

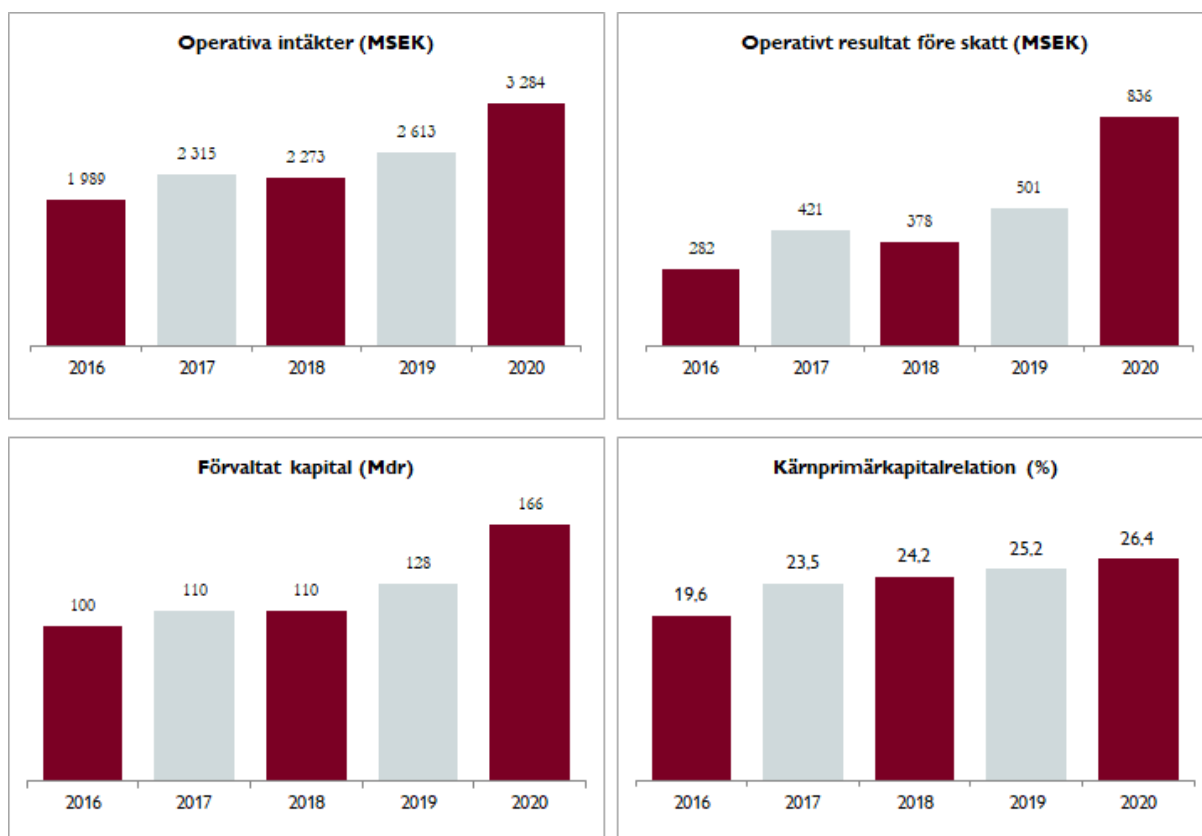
# CARNEGIE HOLDING AB

## BOKSLUTSRAPPORT

1 januari – 31 december 2020

- De operativa intäkterna uppgick till 3 284 MSEK (2 613), en ökning med 26 procent.
- De operativa kostnaderna uppgick till 1 735 MSEK (1 706), en ökning med 2 procent.
- Det operativa resultatet uppgick till 1 549 MSEK (907), en ökning med 71 procent.
- Resultatet före skatt uppgick till 836 MSEK (501, exklusive reavinst om 171 MSEK), en ökning med 67 procent.
- Det förvaltade kapitalet uppgick till 166 miljarder kronor.
- Kärnprimärkapitalrelationen uppgick till 26,4 procent (25,2).
- Styrelsen föreslår en utdelning om 300 MSEK, motsvarande 24,4 procent av nettoresultatet för 2019 och 2020.

### FINANSIELLA NYCKELTAL



---

## PERIODEN I SAMMANDRAG

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

- Vår ledande marknadsposition i Norden i kombination med hög aktivitet på marknaden gav en intäktsökning på 26 procent.
  - Intäkterna inom Investment Banking & Securities ökade med 30 procent i förhållande till samma period i fjol.
  - Private Banking rapporterar en intäktsökning om 10 procent för helåret.
  
- Carnegie redovisar goda resultat i hela intäktsmixen. Starkast utveckling sker på marknaden för aktiemarknadstransaktioner.
  - Carnegie deltog i fler aktiemarknadstransaktioner än någon annan finansiell aktör i Europa.
  - Samarbetet mellan Investment Banking, Securities och Private Banking var intensivt under året vilket bidrog till att Carnegie, genom sin unika affärsmodell, växte.
  - Det förvaltade kapitalet inom Private Banking uppgick till 166 miljarder.
  - Carnegie befäste sin position som marknadsledande inom alla tjänsteområden enligt oberoende kundundersökningar och rankings. (Kantar Sifo Prospera, Euromoney, Mergermarket)
  
- Sett till våra geografiska marknader så sker den procentuellt största intäktstillväxten inom de svenska, brittiska och norska verksamheterna.
  
- Offensiva IT-investeringar, nyrekryteringar och högre hyreskostnader gör att det operativa kostnaderna är något högre än föregående år. Det har i sin tur motverkats av lägre kostnader inom andra områden.
  
- Koncernen har en fortsatt stark finansiell position, med en kapitaltäckningsgrad om 26,4 procent. Både kärnprimärkapitalrelationen och likviditetstäckningsgraden överstiger de lagstadgade kraven med mycket god marginal.

---

## VD BJÖRN JANSSON KOMMENTERAR

### **Pandemins effekter**

Trots pandemins framfart så var aktiviteten på de finansiella marknaderna god under året även om den varierade över tiden och inom olika segment. De åtgärder som regeringar och centralbanker vidtog i världen var viktig för att de negativa konsekvenserna på marknaden inte skulle bli allt för dramatiska.

Aktiviteten på aktiemarknaden var hög under året och kapitalanskaffning var viktigt för många företag samtidigt som både institutioner och privatkunder hade ett stort behov av investeringsrådgivning. M&A verksamheten påverkades initialt negativt men återhämtade sig under slutet av året.

Under året så har efterfrågan på Carnegies rådgivning intensifierats. När samhällen stängdes ner i början av februari gick vi snabbt över till att möta våra kunder digitalt i så väl personliga möten som vid större kundevent. Tack vare tidigare satsning på att bygga ut vår digitala verksamhet så hade vi alla verktyg på plats för att ge våra kunder en bra interaktion med Carnegies rådgivare. Jag vill rikta ett särskilt tack till våra kunder för deras lojalitet och tålamod under denna turbulenta tid.

### **Medarbetarnas säkerhet**

Att skydda medarbetarna har varit vår prioritet genom det här året. Större delen av personalen har arbetat hemma och vid vissa kontor så har total nedstängning gällt. Medarbetarundersökning som genomfördes under hösten visar att medarbetarna överlag är positiva till hur Carnegie hanterat pandemin och tycker att Carnegie lyckats ge goda förutsättningar för hemarbete avseende teknik, kommunikation och stöd.

### **En växande affär**

Det växande intresset i onoterade bolag gynnade Carnegies affärsmodell och efterfrågan på private placement växte under det här året. Efterfrågan drevs av en kontinuerlig tillströmning av intressanta start-ups och mogna bolag som söker kapital. Att investera i onoterade bolag kan vara svåråtkomligt för många men tack vare ett välfungerande samarbete mellan samtliga affärsenheter erbjuder Carnegie en unik plattform där kapital från privata kunder och institutioner får möjlighet att hitta hem hos onoterade bolag. Det här är en växande affär som kommer att fortsätta öka i antal inte minst på grund av intresset för de snabbväxande och innovativa teknikföretagen som ökat under året.

---

## Engagemang som ger nya företag

Innovation och samarbete är en nödvändig strategi för att vårt samhälle ska klara pandemin och dess konsekvenser. För Carnegie är det viktigt att fortsätta vårt engagemang i utvecklingen av nya idéer och företag. Vi stödjer **Ung Företagsamhet** för att uppmuntra unga människor till att förverkliga innovativa idéer. Vi deltar i utdelningen av **SvDs Affärsbragden** som 2020 gick till Cellink, ett företag som har skapat ett av världens första universella biobläck. Tillsammans med SvD Näringsliv utser vi **Framtidens Entreprenör**, en tävling vars syfte är att stötta nya innovativa och hållbara företag. Årets vinnare blev Boksnok, en prenumerationstjänst för interaktiva barnböcker.

Genom Carnegie Social Initiative (CSI) har vi fortsatt att stödja Door Step School och URDT. På grund av pandemin har undervisningen inte kunnat bedrivas som vanligt och för att ge skolorna möjlighet att ställa om sin undervisning och fortsätta nå ut till barnen trots stängda skolor så gav CSI ett extra stöd under året.

## En hållbar utveckling

Trots att 2020 handlade om pandemin och dess effekter tappade aldrig marknaden sitt fokus på ESG frågor, tvärtom så kom mycket att handla om just ESG.

Under 2020 undertecknade Carnegie FN-initiativet Principles for Responsible Investments (UNPRI). En anpassning sker också till EU:s nya taxonomi för hållbara investeringar som börjar träda ikraft under 2021.

Det är också andra året i rad som Carnegie delar ut ”Carnegie Sustainability Award”. Mottagare i år blev Neste (Finland), Scatec Solar (Norge) och K2A (Sverige). Carnegie Sustainability Award är en utmärkelse som syftar till att belysa hållbarhetsparametrar som skapar aktievärde och inspirerar företag och investerare genom goda exempel. Utmärkelsen delas ut inom ramen för vår aktieanalys och de bolag som vi bevakar.

Vår analysverksamhet fortsatte producera sina eftertraktade hållbarhetsrapporter som baseras på bevakningen av 350 företag utifrån ett hållbarhetsperspektiv. Som en del av Carnegies satsning inom ESG analys har analysavdelningen noggrant satts sig in i EUs Gröna Giv och EU Taxomin och analyserat hur de börsnoterade bolagen i Norden kommer att påverkas.

## En marknadsledande position

Aktiviteten på aktiemarknaden var hög under året och Carnegies rådgivning har varit efterfrågad inom alla segment. Det i kombination med att vi är den finansiella rådgivaren med högst förtroendekapital på marknaden sett till de kundundersökningar, utmärkelser och rankings som kommit under året ger oss en stark position på marknaden och ligger till grund för det goda resultat vi nu kan presentera. Vi kan inte påverka marknaden och det som händer i världen men vi kan finnas där som en rådgivare till våra kunder när det blåser som mest.

Björn Jansson

---

## VIKTIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

### **Carnegie Sustainability Award**

Carnegies hållbarhetspris delades ut för andra året i följd. Utmärkelsen syftar till att belysa hållbarhetsparametrar som skapar aktieägarvärde och inspirerar både företag och investerare genom goda exempel. Priset baseras på samtliga bolag som Carnegie analyserar inom tre kategorier. Företagen Neste, Scatec Solar och K2A korades till vinnare 2020.

### **SvD Affärsbragden**

Tillsammans med SvD delade Carnegie ut årets Affärsbragd till företaget Cellink. Cellink har skapat ett av världens första universella biobläck som idag används av många av världens mest välrenommerade forskningsinstitutioner. Ett biobläck kan blandas med levande celler för att skriva ut funktionella mänskliga vävnader och om framtida forskning är framgångsrik, på sikt, kompletta mänskliga organ i så kallade 3D-Bioskrivare.

### **Framtidens Entreprenör**

För sjunde året utsåg Carnegie tillsammans med SvD Näringsliv Framtidens Entreprenör. Över 100 bidrag skickades in till tävlingen. Finalen skedde i år digitalt med ca 300 deltagare. Deltagarna valde företaget Boksnok till Framtidens Entreprenör. Boksnok. Boksnok är en prenumerationstjänst för interaktiva barnböcker med över 1000 barnböcker från etablerade förlag.

### **Carnegie har mottagit följande kunderkännanden och utmärkelser under perioden:**

- Carnegie utsågs till årets finansiella IPO-rådgivare på svenska marknaden, avseende såväl kvalitet som kursutveckling, för börsens största bolag. (Källa: Affärsvärlden, maj 2020).
- För fjärde året i följd toppade Carnegie åter rankingen bland svenska Private Bankingaktörer (Källa: Euromoney, februari 2020).
- Under juli månad korades Carnegie, för tredje året i rad, till bästa Investmentbank i Sverige enligt den internationella tidskriften Euromoney.
- Carnegie rankades högst när svenska Private Bankingaktörer utvärderats av kunder, för fjärde året i rad (Kantar Sifo Prospera, okt., 2020).
- Institutionella kunder på den nordiska marknaden värderade Carnegies Back Office-förmåga högst bland marknads aktörer i Norden (Kantar Sifo Prospera, okt., 2020).
- Institutionella investerare rankade Carnegie högst inom aktieanalys, exekvering och corporate access, för såväl den svenska som nordiska marknaden (Kantar Sifo Prospera, dec., 2020).
- För femte 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., 2020).
- Mergermarket utsåg Carnegie Investment Banking till årets finansiella rådgivare inom företagstransaktioner i Sverige.

---

## 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**

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 privat-personer, 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)	2020	2019	%
<b>Kvarvarande verksamhet</b>			
Investment Banking & Securities	2 631	2 018	30
Private Banking	653	595	10
<b>Operativa intäkter</b>	<b>3 284</b>	<b>2 613</b>	26
Personalkostnader exklusive rörlig ersättning	-1 200	-1 114	8
Övriga kostnader	-535	-592	-10
<b>Operativa kostnader</b>	<b>-1 735</b>	<b>-1 706</b>	2
<b>Operativt resultat</b>	<b>1 549</b>	<b>907</b>	71
Finansieringskostnader, rörlig ersättning till personal mm	-713	-407	75
<b>Resultat före skatt</b>	<b>836</b>	<b>501</b>	67
Skatt	-197	-78	15 2
<b>Årets resultat från kvarvarande verksamhet</b>	<b>639</b>	<b>422</b>	51
Resultat från tillgångar som innehas för försäljning <sup>1)</sup>	0	171	
<b>Årets resultat</b>	<b>639</b>	<b>593</b>	
<b>Finansiella nyckeltal</b>			
Operativt K/I-tal, procent	53	65	
Operativa intäkter per anställd, MSEK	5,5	4,6	
Operativa kostnader per anställd, MSEK	2,9	3,0	
Operativ vinstmarginal, procent	47	35	
Förvalt kapital, miljarder	166	128	
Avkastning på eget kapital, procent <sup>2)</sup>	33	23	
Totala tillgångar	14 322	11 285	
<b>Finansiell position</b>			
Kärnprimärkapitalrelation, procent	26,4	25,2	
Eget kapital, MSEK	2 332	1 725	
<b>Medarbetare</b>			
Antal anställda, genomsnitt	597	569	
Antal anställda vid årets slut	609	585	

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

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

För definitioner och beräkningar av nyckeltal, se sid 24

---

## MARKNAD & POSITION

### MARKNADEN FÖR FÖRETAGSTRANSAKTIONER

#### Aktiemarknadsrelaterade transaktioner (ECM)

Efter en stark inledning på året påverkades möjligheten att genomföra ECM affärer märkbart i samband med spridningen av Covid-19 i världen och den effekt det hade på finansiella marknader i slutet av första kvartalet. Aktiemarknaden återhämtade sig dock snabbt, vilket skapade goda förutsättningar för ECM affärer under resten av året.

Carnegie befäste sin marknadsledande position i Norden så väl som på den europeiska ECM marknaden genom att vara den investment bank som deltog i flest aktiemarknadsrelaterade transaktioner, totalt 83.

En annan trend som förstärktes under 2020 var att fler bolag genomförde finansieringar utan att börsnoteras, genom emissioner i den privata marknaden, så kallade private placements. Carnegie har en särställning på den marknaden genom sin heltäckande distributionsförmåga från större institutioner till mindre privatkunder.

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

Marknaden för företagsobligationer som påverkades negativt under det första halvåret återvann styrka i slutet av andra kvartalet. Carnegie redovisar, under dessa förhållanden, ökade intäkter inom marknaden jämfört med föregående år.

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

Ett svagare affärsklimat för samgåenden och företagsförvärv har präglat marknaden under året. Carnegie har, trots detta, genomfört flertalet transaktioner och förstärkt sin position som ledande på marknaden.

Investment Banking befäste sin position som ledande finansiella rådgivare i företagstransaktioner när Kantar Sifo Prospera publicerade sin kundundersökning och rankade Carnegie som nummer ett baserat på kundernas omdöme.

I slutet av året tilldelades Carnegie utmärkelsen *M&A Financial Advisor of the Year* i Sverige av analysföretaget Mergermarket. Transaktionernas komplexitet och Carnegies innovativa förmåga kombinerat med antal affärer låg till grunden för utmärkelsen.

#### Nordisk aktiemarknad (Aktieanalys & Handel)

Carnegie är ledande i Norden på aktiehandel för institutioner och erbjuder den bredaste analyskapaciteten, i synnerhet inom mindre och medelstora företag. Den positionen befestes 2020 och volymerna inom alla segment ökade tack vare hög kundaktivitet.

Analysen är en viktig hörnsten för både institutionella kunder och Private Banking kunder. Mängden bolag som bevakas växer kontinuerlig både som en konsekvens av Carnegies höga marknadsandel inom börsnoteringar men också som ett svar på kundernas ökande efterfrågan på oberoende, välunderrättad och initierad analys.

För femte året i rad låg Carnegie i topp bland institutionella investerare i Prosperas årliga ranking. Carnegie rankades både som bästa rådgivare totalt och i varje delkategori och rankades också som nummer ett i kategorin ESG-analys vilket är en bekräftelse på den långsiktiga satsning som gjorts inom området.



---

Även i Extels och Institutional Investors undersökning, som 2020 slogs ihop till en, är vi nummer ett på nordiska aktier totalt och även i flera delkategorier

## MARKNADEN FÖR KAPITAL- OCH FÖRMÖGENHETSFÖRVALTNING

En orolig marknad ledde till att kunderna inom kapital – och förmögenhetsförvaltning fick ett stort behov av information om utvecklingen på marknaden. Tack vare en redan påbörjad digitaliseringsresa kunde Private Banking teamet snabbt slå om till digital kommunikation med kunderna och fortsätta erbjuda sin rådgivning trots pandemin. Carnegie Private Banking befäste återigen sin position som den bästa och mest framgångsrika privatbanken i Norden. För femte året i rad toppade Carnegie, Kantar Sifo Prosperas ranking av de nöjdaste kunderna inom Private Banking. Två viktiga kategorier där Carnegie får högst betyg, i kundundersökningen, är inom hållbara investeringar och etisk standard. Det betyget är viktigt då positioneringen inom ESG frågor blir allt viktigare för kunderna.

## KONCERNENS FINANSIELLA UTVECKLING

### INTÄKTER

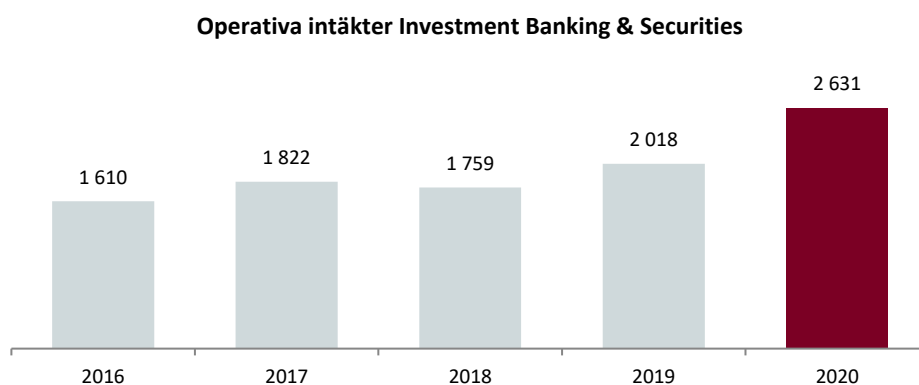
Koncernens operativa intäkter uppgick till 3 284 MSEK (2 613), en ökning med 26 procent jämfört med samma period föregående år



### 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 2 631 MSEK (2 018), en ökning med 30 procent jämfört med föregående år. Störst procentuella tillväxt skedde inom de svenska, brittiska, amerikanska och norska enheterna.

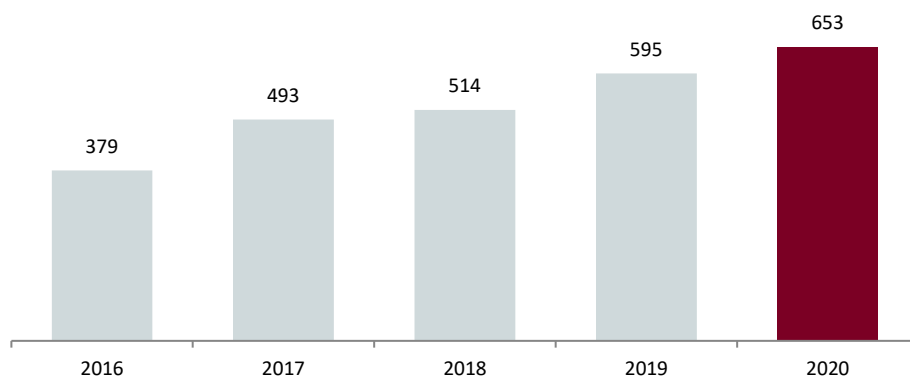


### Private Banking

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

Intäkterna inom Private Banking uppgick till 653 MSEK (595), en ökning med 10 procent i relation till samma period föregående år. Intäktsökningen är till del drivet av en hög kundaktivitet i samband med investeringsmöjligheter på marknaden för företagstransaktioner. I tillägg ökar sparkapitalet inom våra rådgivande och diskretionära tjänster.

### Operativa intäkter Private Banking

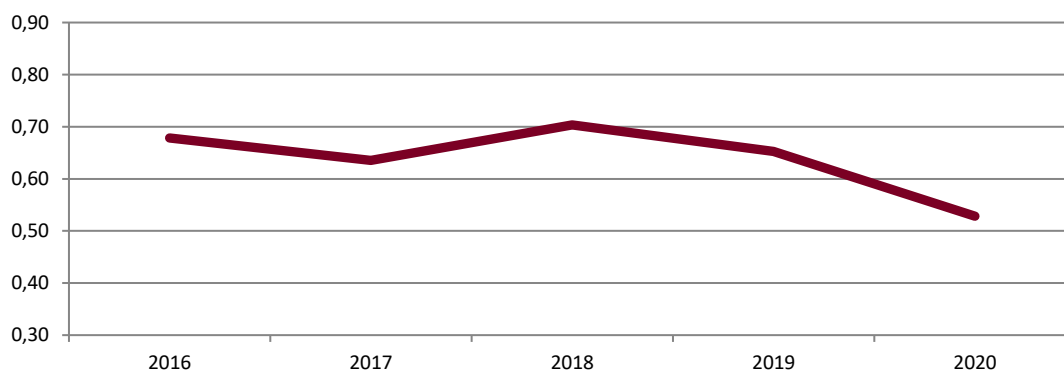


### KOSTNADER

De operativa kostnaderna uppgick till 1 735 MSEK (1 706), en ökning med 2 procent jämfört med föregående år. Offensiva IT-investeringar, nyrekrytering och högre hyreskostnader har motverkats av lägre kostnader inom andra områden.

Grafen nedan illustrerar relationen mellan operativa kostnader och intäkter under de senaste fem åren.

### Operativa kostnader/Intäkter



### RESULTAT

Resultat före skatt för perioden uppgick till 836 MSEK (501\*), en ökning med om 67 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Det operativa resultatet före skatt uppgick till 1 549 MSEK (907), en ökning med 71 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Periodens resultat efter skatt uppgick till 639 MSEK (422\*).

### INVESTERINGAR

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 33 MSEK (10) under perioden.

\*) Exklusive resultatet från försäljningen av Banque Carnegie Luxembourg.

---

## FINANSIELL POSITION

Koncernen har en stark finansiell position med fortsatt god lönsamhet och låg exponering mot finansiella risker. Koncernens riskvägda tillgångar utgörs till två tredjedelar av operationell risk och strukturell risk kopplat till ägandet av utländska dotterbolag. Risker i handelslagret utgör endast en procent av koncernens riskvägda tillgångar.

Med anledning av covid-19 pandemin har Carnegie gjort en översyn av IFRS 9 modellen som ligger till grund för reservering av statistiskt förväntade kreditförluster. Uppjustering av riskparametrar i modellen har genomförts trots avsaknad av reella kreditförluster eller fallissemang. Detta har ej fått en väsentlig påverkan på kreditförlustreserven p.g.a. den starka säkerhetstäckning som karaktäriserar kreditengagemangen.

Koncernens likviditetsplacering har en fortsatt låg riskprofil inklusive låg duration samt med en exponering mot institut samt instrument med låg kreditrisk. Ytterligare en effekt av covid-19 är att kundernas överskottslikviditet har ökat väsentligt under året. Överskottslikviditeten placeras främst i certifikat samt obligationer, emitterade av stat och kommuner, samt även i säkerställda obligationer med lägst AAA-rating. Samtliga investeringar har korta löptider.

Både kärnprimärkapitalrelationen (CET1) och kapitalrelationen uppgick till 26,4 procent (25,2). Ytterligare information och jämförelsetal presenteras i Not 3. 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 16 procent (15), inlåningen från allmänheten utgör 68 procent (71) och övriga skulder utgör 16 procent (14) av balansomslutningen.

## MODERBOLAGET I SAMMANDRAG

Nettoomsättningen i moderbolaget uppgick till 0 MSEK (0). Resultat från finansiella poster uppgick till 305 MSEK (650) medan årets resultat uppgick till 273 MSEK (677).

Inga investeringar i anläggningstillgångar har skett under perioden (-). Likviditeten, definierad såsom kassa och bank, uppgick per den 31 december 2020 till 2 MSEK (1). Eget kapital, per den 31 december 2020 uppgick till 2 086 MSEK (1 813).

## 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.

Inga väsentliga förändringar har skett under 2020.

---

En mer utförlig beskrivning av Carnegies risker och riskhantering finns i årsredovisningen för 2019 samt på [www.carnegie.se](http://www.carnegie.se).

## NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

Carnegies transaktioner med närstående framgår av årsredovisningen för 2019, not 25. Inga väsentliga förändringar har uppstått härefter.

# KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

(MSEK)	2020	2019
Provisionsintäkter	3 259	2 593
Provisionskostnader	-13	-10
<b>Provisionsnetto</b>	<b>3 246</b>	<b>2 583</b>
Ränteintäkter	75	72
Räntekostnader	-27	-43
<b>Räntenetto</b>	<b>48</b>	<b>29</b>
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-5	33
Övriga rörelseintäkter	0	186
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>3 289</b>	<b>2 830</b>
Personalkostnader	-1 901	-1 541
Övriga administrationskostnader	-477	-540
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	-75	-72
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-2 452</b>	<b>-2 153</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>837</b>	<b>677</b>
Kreditförluster, netto	0	-5
<b>Resultat före skatt</b>	<b>836</b>	<b>672</b>
Skatt	-197	-78
<b>Årets resultat</b>	<b>639</b>	<b>593</b>
Övrigt totalresultat		
<i>Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:</i>		
Omräkning utländsk verksamhet	-32	9
<b>Summa totalresultat för året</b>	<b>607</b>	<b>602</b>

Resultatet tillfaller i sin helhet moderbolagets ägare.

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

(MSEK)	Not	31 dec 2020	31 dec 2019
<b>Tillgångar</b>			
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker		14	83
Belåningsbara statsskuldförbindelser	1	3 960	2 290
Utlåning till kreditinstitut <sup>1)</sup>		3 710	2 226
Utlåning till allmänheten		3 148	2 663
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1	1 827	2 482
Aktier och andelar	1	535	595
Derivatinstrument	1	15	11
Immateriella tillgångar		26	0
Materiella anläggningstillgångar		256	272
Aktuella skattefordringar		118	35
Uppskjutna skattefordringar		148	165
Övriga tillgångar	2	492	350
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		72	113
<b>Summa tillgångar</b>		<b>14 322</b>	<b>11 285</b>
<b>Skulder och eget kapital</b>			
Skulder till kreditinstitut		137	49
In- och upplåning från allmänheten <sup>1)</sup>		9 749	8 007
Korta positioner, aktier	1	24	70
Derivatinstrument	1	33	90
Aktuella skatteskulder		220	32
Uppskjutna skatteskulder		0	4
Övriga skulder	2	654	543
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 111	732
Övriga avsättningar		62	33
Eget kapital		2 332	1 725
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>14 322</b>	<b>11 285</b>
<b>Ställda säkerheter och eventalförpliktelser</b>			
Ställda säkerheter		1 067	1 067
Eventalförpliktelser		599	454

<sup>1)</sup> Varav klientmedel 216 MSEK (194).

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

(MSEK)	Jan-dec	Jan-dec
	2020	2019
Eget kapital - vid periodens början	1 725	2 024
Utdelning	-	-900
Årets totalresultat	607	602
<b>Eget kapital - vid årets slut</b>	<b>2 332</b>	<b>1 725</b>

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYSER

(MSEK)	Jan-dec	Jan-dec
	2020	2019
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3 169	566
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-33	-10
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-65	-966
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>3 071</b>	<b>-410</b>
Likvida medel vid periodens början <sup>1)</sup>	4 117	4 468
Kursdifferens i likvida medel	-56	59
<b>Likvida medel vid periodens slut<sup>1)</sup></b>	<b>7 132</b>	<b>4 117</b>

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



## RESULTATRÄKNING MODERBOLAGET

<b>(MSEK)</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Nettoomsättning	-	-
Övriga externa kostnader	-1	-1
Personalkostnader	-1	-1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>
Räntekostnader och liknande kostnader	0	0
Resultat från andelar i dotterbolag	305	650
<b>Resultat från finansiella poster</b>	<b>305</b>	<b>650</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>303</b>	<b>648</b>
Skatt	-30	29
<b>Årets resultat</b>	<b>273</b>	<b>677</b>

## RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT MODERBOLAGET

<b>(MSEK)</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>273</b>	<b>677</b>
Övrigt totalresultat	-	-
<b>Summa totalresultat för året</b>	<b>273</b>	<b>677</b>

Resultatet tillfaller i sin helhet moderbolagets ägare.

## BALANSRÄKNING MODERBOLAGET

(MSEK)	31 dec 2020	31 dec 2019
<b>Tillgångar</b>		
Aktier och andelar i koncernbolag	1 780	1 780
Uppskjuten skattefordran	0	30
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>1 780</b>	<b>1 810</b>
Fordran på koncernbolag	305	1
Aktuella skattefordringar	0	1
Övriga kortfristiga fordringar	0	0
Kassa och bank	2	1
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>307</b>	<b>3</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 087</b>	<b>1 814</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital	2 086	1 813
Skuld till koncernbolag	1	0
Leverantörsskulder	1	0
Övriga kortfristiga skulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	0	1
Avsättningar till pensioner	0	0
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>2 087</b>	<b>1 814</b>
<b>Ställda säkerheter och eventalförpliktelser</b>		
Ställda säkerheter	0	0
Eventalförpliktelser	113	113

## MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

(MSEK)	Jan-dec 2020	Jan-dec 2019
Eget kapital - vid periodens början	1 813	2 035
Utdelning	-	-900
Periodens totalresultat	273	677
<b>Eget kapital - vid periodens slut</b>	<b>2 086</b>	<b>1 813</b>

---

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna rapport har utformats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering, Lag (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL) 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 oförändrade från de som har tillämpats i årsredovisningen för 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 2019 om inget annat anges.

### **Nya och ändrade standarder från och med 1 januari 2020**

Ändringar i IFRS 9, IAS 39 och IFRS 7 föranledda av referensräntereformen har inte haft någon påverkan på Carnegies redovisning.

## NOT 1 TILLGÅNGAR OCH SKULDER - VÄRDERINGSMETOD

(MSEK)	Verkligt värde över resultaträkningen			Upplupet anskaffningsvärde	
	Noterade marknadsvärden (Nivå 1)	Värderingsteknik baserad på observerbara indata (Nivå 2)	Värderingsteknik baserad på ej observerbara indata (Nivå 3)		Summa
<b>Tillgångar</b>					
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker	-	-	-	14	14
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-	-	-	3 960	3 960
Utlåning till kreditinstitut	-	-	-	3 710	3 710
Utlåning till allmänheten	-	-	-	3 148	3 148
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	3	-	1 824	1 827
Aktier och andelar	493	42	-	-	535
Derivatinstrument	-	15	-	-	15
<b>Summa</b>	<b>493</b>	<b>59</b>	<b>-</b>	<b>12 656</b>	<b>13 208</b>
<b>Skulder</b>					
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	137	137
In- och upplåning från allmänheten	-	-	-	9 749	9 749
Korta positioner, aktier	24	-	-	-	24
Derivatinstrument	-	33	-	-	33
<b>Summa</b>	<b>24</b>	<b>33</b>	<b>-</b>	<b>9 886</b>	<b>9 943</b>

Finansiella tillgångar där verkligt värde lämnas i upplysningssyfte: Belåningsbara statsskuldförbindelser 3 960 MSEK (Nivå 2), Obligationer och andra räntebärande värdepapper 1 825 MSEK (Nivå 1).

(MSEK)	Verkligt värde över resultaträkningen			Upplupet anskaffningsvärde	
	Noterade marknadsvärden (Nivå 1)	Värderingsteknik baserad på observerbara indata (Nivå 2)	Värderingsteknik baserad på ej observerbara indata (Nivå 3)		Summa
<b>Tillgångar</b>					
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker	-	-	-	83	83
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-	-	-	2 290	2 290
Utlåning till kreditinstitut	-	-	-	2 226	2 226
Utlåning till allmänheten	-	-	-	2 663	2 663
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>41</b>	<b>-</b>	<b>9 719</b>	<b>10 349</b>
<b>Skulder</b>					
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	49	49
In- och upplåning från allmänheten	-	-	-	8 007	8 007
Korta positioner, aktier	70	-	-	-	70
Derivatinstrument	-	90	-	-	90
<b>Summa</b>	<b>70</b>	<b>90</b>	<b>-</b>	<b>8 057</b>	<b>8 216</b>

Finansiella tillgångar där verkligt värde lämnas i upplysningssyfte: Belåningsbara statsskuldförbindelser 2 289 MSEK (Nivå 2), Obligationer och andra räntebärande värdepapper 2 456 MSEK (Nivå 1).

## 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 2020			
Finansiella tillgångar och skulder som kvittas			
(MSEK)	Bruttobelopp	Kvittade	Nettobelopp i balansräkningen
<b>Tillgångar</b>			
Likvidfordringar <sup>1)</sup>	1 686	-1 465	222
<b>Skulder</b>			
Likvidskulder <sup>2)</sup>	1 534	-1 465	69

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	-1 361	36

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

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

## NOT 3 KAPITALTÄCKNING

### Carnegie Koncernen

(MSEK)	31 dec	31 dec
	2020	2019
<b>Kapitalbas</b>		
Kapitalinstrument och tillhörande överkursfond	922	922
Balanserade vinstmedel samt reserver	1 482	904
Övrigt totalresultat	-72	-101
Avdrag för planerad utdelning	-300	-
Goodwill och immateriella tillgångar	-26	0
Uppskjuten skattefordran	-8	-46
Ytterligare värdejustering	-1	-1
<b>Kärnprimärkapital</b>	<b>1 998</b>	<b>1 678</b>
<b>Primärkapital</b>	<b>1 998</b>	<b>1 678</b>
<b>Kapitalbas för kapitaltäckningsändamål</b>	<b>1 998</b>	<b>1 678</b>
<b>Kapitalkrav</b>		
Kreditrisk (enligt schablonmetoden)	195	157
Risker i handelslagret	7	15
Valutarisk	41	33
Operativ risk (enligt basmetoden)	361	328
<b>Totalt kapitalkrav</b>	<b>605</b>	<b>533</b>
Överskott av kapital	1 393	1 145
<b>Finansiell position</b>		
Eget kapital, MSEK	2 332	1 725
Kärnprimärkapital, MSEK	1 998	1 678
Kapitalbas, MSEK	1 998	1 678
Riskvägda tillgångar, MSEK	7 560	6 659
Kärnprimärkapitalrelation, procent	26,4	25,2
Kapitalrelation, procent	26,4	25,2

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

## HISTORISK ÖVERSIKT<sup>1)</sup>

<b>Resultaträkning, MSEK</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Kvarvarande verksamhet					
Totala intäkter	3 289	2 830	2 448	2 472	2 153
Personalkostnader	-1 901	-1 541	-1 480	-1 473	-1 396
Övriga kostnader	-551	-612	-582	-538	-441
Kostnader före kreditförluster	-2 452	-2 153	-2 062	-2 011	-1 837
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>837</b>	<b>677</b>	<b>386</b>	<b>461</b>	<b>316</b>
Kreditförluster, netto	-0	-5	4	2	26
<b>Resultat före skatt</b>	<b>836</b>	<b>672</b>	<b>390</b>	<b>463</b>	<b>342</b>
Skatt	-197	-78	-90	-124	-76
<b>Årets resultat från kvarvarande verksamhet</b>	<b>639</b>	<b>593</b>	<b>300</b>	<b>339</b>	<b>266</b>
Avvecklad verksamhet <sup>1</sup>					
Årets resultat från avvecklad verksamhet	-	-	-	7	120
<b>Årets resultat</b>	<b>639</b>	<b>593</b>	<b>300</b>	<b>346</b>	<b>386</b>
<i>Varav resultat från tillgångar som innehas för försäljning</i>	<i>-</i>	<i>171</i>	<i>13</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<b>Årets resultat exklusive resultat från tillgångar som innehas för försäljning</b>	<b>639</b>	<b>422</b>	<b>287</b>	<b>346</b>	<b>386</b>
<b>Finansiella nyckeltal, kvarvarande verksamhet</b>					
K/I-tal, procent	75	76	84	81	85
Intäkter per anställd, MSEK	5,5	5,0	4,1	4,2	3,5
Kostnader per anställd, MSEK	4,1	3,8	3,4	3,4	3,0
Vinstmarginal, procent	25	24	16	19	16
Förvalt kapital, miljarder	166	128	110	110	100
Avkastning på eget kapital, procent	33	23	15	22	21
Totala tillgångar, MSEK	14 322	11 285	12 611	12 363	11 195
Operativa intäkter	3 284	2 613	2 273	2 315	1 989
Operativt resultat före skatt	836	501	378	421	282
<b>Finansiell position</b>					
Kärnprimärkapitalrelation, procent	26,4	25,2	24,2	23,5	19,6
Eget kapital	2 332	1 725	2 024	1 917	1 677
<b>Medarbetare, kvarvarande verksamhet</b>					
Genomsnittligt antal anställda	597	569	600	590	609
Antal anställda vid årets slut	609	585	606	598	610

<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 2016-2017.

<sup>2)</sup> Resultat för 2018 och 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 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.

### 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 15 och Operativ resultaträkning på sid 7 är att:

- 701 MSEK har flyttats från Rörelsekostnader till raden Finansieringskostnader, rörlig ersättning mm
- -12 MSEK har flyttats från Rörelseintäkter till raden Finansieringskostnader, rörlig ersättning mm
- 17 MSEK har flyttats från Rörelseintäkter till raden Rörelsekostnader
- samt att Kreditförluster, netto på 0 MSEK ingår på raden Finansieringskostnader, rörlig ersättning mm

Netto är förändringen 713 MSEK och består av rörlig ersättning på -701 MSEK, intäkter ej relaterade till affärsområdena på -12 MSEK samt kostnad från IFRS 9 kreditreservjustering på 0 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.

Carnegie Holding AB

Stockholm den 19 februari 2021

**Björn Jansson**

Verkställande direktör