 20,7 procent (24,2).
- Styrelsen föreslår en ordinarie utdelning om 300 MSEK för 2019.

### FINANSIELLA NYCKELTAL



---

## ÅRET I SAMMANDRAG

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

- Mot bakgrund av en ledande marknadsställning, god intäktsmix och gynnsamt affärsklimat redovisar Carnegie de högsta intäktsnivåerna på tio år.
  - Intäkterna inom Investment Banking & Securities ökade med 15 procent i förhållande till samma period i fjol.
  - Private Banking rapporterar en intäktsökning om 16 procent för helåret.
- De ökade kostnaderna är till stor del drivet av personalförstärkningar inom affärsverksamheten, IT-relaterade investeringar samt valutaeffekter.
- Carnegie redovisar en god balans i intäktsmixen under året, med positivt bidrag från samtliga marknader och verksamhetsområden. Starkast relativa utveckling sker inom marknaden för samgåenden och förvärv samt privat förmögenhetsrådgivning.
  - Carnegie var den mest anlitate finansiella rådgivaren på den nordiska marknaden för samgåenden och förvärv under året. Högst tillväxt noteras på den norska och danska marknaden (*Källa: Refinitiv*).
  - Carnegie deltog i fler aktiemarknadstransaktioner än någon annan finansiell aktör i Norden, däribland sju av marknadens större börsnoteringar (*Källa: Refinitiv*).
  - Carnegie medverkade som rådgivare vid emitterade företagsobligationer inom en mängd olika sektorer under 2019, men antalet transaktioner var färre än föregående år.
  - Private Banking redovisar en stark nykundstillströmning och ökade kapitalet under förvaltning med 33 procent jämfört med inledningen av året.
  - Carnegie stärker sina marknadsandelar inom nordisk aktiehandel och försvarar marknaden högsta anseende inom nordisk aktieanalys och mäklari (*Källa: Nasdaq, Kantar Sifo Prospera*).
- Utöver ordinarie utdelning om 250 MSEK fattade bolagsstämman under året beslut och genomförde extra utdelningar om totalt 650 MSEK.
- Koncernen har en fortsatt stark finansiell position, med en kärnprimärkapitalrelation som uppgår till 20,7 procent (24,2). Även likviditetspositionen är stark med en likviditetstäckningsgrad som uppgår till cirka tre gånger det lagstadgade kravet.

---

## HÖGT KUNDFÖRTROENDE STÄRKER INTÄKTERNA

### VD och koncernchef Björn Jansson kommenterar

Med stigande börser, hög transaktionsaktivitet och starkt kundförtroende kan Carnegie sammanfatta ytterligare ett framgångsrikt verksamhetsår. Vi gläder oss åt en stark intäktsutveckling och ökat resultat men värderar utvecklingen av ökad kundnöjdhet högst.

Medvind på de nordiska börserna under 2019 gynnade investeringsviljan bland såväl institutionella som privata investerare, vilket inverkade positivt på transaktionsaktiviteten i såväl noterade som onoterade värdepapper.

Carnegie nyttjar sin starka marknadsställning och breda rådgivningskapacitet väl under året. Vi är delaktiga i en stor andel transaktioner på fler marknader, vilket ger upphov till både ökade intäkter och en bred intjäningsmix. Carnegie agerade rådgivare vid fler börsnoteringar och övriga aktiemarknadstransaktioner än någon aktör på den nordiska marknaden under 2019. Vi var också den mest anlitade finansiella rådgivaren inom samgåenden och förvärv. Sammantaget genererade detta många goda affärsmöjligheter för Carnegies privata och institutionella investerare.

Carnegies breda bevakning av noterade bolag på de nordiska börserna fortsätter att rankas högst på marknaden, våra handelsvolymerna ökar och intresset för vår aktieanalys bland institutionella investerare växer utanför Norden.

Den positiva nykundstillströmningen sker även bland privata investerare och det samlade kapitalet under förvaltning ökade med drygt 30 procent under 2019. Under året försvarade även Carnegie förstaplaceringen bland marknadens bästa Private Bankingaktörer, enligt årliga kund- och marknadsundersökningar.

Hållbarhetsperspektivet fortsätter att genomsyra vår verksamhet. Genom ansvarsfull rådgivning ska vi nyttja vår marknadsroll för att stimulera till långsiktigt goda investeringar på den nordiska marknaden.

Marknadsklimat och affärsmöjligheter kommer alltid att variera, men över tid är det kundförtroende som säkerställer att vi får så hög utväxling som möjligt av vad marknaden har att erbjuda.

Björn Jansson

---

## VIKTIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

- **Avyttring av Banque Carnegie Luxembourg slutförd**  
Avyttringen av verksamhet i Luxemburg slutfördes under januari 2019.
- **Ny styrelseordförande**  
Carnegies styrelseledamot sedan 2016, Anders Johnsson, tog över ordförandeposten inom Carnegiekoncernen under juni.
- **Externa erkännanden och kundförtroende**
  - ★ Institutionella investerare rankade Carnegie högst inom aktieanalys, exekvering och corporate access, för såväl den svenska som nordiska marknaden (Kantar Sifo Prospera, dec., 2019).
  - ★ För fjärde året i följd toppade Carnegie rankingen bland rådgivare på den nordiska marknaden för företagstransaktioner och försvarade även förstaplaceringen på svenska marknaden (Kantar Sifo Prospera, dec., 2019).
  - ★ Carnegie rankades högst när svenska Private Bankingaktörer utvärderats av kunder, för fjärde året i rad (Kantar Sifo Prospera, okt., 2019).
  - ★ Institutionella kunder på den nordiska marknaden värderade Carnegies Back Office-förmåga högst bland marknads aktörer (Kantar Sifo Prospera, okt., 2019).
  - ★ Under juli månad korades Carnegie, för andra året i rad, till bästa Investmentbank i Sverige enligt den internationella tidskriften Euromoney.
  - ★ Carnegie utsågs till bästa Private Bankingaktör i Sverige enligt den internationella tidskriften World Finance under juli 2019.
  - ★ Svenska institutioner utsåg Carnegie till Sveriges bästa analyshus för sjätte året i rad och Lena Österberg försvarade positionen som bästa individuella analytiker för femte året i följd. I tillägg så återfanns individuella analytiker från Carnegie på hälften av de tio översta platserna av de mest uppskattade analytikerna (Financial Hearings, juni 2019).
  - ★ För fjärde året i följd värderade globala investerare Carnegie högst bland marknads aktörer avseende nordisk aktieanalys, mäklari och corporate access. (Extel, juni 2019).
  - ★ Carnegie försvarade fjolårets toppplacering och rankades återigen högst avseende nordisk aktieanalys av globala institutionella investerare (Institutional Investors All-Europe, februari 2019).
  - ★ Carnegie toppade åter rankingen bland svenska Private Bankingaktörer (Euromoney, februari 2019).

## HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

- **Externa utmärkelser**
  - ★ Carnegie toppade åter rankingen bland svenska Private Bankingaktörer (Euromoney, feb., 2020).

---

## 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, företagsförvärv, börsnoteringar, företagsobligationer, aktieanalys och mäklari, samt specialister inom förmögenhetsrådgivning och kapitalförvaltning, för att vägleda våra kunder till bättre affärer.

### SECURITIES & INVESTMENT BANKING

#### *Securities*

Carnegie Securities erbjuder tjänster inom analys, mäklari och aktiemarknadsrelaterade transaktioner och vänder sig främst till institutionella kunder. Inom området Fixed Income erbjuds analys och mäklari av obligationer. Carnegies topprankade analys och mäklari har en globalt ledande position på området nordiska aktier. Verksamheten bedrivs i Danmark, Finland, Norge, 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)	2019	2018	%
<b>Kvarvarande verksamhet</b>			
Investment Banking & Securities	2 018	1 759	15
Private Banking	595	514	16
<b>Operativa intäkter</b>	<b>2 613</b>	<b>2 273</b>	15
Personalkostnader exklusive rörlig ersättning	-1 114	-1 091	2
Övriga kostnader	-592	-507	17
<b>Operativa kostnader</b>	<b>-1 706</b>	<b>-1 599</b>	7
<b>Operativt resultat</b>	<b>907</b>	<b>674</b>	35
Finansieringskostnader, rörlig ersättning till personal mm	-407	-296	37
<b>Resultat före skatt</b>	<b>501</b>	<b>378</b>	32
Skatt	-78	-92	-15
<b>Årets resultat från kvarvarande verksamhet</b>	<b>422</b>	<b>286</b>	48
Resultat från tillgångar som innehas för försäljning <sup>1)</sup>	171	13	
<b>Årets resultat</b>	<b>593</b>	<b>300</b>	
<b>Finansiella nyckeltal</b>			
Operativt K/I-tal, procent	65	70	
Operativa intäkter per anställd, MSEK	4,6	4,1	
Operativa kostnader per anställd, MSEK	3,0	2,9	
Operativ vinstmarginal, procent	35	30	
Förvalt kapital, miljarder	128	96	
Avkastning på eget kapital, procent <sup>2)</sup>	23	15	
Totala tillgångar	11 285	12 611	
<b>Finansiell position</b>			
Kärnprimärkapitalrelation, procent	20,7	24,2	
Eget kapital, MSEK	1 725	2 024	
<b>Medarbetare</b>			
Antal anställda, genomsnitt	569	559	
Antal anställda vid årets slut	585	573	

<sup>1)</sup> Avser Banque Carnegie Luxembourg (BCL).

<sup>2)</sup> Resultat och eget kapital 2019 är justerat för resultat från tillgångar som innehas för försäljning.

Jämförelsetalen i den operativa resultaträkningen har justerats för poster hänförliga till BCL.

För definitioner och beräkningar av nyckeltal, se sid 23

---

## MARKNAD & POSITION

### MARKNADEN FÖR FÖRETAGSTRANSAKTIONER

#### **Aktiemarknadsrelaterade transaktioner (ECM)**

Det positiva börs- och investeringsklimatet under 2019 gav upphov till fortsatt hög aktivitet av aktiemarknadsrelaterade transaktioner i Norden, däribland nyemissioner, aktieplaceringar och börsnoteringar. Den totala transaktionsvolymen på den nordiska marknaden var något lägre än föregående år, men mätt i antal transaktioner var affärsaktiviteten alltså hög. Carnegie medverkade i fler affärer än någon annan finansiell aktör i Norden och nästintill dubbelt så många som närmsta konkurrent (*Källa: Refinitiv*).

För fjärde året i följd försvarade Carnegie toppen av rankingen bland rådgivare inom aktiemarknads- transaktioner, på såväl den nordiska som svenska marknaden. (*Källa: Kantar Sifo Prospera*).

#### **Förvärv, samgåenden & avyttringar (M&A)**

Carnegie har haft en god utdelning på en aktiv marknad för samgåenden och förvärv och var Nordens mest anlitade finansiella rådgivare under 2019 (*Källa: Refinitiv*). Carnegie ökade transaktionsvolymen på nästintill samtliga nordiska marknader.

Carnegie behåller ett högt anseende bland rådgivare på den nordiska marknaden inom samgåenden och förvärv, med bland annat en ledande position på den svenska marknaden (*Källa: Kantar Sifo Prospera, Euromoney*).

#### **Nordisk aktiemarknad (Aktieanalys & handel)**

Carnegie stärkte positionen inom den mäklade marknadsvolymen för större aktieposter och uppvisar en särställning i förmågan att mäkla transaktioner mellan köpare och säljare i aktier som har begränsad likviditet, så kallad manuell handel. Inom detta segment stod Carnegie för 26 respektive 32 procent av den mäklade small- och midcapvolymen i Norden under 2019, exklusive handel på Oslo börs (*Källa: Nasdaq*).

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

#### **Företagsobligationer och ränteinstrument (DCM/Fixed Income)**

Den nordiska marknaden för företagsobligationer kännetecknades av förhållandevis goda marknadsförut- sättningar under 2019. Carnegie medverkade som rådgivare vid ett tiotal transaktioner, jämnt fördelade under året.

---

## MARKNADEN FÖR KAPITAL- OCH FÖRMÖGENHETSFÖRVALTNING

I linje med årets starka börsutveckling så ökade Carnegie Private Banking gradvis aktievikten inom ramen för sin rekommenderade portföljallokering. Ett allt ljusare investeringsklimat för privata investerare bidrog också till en ökad kundaktivitet i såväl noterade som onoterade värdepapper, där Carnegie har kunnat erbjuda många unika investeringsmöjligheter under året.

Carnegie försvarar samtidigt sin ledande marknadsposition inom Private Banking under 2019, vilket bland annat bekräftas i Euromoneys årliga marknadsundersökning. Även kundnöjdheten bland svenska private bankingkunder är fortsatt högst hos Carnegie, enligt Kantar Sifo Prosperas årliga utvärdering.

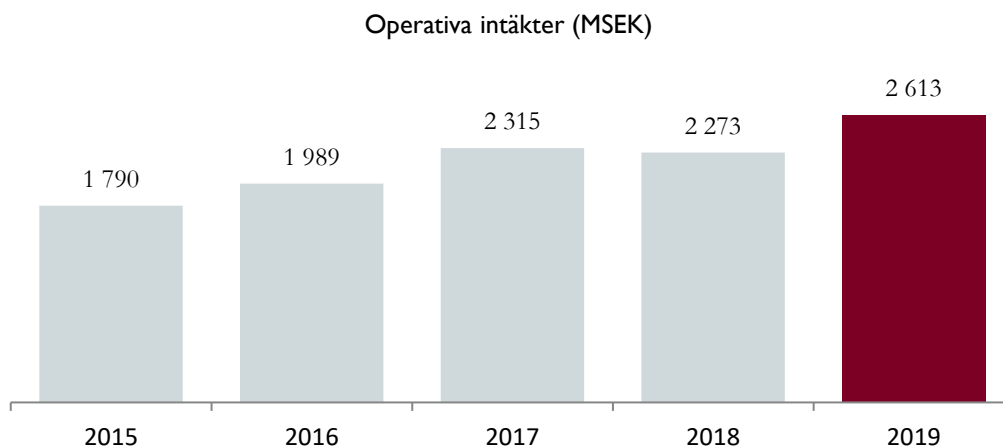
Det nyöppnade kontoret i Linköping har haft en positiv utveckling från starten i januari och bidrar till verksamhetens nettotillväxt av nya kunder. Det samlade kapitalet under förvaltning (AuM) hos Carnegie uppgick vid årsskiftet till 128 miljarder kronor (96), en ökning med 33 procent.



## KONCERNENS FINANSIELLA UTVECKLING

### INTÄKTER

Koncernens operativa intäkter uppgick till 2 613 MSEK (2 273) för helåret 2019, en ökning med 15 procent jämfört med föregående års intäktsnivå och den högsta noteringen på tio år.



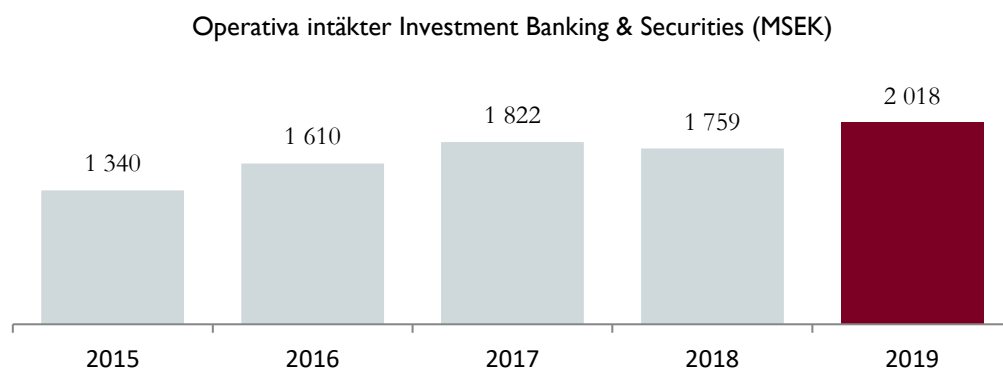
### Investment Banking & Securities

Inom Investment Banking & Securities genereras intäkter främst via följande intäktslag: 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 2 018 MSEK (1 759) för helåret 2019, vilket motsvarar en ökning om 15 procent i förhållande till fjolåret, till stor del drivet av en stark marknad för företagstransaktioner, i synnerhet för samgåenden och förvärv. För enskilda marknader sker starkast procentuella tillväxt i Norge och Danmark, men samtliga verksamheterna bidrar positivt till intäktsutvecklingen.

Ledande marknadsposition inom aktieanalys och stärkta handelsvolymmer inom mäklerverksamheten bidrar sammantaget till en fortsatt stabil intjäning.

Diagrammet nedan illustrerar intäkterna under de senaste fem åren och visar en ökning på drygt 50 % mellan åren 2015 till 2019.



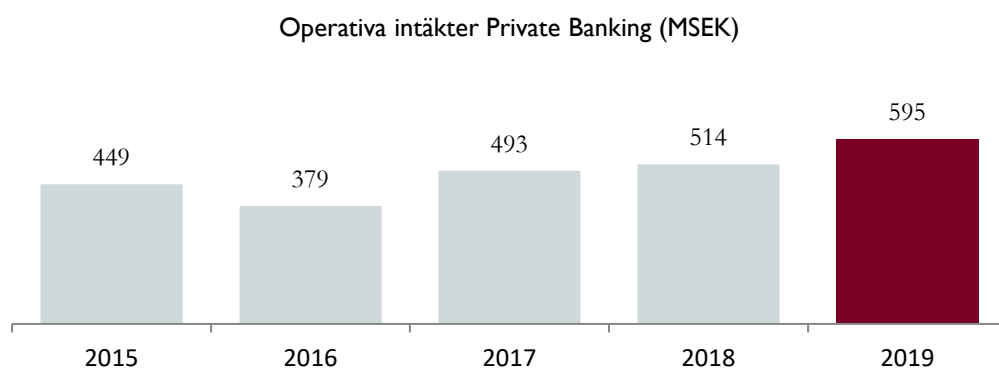
## Private Banking

Intäkterna inom Private Banking genereras i huvudsak från diskretionär förvaltning, rådgivningsuppdrag, räntenetto samt arvode i samband med värdepapperstransaktioner.

Under 2019 uppgick intäkterna inom Private Banking till 595 MSEK (514), en ökning om 16 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.

Kontoret i Linköping uppvisar en stark utveckling under sitt första verksamhetsår, med högt inflöde av nya kunder och nytt kapital under förvaltning.

Diagrammet nedan illustrerar intäkterna under de senaste fem åren och visar en ökning med närmare 33 procent mellan 2015 och 2019.



## KOSTNADER

De operativa kostnaderna uppgick till 1 706 MSEK (1 599), en ökning med 7 procent i relation till samma period föregående år. Ökningen är till stor del drivet av högre personalkostnader inom affärsverksamheten, IT-relaterade investeringar samt valutaeffekter.

Grafen nedan illustrerar relationen mellan operativa kostnader och operativa intäkter mellan 2015-2019.



---

## RESULTAT

Det operativa resultatet före skatt uppgick till 501 MSEK (378), en ökning om 32 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Periodens resultat före respektive efter skatt, vilka inkluderar resultatet från försäljningen av dotterbolaget Banque Carnegie Luxembourg, uppgick till 672 MSEK (390) respektive 593 MSEK (300).

## 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 fem procent av 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 20,7 procent (24,2). Ytterligare information och jämförelsetal presenteras i Not 4. En utförlig beskrivning av Carnegies kapitaltäckning och likviditet finns på [www.carnegie.se](http://www.carnegie.se).

Koncernens finansiering består av eget kapital samt inlåning från allmänheten. Eget kapital utgör 15 procent (16), inlåningen från allmänheten utgör 71 procent (61) och övriga skulder utgör 14 procent (23) av balansomslutningen.

Styrelsen föreslår en utdelning om 300 MSEK (250).

## MODERBOLAGET I SAMMANDRAG

Nettoomsättningen i moderbolaget uppgick till 0 MSEK (0). Resultat från finansiella poster uppgick till 955 MSEK (255) medan årets resultat uppgick till 982 MSEK (252).

Inga investeringar i anläggningstillgångar har skett under perioden (-). Likviditeten, definierad såsom kassa och bank, uppgick per den 31 december 2019 till 1 MSEK (2). Eget kapital, per den 31 december 2019 uppgick till 2 118 MSEK (2 035).

## 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.

Den väsentliga förändringen som har skett under 2019 är avyttringen av Banque Carnegie Luxembourg. Detta resulterade i ett minskat riskexponeringsbelopp för koncernen, där de väsentliga förändringarna framförallt består av minskad kredit- och operativ riskexponering.

En mer utförlig beskrivning av Carnegies risker och riskhantering finns i årsredovisningen för 2018 samt på [www.carnegie.se](http://www.carnegie.se).

## NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

Carnegies transaktioner med närstående framgår av årsredovisningen för 2018, not 26. Inga väsentliga förändringar har uppstått härefter.

# KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

(MSEK)	2019	2018
Kvarvarande verksamhet		
Provisionsintäkter	2 593	2 417
Provisionskostnader	-10	-25
<b>Provisionsnetto</b>	<b>2 583</b>	<b>2 392</b>
Ränteintäkter	72	80
Räntekostnader	-43	-48
<b>Räntenetto</b>	<b>29</b>	<b>32</b>
Nettoresultat av finansiella transaktioner	33	24
Övriga rörelseintäkter	186	-
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>2 830</b>	<b>2 448</b>
Personalkostnader	-1 541	-1 480
Övriga administrationskostnader	-540	-559
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	-72	-23
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-2 153</b>	<b>-2 062</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>677</b>	<b>386</b>
Kreditförluster, netto	-5	4
<b>Resultat före skatt</b>	<b>672</b>	<b>390</b>
Skatt	-78	-90
<b>Årets resultat</b>	<b>593</b>	<b>300</b>
Övrigt totalresultat		
<i>Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:</i>		
Omräkning utländsk verksamhet	9	17
<b>Summa totalresultat för året</b>	<b>602</b>	<b>317</b>

Resultatet tillfaller i sin helhet moderbolagets ägare.

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

(MSEK)	Not	31 dec 2019	31 dec 2018
<b>Tillgångar</b>			
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker		83	68
Belåningsbara statsskuldförbindelser	1	2 290	2 034
Utlåning till kreditinstitut <sup>1)</sup>		2 226	2 424
Utlåning till allmänheten		2 663	2 088
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1	2 482	2 737
Aktier och andelar	1	595	287
Derivatinstrument	1	11	34
Immateriella tillgångar		0	3
Materiella anläggningstillgångar		272	41
Aktuella skattefordringar		35	33
Uppskjutna skattefordringar		165	213
Övriga tillgångar	2	350	669
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		113	202
Tillgångar som innehas för försäljning	3	-	1 778
<b>Summa tillgångar</b>		<b>11 285</b>	<b>12 611</b>
<b>Skulder och eget kapital</b>			
Skulder till kreditinstitut		49	30
In- och upplåning från allmänheten <sup>1)</sup>		8 007	7 729
Korta positioner, aktier	1	70	7
Derivatinstrument	1	90	9
Aktuella skatteskulder		32	4
Uppskjutna skatteskulder		4	4
Övriga skulder	2	543	580
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		732	603
Övriga avsättningar		33	64
Skulder som innehas för försäljning	3	-	1 557
Eget kapital		1 725	2 024
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>11 285</b>	<b>12 611</b>
<b>Ställda säkerheter och eventalförpliktelser</b>			
Ställda säkerheter		1 067	1 224
Eventalförpliktelser		454	673

<sup>1)</sup> Varav klientmedel 194 MSEK (507).

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

(MSEK)	Jan-dec	Jan-dec
	2019	2018
Eget kapital - vid periodens början	2 024	1 917
Initial effekt för övergång till IFRS 9 efter uppskjuten skatt	-	-10
Utdelning	-900	-200
Årets totalresultat	602	317
<b>Eget kapital - vid årets slut</b>	<b>1 726</b>	<b>2 024</b>

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYSER

(MSEK)	Jan-dec	Jan-dec
	2019	2018
Kassaflöde från den löpande verksamheten	566	775
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-10	-8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-966	-200
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-410</b>	<b>567</b>
Likvida medel vid periodens början <sup>1)</sup>	4 468	3 798
Kursdifferens i likvida medel	59	103
<b>Likvida medel vid periodens slut<sup>1)</sup></b>	<b>4 117</b>	<b>4 468</b>

<sup>1)</sup> Exkluderat likvida medel ställda som säkerhet.

---

## RESULTATRÄKNING MODERBOLAGET

(MSEK)	2019	2018
Nettoomsättning	-	-
Övriga externa kostnader	-1	-1
Personalkostnader	-1	-1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>
Räntekostnader och liknande kostnader	-	0
Resultat från andelar i dotterbolag	955	255
<b>Resultat från finansiella poster</b>	<b>955</b>	<b>255</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>953</b>	<b>253</b>
Skatt	29	-1
<b>Årets resultat</b>	<b>982</b>	<b>252</b>

## RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT MODERBOLAGET

(MSEK)	2019	2018
<b>Årets resultat</b>	<b>982</b>	<b>252</b>
Övrigt totalresultat	-	-
<b>Summa totalresultat för året</b>	<b>982</b>	<b>252</b>

Resultatet tillfaller i sin helhet moderbolagets ägare.



## BALANSRÄKNING MODERBOLAGET

(MSEK)	31 dec 2019	31 dec 2018
<b>Tillgångar</b>		
Aktier och andelar i koncernbolag	1 780	1 780
Uppskjuten skattefordran	30	1
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>1 810</b>	<b>1 781</b>
Fordran på koncernbolag	306	255
Aktuella skattefordringar	1	1
Övriga kortfristiga fordringar	0	5
Kassa och bank	1	2
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>308</b>	<b>263</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 119</b>	<b>2 044</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital	2 118	2 035
Skuld till koncernbolag	-	3
Leverantörsskulder	0	0
Övriga kortfristiga skulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1	1
Avsättningar till pensioner	-	5
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>2 119</b>	<b>2 044</b>
<b>Ställda säkerheter och eventalförpliktelser</b>		
Ställda säkerheter	-	-
Eventalförpliktelser	113	113

## MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

(MSEK)	Jan-dec 2019	Jan-dec 2018
Eget kapital - vid periodens början	2 035	1 983
Utdelning	-900	-200
Periodens totalresultat	982	252
<b>Eget kapital - vid periodens slut</b>	<b>2 117</b>	<b>2 035</b>

---

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna rapport har utformats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering, Lag (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRK1) 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 2018.

Från den 1 januari 2019 tillämpar Carnegie IFRS16 Leasingavtal i koncernredovisningen. Standarden ersätter IAS17 Leasingavtal och fastställer principer för redovisning, värdering, presentation och upplysningar om leasingavtal. I årsredovisningen för 2018 under rubriken ”Standarder, ändringar och tolkningar som ännu inte trätt i kraft” redogörs kortfattat för effekterna vid implementering av IFRS16.

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 2018 om inget annat anges.

### Redovisningsprinciper från 1 Januari 2019

#### *IFRS16*

Tillämpningen av IFRS 16 Leasingavtal innebär att alla leasingkontrakt som uppfyller definitionen av leasingkontrakt ska redovisas som en tillgång med nyttjanderätt och som en motsvarande skuld i leasetagarens balansräkning. Standarden medger undantag för redovisning av leasingavtal med en leasingperiod understigande tolv månader (korttidsleasingavtal) och leasingavtal avseende tillgångar som har ett lågt värde. Dessa redovisas som en kostnad direkt i resultaträkningen. Nyttjanderätten och skulden värderas initialt till nuvärdet av framtida leasingbetalningar. Standarden ska antingen tillämpas retroaktivt för respektive period i de finansiella rapporterna, eller retroaktivt utan omräkning av tidigare perioder (förenklad övergångsmetod). Redovisningskraven för leasegivare är i allt väsentligt oförändrade gentemot tidigare.

Tillämpningen av den nya standarden medför ökade tillgångar och räntebärande skulder i balansräkningen. Det tillkommer också behov av nya uppskattningar och antaganden som påverkar värderingen av leasingkulder. En diskonteringsränta ska antas för att beräkna nuvärdet och leasingkulden kan komma att omvärderas beroende på, t ex bedömning av sannolikheten att en option kommer att utnyttjas. Detta kommer att öka volatiliteten i den finansiella rapporteringen.

I resultaträkningen redovisas en kostnad för avskrivning av den förhyrda tillgången och en räntekostnad för den finansiella skulden. I kassaflödesanalysen fördelas leasingbetalningarna mellan erlagda räntor inom kassaflödet från den löpande verksamheten och amortering av leasingkulder inom finansieringsverksamheten. Detta innebär en positiv effekt på kassaflödet från den löpande verksamheten.

Vid övergången till IFRS 16 den 1 januari 2019 ökade tillgångarna med 275\* MSEK i nyttjanderättstillgångar som i koncernens balansräkning redovisas som Materiella anläggningstillgångar och fördelas enligt följande: nyttjanderätt till lokaler och byggnader 273 MSEK, nyttjanderätt till bilar 2 MSEK. Räntebärande leasingkulda redovisas i koncernens balansräkning under Övriga skulder. Kostnaderna för dessa leasingavtal redovisas i koncernens resultaträkning som avskrivning respektive

---

räntekostnad. Standarden har inte en väsentlig påverkan på koncernens kassaflöde. Nyckeltal avseende kapitaleffekt och skuldsättning påverkas negativt då redovisade tillgångar och räntebärande skuld ökar..

Carnegie är även leasegivare genom andrahandsuthyrning av del av kontorslokal. Andrahandsuthyrningen har endast en oväsentlig påverkan de finansiella rapporterna.

#### *Uppskattningar och bedömningar avseende IFRS16*

Vid värdering av framtida leasingbetalningar har Carnegie gått igenom koncernens leasingkontrakt för att säkerställa fullständighet vad gäller avtal. För Carnegie innefattas hyreskontrakt för lokaler och leasingavtal för bilar, övriga kontrakt anser Carnegie ej vara väsentliga.

Carnegie tillämpar IFRS 16 Leasingavtal i koncernredovisningen. I enlighet med RFR2 tillämpas standarden inte i moderbolaget. Carnegie har valt att tillämpa den förenklade övergångsmetoden, vilket innebär att tillgången vid övergångsperioden var lika med skulden, vilket betyder att ingen effekt av övergången har presenterats i eget kapital. Inga jämförelsetal har räknats om.

Kontrakt med kortare löptid än 12 månader har undantagits. Samtliga hyreskontrakt innehåller hyresperiod samt villkor för förlängning. Kontrakten avseende leasingbilar löper över tre år.

Carnegie har valt att använda sig av en uppskattat finansieringskostnad som underlag för att bestämma räntan för hyreskontrakt för lokaler. I kontrakten för leasingbilar, finns en angiven rörlig räntesats.

\*Enligt årsredovisningen för 2018 uppskattades utgående balans av leasingtillgången/leasingskulden till 280 MSEK.

## NOT 1 FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER – VÄRDERINGSMETOD

Värderingsmetod 31 dec 2019	Verkligt värde över resultaträkningen			Upplupet	Summa
	Noterade marknadsvärden	Värderingsteknik baserad på observerbara indata	Värderingsteknik baserad på ej observerbara indata	anskaffningsvärde	
<b>(MSEK)</b>					
<b>Tillgångar</b>					
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-	-	-	2 290	2 290
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	24	-	2 458	2 482
Aktier och andelar	590	5	-	-	595
Derivatinstrument	-	11	-	-	11
<b>Summa</b>	<b>590</b>	<b>40</b>	<b>-</b>	<b>4 747</b>	<b>5 377</b>
<b>Skulder</b>					
Korta positioner, aktier	70	-	-	-	70
Derivatinstrument	-	90	-	-	90
<b>Summa</b>	<b>70</b>	<b>90</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>159</b>

Värderingsmetod 31 dec 2018	Verkligt värde över resultaträkningen			Upplupet	Summa
	Noterade marknadsvärden	Värderingsteknik baserad på observerbara indata	Värderingsteknik baserad på ej observerbara indata	anskaffningsvärde	
<b>(MSEK)</b>					
<b>Tillgångar</b>					
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
<b>Summa</b>	<b>282</b>	<b>73</b>	<b>-</b>	<b>4 737</b>	<b>5 092</b>
<b>Skulder</b>					
Korta positioner, aktier	7	-	-	-	7
Derivatinstrument	0	9	-	-	9
<b>Summa</b>	<b>7</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16</b>

## 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 netting eller liknande, är marginell, varför dessa upplysningar inte har lämnats.

31 dec 2019			
Finansiella tillgångar och skulder som kvittas			
(MSEK)	Bruttobelopp	Kvittade	Nettobelopp i balansräkningen
<b>Tillgångar</b>			
Likvidfordringar <sup>1)</sup>	1 426	-1 361	65
<b>Skulder</b>			
Likvidskulder <sup>2)</sup>	1 398	-1 357	40

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

<sup>1)</sup> Ingår i balansposten Övriga tillgångar

<sup>2)</sup> Ingår i balansposten Övriga skulder

---

## NOT 3 VERKSAMHET UNDER AVYTTRING

I maj 2018 aviserades beslutet att avyttra verksamheten i Luxemburg. Transaktionen slutfördes under första halvåret 2019 och resultatet av försäljningen ingår i posten Övriga rörelseintäkter i koncernens rapport över totalresultat. Nedan presenteras finansiell information avseende tillgångar som innehas för försäljning, 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 2019	31 dec 2018
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker	-	638
Belåningsbara statskultsförbindelser	-	105
Utlåning till kreditinstitut	-	289
Utlåning till allmänheten	-	698
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-
Derivatinstrument	-	31
Övriga tillgångar	-	17
<b>Summa tillgångar som innehas för försäljning</b>	<b>-</b>	<b>1 778</b>
In- och upplåning från allmänheten	-	1 422
Derivatinstrument	-	37
Övriga skulder	-	98
<b>Summa skulder som innehas för försäljning</b>	<b>-</b>	<b>1 557</b>

## NOT 4 KAPITALTÄCKNING

### Carnegie Koncernen

(MSEK)	31 dec	31 dec
	2019	2018
<b>Kapitalbas</b>		
Kapitalinstrument och tillhörande överkursfond	922	922
Balanserade vinstmedel samt reserver	905	1 211
Övrigt totalresultat	-101	-109
Avdrag för förutsebara kostnader	-300	-250
Goodwill och immateriella tillgångar	-0	-3
Uppskjuten skattefordran	-46	-94
Ytterligare värdejustering	-1	-1
<b>Kärnprimärkapital</b>	<b>1 378</b>	<b>1 676</b>
<b>Primärkapital</b>	<b>1 378</b>	<b>1 676</b>
<b>Kapitalbas för kapitaltäckningsändamål</b>	<b>1 378</b>	<b>1 676</b>
<b>Kapitalkrav</b>		
Kreditrisk (enligt schablonmetoden)	157	163
Risker i handelslagret	15	6
Valutarisk	33	46
Operativ risk (enligt basmetoden)	328	338
<b>Totalt kapitalkrav</b>	<b>533</b>	<b>553</b>
Överskott av kapital	845	1 123
<b>Finansiell position</b>		
Eget kapital, MSEK	1 725	2 024
Kärnprimärkapital, MSEK	1 378	1 676
Kapitalbas, MSEK	1 378	1 676
Riskvägda tillgångar, MSEK	6 659	6 913
Kärnprimärkapitalrelation, procent	20,7	24,2
Kapitalrelation, procent	20,7	24,2

## HISTORISK ÖVERSIKT – KONCERNEN<sup>1)</sup>

<b>Resultaträkning, MSEK</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Kvarvarande verksamhet					
Totala intäkter	2 830	2 448	2 472	2 153	1 908
Personalkostnader	-1 541	-1 480	-1 473	-1 396	-1 278
Övriga kostnader	-612	-582	-538	-441	-441
Kostnader före kreditförluster	-2 153	-2 062	-2 011	-1 837	-1 719
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>677</b>	<b>386</b>	<b>461</b>	<b>316</b>	<b>190</b>
Kreditförluster, netto	-5	4	2	26	4
<b>Resultat före skatt</b>	<b>672</b>	<b>390</b>	<b>463</b>	<b>342</b>	<b>194</b>
Skatt	-78	-90	-124	-76	-88
<b>Årets resultat från kvarvarande verksamhet</b>	<b>593</b>	<b>300</b>	<b>339</b>	<b>266</b>	<b>106</b>
Avvecklad verksamhet <sup>1</sup>					
Årets resultat från avvecklad verksamhet	-	-	7	120	108
<b>Årets resultat</b>	<b>593</b>	<b>300</b>	<b>346</b>	<b>386</b>	<b>214</b>
<i>Varav resultat från tillgångar som innehas för försäljning</i>	<b>171</b>	<b>13</b>	-	-	-
<b>Årets resultat exklusive resultat från tillgångar som innehas för försäljning</b>	<b>422</b>	<b>287</b>	<b>346</b>	<b>386</b>	<b>214</b>
<b>Finansiella nyckeltal, kvarvarande verksamhet</b>					
K/I-tal, procent	76	84	81	85	90
Intäkter per anställd, MSEK	5,0	4,1	4,2	3,5	3,2
Kostnader per anställd, MSEK	3,8	3,4	3,4	3,0	2,9
Vinstmarginal, procent	24	16	19	16	10
Förvalt kapital, miljarder	128	110	110	100	92
Avkastning på eget kapital, procent <sup>2)</sup>	23	15	22	21	5
Totala tillgångar, MSEK	11 285	12 611	12 363	11 195	10 896
Operativa intäkter	2 613	2 273	2 315	1 989	1 790
Operativt resultat före skatt	501	378	421	282	129
<b>Finansiell position</b>					
Kärnprimärkapitalrelation, procent	20,7	24,2	23,5	19,6	18,1
Eget kapital	1 725	2 024	1 917	1 677	2 088
<b>Medarbetare, kvarvarande verksamhet</b>					
Genomsnittligt antal anställda	569	600	590	609	591
Antal anställda vid årets slut	585	606	598	610	607

<sup>1)</sup> Den historiska översikten baseras på legal resultaträkning. I avvecklad verksamhet ingår dels fondverksamheten för 2016, dels verksamheten inom tredjepartsdistribution av strukturerade produkter för åren 2015-2017. För perioden 2015-2018 ingår Banque Carnegie Luxembourg.

<sup>2)</sup> Resultat och eget kapital för 2019 är justerat för resultat från tillgångar som innehas för försäljning.



## 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,  $\sum$  (eget kapital – underskottsavdrag)/13

**Operativ resultaträkning** – Skillnaden mellan Koncernens rapport över totalresultat på sid 13 och Operativ resultaträkning på sid 6 är att:

- 428 MSEK har flyttats från Rörelsekostnader till raden Finansieringskostnader, rörlig ersättning mm,
- 15 MSEK har flyttats från Rörelsekostnader till raden Resultat från tillgångar som innehas för försäljning,
- 26 MSEK har flyttats från Rörelseintäkter till raden Finansieringskostnader, rörlig ersättning mm,
- 186 MSEK har flyttats från Rörelseintäkter till raden Resultat från tillgångar som innehas för försäljning,
- 5 MSEK har flyttats från Rörelseintäkter till raden Rörelsekostnader,
- samt att Kreditförluster, netto på -5 MSEK ingår på raden Finansieringskostnader, rörlig ersättning mm

Netto är skillnaden -236 MSEK vilket består av rörlig ersättning på -428 MSEK, kostnader ej relaterade till affärsområdena på -15 MSEK, intäkter ej relaterade till affärsområdena på 212 MSEK samt kostnad från IFRS 9 kreditreservjustering på -5 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 14 februari 2020

**Anders Johnsson**  
Styrelseordförande

**Ingrid Bojner**  
Styrelseledamot

**Klas Johansson**  
Styrelseledamot

**Harald Mix**  
Styrelseledamot

**Andreas Rosenlew**  
Styrelseledamot

**Björn Jansson**  
Verkställande direktör