



ÅRSREDOVISNING
2020

Innehåll

Inledning

Carnegie på 5 minuter	1
Året i korthet	2
VD-ord	4
Marknad och omvärld	6
Strategiskt ramverk	8
Affärsmodell	10
Verksamhetsmål	12

Vår verksamhet

Marknadsposition	14
Investment banking	16
Securities	18
Private Banking	20
Hållbar rådgivning	24
Ansvarsfull rådgivning	28
Ansvarsfull arbetsgivare	30
Ansvarsfullt företagande	34

Bolagsstyrning

Bolagsstyrningsrapport	38
Styrelse	41
Ledning	42

Årsredovisning

Förvaltningsberättelse	43
Femårsöversikt	51
Koncernens räkenskaper	52
Moderbolagets räkenskaper	55
Noter	59
Styrelsens undertecknande	83
Revisionsberättelse	84

Hållbarhet

Hållbarhetsupplysningar	87
GRI-index	96

Övrigt

Definitioner	98
Adresser	99
Kontakt	99

Detta är Carnegies årsredovisning för räkenskapsåret 2020. Den formella årsredovisningen omfattar sidorna 43–83. Årsredovisningen omfattar även Carnegies hållbarhetsrapport för 2020 enligt 6 kap. 10 § i årsredovisningslagen. (19954:154).

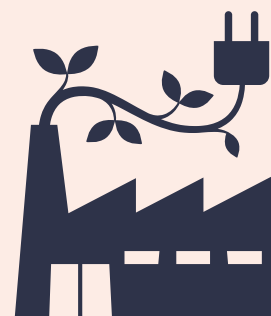


6

Pandemin accelererar redan befintliga megatrender som digitalisering, automatisering samt klimat- och hållbarhetsarbete.

28

2020 agerade Carnegie rådgivare i kapitalanskaffningar för Cleantech-bolag motsvarande 1 miljard USD (9 miljarder SEK)



19

Carnegie medverkade i 86 ECM transaktioner under året vilket var mer än någon annan bank i Europa.

CARNEGIE PÅ 5 MINUTER

Carnegie är Nordens främsta finansiella rådgivare. Vi sammanför investerare med entreprenörer och företag för att skapa tillväxt som är hållbar för kunder, ägare och samhället i stort. En mötesplats mellan kunskap och kapital helt enkelt.

VÅR MISSION

Vi gör det möjligt för företag, kapital och samhällen att växa hållbart.

VÅRA KUNDER

Vi arbetar med företag, dess ägare, institutioner och förmögna privatpersoner.

VÅR VERKSAMHET

Investment Banking

Carnegie Investment Banking erbjuder kvalificerad rådgivning inom samgåenden och förvärv (M&A) och aktiemarknadstransaktioner (ECM). Inom området företagsobligationer (DCM) erbjuds också rådgivning kring kapitalanskaffning via företagsobligationer och ränteinstrument. Med unik förståelse för branscher och kapitalmarknader i Norden är Carnegie en av de ledande rådgivarna vid företagsaffärer.

Verksamheten bedrivs i Danmark, Finland, Norge och Sverige.

Securities

Carnegie Securities erbjuder institutionella kunder tjänster inom analys, mäklari och aktiemarknadsrelaterade transaktioner (ECM). Inom området Fixed Income erbjuds därtill 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, Sverige, Storbritannien och USA.

Private Banking

Carnegie Private Banking erbjuder en samlad finansiell rådgivning till förmögna privatpersoner, mindre företag, institutioner och stiftelser. Inom Private Banking finns expertis inom bland annat tillgångsallokering, förvaltning, juridik, skatt, pension samt handel i värdepapper och räntebärande obligationer.

Verksamheten bedrivs i Danmark och Sverige.

NYCKELTAL

Året i korthet

Carnegies ledande marknadsposition i Norden i kombination med hög aktivitet på marknaden gav en intäktsökning på 26 procent. Vi redovisar goda resultat i hela vår affär och starkast utveckling sker på marknaden för aktiemarknadstransaktioner. Samtidigt befäste Carnegie sin position som marknadsledande inom alla tjänsteområden enligt oberoende kundundersökningar och rankings.

Operativa intäkter 2020

Totala operativa intäkter 3 284 MSEK (2 613), +26%

3 284

Resultat före skatt 2020

836 MSEK (501, exklusive reavinst om 171 MSEK), +67%

836

Ansvarsfull rådgivning

Andel noterade bolag där ESG-perspektiv ingår i aktieanalysen.

100%

Ansvarsfull rådgivning

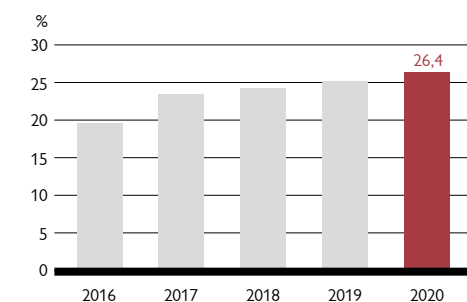
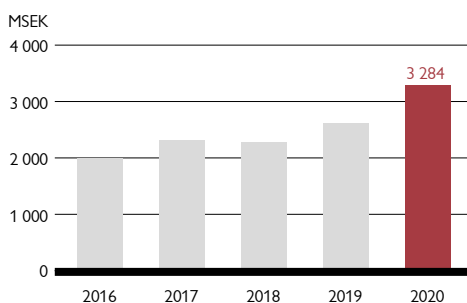
Andel av diskretionär förvaltning som omfattas av ESG-screening.

100%

Ansvarsfull arbetsgivare

Andel medarbetare som uttryckt högt engagemang för sitt arbete.

95% (+2%)

Kärnprimärkapitalrelation**Operativa intäkter****Carnegie #1**

Carnegie Investment Bank har mottagit flertalet topp-rankningar och utmärkelser under 2020:

Kantar Sifo Prospera

#1 Domestic Equity Sweden, Finland & Nordic
 #1 Corporate Finance ECM Nordic & Sweden
 #1 Corporate Finance M&A Advisors Sweden
 #1 Private Banking Sweden & Nordic
 #1 Back-office Equity Nordic, Sweden & Finland

Mergermarket

#1 Sweden M&A Advisor

EuroMoney

#1 Private Banking Sweden



Ett högt medarbetarengagemang
är avgörande för Carnegies framgång.

Fördelning kvinnor/män

Utav cirka 600 medarbetare i sex länder är 27 procent kvinnor och 73 procent män.



Antal bolag under bevakning

Antal noterade nordiska företag som Carnegie analyserar samt deras totala andel av Nordens samlade börsvärde.

360st (93%)

Förvaltad kapital

Carnegies samlade kapital under förvaltning, samt ökningen under 2020, MDR SEK.

166MDR (+30%)

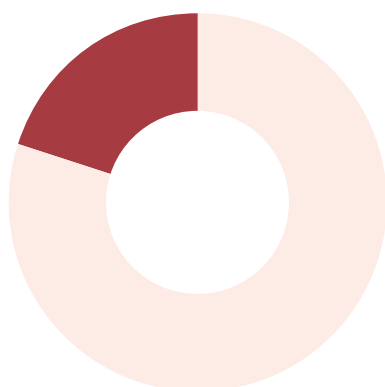
Antal ECM-transaktioner

Antal genomförda aktiemarknads-transaktioner på den europeiska marknaden.

86st (47st)

Intäkter

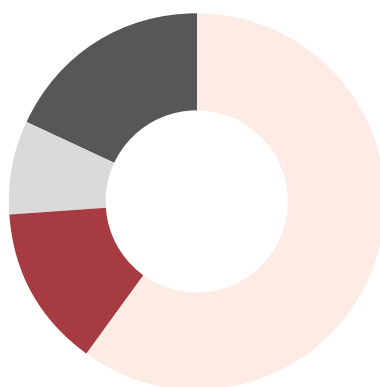
Per affärsområde



Investment Banking & Securities 80%
Private Banking 20%

Intäkter

Geografisk fördelning



Sverige 60%
Norge 14%
Danmark 8%
Övriga 18%

Medarbetare

Per enhet



Securities 26%
Support & Group 24%
Investment Banking 23%
Private Banking 16%
IT 16%

VD HAR ORDET

Ökad efterfrågan på våra tjänster

Året 2020 blev både turbulent och dramatiskt. På Carnegie lyckades vi snabbt ställa om vårt sätt att arbeta för att på bästa sätt fortsätta att hjälpa våra kunder. Såväl kundlojalitet, högre marknadsandelar som vårt finansiella resultat pekar på att vi lyckades även under unika omständigheter.

2020 blir ett år som kommer att påverka både människor och företag för lång tid framöver. Det är först under 2021 som vi kanske ser början till slutet på den pandemi som svept över världen. Även för Carnegie var effekten av pandemin stor, främst på det sätt vi interagerar med våra kunder och med varandra. Den del av ekonomin där vi verkar visade sig vara relativt robust även under en pandemi. De kraftfulla åtgärder som regeringar och centralbanker snabbt vidtog runt om i världen är en viktig förklaring till att konsekvenserna för den reala ekonomin och i förlängningen finansmarknaden blev mindre än först befarat. Sett över hela året var aktiviteten i vår verksamhet mycket god, även om den varierade över tid och mellan olika segment.

En ökad efterfrågan på våra tjänster

Aktiviteten på aktiemarknaden var hög under året och efterfrågan på Carnegies tjänster ökade. Både institutioner och privatpersoner var mycket aktiva på de finansiella marknaderna samtidigt som många företag hade kapitalbehov. Totalt medverkade vi i 86 ECM transaktioner under året vilket var mer än någon annan bank i Europa. Av dessa var 16 börsnoteringar att jämföra med 8 noteringar under 2019. Marknaden för förvärv och samgåenden påverkades initialt negativt när pandemin slog till men återhämtade sig mot slutet av året.

Private Banking hade stark tillströmning av både kunder och förvaltat kapital. När pandemin satte stopp för det fysiska mötet ställde vi snabbt om till en digital kommunikation med kunderna, vilket visade sig vara framgångsrikt. Behovet av kunskap var stort och de digitala seminarierna välbesökta.

De operativa intäkterna steg med 26 procent till 3,3 miljarder kronor och resultat efter finansnetto ökade 67 procent till 836 miljoner kronor. Vårt starka resultat kan bland annat kopplas till den ökade aktiviteten på marknaden men också för att vi i flera år har investerat i att befästa Carnegies position som den mest kompletta aktören inom nordiska aktier, analys och corporate finance.

Digitala erfarenheter ger oss större möjligheter

Under större delen av 2020 var kontakten med våra kunder nästan uteslutande digital och när pandemin är över tar vi med oss viktiga digitala erfarenheter. De digitala plattformarna har bland annat gett oss möjlighet att nå nya kunder och nya marknader samtidigt som de ger oss förutsättningar att enklare knyta samman våra kontor i Norden, New York och London.

Under året som gått har det varit viktigt för oss att inte ge avkall på viktiga, långsiktiga satsningar som IT-infrastruktur under pandemin. Vi fortsätter därför moderniseringen av vår digitala infrastruktur. Det är en omfattande framtäktad satsning som kommer att vara viktig för utvecklingen av vår verksamhet kommande år.

Toppresultat i marknads- och kundundersökningar

Liksom tidigare år ligger vi i toppen hos i stort sett alla målgrupper i flertalet kund- och marknadsundersökningar, inom samtliga verksamhetsområden. Det illustrerar det stora förtroende vi åtnjuter från våra kunder, vilket är särskilt viktigt under ett år som 2020 när så mycket skedde digitalt och på distans.

En stark företagskultur

Även i vår medarbetarundersökning får vi fina resultat. Medarbetarengagemanget ligger på 95 procent vilket är en ökning sedan föregående år. Att våra medarbetare ger Carnegie höga betyg som arbetsgivare är särskilt viktigt under ett utmanande år som detta. Det visar att vår företagskultur är stark och att vår infrastruktur håller även när den provas. Engagerade medarbetare är avgörande för Carnegies framgång. Vi är också extra stolta över att andelen kvinnor som anser att Carnegie ger liknande förutsättningar för utveckling och karriär oavsett kön ökar. Vi har fortfarande mycket kvar att göra men det går åt rätt håll.

Fortsatt prioritering av hållbarhet

Vårt arbete med hållbarhetsfrågor fortsatte att ligga högt på agendan. Vi har under en längre tid arbetat aktivt med ESG i vår rådgivning inom samtliga affärsområden.

BJÖRN JANSSON

VD och koncernchef

Är inom koncernen

Anställd sedan 2009



Vi fortsätter att höja vår ambitionsnivå inom hållbarhet och mångfald. Det är avgörande för att behålla positionen som den ledande finansiella rådgivaren i Norden.



Mycket av rådgivningen baseras på det arbete som gjorts inom vår analysavdelning där vi under flera år har beaktat ESG-frågor i samtliga av de 360 nordiska bolag som vi bevakar. Vi har också lagt ner mycket tid på att förstå effekterna av Taxonomi. Under 2020 instiftade vi tjänsten Head of Sustainability Research & Strategy för att på så sätt växla upp arbetet med ESG i rådgivningen till våra kunder. Som rådgivare har vi en viktig roll att spela för att bygga ett hållbart samhälle och vår uppgift är att ge våra kunder tillgång till den bästa möjliga informationen för att de på så sätt ska kunna ta rätt beslut som är hållbara för samhället i stort.

Fortsatt förtroende i en ny värld

Jag vill tacka alla kunder och medarbetare för att vi tillsammans inte bara lyckades hålla igång utan också ytterligare förbättra den mötesplats mellan kapital, kunskap och företag som är kärnan i Carnegie.

När jag blickar framåt står vår långsiktiga vision och ambition att vara den mest kompetenta och respekterade finansiella rådgivaren i Norden fast. Det lyckas vi med genom att fortsätta bygga och utveckla vår verksamhet. Vi fortsätter också att höja vår ambitionsnivå inom hållbarhet och mångfald. Det är avgörande för att behålla positionen som den ledande finansiella rådgivaren i Norden. Marknadsförutsättningarna kan vi inte påverka men mot bakgrund av det höga förtroende vi har från våra kunder tillsammans med kompetenta och engagerade medarbetare har vi all anledning att se positivt på Carnegies fortsatta utveckling och tillväxt.

Björn Jansson

VD och koncernchef

MARKNAD OCH OMVÄRLD

En postpandemisk värld tar form

Världsekonomin fortsätter att påverkas av pandemin även under 2021 och 2022. Fokus ligger på ekonomisk återhämtning samtidigt som underliggande megatrender förstärks.

Facit för den globala ekonomin i spåren av covid-19 2020 blev en nedgång i BNP på omkring 3,5 procent enligt IMF. Att vaccinering redan påbörjats globalt möjliggör snabbare normalisering än förväntat. Avgörande blir hur fort vaccinen kan distribueras och IMF räknar med en global tillväxt på 5,5 procent för 2021.

Lyckade stimulanspaket

– Det ser i grunden bra ut för både ekonomier och marknader. En viktig, och mestadels lyckad strategi under pandemin var stora och snabba både penningpolitiska och finanspolitiska stimulanser. Det är en läxa man lärde sig från den tidigare finanskrisen. Flera centralbanker och regeringar har också nyligen ökat och förlängt stimulanserna, säger Helena Haraldsson, omvärldsanalytiker på Carnegie. Hon fokuserar på länders, branschers och företags ekonomiska förutsättningar och utsikter.

Även om BNP under 2021 kan närma sig de nivåer



Det ser i grunden bra ut för både ekonomier och marknader.

som rädde innan pandemin är utvecklingen skör. En elak virusmutation eller policymisstag där stimulanser dras tillbaka för tidigt med en stor våg av konkurser och varsel som följd, skulle återigen försämra konjunktutsikterna. Just nu pekar trenderna snarast åt andra hållet. Samtidigt kan en överraskande snabb vaccinering i kombination med fortsatt stora stimulanser skapa snabbare återhämtning än förväntat.

Den nordiska ekonomin

– Riskerna för överhettning och stigande inflation ligger längre bort inte minst då arbetsmarknaderna är svaga. Men långa räntor har börjat stiga och är något att hålla ögonen på. Centralbankerna kämpar för att få upp inflationen och de ger inga signaler om åtstramning och ser ingen räntehöjning varken 2021 eller 2022. Inflationen i Europa är dessutom väldigt dämpad. En uppgång i längre räntor från rekordlåga nivåer behöver inte vara något problem för vare sig ekonomin eller börsen så länge det sker under ordnade former, säger Helena Haraldsson.

De nordiska ekonomierna har överlag klarat sig bättre än omvärlden bland annat tack vare mildare nedstängningar och att våra ekonomier är mer export- och industriberoende än service- och turismberoende. Leveranskedjorna för industrin har fungerat vilket har varit avgörande för att hålla aktiviteten uppe. Starka statsfinanser i Norden har gett bra möjligheter till finanspolitiskt stöd och stimulanser. Att det nu efter fyra år finns ett avtal mellan EU och Storbritannien med anledning av Brexit är en lättnad då landet är en viktig handelspartner för de nordiska länderna.

Megatrender

Pandemin accelererar redan befintliga megatrender som digitalisering, automatisering samt klimat- och hållbarhetsarbete. Distansarbete och digital kommunikation har också tagit rejäla kliv framåt vilket sannolikt dämpar e-affärsresandet och i förlängningen även påverkar strukturen på fastighetsmarknaden. Globala leveranskedjor ses

Långa räntor har börjat stiga och är något att hålla ögonen på, säger Helena Haraldsson, omvärldsanalytiker på Carnegie.



Pandemin accelererar redan befintliga megatrender som digitalisering, automatisering samt klimat- och hållbarhetsarbete.

Stockholm

Utvecklingen för OMXS30 i Stockholm under 2020.

+6%

Köpenhamn

Utvecklingen för OMXC20CAP i Köpenhamn under 2020.

+35%

Oslo

Utvecklingen för OBX i Oslo under 2020.

+2%

Helsingfors

Utvecklingen för OMXH25 i Helsingfors under 2020.

+12%

också över och om företag är mer benägna att flytta hem produktion trots ett högre kostnadsläge driver det på ytterligare automation.

– Butiker, resor, hotell, flyg och kontor kommer alla att komma tillbaka. Den stora frågan är hur långt pendeln svänger. Den riktigt stora trenden som accelererar är hållbarhet och förnybar energi. Det drivs av både en mer akut medvetenhet om klimatläget men också av teknologiska framsteg och kostnadsfördelar. En stor del av de finanspolitiska åtgärderna efter pandemin, särskilt inom EU som är en viktig marknad för Norden, är mer framtidsfokuserade än efter finanskrisen, med satsningar på digitalisering och mer hållbara samhällen, vilket är positivt, säger Helena Haraldsson.

Omvandlingstrycket ökar på etablerade företag och skapar samtidigt en grogrund för nya företag inom områden som cleantech, gaming, teknologi, fintech och

ny energi. Det skapar behov av finansiering för tillväxt och nordiska börser har en livaktig IPO-marknad för mindre och växande företag som har få motsvarigheter i övriga Europa.

I andra änden pressar EU, USA och Kina de stora plattformsbolagen i frågor som rör beskattning och dominerande positioner. I slutänden kan det här leda till nya regleringar eller att stora dominerande bolag tvingas till uppdelning.

– Lite överraskande är kanske att det verkar vara Kina som går snabbast fram. Dessa processer tar tid men ökad konkurrens är ofta gynnsamt för ekonomins produktivitet och utveckling. Skulle det komma nya krav och regler så kan det också skapa helt nya möjligheter och spännande förändringar likt det som sker inom banksektorn med fintech och digitaliseringen av hälsovård, säger Helena Haraldsson.

STRATEGISKT RAMVERK

En mötesplats för kunskap och kapital

Våra affärsprinciper och fokusområden i kombination med våra kunders förtroende ligger till grund för vår framgång. Vår vision om att vara den ledande finansiella rådgivaren i Norden styrs av vår mission om att vi tillsammans skapar förutsättningar för att företag, kapital och samhällen ska växa hållbart.

**Kundfokus**

- Vi gör vårt yttersta för att säkerställa produkter och tjänster av högsta kvalitet.
- Varje möte med Carnegie ska ge våra kunder ny kunskap.
- Vi vägleder våra kunder till hållbara investeringar.

Engagemang

- Att förtjäna våra intressenters tillit är en gemensam ansträngning.
- Vår professionalism märks ända ut i de små detaljerna.
- Vi vårdar en kultur av hög integritet, moraliska principer, mångfald och respekt.

Kompetens

- Vi anställer, utvecklar och behåller de bästa medarbetarna.
- Vi tänker utanför det konventionella för att hitta den bästa lösningen för våra kunder.
- Vi samarbetar och använder företagets alla resurser för att hitta den bästa lösningen.

**Ansvarsfull rådgivning**

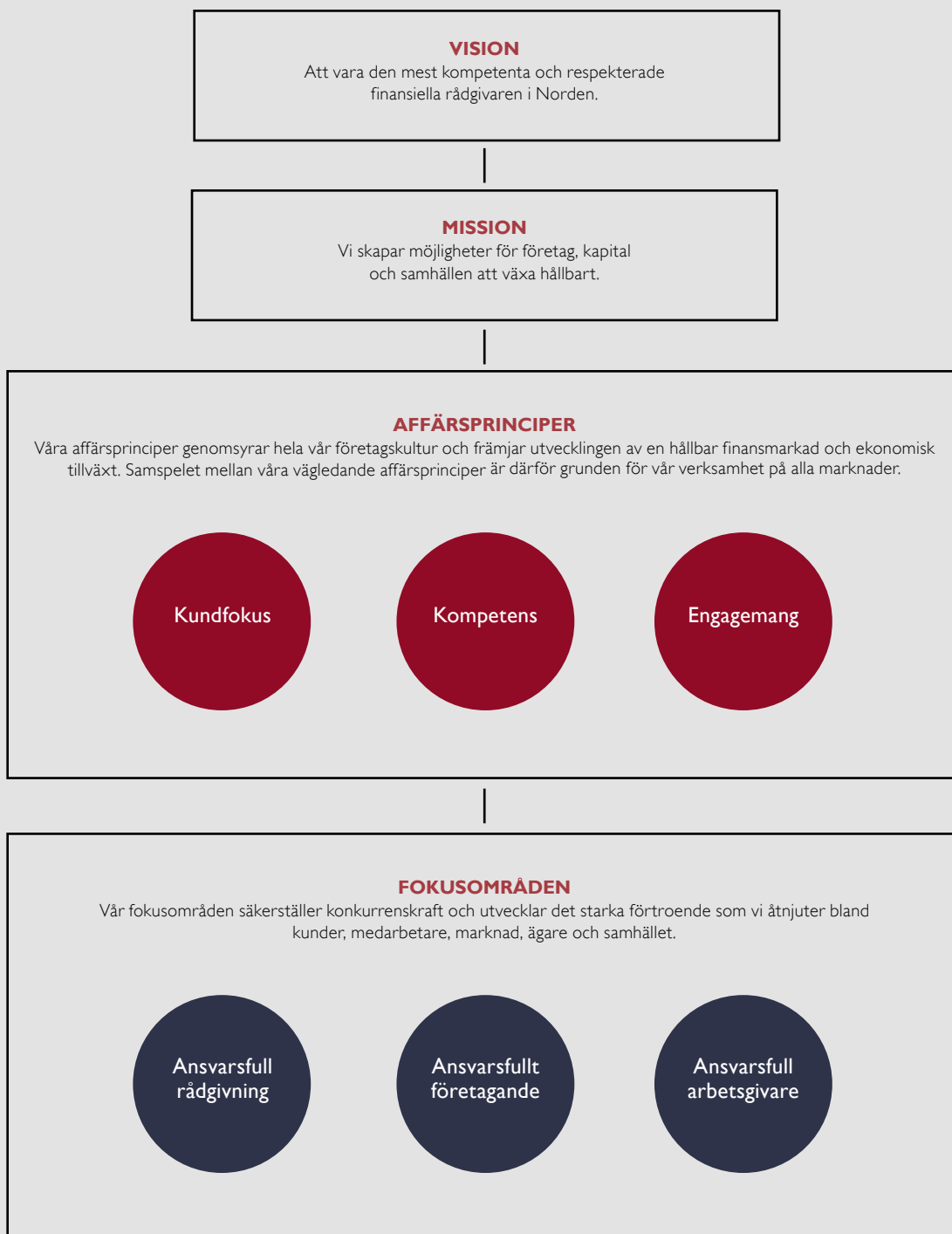
Carnegies rådgivning inom alla affärsenheter strävar efter att bidra med kunskap till företag som medverkar till en hållbar värld.

Ansvarsfullt företagande

Carnegie verkar aktivt via sin verksamhet och rådgivning för att mindre företag och entreprenörer har tillgång till den finansiering, rådgivning och kunskap som behövs för att växa och utvecklas.

Ansvarsfull arbetsgivare

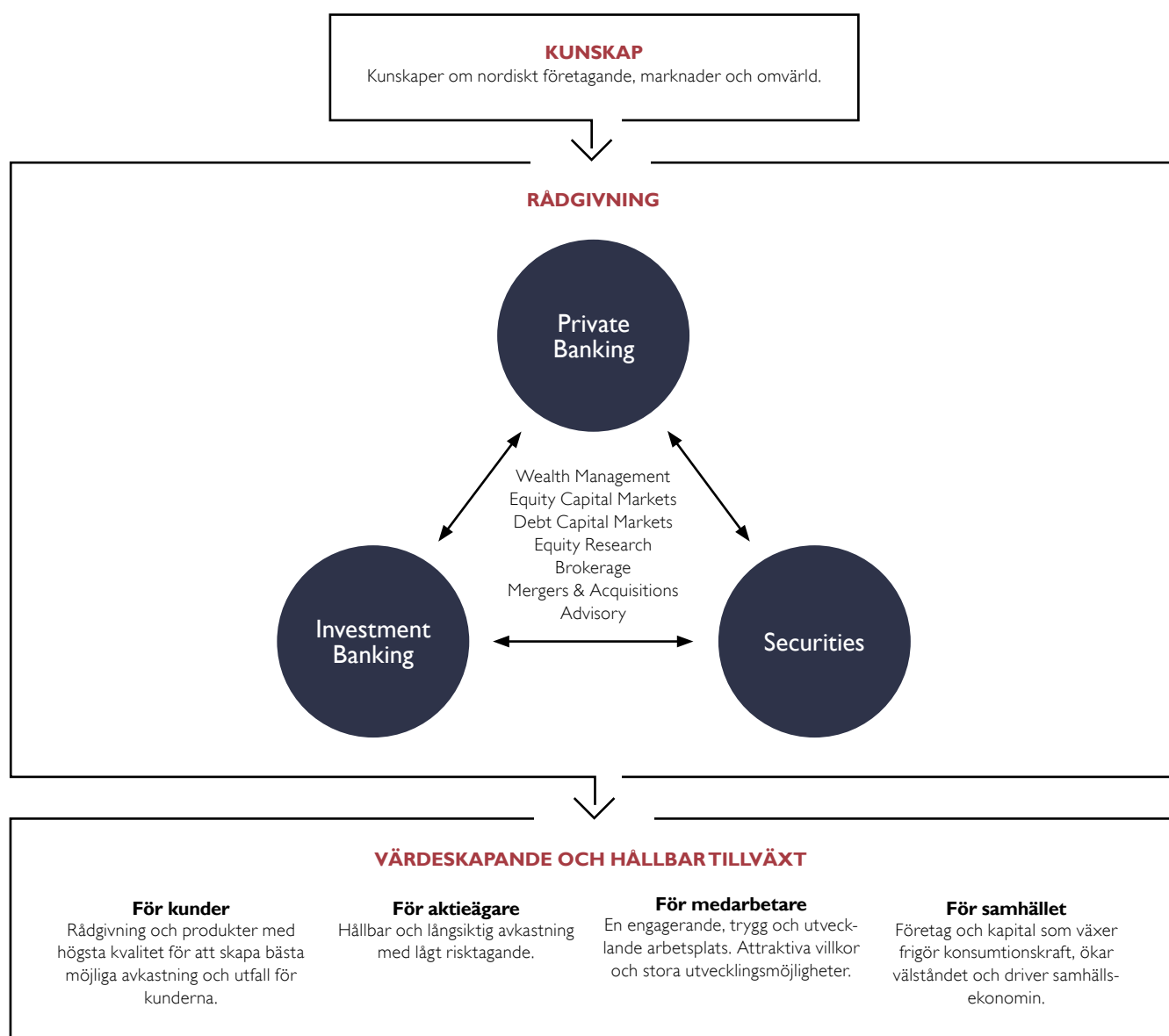
Carnegies verksamhet är baserad på kunskap, förtroende och kundrelationer vilket gör medarbetarna till vår främsta tillgång. Att säkerställa engagemang hos alla som arbetar på Carnegie är särskilt prioriterat.



AFFÄRSMODELL

Med kunskap som värdeskapare

Carnegies affärsmodell bygger på förmågan att omsätta vår kompetens till relevant rådgivning och ekonomisk tillväxt för våra kunder. Dessutom vill vi bidra till att våra kunder tar beslut som är hållbara för företag och samhället i stort. Vi sammanför personer, företag, idéer och kapital genom värdeskapande rådgivning.





Carnegie har också en avgörande roll i omställningen till ett mer hållbart samhälle. Genom vår kunskap och rådgivning kan vi bidra till att våra kunder tar hållbara och långsiktiga beslut.

Carnegie är Nordens ledande finansiella rådgivare med en unik plattform, där kapital och investerare kan möta företag och marknader. Vår kunskap, erfarenhet och kvalificerade rådgivning, tillsammans med en hög operativ förmåga, bidrar till att kapital hamnar där det gör mest nytta, ger bäst avkastning och att det sker på ett effektivt, transparent och hållbart sätt.

Carnegies verksamhet står på tre ben – Investment Banking, Securities och Private Banking. Deras gemensamma nämnare är kvalificerad rådgivning, unika kompetenser och nätverk. Vi är marknadsledande på alla områden och stolta över att ha de nöjdaste kunderna.

Carnegies olika områden korsbefruktar varandra och har stor potential för synergier och gemensamt värdeskapande för alla intressenter. Vår stora bas av privata och institutionella investerare är värdefull både för mindre onoterade företag som behöver finansiering och större företag som söker en marknadsnotering.

Vi sammanför förmögna privatpersoner och institutioner med onoterade företag som behöver kapital för att växa samtidigt som privatkunderna söker efter attraktiva investeringsmöjligheter utanför de publika marknaderna, så kallade Private Placements.

På samma sätt hjälper vi företag som exempelvis vill emittera obligationer eller göra en börsnotering att hitta rätt investerare och tillvägagångssätt. Vårt internationella nätverk av investerare och ledande analysförmåga är i det sammanhanget avgörande.

Affärssynergier

Inom gruppen företag och ägare agerar vi rådgivare för företagsaffärer, ägarskiften och större transaktioner på den publika marknaden, där en djup kunskap om marknaden är avgörande.

På samma sätt arbetar vi med institutionella investerare och Private Banking-kunder, där vår ledande analys ser till att investeringsbeslut kan tas med bästa möjliga underlag.

Carnegies analys av nordiska bolag är den bredaste på marknaden och rankad högst av professionella investerare och institutioner. Analysen är ett ovärderligt redskap för investerare runt om i världen som söker nordiska aktier. Den är samtidigt en avgörande konkurrensfaktor för Carnegie när det gäller att utvärdera och genomföra företagstransaktioner med bästa möjliga utfall.

Carnegie verkar, med andra ord, i skärningspunkten mellan investerare och företag eller ägare. Vi ser vår verksamhet som en mycket viktig del i ett företags livscykel och tillväxtresa, där Carnegie kan bistå med rådgivning, kapital och kompetens i flera steg.

En effektiv och transparent kapitalallokering är också avgörande för ett konkurrenskraftigt och framgångsrikt företagande och näringsliv, samtidigt som det säkrar en uthållig och attraktiv avkastning till investerare, oavsett deras storlek.

Carnegie har också en avgörande roll i omställningen till ett mer hållbart samhälle. Genom vår kunskap och rådgivning kan vi bidra till att våra kunder tar hållbara och långsiktiga beslut. Vi bidrar också till att stödja samhällets innovationskraft, våra entreprenörer med kunskap och nätverk för att på så sätt vara med och bidra till ett bättre samhälle.

Balanserade intäkter

Carnegie har verksamhet och närvaro på alla fyra nordiska marknader vilket säkerställer lokala nätverk och lokal kompetens. Samtidigt finns ett betydande internationellt intresse för Carnegies erbjudande och kontoren i New York och London spelar en viktig roll i

att fånga upp, kanalisera och bearbeta denna efterfrågan.

Carnegie har en stark position på den nordiska marknaden men även på den internationella transaktionsmarknaden vilket är viktigt för vår affär.

Carnegies affärsmodell har genererat en stadig tillväxt och bra resultat över åren samtidigt som den har renodlats. Intäkter från Carnegies tre verksamhetsområden balanserar varandra väl vilket minskar risken för påverkan från negativa omvärldsfaktorer. Carnegie står finansiellt starkt och har en sund riskkultur med god kontroll, understödd av en aktiv bolagsstyrning.

Vi ser fortsatt en långsiktig och underligande tillväxt framöver och ytterligare potential för effektiviseringar. Det lägger grunden för en hållbar och lönsam framtid – för såväl Carnegie som för våra kunder och andra intressenter.

VERKSAMHETSMÅL

Långsiktig styrning säkrar vår position

Carnegie har tydliga mål för verksamheten på både kort och lång sikt, såväl finansiella som icke-finansiella. Målen ska säkra Carnegies ledande position på finansmarknaden genom att stärka och behålla kundernas, medarbetarnas, marknadens och det bredare samhällets förtroende.

Carnegies långsiktiga strategi för att säkerställa konkurrenskraft och utveckla det starka förtroende som vi får från kunder, medarbetare, marknad, ägare och samhället, bygger på ett antal långsiktiga verksamhetsmål.

I centrum står Carnegies kärnkompetens, att bistå kunder med hållbar finansiell rådgivning, och ansvarsfullt värda Carnegies roll i det finansiella ekosystemet.

Genom att vara en mötesplats för kapital och företag kan Carnegie bidra till en hållbar utveckling av näringsliv och infrastruktur, driven av innovationer och fokus på hållbara investeringar.

Via vår rådgivning vid investeringar och i företagsaffärer kan vi verka som en positiv kraft genom att införa hållbara metoder och integrera hållbarhetsinformation i rapporteringen. Det gäller även hur företag kan bidra till att bekämpa klimatförändringar och förbättra sin motståndskraft mot, och anpassningsförmåga till, klimatrelaterade risker.

Vårt fokus på mindre och medelstora företag och aktiva roll inom kapitalförsörjning till växande, onoterade företag bidrar till ekonomisk tillväxt och ett diversifierat och innovativt näringsliv, ny teknologi och nya affärsmodeller.

En förutsättning är att vi själva står på solid finansiell grund med sund och hållbar lönsamhet och tillväxt. Hela verksamheten ska bedrivas på ett ansvarsfullt sätt med en sund och återhållsam riskkultur.

Vi ska skapa de bästa förutsättningarna för att stärka medarbetarnas engagemang och arbeta för ökad mångfald och lika möjligheter.

Målen står i samklang med Förenta Nationernas globala utvecklings- och hållbarhetsmål med fokus på en hållbar ekonomisk utveckling och Agenda 2030. Bland FN:s 17 delmål har Carnegie identifierat sex som särskilt relevanta för vår verksamhet.

Långsiktiga verksamhetsmål

Ansvarsfull rådgivning

Beskrivning	Mål	Utfall 2019	Utfall 2020	Kommentar
Andel noterade bolag där ESG-perspektiv ingår i aktieanalysen	100%	100%	100%	Carnegie har under året bevakat 360 nordiska bolag, där samtliga företag analyseras med hänsyn till hållbarhetsparametrar.
Andel av diskretionär förvaltning som omfattas av ESG-screening	100%	100%	100%	Genom tydliga investeringsriktlinjer beaktas miljörelaterade, etiska, samt sociala aspekter.
Topprankad rådgivning på kärnmarknader	1-3	✓	✓	Enligt oberoende kundundersökningar får Carnegie högsta betyg av privatkunder, företag och institutioner.
Utbildningstillfällen för "Next generation academy"	Kvalitativt	✓	✓	Carnegie fortsätter att utbilda barn och närstående till sina kunder, inom områden som rör ansvar och förvaltning av familjens långsiktiga ägande och förmögenhet.

Ansvarsfullt företagande

Beskrivning	Mål	Utfall 2019	Utfall 2020	Kommentar
Käpprimärkapitalrelation	>18%	25,2%	26,4%	Carnegie har säkrat ett god finansiell ställning och en likviditetsposition som uppgår till omkring tre gånger det lagstadgade kravet.
Vinstmarginal	20%	24%	25%	Den förbättrade vinstmarginalen är ett resultat av högre intäktskraft i relation till kostnadsökning.
KPI för intern mätning av riskkultur	>70	82	85	Carnegie genomför en årlig riskkulturmätning bland medarbetare, som visar ett fortsatt hög riskmedvetenhet, som ökat från föregående år.
Stödja entreprenörskap genom Ung Företagsamhet, Framtidens entreprenör, Social Initiative	Kvalitativt	✓	✓	Carnegie fortsätter sitt breda samhällsengagemang för att stimulera tillväxten av nya företag.

Ansvarsfull arbetsgivare

Beskrivning	Mål	Utfall 2019	Utfall 2020	Kommentar
Medarbetarengagemang	>85	93%	95%	Engagemanget bland Carnegies medarbetare är fortsatt väldigt starkt, enligt den årliga medarbetarundersökningen.
Personalomsättning	<15%	13%	10%	Carnegies långsiktiga mål ska spegla en sund personalomsättning över tid. 2020 sjönk omsättningen för andra året i rad.
Fördelning kvinnor/män	50/50	27/73	27/73	Det långsiktiga målet om en könsbalans är fortfarande inte uppnått och Carnegie har som mål att fram till 2022 införa fler åtgärder för att skapa en balans.
Uppfattning om lika möjligheter bland kvinnor/män	>70	65/90	70/89	Vi ser en förbättring hos kvinnorna i uppfattningen om lika möjligheter vilket gör att vi när vårt mål om >70 %. Det ger utrymme för att vi ska höja ambitionsnivån inför kommande år.

Vi arbetar med globala utvecklingsmål

Som ett ansvarstagande bolag och del av finansbranschen och näringslivet är det en prioriterad uppgift för Carnegie att bidra till en hållbar utveckling och omställning till en klimatneutral ekonomi. Med bolagets samlade kompetens inom analys, förvaltning och företagande som stöd, arbetar medarbetarna med Agenda 2030 och FN:s 17 globala mål.

Sex av dessa mål ser vi som särskilt viktiga och relevanta för vår verksamhet. Vi bidrar på olika sätt till de utvalda målen som harmonierar med våra egna verksamhetsmål. Det huvudsakliga bidraget sker genom att bistå kunderna med hållbar rådgivning, men även genom att samverka med andra, både i branschen och i samhället i övrigt.

Mål 5: Jämställdhet



Delmål 5.5 Tillförsäkra kvinnor fullt och faktiskt deltagande och lika möjligheter till ledarskap på alla beslutsnivåer i det politiska, ekonomiska och offentliga livet.

Carnegie:

Carnegie verkar för en inkluderande arbetsmiljö, med lika arbetsvillkor för alla. Vi säkerställer att alla har samma möjligheter till utveckling genom att eftersträva en jämn könsfördelning vid nomineringar till ledarskapsutbildning, utbildning och successionsplanering. Vi strävar också efter att både könen finns representerade bland slutkandidaterna i rekryterings-sammanhang och vi arbetar aktivt för att marknadsföra oss som attraktiva arbetsgivare för kvinnor. Vi deltar också i branschgemensamma aktiviteter för att eftersträva jämställdhet. När vi rekommenderar en styrelse så försöker vi alltid rekommendera både kvinnor och män.

Mål 12: Hållbar konsumtion och produktion



Delmål 12.6 Uppmuntra företag, särskilt stora och multinationella företag, att införa hållbara metoder och att integrera hållbarhetsinformation i sin rapporteringscykel.

Carnegie:

Inom ramen för Carnegies aktieanalys så analyseras samtliga bolag under bevakning ur ett hållbarhetsperspektiv. Detta utgör ett viktigt underlag för såväl privata som institutionella investerare. 2020 publicerade vi även en rapport som tar hänsyn till Taxonomin och hur den påverkar företagen. Inför IPOs är vi med från början och tar in både risker och möjligheter inom hållbarhet till investeringscasen. Efter en IPO följer vi bolaget med analys och ser till att investerare har information och data om företagens hållbarhetsarbete.

Mål 8: Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt



Delmål 8.3 Främja politik för nya arbetstillfällen och ökad företagsamhet.

Carnegie:

Carnegie har under flera år aktivt arbetat med att synliggöra och stimulera tillväxten av nya företag på marknaden. Detta sker dels genom egna initiativ riktat till entreprenörer i tidiga skeden, men också genom löpande engagemang och finansiellt stöd till Ung Företagsamhet och sociala entreprenörer runtom i världen. 83 procent (+7) av medarbetarna anser idag att Carnegie aktivt arbetar för att stödja entreprenörer.

Mål 13: Bekämpa klimatförändringarna



Delmål 13.2 Integrera åtgärder mot klimatförändringar i politik och planering

Carnegie:

Carnegie integrerar ESG-perspektiv, bland annat med hänsyn till miljöpåverkan, i sin investeringsprocess inom kapitalförvaltningen, då vi anser att det bidrar till att uppnå målsättningen att generera god riskjusterad avkastning. Detta omfattar all vår diskretionära förvaltning.

Mål 9: Hållbar industri, innovationer och infrastruktur



Delmål 9.3 Öka tillgången för småskaliga industriföretag och andra företag, i synnerhet i utvecklingsländerna, till finansiella tjänster, inklusive överkomliga krediter, samt deras integrering i värdekedjor och marknader.

Carnegie:

Under 2020 arrangerades Framtidens Entreprenör för sjunde året i rad i ett samarbete med Svenska Dagbladet som syftar till att underlätta utvecklingen för bolag i tidiga faser i behov av kapital. Vi delade ut SvD Affärsbragden som syftar till att uppmärksamma entreprenörer.

Mål 17: Genomförande och globalt partnerskap



Delmål 17.3 Mobilisera ytterligare finansiella resurser till utvecklingsländerna från många olika källor.

Carnegie:

Sedan femton år tillbaka bidrar Carnegie och dess anställda till socialt entreprenörskap runtom i världen. Stödet går till sociala entreprenörer i Indien och Uganda som vill ådstakomma positiv förändring i det lokala samhället genom att förbättra villkoren för barn och unga.

MARKNADSPPOSITION

Uppskattad av kunderna

Långsiktiga och förtroendefulla kundrelationer i kombination med höga betyg i kundutvärderingar ger Carnegie en klar position som den ledande finansiella rådgivaren i Norden.

Carnegie är ledande på den nordiska marknaden inom alla affärsområden enligt kunderna. Globalt ses Carnegie som den främsta rådgivaren inom nordiska aktier av internationella institutioner och investerare.

Carnegie har under flera år toppat kund- och marknadsundersökningar från flera analysföretag och även i år försvarade Carnegie sina positioner.

En tongivande och oberoende kundutvärdering är Kantar Sifo Prospera (Prospera) som mäter kundnöjdheten inom Carnegies alla verksamhetsområden. År efter år visar resultaten att såväl privatpersoner som institutioner och företag, värderar Carnegie högst som finansiell rådgivare.

Private Banking försvarade för femte året i rad sin topplacering inom privat förmögenhetsrådgivning och utökar avståndet i snittbetyg till övriga aktörer i branschen enligt Prospera. Det är framförallt den personliga kontakten, den löpande rådgivningen, förvaltningsresultatet samt nyhets- och marknadsinformation som kunderna värderar högt. Carnegie får toppbetyg av kunderna i hela 10 av 13 kategorier.

Två viktiga kategorier där Carnegie får högst betyg är inom hållbara investeringar och etisk standard. Det betyget är viktigt då det visar att Carnegies satsning på att inkludera ESG-frågan i sin rådgivning faller ut rätt enligt kunderna. Samtidigt ligger Carnegie lägre vad gäller marknadsandel och hur välkänt varumärket är.

I kombination med hur mycket befintliga kunder uppskattar Carnegie öppnar det här för fortsatta möjligheter till ökande marknadsandelar.

Carnegie toppade även EuroMoneys Private Banking-ranking för fjärde året i följd.

För andra året i rad rankades Carnegies Back-Office verksamhet högst av kunderna i Norden enligt Prospera. Även i Sverige och Finland rankades Back-Office högst av kunderna.

Flest ECM-transaktioner i Europa

Investment Banking utsågs av Prospera till bästa rådgivare i Norden inom corporate finance för femte året i rad när företag och institutioner tillfrågades. I Sverige låg Carnegie dessutom överst i alla tre delkategorier: M&A, Corporate Finance och ECM (kapitalanskaffning). Carnegie behöll också sin position som marknadsledare inom 2020 då banken deltog i 16 stycken IPOs. Carnegie var också den finansiella rådgivare som deltog i flest ECM-transaktioner, 86 stycken, på den europeiska marknaden. I slutet av året tilldelades Carnegie utmärkelsen Årets Rådgivare inom svenska företagsaffärer av det globala analysföretaget Mergermarket. Transaktionernas komplexitet och Carnegies innovativa förmåga kombinerat med antalet affärer låg till grunden för utmärkelsen.



Transaktionernas komplexitet och Carnegies innovativa förmåga kombinerat med antalet affärer låg till grunden för utmärkelsen Årets Rådgivare.



Strategifokus för Bang & Olufsen

I början av 2020 hade den danska elektronikkoncernen Bang & Olufsen (B&O) implementerat en ny strategi för att vända en negativ försäljningstrend. De första positiva effekterna hade precis blivit synliga när Covid lamslog handeln och snabbt skapade ett svårt läge för bolaget.

För att säkra balansräkningen och fortsätta det strategiska arbetet med bland annat kostnadsbesparingar tog B&O i mitten av sommaren in 409 miljoner danska kronor i en företrädesemission med Carnegie som rådgivare. Emissionen var framgångsrik och i stort sett alla aktieägare deltog.

Med stärkta finanser kunde B&O hålla fokus på den nya strategin trots de svårigheter pandemin orsakade. Det lönade sig och andra halvåret 2020 flöt på bra för B&O som i slutet av året kom med en omvänd vinstvarning. Utvecklingen var bättre än man tidigare väntat och bolaget höjde sina prognoser. Efter ett turbulent år slutade aktiekursen på nästan samma nivå som när året började.

B&O designar, utvecklar, tillverkar elektroniska produkter som TV, stereo, hemmabiosystem, högtalare och telefoner. Mest känt är B&O för sin banbrytande design och höga kvalitet.



Institutionella investerare rankar Carnegie högst

För fjärde året i följd toppar Carnegie rankingen inom nordisk aktieanalys, exekvering och corporate access. I år får Carnegie totalt 4,0 i betyg i den totala rankingen vilket innebär att Carnegie får ett högre betyg jämfört med tidigare år och ökar samtidigt gapet till övriga.



Carnegie bedöms vara bäst i klass på analys och rådgivning, genomförande av affärer och investerarmöten.



INVESTMENT BANKING – FÖRETAGSRÅDGIVNING

Nordens främsta rådgivare

Trots en turbulent marknad redovisade Investment Banking 2020 ännu ett rekordår. Anpassningsförmåga, produktbredd, nöjda kunder och starka nätverk befäste återigen Carnegie som Nordens främsta rådgivare inom Investment Banking.

Året 2020 inleddes med en stark marknad som kännetecknades av en hög aktivitet inom företagsaffärer generellt sett, såväl i den privata som den publika marknaden. Aktiemarknaden var stark, finansieringsmöjligheterna goda och flödet av affärer stort. Under mars månad 2020 förändrades emellertid läget på marknaden abrupt, när det stod klart att Covid-19 skulle utvecklas till en allvarig, global pandemi.

Pandemin fick en betydande inverkan på Investment Bankings verksamhet under andra kvartalet 2020. Ökad osäkerhet i den finansiella utvecklingen i många nordiska bolag och en minskad transaktionssäkerhet i allmänhet, gjorde att många transaktionsprocesser gick i stå. Därtill minskade antalet nya affärsinitiativ bland våra kunder avseende exempelvis börsnoteringar och större bolagsförsäljningar, vilket sammantaget påverkade transaktionsvolymen negativt. Å andra sidan medförde samma osäkerheter att många av Carnegies kunder valde att stärka sina balansräkningar genom riktade nyemissioner i aktiemarknaden, varför transaktionsvolymen trots den utmanande marknaden ändå var hög under pandemins första våg, särskilt för Carnegie som har en särskilt stark ställning inom riktade emissioner.

Den höga aktivitetsnivån kunde hanteras på ett bra sätt trots pandemin, dels på grund av en stor flexibilitet hos medarbetarna och dels då vi sedan tidigare har en god vana att arbeta med olika former av digitala möten.

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 distribu-

tionsförmåga från större institutioner till mindre privatkunder. Vår starka Private Banking är i detta avseende en viktig distributionskanal, och samtidigt gynnas kunderna inom Private Banking av att erbjudas unika och attraktiva investeringsmöjligheter i onoterade bolag. Det stärker båda affärsområdena.

Efter sommaren avtog pandemins första våg, varefter många M&A- och börsnoteringsprocesser återupptogs, varför affärsmixen inom Investment Banking normaliserades. Även kreditverksamheten som varit svag under det första halvåret avslutade starkt i takt med att marknaden generellt sett återhämtade sig.

Stor flexibilitet och en god förmåga att allokera resurser till de typer av transaktioner och de marknader där aktiviteten är högst, gör att vi kan parera kortsiktig volatilitet i enskilda marknader. Kraften i denna förmåga visade sig tydligt under 2020, då Carnegie Investment Banking trots turbulenta marknader och periodvisa totalstopp i vissa typer av transaktioner kunde redovisa sitt bästa år någonsin vad gäller såväl intäkter som resultat.

Det slutligt avgörande för våra framgångar är dock det förtroende vi har från våra kunder och det är därför glädjande att vi för femte året i rad utsågs till Nordens främsta rådgivare inom Investment Banking av kunderna. I Sverige toppade vi dessutom alla tre delkategorier (ECM/M&A/DCM). I slutet av året utsåg Mergermarket Carnegie till Årets Rådgivare inom svenska företagsaffärer.

Utvecklingen för våra fyra kontor i Norden var varierad, vilket framförallt förklaras av enheternas olika affärsmix. Sverige, som är vår största enhet, hade bäst momentum men även på övriga marknader flyttade vi fram

positionerna. I Norge har handelsplatsen Euronext Growth (tidigare Merkur) kommit igång på allvar och tack vare vår expertis och erfarenhet inom börsnoteringar och ägarspridning har Carnegie etablerat en stark position på den norska marknaden för tillväxtföretag. Vi ser fortsatt stor potential framöver inom det segmentet i Norge. I Finland deltog vi i ett antal större transaktioner och i Danmark, som är mer fokuserat på privat M&A, var det första halvåret svagt, vilket emellertid följdes upp med en stark avslutning av året.

Utvecklingen av våra olika produktslag varierade. Aktiemarknadstransaktioner (ECM) gick mycket starkt, med ett stort antal riktade emissioner under första halvåret och en mer normaliserad verksamhet under andra halvåret. Företagstransaktioner (M&A) var svagare under första halvåret men efter sommaren tilltog volymerna tydligt. Inom kreditfinansiering pågår en förändring i marknaden med en förskjutning från traditionella bankkrediter mot finansiering genom kreditfonder. Det ökar komplexiteten i samband med upphandling av krediter och därmed behovet av rådgivning. Det är ett växande segment där Carnegie har vunnit mark och vi ser lovande potential framöver.



Investment Banking redovisar sitt bästa år någonsin vad gäller såväl intäkter som resultat.

ULF VUCETIC**Chef för Investment Banking****Hur integrerar Investment Banking hållbarhet i affären?**

Även inom Investment Banking är ESG och hållbarhet ett naturligt inslag i vår rådgivning till våra kunder. För Carnegie handlar det dels om att arbeta med kunder som ligger långt framme i ESG-frågor men också om att vi kan visa det potentiella värdeskapandet genom ESG. Bolag som driver sin verksamhet på ett bra sätt med avseende på exempelvis miljö, etik och mångfaldsfrågor värderas högre, vilket våra kunder givetvis tjänar på.

Vad driver framväxten av private placements på marknaden?

Krav på omedelbar likviditet efter nyemissioner har minskat under senare år, vilket öppnar upp en stor marknad som vi kallar private placements, investeringar i onoterade bolag. Där har Carnegie unik distributionskapacitet i Norden. Vi når större institutionella investerare i Norden och utlandet till mindre men transaktionsbenägna stiftelser, institutioner och privatpersoner. Det är ett utmärkt exempel på när hela banken samverkar.



86

86 ECM-transaktioner

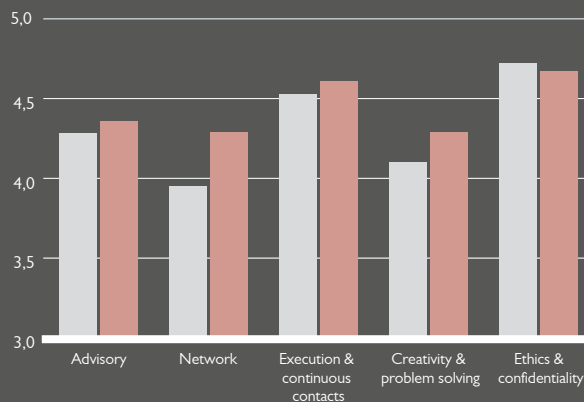
Carnegie var den investment bank som deltog i flest aktiemarknadsrelaterade transaktioner i hela Europa.

Förtroendefaktorer hos företag

Grafen illustrerar kundernas betyg av Carnegies prestation i relation till de fem faktorer som de värderar högst hos en rådgivare.

Källa: Kantar Sifo Prospera

■ Medelvärde
■ Carnegie



1

Årets Rådgivare

Carnegie utsågs till Årets Rådgivare inom svenska företagsaffärer av Mergermarket.

16

IPOs på den Nordiska marknaden

Carnegie deltog i 16 börsintroduktioner och på den Nordiska marknaden.

**Nordisk företagsrådgivning**

Rådgivning i samband med företagsaffärer erbjuds primärt i de nordiska länderna.

SECURITIES – AKTIEANALYS OCH MÄKLERI

Ökat fokus på hållbarhet

Mängden bolag som bevakas växer kontinuerligt både som en konsekvens av Carnegies höga marknadsandel inom börsnoteringar och som ett svar på kundernas ökande efterfrågan på oberoende, välunderrättad och initierad analys.

Trots en global pandemi som ledde till nedstängningar i många länder och dramatiska fall i BNP avslutade inte minst de nordiska börserna året på plus. Det som kännetecknade året var osäkerhet, turbulens och volatilitet samt att många företag stärkte sina balansräkningar genom kapitaltillskott via private placements.

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. Inom ESG-analys rankas Carnegie som nummer ett vilket är en bekräftelse på den långsiktiga satsning som gjorts med att integrera ESG i analysarbetet. Även i Extels och Institutional Investors undersökning är vi nummer ett på nordiska aktier totalt och även i flera delkategorier.

Carnegie är ledande i Norden på aktiehandel för institutioner och erbjuder den bredaste analyskapaciteten, i synnerhet inom mindre och medelstora företag. Den positionen bekräftades 2020 och volymerna inom alla segment, aktier, räntor och ECM ökade. Carnegies långsiktiga och målmedvetna satsning på en bred kompetens inom nordisk analys tillsammans med en bred kompetens inom mäklari gjorde att vi stod redo att möta efterfrågan på tjänster och rådgivning från våra 1000 institutionella kunder och våra private banking-kunder. Under året fick vi ställa om till ett mer digitalt arbetssätt som förde med sig att vi arbetade mer med att förbättra och utveckla den digitala plattformen. Det i sin tur gjorde att vi bättre kunde knyta ihop Securities verksamhet i alla kontor oavsett geografisk plats.

Ökade intäkter och rörelseresultat

Samarbetet med corporate finance inom börsintroduktioner och andra aktiemarknadsrelaterade transaktioner var intensivt under året och ledde till att Carnegie behöll eller stärkte sina positioner på marknaden. Securities ökade både intäkter och rörelseresultat under året.

Carnegie har länge varit dominerande inom blockhandel med aktier i mindre och medelstora företag, och marknadsandelen ökade ytterligare under 2020. Carnegies förmåga att tillhandahålla likviditet även i dessa aktier på en volatil marknad föll särskilt väl ut under 2020.

Totalt bevakar Carnegie drygt 360 bolag. Portföljen av analyserade bolag utgör majoriteten av alla noterade



Securities ökade både intäkter och rörelseresultat.

Nordiska Large Cap-bolag och ett mycket stort antal små och medelstora bolag.

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

ESG – en integrerad del i varje analys

Fokus på ESG och hållbarhet fortsatte att öka 2020 och är idag en integrerad och central del av varje analys. Ett stort arbete har gjorts för att kartlägga nordiska bolag inför EU:s nya taxonomi och under året publicerade Carnegie en taxonomirapport. Resultatet av den analysen visar att flera bolag som marknaden tidigare sett som gröna inte föll lika väl ut och bolag som tidigare inte varit några gröna favoriter plötsligt blev det. Det här är en konsekvens av att taxonomin premierar företag som investerar i den gröna omställningen och gör att företagen får ett högt betyg genom framåtblickande satsningar.

För andra året i rad delade Carnegie ut sitt årliga hållbarhetspris som tar avstamp i de 360 bolag som Carnegies analysteam bevakar. Syftet är att belysa hållbarhetsparametrar som skapar aktieägarvärde och inspirera företag och investerare genom goda exempel. Förstaplatsen i kategorin storbolag gick till finska Neste, bland mindre bolag vann norska Scatec Solar och bästa nykomling blev svenska bostadsutvecklaren K2A.

Under 2020 pågick förberedelser inför ett brittiskt utträde ur EU, Brexit. Bland annat omlokaliseras, tillsvidare, team som arbetar mot olika kontinentaleuropeiska marknader från London till Köpenhamn. Exakt hur Brexit påverkar Securities verksamhet kommer att klarna när praxis och detaljer kring utträdet faller på plats under 2021, men vår bedömning är att effekten för Carnegie blir begränsad.

I Norge fick marknadsplatsen Merkur, som drivs av Oslobørsen/Euronext, upp farten med ett stort antal nya noteringar och öka aktivitet. Marknadsvärdet på Merkur passerade också milstolpen 100 miljarder norska kronor. Carnegie har tagit en stor del av både noteringar och handel på Merkur tack vare sitt institutionella nätverk och sin analyskapacitet.

HENRIC FALKENBERG

Chef för Securities

Det har varit hög aktivitet på börsen, hur påverkar det analysen?

Vi har redan den bredaste analysen och antalet bolag vi bevakar ökar hela tiden, inte minst eftersom vid varje börsnotering vi är rådgivare vid så tillkommer ett nytt bolag som vi fortsätter att följa. Andelen små- och medelstora bolag på marknaden ökar också och där har vi marknads i särklass starkaste bevakning.

Det pågår en debatt i Europa om kortare öppettider på börserna. Hur skulle det påverka Securities?

Så länge alla har samma spelplan och förutsättningar så kan det finnas positiva aspekter. Det har ju visat sig att likviditeten i stora bolag ofta är koncentrerad till öppning och stängning. Kortare öppettider kan säkert också leda till att det skulle kunna bli lättare att kombinera familj med arbete även i vår bransch.

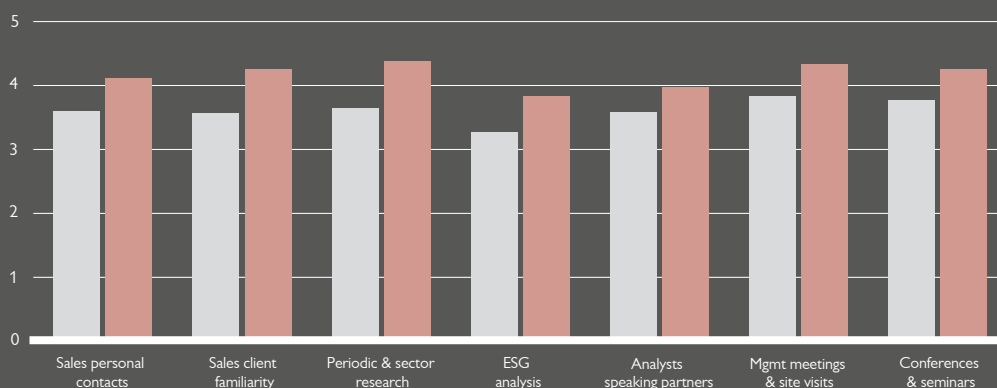


Förtroendefaktorer hos institutioner

Grafen illustrerar institutionella investerare ranking av Carnegies prestation i relation till de sju faktorer de värderar högst hos rådgivaren.

Källa: Kantar SifoProspera

Medelvärde
Carnegie



46st

Antal analytiker

Carnegie har flest analytiker i Norden.



Global räckvidd

Carnegies topprankade analys och mäklari har en global räckvidd på området nordiska aktier. Teamet finns på kontor i Stockholm, Oslo, Helsingfors, Köpenhamn, London och New York.

Andelen bevakade bolag

93%

Carnegie bevakar 360 bolag (350) vilket är 93 % (91 %) av Nordens samlade börsvärde.

För fjärde året i rad rankar institutionella investerare Carnegie högst på den Nordiska marknaden.

4

PRIVATE BANKING

Digitala möten och hållbara investeringar

Carnegie toppar kundnöjdhet inom privat förmögensrådgivning för femte året. Digitala möten, hållbar utveckling och onoterade investeringar låg högt på agendan.

Marknaden under 2020 präglades av turbulens och osäkerhet, vilket genererade ett ökat behov av kunskap och information hos kunderna. När det personliga mötet inte längre var möjligt kunde Private Banking dra nytta av tidigare års satsningar på digitala plattformar och lyckades därför snabbt ställa om till digital kommunikation med kunderna. Samtidigt ökade kundaktiviteterna avsevärt för att tillgodose kundernas behov.

Kundnöjdhet

Carnegie toppar kundnöjdhet inom privat förmögensrådgivning för femte året i rad, enligt Kantar Sifo Prosperas undersökning. Med en högre snittoäng ökar nu avståndet till övriga aktörer. Carnegie vann även kategorierna hållbara investeringar och etisk standard i Prosperas kundundersökning vilket är viktiga faktorer i den gröna omställning som finansvärlden ny befinner sig i.

Efterfrågan på hållbara investeringar accelererade

ESG och hållbarhet har legat i fokus för Private Banking och 2020 accelererade utvecklingen trots pandemin. Flera nya produkter lanserades i och proaktiva temaportföljer inom områden som förnybar energi, hållbara livsmedel och vatten togs emot mycket väl av både diskretionära kunder och rådgivningskunder. Resultatmässigt blev de också en stor framgång. Exempelvis så gick temaportföljen förnybar energi upp med 90 procent.

Under 2020 anslöt sig Carnegie Private Banking också sig till UNPRI, FN:s principer för hållbara investeringar. UNPRI är ett välkänt ramverk och ger ökad transparens avseende ESG-arbetet. Carnegie kontrollerar och utvärderar alla förvaltare och fonder som ingår i bankens rekommendationslista och som utgör basen för den diskretionära förvaltningen tillsammans med de egna produkterna. Carnegies breda och ledande aktieanalys är ett verktyg både för arbetet med att utvärdera förvaltare och för att utveckla nya produkter i egen regi med fokus på hållbarhet och ESG.



Erfarenheter från pandemin kommer att påverka hur Carnegie Private Banking möter, kommunicerar och interagerar med sina kunder.

Satsningar på onoterat

Den framgångsrika satsningen på onoterade investeringar fortsatte och flera uppskattade och framgångsrika investeringsrundor gjordes under året inklusive till exempel fondandelar från EQT och Nordic Capital och nyemissioner i Babyshop.se och Storskogen. Carnegie har en heltäckande distributionsförmåga från större institutioner till mindre privatkunder vilket skapar goda möjligheter för onoterade investeringar. Samarbetet mellan Investment Banking och Private Banking ger Carnegies privatkunder en unik tillgång till attraktiva investeringar i onoterade bolag. Det gynnar kunder i båda affärsområdena.

Under 2020 intensifierades också satsningen på kundkategorier som mindre institutioner, stiftelser och family offices där Carnegies erbjudande och kompetens passar synnerligen väl, inte minst inom hållbara investeringar.

Digitalisering

Erfarenheter från pandemin kommer att påverka hur Carnegie Private Banking möter, kommunicerar och interagerar med sina kunder. Det personliga mötet står dock fortfarande i centrum när förtroendefulla och långsiktiga relationer byggs. Framöver sker det troligtvis fler digitala möten i kombination med det personliga mötet. Bankens mycket uppskattade seminarier och konferenser kommer också i större utsträckning att få en både digital och fysisk publik. Det ger möjlighet för fler kunder att delta samtidigt och från geografiskt spridda platser.



Samarbetet med Investment Banking ger Carnegies privatkunder en unik tillgång till attraktiva investeringar i onoterade bolag.

JONAS PREDIKAKA

Chef för Private Banking

Hur gick det att göra affärer i den heldigitala miljön?

Vi lyckades snabbt ställa om till digitala möten och webinarer. Samtidigt ökade vi också mängden information under våren 2020. Som mest hade vi nyhetsbrev varje dag, fem poddar i veckan, sammanlagt kommunicerade vi dubbelt så mycket som vanligt och det var uppskattat.

När vi presenterade onoterade investeringar hade vi 500–600 lyssnare på en webbkonferens och sedan kunde vi placera 2 miljarder, utan ett enda personligt möte. Både från nya och existerande kunder.

Vilka trender ser du 2021?

Hållbarhet och ESG fortsätter att accelerera med stort intresse från kunder och ökande inflöden i hållbara investeringar. Carnegie expanderar på området och vi kommer med flera nya produkter 2021. Dels en ESG-variant på vår aktiva nordiska portfölj och inte minst flera temainvesteringar inom ESG.

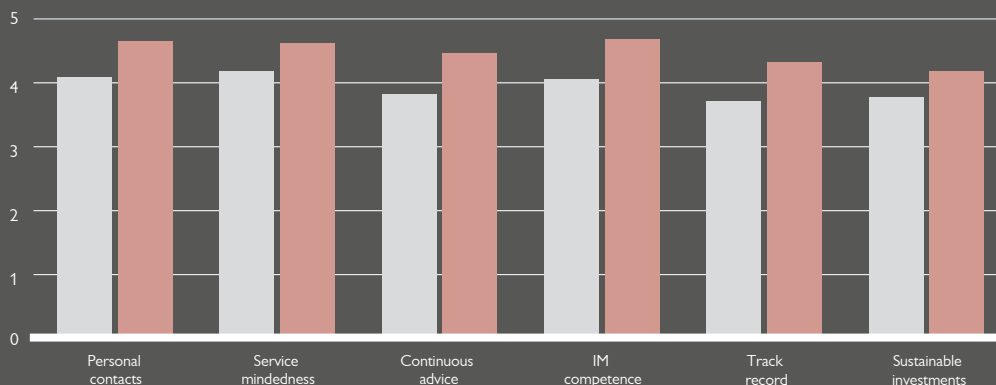


Förtroende faktorer hos privata förmögenhetskunder

Grafen illustrerar förmögna privatkunders ranking av Carnegies prestation i relation till de sex faktorer de värderar högst hos rådgivare.

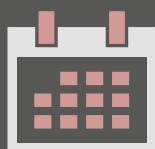
Källa: Kantar SifoProspera

■ Medelvärde
■ Carnegie



Kommunikation

Kommunikationen med kunderna ökade under 2020. Totalt genomfördes 25 digitala kundevent.



Geografisk spridning

Kontoret i Linköping som öppnades 2018 dubblade sina intäkter under året. Övriga kontor finns i Stockholm, Göteborg, Malmö och Köpenhamn.

ESG

Bäst inom ESG

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.

Förvalt kapital

Det förvaldade kapitalet uppgick till 166 miljarder (128), en ökning med 30 %.

166 Mdr

Sveriges bästa privatbank

För femte året rankas Carnegie högst av förmögna privatkunderna.

1

DIGITAL UTVECKLING

Kundernas behov står alltid i centrum

Att utveckla vår digitala infrastruktur är prioriterat hos Carnegie, den är affärskritisk och helt avgörande för vår fortsatta tillväxt.

Vår rådgivning till företag, privatpersoner och institutioner är avgörande för vår framgång, så är också vår förmåga att förhålla oss till långsiktigt strategiska frågor som ESG och digitalisering. Att utveckla vår digitala infrastruktur är högt prioriterat hos Carnegie, den är affärskritisk och helt avgörande för vår fortsatta tillväxt. Carnegie har under året arbetat med flera projekt vilkas syfte är att digitalisera företaget från grunden och på så sätt effektivisera befintliga processer och skapa förutsättningar för nya affärsmöjligheter.

– Just nu är vi inne i en spännande fas då vi moderniserar det mest av vår IT-infrastruktur samtidigt som vi digitaliserar delar av vårt arbetssätt. Vi vill också se framåt genom att ge oss ut i nya tekniker för att på så sätt förbättra vårt erbjudande till våra kunder,



Att lyckas attrahera rätt medarbetare är avgörande för att vi ska lyckas med vår ambition.

berättar Elisabeth Erikson, CIO på Carnegie.

– För att vår digitaliseringsresa ska ge bästa resultat för våra kunder är det viktigt att vi arbetar nära affären. På så sätt kan vi skapa förutsättningar för kundnöjdhet. Det arbete vi gör nu skapar digitala förbättringar på både kort och lång sikt.

Carnegies IT-team har som målsättning att digitalisera företaget från grunden. På så sätt skapas effektivare processer och mer kundvänlig interaktion.

– Avgörande för att lyckas med vår ambition är att vi kan attrahera medarbetare med en tydlig IT/Tech-profil. Vi söker kontinuerligt nya personer som vill vara med och integrera en digital dimension i Carnegie genom nya tekniska plattformar, säger Elisabeth Erikson.



Elisabeth Erikson, CIO.

Tillväxtfinansiering för digital vård

Den digitala vårdplattformen Doktor.se, grundad 2016 och en av Sveriges största digitala vårdgivare, tog i maj 2020 in 480 miljoner kronor i nytt kapital via en private placement med Carnegie som rådgivare.

Finansieringen används för att stärka det digitala vårderbjudandet genom etablering av fysiska vårdcentraler och fortsatt utveckling av digitala patientmöten. Det innebär bland annat att Doktor.se:s tekniska plattform skalas upp internationellt genom existerande plattforms-samarbeten med Vivabem, ett digitalt vårdbolag aktivt i Brasilien och AniCura, en digital veterinärapp tillgänglig i Sverige. Doktor.se för också diskussioner kring lansering på fyra större utländska marknader under 2020/2021. I början av 2021 hade man ett tiotal fysiska vårdcentraler i

Sverige och antalet växer konstant.

Private Bankings nätverk av kunder är en viktig distributionskanal när onoterade företag söker kapital samtidigt som det ger Private Banking kunderna en unik möjlighet till attraktiva investeringar. För Carnegie Private Banking var Doktor.se den första kapitalanskaffningen i spåren av Corona där hela kedjan med presentation, uppföljning och stängning sköttes digitalt. Intresset bland Private Bankings kunder var stort trots det turbulenta marknadsläget.

Totalt investerades det 480 miljoner kronor, där majoriteten av kapitalet kom från Carnegie Private Banking. Efterfrågan på digitala vårdalternativ växer i takt med tidens utmaningar och Carnegie ser fram emot att följa Doktor.se i framtida tillväxtplaner.



JOACIM OLOFSSON ERIKSSON Fullstack-utvecklare & Scrum-master, Stockholm

... om vad en Scrum-master gör på Carnegie?

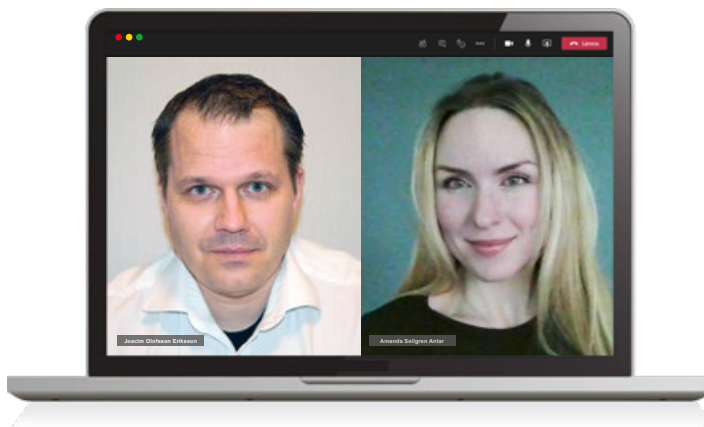
– Jag ser till att projekt flyter på och att det inte finns några hinder på vägen. Som fullstack-utvecklare bygger jag både användargränssnitt och systemkomponenter.

... om det agila arbetssättet.

– Hos Carnegie är utvecklare med i hela design- och utvecklingsflödet inom både nyutveckling och underhåll av system och applikationer. Arbetssättet är agilt så vi jobbar hela tiden med att omvärdera vår förståelse av problemen och bygger lösningarna iterativt. Det är viktigt att hålla en tät dialog med användarna för att löpande hitta lösningar där systemen växer fram gradvis. Att jobba med hela flöden på det här viset blir ofta komplext vilket skapar väldigt intressanta utmaningar och problemställningar.

... om teamets höga ambitioner.

– Det ger möjlighet att jobba brett med utveckling och programmering i högt tempo. Carnegie är en intressant och utmanande arbetsplats med mycket frihet och inflytande. Det finns en stark gemenskap och kämpaglöd där man stöttar varandra, vilket är otroligt motiverande.



AMANDA SELLGREN ANTAR Technician & System Manager

... om Carnegie som arbetsplats.

– Carnegie är en högpresterande arbetsplats som ställer krav på mig i min roll på Technical Services. Det är en internationell miljö med kollegor i flera olika länder och vi hanterar många olika system, enheter och tekniker.

... om utvecklingsmöjligheter.

– Alla i gruppen uppmuntras till att bidra med idéer och förbättringsförslag och jag upplever att det finns goda möjligheter till utveckling internt för den som är ambitiös. Jag känner att min utveckling och mitt

välstånd är högt prioriterade hos arbetsledare och chefer.

... om året som gått.

– För oss som jobbar på Technical Services har det senaste året varit väldigt utmanande arbetsmässigt, men också väldigt utvecklande. Vi har gjort det möjligt för nästan hela Carnegie att jobba på distans. Jag är väldigt stolt över hur gruppen har hanterat den här utmaningen och hur väl kollegor på andra avdelningar så snabbt anammat detta nya arbetssätt.

HÅLLBAR RÅDGIVNING

Vi ger kunskap för hållbara beslut

Carnegie arbetar aktivt och målmedvetet med ESG-frågor tvärs över alla affärsområden. Från 2021 axlar Lena Österberg rollen som Head of Sustainability, Research & Strategy.

Du var tidigare chef för Carnegies nordiska aktieanalys och har flera gånger utsetts till Sveriges bästa individuella bolagsanalytiker. Vad gör du i din nya roll som Head of Sustainability, Research & Strategy?

Vi accelererar nu arbetet med hållbarhetsfrågor i vår affär. Jag kommer att arbeta med alla affärsområden i deras rådgivning till kund. Vårt fokus på hållbarhet är en avgörande del av att vara en kunskapsdriven bank och att kunna ge den bästa rådgivningen. ESG handlar mycket om kommunikation, information och utbildning, så att vi kan fatta rätt långsiktiga beslut. Det finns mycket att göra och genom vår kunskap inom hållbarhet kan vi vara med och påverka bolag och investerare – och verkligen göra skillnad. Det viktigt för oss att våra kunder har tillgång till den bästa informationen för att ta beslut som är hållbara för samhället i längden. Det är där vi kommer in med den kunskap vi har.

Vad efterfrågar kunderna?

– Intresset och behovet av kunskap är stort då inflödet av kapital till hållbarhetsfonder exploderat. Det har snabbt gått från ett ”nice to have” till ”need to have”. Samtidigt ökar kraven på bolagen när det gäller både

omställningsarbete och rapportering. Här hjälper vi nya bolag som söker sig till börsen med rådgivning och kunskap. Vad gäller investeringar, både bland institutioner och privatkunder, så ligger fokus allt mer på möjligheter än risker. Det handlar inte längre bara om vad man ska undvika att äga utan istället om vilka bolag och sektorer som tjänar på en klimatomställning och därmed har framtiden för sig. Vi kan hjälpa våra kunder genom att hela tiden ligga steget före och jobba för att hitta nästa investeringstema inom hållbarhet.

EU:s nya taxonomi för gröna investeringar och den så kallade ”Gröna Given” har hamnat i rampljuset. Hur viktigt är det?

– Detta är ett centralt tema kommande år. Dels handlar det om ett enormt grönt stimulanspaket som ska gå till att ställa om ekonomierna i EU så att de blir grönare, mer konkurrenskraftiga och på sikt klimatneutrala. Man vill också radikalt styra om institutionellt kapital till gröna investeringar. Där kommer Taxonomin in – den ska visa vilka investeringar som får räknas som gröna och ska användas för att beräkna hur stor del av en fond som är ”grön” för att underlätta för konsumenter när de väljer mellan olika fonder. Det blir en utmaning att hjälpa både



Kraven på de bolag som går till börsen ökar och där hjälper vi till med rådgivning och kunskap.



Lena Österberg,
Head of Sustainability,
Research & Strategy
sedan januari 2021.

företag och förvaltare att förstå regelverket och hur de ska göra. Där är vår roll som kunskapsbank viktig och vi publicerade under hösten 2020 en stor rapport kring hur det påverkar nordiska bolag.

Vad kom den rapporten fram till?

– Den överraskade både internt i banken och bland kunder. Några bolag som marknaden tidigare sett som gröna föll inte lika väl ut enligt Taxonomin, medan bolag som inte varit gröna favoriter plötsligt blev det. Investeringar i omställning räknas och det gör att bolag som investerar i en grönare produktionsprocess får ett högt betyg – som till exempel ett bolag som SSAB med sitt projekt inom fossilfritt stål.

Hur påverkar det corporate finance och börsintroduktioner?

– Hållbarhets- och ESG-frågor är med tidigt i processen som en del av analysen och är viktiga för vår bedömning av bolaget. Medvetenheten har ökat snabbt bland investerare, vilket styr efterfrågan på hållbara bolag. Vi kommer in tidigt i en process för att utbilda om hållbarhet och regelverk, se över hur strategin hänger ihop med hållbarhetsmålen och påverkar olika intressentgrupper. Vi försöker identifiera både de positiva drivkrafterna och omställningsbehovet. De flesta bolag har både risker och möjligheter inom hållbarhet och det är viktigt att det finns med i ett investment case. Efter börsintroduktionen följer vi löpande upp hur bolagen levererar på sitt hållbarhetsarbete och förser investerare med relevanta och tillförlitliga data.

Hur företag hanterar och redovisar klimatrisker är relativt nytt?

– Nästa steg i analysen av företag är hur deras affär, kunder och marknaden påverkas av klimatförändringar. Den finansiella risken, som kommer att få mycket utrymme i analysen framöver, skiljer sig mycket åt mellan olika bolag och är viktigt att belysa.

Vilken plats tar hållbarhet i Carnegies analys?

– Det är en given, stor och viktig del i all analys vi gör nuförtiden. Tidigare saknades det ofta data för mindre och medelstora bolag. Vi har bedrivit ett långsiktigt arbete där vi inkluderat hållbarhetsperspektivet i analysen genom att bygga upp kunskap och samla in data. Idag har vi hållbarhetsdata för de 360 nordiska bolag som vi bevakar, vilket också ligger till grund för den hållbarhetsranking vi utvecklat. Hållbarhetsranking är i sin tur basen för vår ESG-portfölj som omfattar nordiska bolag med attraktiva värderingar och bra hållbarhetsbetyg. Vi bedriver också ett arbete med att göra den datan tillgänglig för våra kunder på ett flexibelt sätt.

Har pandemin påverkat hållbarhetsarbetet på något sätt?

– ESG är den största trenden just nu och påverkar alla investeringar. Pandemin har en tydlig effekt på hur vi lever våra liv och ger nya perspektiv som även gäller företagsledare och beslutsfattare. Vi inser att vi faktiskt kan ställa om och ändra beteenden väldigt snabbt om vi behöver. Jag tror därför att förståelsen för att man måste ha en långsiktigt hållbar affärsmodell har ökat under pandemin. Har du en affärsmodell idag som inte är hållbar krävs det därför en helomvändning för att företaget ska fortsätta att vara relevant för sina kunder framöver.

Hur passar Carnegie in där?

– Vår ambition är att skapa möjligheter för företag och kapital att växa hållbart. Genom att bidra med kunskap om ESG, Taxonomin och den gröna omställningen kan vi hjälpa våra kunder att investera rätt. Inte minst hjälper vi till att finansiera omställningen genom att slussa kapital till sektorer som CleanTech där vi gjort många affärer på senare tid. Under 2020 hjälpte vi ett 20-tal Cleantech-bolag att finansiera sin expansion genom att ta in SEK 9 miljarder i nytt kapital.

FAKTA:

HÅLLBARA INVESTERINGAR:

Hållbara (och ansvarsfulla) investeringar är ett samlingsnamn för en rad olika arbetssätt som investerare tillämpar för att ta miljö- och samhällsansvar i sina investeringar.

TAXONOMIN:

Ett EU-gemensamt klassificeringssystem och ram som syftar till att underlätta hållbara investeringar. En verksamhet definieras som miljömässigt hållbar om den bidrar väsentligt till minst ett miljömål och inte avsevärt skadar något av miljömålen, eller bryter mot arbetsrättsliga konventioner.

ESG:

En vanlig förkortning för hållbara investeringar: står för Environmental, Social & Governance. Investeraren tar hänsyn till miljö-, sociala och bolagsstyrningsfrågor.

GREEN DEAL:

Green Deal eller EU:s gröna giv omfattar en handlingsplan som ska främja ett effektivt utnyttjande av resurser genom att vi ställer om till en ren, cirkulär ekonomi samt återställa förlorad biologisk mångfald och minska föroreningarna. I planen anges vilka investeringar som behövs och vilka finansieringsverktyg som finns. Den förklarar hur man ska säkerställa en rättvis och inkluderande omställning.

HÅLLBAR RÅDGIVNING

Intresset för Cleantech växer

Det ökade intresset för Cleantech växer hos våra kunder. Efterfrågan från både institutioner och privatpersoner drivs av ett ökat fokus på ESG i kombination med att det finns en kommersiell gångbarhet i produkterna som kommer från grön teknologi.

Cleantech företagen växer på marknaden och många står inför eller har precis börjat en kommersialisering av sina produkter, vilket innebär att det finns ett stort behov av kapital.

Med Carnegie som rådgivare restes totalt 9 miljarder SEK under 2020 direkt relaterat till Cleantech-företag. Till det så agerade Carnegie rådgivare i ett 20-tal transaktioner inom sektorn och ser också en ökad aktivitet inför 2021.

Carnegie har under året arrangerade ett flertalet Cleantech-seminarium för bankens kunder i syfte att ge kunskap om de nya teknologier som utvecklas på mark-

naden och på så sätt ge kunderna en möjlighet att bättre förstå vilka investeringscase som finns framöver. Att bidra med kunskap kunderna är en viktig del i vår Carnegies strategi om att vara en mötesplats för kunskap och kapital i syfte att stimulera en hållbar tillväxt och ge våra kunder kunskap för att ta välgrundade investeringsbeslut.

Tack vare det stora flödet av företag som föds fram inom Cleantech, i kombination med det ökade intresset för ESG-frågor så finns det betydande potential för sektorn att växa. Carnegie lägger därför ytterligare fokus på att utveckla sin rådgivning inom Cleantech-sektorn för att stödja sina kunder.



Carnegie lägger ytterligare fokus på att utveckla sin rådgivning inom Cleantech.

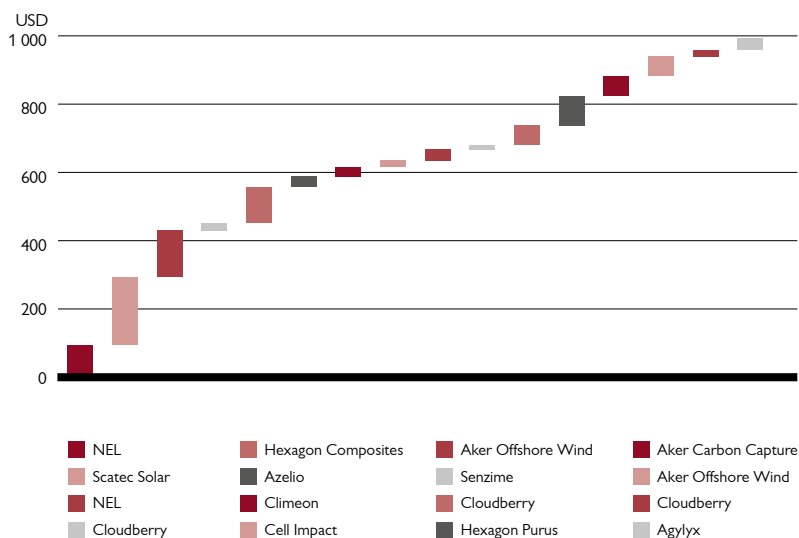
FAKTA: CLEANTECH

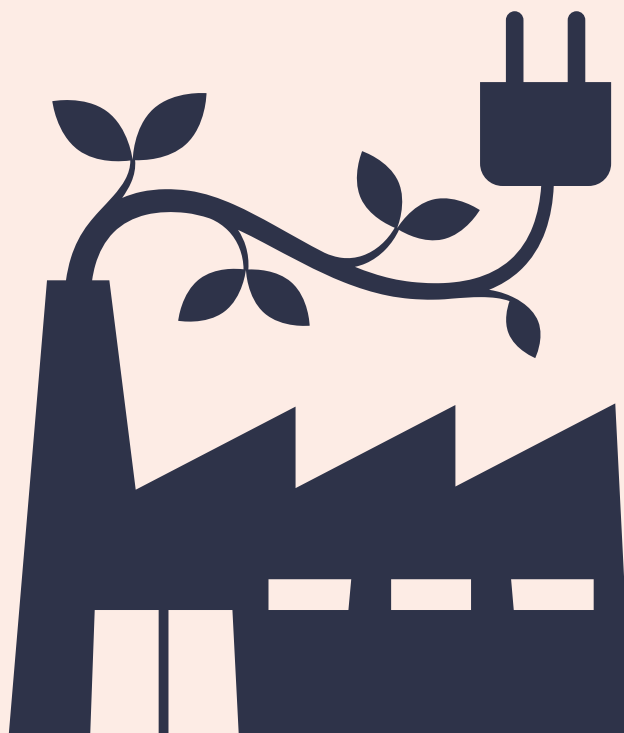
Cleantech eller miljöteknik definieras av Environmental Technology Action Plan (ETAP). Enligt ETAP omfattar miljöteknik all teknik som är mindre skadlig för miljön än tillgängliga alternativ. Hit räknas teknik och processer som begränsar föroreningar, är mindre förorenande och använder mindre resursintensiva varor och tjänster, och metoder för effektivare resursförvaltning. ETAP:s definition innebär att miljöteknik genomsyrar alla ekonomiska verksamheter och sektorer.

Sverige är ett av världens främsta länder när det gäller utveckling, implementering och export av miljöteknik.

Källa: Tillväxtverket

2020 reste Carnegie 1 Miljard USD (9 Miljarder SEK) till Cleantech-företag.





Stort intresse för riktad nyemission – Swedish Stirling

Det svenska Cleantech-företaget Swedish Stirling vände sig till Carnegie under hösten 2020 för att se över bolagets kapitalstruktur samt långsiktiga finansiering och utvärdera möjligheten för en notering på Nasdaq Stockholm, Main Market, under 2021.

I december kom Swedish Stirling överens med större innehavare av utestående konvertibler KV2 och KV3 att de skulle konvertera sina konvertibler motsvarande 68 % av totalt utestående konvertibler i KV2 och 100 % i KV3. Därmed minskade utestående konvertibla skulder med cirka 106 MSEK och eget kapital stärktes med samma belopp. I samband med den överenskommelsen genomfördes en riktad emission i Swedish Stirling om 67,5 MSEK kronor som sköttes av Carnegie.

Intresset för Swedish Stirling och dess banbrytande teknologi var stort och drog till sig investerare som franska

BNP Paribas Energy Transition och Spotifygrundaren Daniel Ek. Genom att använda en riktad nyemission istället för en traditionell med företrädesrätt för existerande aktieägare, kunde nytt kapital tas in snabbt och kostnads-effektivt. Dessutom breddades aktieägarbasen med nya svenska och internationella investerare och i den processen kom Carnegies investerarnätverk väl till pass.

Nettolikviden kommer att finansiera fortsatt kommersialisering av bolagets huvudprodukt PWR BLOK genom investeringar i produktion, produktutveckling och marknadsföring. Swedish Stirling grundades 2008 och arbetar med att omvandla värmeenergi till elektricitet. Bolaget har en egenutvecklad lösning för att återvinna energi ur industriella rest- och fackelgaser och omvandla dessa till 100 % koldioxidneutral elektricitet på ett effektivt sätt.

ANSVARSFULL RÅDGIVNING

Vi bidrar med kunskap

Carnegies rådgivning inom alla affärsenheter strävar efter att bidra med kunskap till företag som medverkar till en hållbar värld. Bolag som lever upp till omvärldens förväntningar och krav på hållbarhet har också bättre förutsättningar att bli goda investeringar.

Hållbarhet, klimatomställning och ESG-frågor har en framträdande roll och finns med i alla aspekter av Carnegies rådgivning. Vi är övertygade om att ansvarsfulla investeringar går hand i hand med en attraktiv avkastning på investeringar samtidigt som de bidrar till en hållbar ekonomi.

Ekonomisk tillväxt är nödvändigt för en hållbar utveckling. Det kräver att företag och andra intressenter har tillgång till kapital för att växa, utveckla nya teknologier och innovationer och konkurrera på en internationell marknad. Det gäller inte minst inom snabbt växande segment som "Cleantech" och förnybar energi där Carnegie har en framskjuten position inom finansiering och rådgivning.

Carnegie har en unik kunskap om företag och entreprenörer i Norden och slussar kapital dit det gör största nytta och därmed också kan nå bäst avkastning. På så sätt bidrar Carnegie till en hållbar ekonomisk utveckling för privatpersoner, företag, institutioner, kapitalmarknad och samhället i stort.

Ett arbete som präglar vår egen verksamhet och vår rådgivning.

Vi arbetar på ett ansvarsfullt och välstrukturerat sätt, både i den egna verksamheten och utifrån våra kunders perspektiv. Vår rådgivning tar hänsyn till både risker och affärsmöjligheter från ett tydligt investerarperspektiv. Allt för att våra kunder ska kunna skapa värde i samhället.

Under 2020 undertecknade Carnegie FN-initiativet Principles for Responsible Investment (UNPRI). Det är sex principer som ska underlätta för investerare och deras kunder att systematisera arbetet med ansvarsfulla investeringar. Inom vår kapitalförvaltning innebär det att vi undviker exponering mot bolag som producerar eller

distribuerar vapen som är förbjudna enligt internationella konventioner som till exempel kemiska och biologiska vapen, klusterbomber, kärnvapen och personminor. Vi undviker även investeringar i bolag som upprepade gånger underlåter att respektera mänskliga rättigheter eller som begår allvarliga miljöbrott.

Carnegie har även tidigare använt sig av principerna i sitt arbete med ansvarsfull rådgivning och är också en del av FN:s initiativ Global Compact.

En anpassning sker även till EU:s nya taxonomi för hållbara investeringar som börjar träda ikraft under 2021.

I portföljer där Carnegie investerar direkt i enskilda värdepapper – i huvudsak på de nordiska marknaderna – exkluderas investeringar i alkohol, tobak, pornografi och vapen intas en restriktiv hållning gentemot spelbolag. Carnegie tillhandahåller också skräddarsydda lösningar för större kunder som har specifika krav på exkluderingar.

Proaktivitet är viktigt för våra kunder

Externa fondförvaltare sköter en stor del av Carnegies investeringar. Där säkerställs att de vi anlitar förstärker värdet av att se till både de risker och de möjligheter som kan kopplas till hållbarhetsfrågor. I samarbete med vår externa rådgivare ISS-Ethix kontrolleras också fondens exponering ur ett hållbarhetsperspektiv.

Utöver den screening vi gör av bolagen arbetar vi själva proaktivt med att ta fram förslag på hållbara investeringar som kan vara intressanta för våra kunder. Det kan till exempel handla om företag med teknologier eller verksamheter som bidrar till minskat användande av fossila bränslen eller på annat sätt tar sig an de utmaningar som klimatomställningen innebär.

Carnegie har den bredaste och bästa analysen av nordiska börsbolag. Den inkluderar både kvantitativa och kvalitativa hållbarhetsparametrar i alla bolag. Aktieanalysen premierar bolag som integrerar hållbarhet i sin strategi för att driva tillväxt och som aktivt undviker risker kopplade till hållbarhet och klimatförändringar. Vår utgångspunkt är att sådana bolag oftast ger bättre avkastning, vilket har en direkt bäring på hur vi agerar inom kapitalförvaltningen.

Signatory of:



Aker sätter klimatbolag på börsen

Norska Aker-gruppen med affärsmannen Kjell Inge Røkke som huvudägare gjorde en komplicerad omstrukturering 2020 där Carnegie agerade rådgivare i avgörande delar. Gruppen börsintroducerade tre bolag inom förnybar energi och klimat-omställning men kvarstod som huvudägare i alla tre. Samtidigt fusionerades gruppens verksamheter inom traditionell utvinning av olja och gas.

Aker Carbon Capture och Aker Offshore Wind börsnoterades båda på Euronext Growth Oslo (tidigare Merkur Market) i november 2020. Inför noteringen av de båda bolagen gjordes två private placements om 500 miljoner norska kronor i varje bolag. Övriga aktier delades sedan ut till befintliga aktieägare i Aker Solutions som end el i avknoppningen. Bolagen hade dessutom en synnerligen bra start på sina noteringar och båda mer än dubblade kursen fram till årsskiftet. Vi årets slut hade aktiekursen ökat 600 procent.

I januari 2021 kom nästa steg när Aker med Carnegies hjälp noterade investeringsbolaget Aker Horizon på Euronext Growth Oslo efter en riktad private placement på 4,6 miljarder norska kronor och 1,5 miljarder norska kronor i ett konvertibellån.

I mars tog Aker Horizon in ytterligare 3,45 miljarder norska kronor i en riktad nyemission för Aker Clean Hydrogen, som senare noterades på Euronext Growth Oslo med Carnegie som rådgivare.

Aker Horizon investerar i bolag och teknologier som bidrar positivt till att mildra klimatomställningen.

Aker Carbon Capture utvecklar och säljer teknologi för att fånga in och lagra växthusgas. På så sätt bidrar Aker Carbon Capture till att mildra den globala temperaturhöjningen. Aker Offshore Wind bygger, finansierar och driver vindkraftsparker till havs.



Carnegie Sustainability Award 2020

För att främja hållbarhetsarbete bland börsföretag instiftade Carnegie 2019 ett hållbarhetspris i tre kategorier bland samtliga bolag som vi bevakar. Syftet är att belysa hållbarhetsparametrar som skapar aktieägarvärde och inspirera företag och investerare genom goda exempel. När kapital allokeras om, ökar pressen på företagens omställningsarbete. 2020 års vinnare i de tre kategorierna var:



Stora bolag: Neste

Finska Neste har gjort en övergång från traditionellt oljeraffinaderi till en global marknadsledare inom förnybar diesel. Under 2019 hjälpte Nestes förnybara produkter sina kunder att minska sina växthusgasutsläpp med 9,6 miljoner ton, vilket motsvarar det årliga koldioxidavtrycket på 1,5 miljoner genomsnittliga EU-medborgare.



Mindre bolag: Scatec Solar

Norska Scatec Solar utvecklar och äger solkraftverk och levererar grön energi till regioner med elunderskott och brist på industriell expertis, främst utvecklingsländer. Företaget har en påvisbar historia av finansiering och utveckling av greenfieldprojekt på politiskt utmanande marknader, vilket ger förmåga att dra nytta av den accelererande tillväxten av solenergi.



Bästa nykomling: K2A

Carnegie lyfter också fram ett starkt hållbart arbete bland nya företag på börsen i hopp om att dessa i ett tidigt skede inkluderar hållbarhet i sin strategi. Bostadsutvecklaren K2A noterades på Stockholmsbörsen 2019 och har kommit långt i att integrera ett starkt ESG-fokus i sin affärsmodell. Med bostadsuthyrningsenheter i trä som nästan uteslutande produceras i egna anläggningar har produktionen Svanenmärkts.

ANSVARSFULL ARBETSGIVARE

Fortsatt höga betyg från medarbetarna

Carnegies verksamhet är baserad på kunskap, förtroende och kundrelationer, vilket gör medarbetarna till vår främsta tillgång. Att säkerställa engagemang hos alla som arbetar på Carnegie är särskilt prioriterat.

Att rekrytera, behålla och utveckla de mest kompetenta, drivna och engagerade personerna, i en omvärld där konkurrensen om talanger och förmågor hela tiden blir skarpare är en prioriterad fråga på Carnegie.

Carnegie genomför varje år en medarbetarundersökning för att säkerställa engagemang och trivsel. Resultatet för 2020 ger fortsatt positiva signaler. Svarsfrekvensen är hög, med 92 procent, vilket tyder på ett starkt medarbetarengagemang. 86 procent av medarbetarna ger positiva svar på alla frågor, vilket är en signifikant uppgång från 82 procent 2019. Inom de flesta delområden ligger Carnegie klart över genomsnittet för liknande företag.

Den globala pandemin

Den globala pandemin påverkade arbetssituationen för alla medarbetare. Medarbetarundersökningen 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. Det här är ett resultat av en noggrann kontinuitetsplanering och satsningar på digital infrastruktur som gjorts tidigare och som i år blev avgörande för vår affär.

Attrahera och rekrytera

Även under de unika omständigheter som rådde 2020 lgenomförde Carnegie flera framgångsrika rekryteringar under 2021. En viktig kanal för rekryteringen i Sverige är Carnegies populära internship som tar emot sökanden två gånger per år. Antalet sökande var högre 2020 jämfört med 2019 och positivt är att andelen kvinnliga sökanden steg till 40 procent,

vilket gör att vi är på väg att nå vår målsättning på 50/50. Nytt i processen för i år är att Carnegie infört ett verktyg för att säkerställa en fördomsfri rekryteringsprocess i samband med rekryteringen till vårt internship och vi arbetar aktivt med objektiva verktyg i kontrast till personligt tyckande.

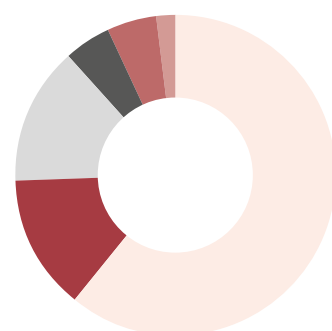
Digital utveckling kräver rätt kompetens

Vår digitala infrastruktur är en viktig faktor i Carnegies fortsatta framgång och tillväxt. Vår ambition med att modernisera och utveckla vår IT-infrastruktur är en central del i vår strategi framåt och vi arbetar för att ligga i framkant av utvecklingen. För att lyckas med vår ambition är det viktigt att vi kan attrahera och behålla personer med relevant kompetens inom IT/Tech som vill vara med och bygga vår digitala verksamhet.

Kompetensutveckling

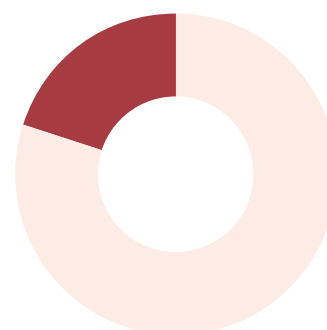
Det är viktigt att stödja medarbetarnas utveckling och attrahera människor som motiveras av höga ambitioner och en kunskapsorienterad arbetsmiljö. Professional Development är ett internt utbildningsprogram där medarbetare erbjuds utbildning inom områden som inte är direkt kopplade till deras ordinarie arbete som kurser i ryska, kinesiska, självledarskap eller mindfulness. Det är en uppskattad möjlighet för medarbetare att bredda perspektivet samtidigt som det bidrar till fortsatt individuell utveckling.

Medelantalet anställda per land 2020



● Sverige 363
● Norge 82
● Danmark 82
● Storbritannien 29
● Finland 29
● USA 11

Fördelning män/kvinnor inom Carnegiekoncernen



● Män 73%
● Kvinnor 27%

Att rekrytera, behålla och utveckla de mest kompetenta, drivna och engagerade personerna är en prioriterad fråga på Carnegie.

Medarbetarengagemang

Andel medarbetare som uttryckt högt engagemang för sitt arbete.

95%

Förtroende för ledarskapet

Andel medarbetare som uttryckt högt förtroende för ledarskapet.

92%

Kurstillfällen

Antal kurser som erbjöds inom ramen för Carnegie Professional Development under 2020.

>200

Rekommendation

Andel medarbetare som skulle rekommendera Carnegie som arbetsgivare.

93%

Mångfald ger resultat

Genom människors olika erfarenhet, kunskap och egenskaper skapar vi en kreativ och utvecklande arbetsmiljö som ökar förutsättningarna för att Carnegie ska fortsätta att utvecklas.

På Carnegie ser vi mångfald och jämställdhet som en högt prioriterad fråga i organisationen och vår ambition är att den ska ingå som en naturlig och integrerad del i verksamheten. Bland annat så har vi en tydlig mångfalds- och jämställdhetspolicy som gäller för alla medarbetare där det är cheferna som ansvarar för att policyn implementeras och efterlevs i verksamheten.

Jämställdhet – en viktig fråga

Vi har som mål att öka andelen kvinnor som arbetar på Carnegie, både generellt och på ledande positioner. På sikt är målet att omkring hälften av Carnegies anställda är kvinnor, inom alla verksamhetsområden inklusive på ledande befattningar. Vi arbetar kontinuerligt med olika aktiviteter för att nå vår målsättning.

- Vi säkerställer att alla har samma möjligheter till utveckling. Vid nominering till utbildning, ledarskapsutbildning och successionsplanering så eftersträvar vi en jämn könsfördelning.
- Vi strävar efter att båda könen finns representerade bland slutkandidaterna till varje vakant position
- Vi lägger ett särskilt fokus i vårt Employer Branding-arbete för att marknadsföra oss som en attraktiv arbetsgivare för kvinnor.

Enligt årets medarbetarundersökning så anser 89 procent av männen och 70 procent av alla kvinnor att alla på Carnegie har lika möjligheter till utveckling. Det här är en ökning med 5 procent i den kvinnliga svarsgruppen sedan 2019 (65 procent), vilket gör att vi nu lever upp till vår målsättning om att över 70 procent av medarbetarna oavsett kön ska uppleva Carnegie som en jämställd arbetsgivare. Vi anser dock att på lång sikt så ska 100 procent av medarbetarna oavsett kön uppleva Carnegie som en arbetsplats med lika möjligheter till utveckling oavsett kön. 2019 genomförde Carnegie en djupgående undersökning som avsåg att belysa jämställdhet i företaget. Resultatet gav oss värdefulla insikter och konkreta förslag som i delar av företaget redan implementerats och förtydligats.

Fler kvinnor i finansbranschen

Kvinnor är överlag underrepresenterade i finansbranschen och därför är det viktigt för Carnegie att bidra till att branschen blir mer attraktiv för kvinnor.

Carnegie stödjer och deltar bland annat i programmet Women in Finance i Sverige som är en del av Sweden House of Finance. Genom samarbetet med Women in Finance har Carnegie arrangerat riktade studentevents för att nå kvinnliga studenter. I december deltog Lena Österberg, Head of Sustainability, Research and Strategy, i ett panelsamtal, arrangerat av Women in Finance, om hur branschen ska attrahera fler kvinnor.

I Norge har Carnegie engagerat sig i Femme Forvaltning som är en aktiegrupp för kvinnliga studenter kopplade till Norges Handelshøyskole. Syftet är att skapa intresse och kunskap om finansbranschen bland kvinnliga studenter.

För Carnegie är det högt prioriterat att, utöver vårt eget interna arbete, delta i den pågående diskussionen om jämställdhet, mångfald och inkludering för att bidra till hela branschens möjlighet att vara en attraktiv och modern arbetsgivare.

Att förena arbete med familjeliv

I vårt samhälle finns en ojämn fördelning av hur kvinnor och män tar ut föräldradagar eller tid för vård av sjukt barn. För oss är det viktigt att vi ska ge goda förutsättningar för att arbetet på Carnegie ska vara förenligt med familjelivet för både kvinnor och män. Vi vill också medverka till att uppmuntra både kvinnor och män att ta föräldradagarna. I medarbetarundersökningen får Carnegie generellt höga betyg för att vara tillmötesgående och skapa förutsättningar för att kombinera arbetsliv och föräldraskap.

Vi som arbetar
på Carnegie

EIRIK VARDØY

Investment Banking, Oslo

Eirik började på Carnegie via ett internship 2017 och sedan 2018 är han anställd inom Investment Banking där han arbetar med ECM.

– Jag började på Investment Banking 2018 och spenderade också sex månader i Stockholm som del av ett internship. Sedan 2020 är jag en del av ECM-teamet i Oslo. Vi hjälper företag med finansiering genom till exempel börsnoteringar, nyemissioner eller ägarspridning.

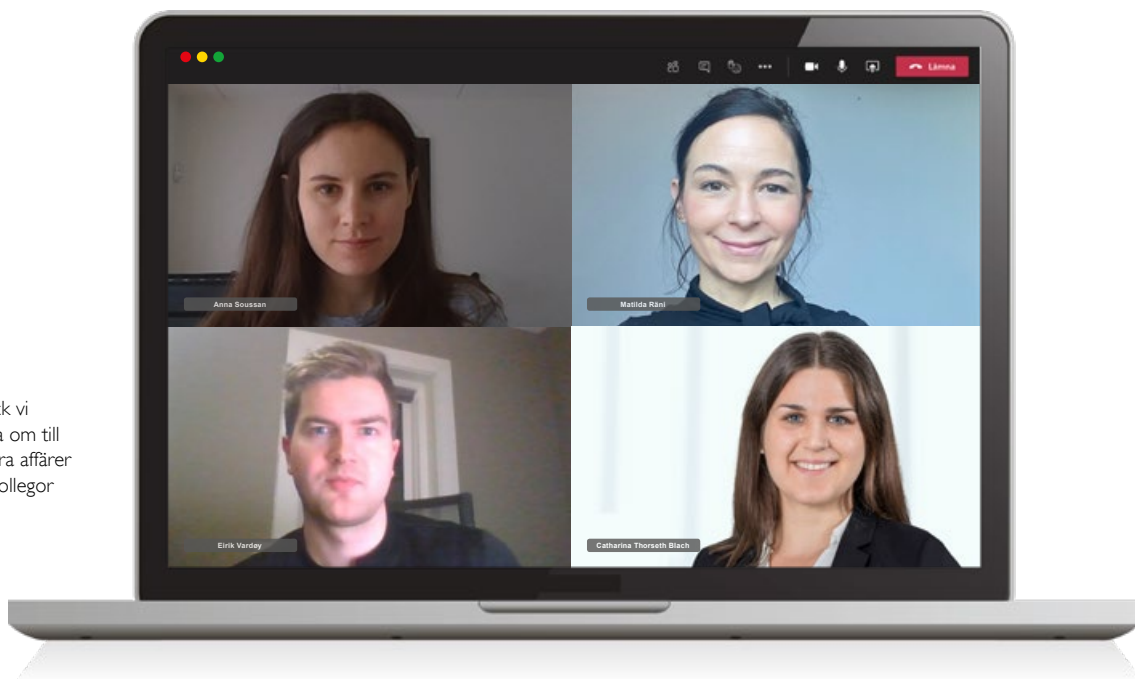
Hur påverkade pandemin era möjligheter att ge bra rådgivning?

– Reserestriktionerna har tvingat oss att i grunden ompröva hur vissa processer bör utformas och har accelererat en digital transformation. Börsintroduktionen av Pepix i maj 2020 på Oslo Börs som markerade slutet på stiltjen för IPO:s, var också den första helt digitalt marknadsförda börsintroduktionen. Både våra analytiker och bolagets ledning kommunicerade uteslutande digitalt med potentiella investerare via Pepix egen videokonferensprogramvara. Alla noteringar sedan Pepix har i första hand använt digital kommunikation för att interagera med investerare och jag tror att "virtuella" noteringsprocesser är här för att stanna då de verkligen ger en "win-win"-situation med mindre resande, möjlighet att nå en bredare publik och mer effektiva processer.

Norge slog noteringsrekord mitt under pandemin, berätta om hur året har varit?

– I Norge har Euronext Growth (tidigare Merkur Market) haft en explosiv utveckling som noteringsplats för företag. Det är en handelsplattform som drivs av Oslo Börs som i sin tur ingår i Euronext. Kraven för notering är något mindre omfattande än för huvudbörsen och det lockar många spännande tillväxtföretag som annars kunde ha tvekat inför en fullständig börsintroduktion. Bara under 2020 började nästan 50 nya företag handlas på Euronext Growth Oslo jämfört med cirka 10 tidigare år. Inom ECM har vi i allmänhet haft en mycket hög volym av transaktioner under 2020 och det är glädjande att Carnegie tog sin beskärda del. Vi deltog i, eller ledde, 86 ECM-affärer i Europa 2020 vilket var fler än någon annan investeringsbank.

I februari fick vi snabbt ställa om till att både göra affärer och möta kollegor digitalt.



ANNA SOUSSAN Equity Sales, London/Köpenhamn

Anna har arbetat på Carnegie i London under 3 år. Sedan en tid tillbaka arbetar hon från Köpenhamnskontoret som en konsekvens av Brexit.

– Att arbeta på Equity Sales ger en brant inlärningskurvan och varje dag är annorlunda. Jag arbetar nära våra kunder och uppskattar att se hur förtroendet växer med tiden. Jag upplever att jag hjälper kunderna att ta bra beslut i en stressig och snabbväxande omvärld. Jag lär mig oerhört mycket och över tid har jag fått en djup förståelse för de bolag vi bevakar vilket är givande.

Finansbranschen kämpar med mångfald och inkludering, även om tydliga framsteg gjorts på senare år. Hur upplever du situationen idag?

– Jag skulle säga att branschen har kommit långt och att det görs framsteg varje dag som förbättrar mångfald och inkludering. Jag har hittills haft en positiv upplevelse på Carnegie, men de utmaningar branschen står inför handlar lika mycket om hur man lockar kvinnliga akademiker som hur man behåller dem. Vi ser fortfarande att många ambitiösa kvinnor hoppar av branschen på grund av brist på flexibilitet eller känslan av att de inte kan utvecklas längre. Jag har aldrig känt att jag diskriminerats eller fått mindre ansvar på grund av mitt kön. Istället upplever jag att mina åsikter som kvinna adderar något, att mångfald är en styrka och i många fall en konkurrensfördel. Men jag tror också att det är tack vare mitt team och det förtroende och den arbetsetik vi har.

MATILDA RÄNI Operations/Client Management, Stockholm

Matilda har över 20 år på Carnegie, något som har gett henne erfarenhet från fler avdelningar på Carnegie.

– Mitt första jobb på Carnegie var 2000 på Settlements inom Operations. Efter två år flyttade jag till Middle Office där jag stämde av Tradingens positioner två år senare gick jag vidare till Tradingen och Securities. Där ansvarade jag bland annat för noteringen av Carnegies Warranter. När Trading utvecklades sex år senare började jag på Structured Finance. Mellan 2017 och 2020 arbetade jag utanför Carnegie men ingen av de arbetsplatserna kändes lika bra så jag kom tillbaka. Idag ansvarar jag för Client Management inom Operations.

Vad uppskattar du mest med ditt jobb?

– Särskilt givande är att få arbeta på många olika projekt som alla har stor betydelse för kunderna. Samtidigt anförtros jag ett stort ansvar och får kontinuerligt möjlighet att utveckla min verktygslåda. Att vara en del av ett starkt team där alla samarbetar nära och strävar efter att leverera de bästa råden och lösningarna för våra kunder är väldigt motiverande.

CATHARINA THORSETH BLACH Investment Banking, Köpenhamn

Catharina från Danmark började på Carnegie redan under studietiden. Idag är hon på ett secondment i Stockholm inom Investment Bankings ECM-team.

– När jag slutförde min Master i Köpenhamn började jag arbeta deltid på Carnegie som senare blev heltid. Det var 3,5 år sedan och nu är jag i Stockholm på secondment inom Investment Banking där jag är del av Equity Capital Market & Syndication.

Vad innebär det att vara på ett secondment?

– Ett secondment är en typ av utbytesprogram som hjälper mig att bygga kompetens men också ett internt nätverk. Under min tid i Stockholm har jag arbetat med ett stort antal aktiekapitaltransaktioner över hela Norden, inklusive börsintroduktioner, kapitalanskaffningar och försäljningar av större aktieposter. Jag har haft chansen att samarbeta med kollegor på alla avdelningar och kontor i Carnegie, vilket har varit mycket spännande.



Jag har haft chansen att samarbeta med kollegor på alla avdelningar och kontor i Carnegie, vilket har varit mycket spännande.

ANSVARSFULLT FÖRETAGANDE

Framtiden byggs av entreprenörer

Framtiden byggs av företag som är hållbara och inkluderande. De är också grundstenen i ett dynamiskt näringsliv och fundamentet för Carnegies verksamhet. För oss är engagemanget i entreprenören avgörande.

Carnegie verkar aktivt via sin verksamhet och rådgivning för att mindre företag och entreprenörer ska få tillgång till den finansiering, rådgivning och kunskap som behövs för att växa och utvecklas.

Klimatförändringar, pandemier och sociala skillnader är stora utmaningar som vårt samhälle ställs inför idag. Entreprenörskapet och innovationskraften är avgörande för att vi ska hitta nya och hållbara lösningar. För Carnegie är det viktigt att vara med och bidra till entreprenören med den samlade kunskap vi har om företag och företagande.

De senaste åren har Carnegie gradvis ökat sina satsningar för att stimulera framväxten av nya företag. Det är viktigt för vår verksamhet på lång sikt, och det är ett av de bästa sätten som vi kan använda vår kunskap för att bidra till samhället. 83 procent av medarbetarna på Carnegie anser att Carnegie tar aktivt ansvar i att vara med och utveckla entreprenörskapet i vårt samhälle genom att stimulera affärer och entreprenörskap. Carnegie engagerar sig i flera olika initiativ för att stödja entreprenören; Framtidens Entreprenör, SvD Affärsbragden, Ung Företagsamhet, Restart The Future och Social Initiative. Genom dessa initiativ bidrar vi med vår kunskap, exponering och nätverk för att på så sätt hjälpa företagen på sin tillväxtresa.



De utmaningar vi står inför idag kräver innovativa lösningar. Därför har entreprenören blivit allt viktigare i vårt samhälle.

SvD Affärsbragd

Carnegie är med och sponsrar SvD Affärsbragd, ett initiativ som sätter ljus på framgångsrika entreprenörer som på ett enastående vis inspirerat andra till nyföretagande. 2020 gick SvD Affärsbragd till Erik Gatenholm och företaget Cellink.

Cellink har skapat ett av världens första universella biobläck som flera värdenummerade forskningsinstitutioner använder. 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.

Grundades 2016 av Erik Gatenholm, Hector Martinez och Gusten Danielsson. Bolagets produkter finns i dag i nära 1 000 laboratorier i mer än 55 länder runt om i världen.

Ung Företagsamhet

Carnegie sponsrar Ung Företagsamhet i syfte att uppmuntra unga människor att starta företag. Hundratusentals skolungdomar på grundskole- och gymnasienivå i Sverige har fått sin första kontakt med företagande genom organisationen Ung Företagsamhet som ger dem möjligheter och stöd för att utveckla och pröva en affärsidé.

Framtidens Entreprenör

Framtidens Entreprenör är en mötesplats och tävling för innovativa företagare och investerare. Varje år söker ett hundratal entreprenörsföretag till Framtidens Entreprenör. Tio entreprenörer går vidare till en pitchträning och möjligheten att presentera sina idéer för en erfaren och namnkunnig jury. Juryn väljer sedan fyra finalister och en femte finalist utses i en omröstning bland Svenska Dagbladets läsare. Finalisterna får sedan möjlighet att övertyga ett investerarkollegium som röstar fram vinnaren. Med hänsyn till smittorisk, skedde finalen 2020 digitalt.

Det vinnande bolaget får förutom värdefulla kontakter med investerare ett kunskapspaket från Carnegie med ett antal rådgivningstillfällen där relevanta experter står till förfogande. Sedan starten 2014 har omkring 700 företag sökt om att få vara med. Flera av tidigare års vinnare har fortsatt att växa och skörda framgångar. Vinnaren 2017, Foodflow med sin plattform Stockfiller, knyter samman dagligvaruhandel med leverantörer på sin plattform och har idag fler än 700 matvarubutiker anslutna.

Liknande utveckling har 2016 års vinnare Karma haft. Deras app för att minska matsvinn från restauranger har snabbt ökat i popularitet och man har expanderat till både Storbritannien och Frankrike.

Barnboksappen Boksnok tog hem förstapriset i Framtidens Entreprenör 2020

Boksnok är en appbaserad prenumerationstjänst för digitala interaktiva barnböcker och startades 2019 av fyra studiekamrater från Kungliga Tekniska Högskolan, KTH. I appen kan barn ta del av böcker med kända karaktärer som Greta Gris, Elsa & Anna från Frost och Pelle Svanslös. Barnet kan titta på bilder, läsa eller få boken uppläst av en berättarröst.

Boksnok erbjuder över 1000 välkända barnböcker från etablerade förlag. Tjänsten erbjuds i samarbete med förlagen och affärsmodellen bygger på att intäkterna kommer från prenumerationavgifter. Marknaden är stor givet att det i världen bor 650 miljoner personer i hushåll med småbarn och en internationell expansion kan bli intressant framöver.

– Vi kan skapa ett internationellt bibliotek med höga marginaler och kan därmed flerdubbla vår kundbas varje år, säger Monica Fagraeus Lundström, medgrundare till Boksnok.

Kort efter att Framtidens Entreprenör avgjorts tog Boksnok in sin första finansiering om tre miljoner kronor som kom från välkända svenska affärsänglar inom tech-sektorn.

– Det betyder mycket att vinna Framtidens Entreprenör. Både den exponering som det innebär för såväl framtida kunder som investerare men också som en bekräftelse på att det är fler som tror på vad vi gör. Fokus för Boksnok är nu att växa, säger Monica Fagraeus Lundström.

Att ställa in tävlingen på grund av pandemin var egentligen aldrig ett alternativ och intresset och engagemanget från deltagare, jury och investerare var lika högt som vanligt.

– Det var viktigt för oss att genomföra den här tävlingen i år. Entreprenörernas förmåga att lösa samhällets utmaningar är avgörande för hur vi ska leva i framtiden, oavsett om det handlar om klimat, medicin, jämställdhet eller att säkra en bra uppväxt för våra barn, säger Carnegies vd Björn Jansson.



Vid finalen den 19 november utsågs Boksnok till Framtidens Entreprenör. Monica Fagraeus Lundström, vd Boksnok, mottog Carnegies kunskapspris.

FINALISTER 2020



Rymla

En plattform där den som söker förrådsyta hittar någon som har förrådsplats. ”Tänk ett Airbnb för förvaring.”



Vinden

Vinden lagrar de prylar som du själv inte har plats för hemma. Via en app beställer du både hämtning och lämning av dina prylar.



Pihr

Automatisk och snabb lönekartläggning med licensierad mjukvara som fungerar globalt. Används redan av de flesta större bolagen i Sverige.



Green iron

För mer klimatsmart metallindustri. Erbjuder fossilfritt järn till gjutier, samt återvinning av stål.

Förändrar samhällen genom utbildning

Sedan 2002 stöttar Carnegie och dess medarbetare sociala entreprenörer runt om i världen. Tillsammans med Social Initiative bidrar Carnegie med kunskap och kapital till Door Step School i Indien och URDT i Uganda för att de ska kunna vidareutveckla sina verksamheter och nå ut till fler.

Medarbetarna på Carnegie tillsammans med företaget har i närmare 20 år stöttat sociala entreprenörer runt om i världen med syftet att skapa bättre förutsättningar för utsatta barn och unga. Arbetet bottnar i Carnegies engagemang för företagande och entreprenörskap och har kommit att bli en betydelsefull del av företagets kultur.

Genom den ideella föreningen Carnegie Social Initiative är medarbetarna personligt engagerade och ger löpande månadsbidrag och deltar i återkommande aktiviteter till förmån för de sociala entreprenörernas verksamheter. Under 2020 deltog 64 % av alla anställda på Carnegies kontor runt om i världen i aktiviteter som Carnegie Social Initiative arrangerade, och bidrog på så vis till verksamheterna. Medarbetarnas stöd utgör omkring hälften av Carnegies årliga bidrag till de sociala entreprenörerna. Genom partnerskapet med Social Initiative säkerställer Carnegie att bidragen når fram och ger största möjliga nytta.

Door Step School i Mumbai

Carnegie stödjer idag två organisationer, båda inom utbildning; Door Step School i Mumbai, Indien och Uganda Rural Development Training Programme (URDT) i västra



Genom digitala verktyg och undervisning utomhus har Door Step School i Mumbai fortsatt sin undervisning.

Uganda. Door Step School startades av den sociala entreprenören Bina Lashkari för att ge utbildningsmöjligheter till barn i Mumbais slumområden. Det gör de genom att driva förskolor, läxhjälp, datorcenter, NO-labb och mobila bibliotek. Stödet från Carnegie har bland annat hjälpt till att etablera det första datorcentret i slumområdet Colaba. Under 2020 var Door Step School snabba på att ställa om

sin verksamhet utifrån de nya förutsättningar som coronapandemin förde med sig. Genom undervisning utomhus och digitala verktyg har man fortsatt nå barnen och upprätthållit lärandet.

Uganda Rural Development Training Programme

I Uganda är stödet riktat till den sociala entreprenören Mwalimu Musheshe och hans organisation Uganda Rural Development Training Programme (URDT). Här utbildas flickor från extremt fattiga familjer, som sedan inspireras och lär sina familjer och andra bybor att själva förändra sina liv, vilket har gjort att fattiga familjer på landsbygden i västra Uganda upplevt en markant förbättring. URDT driver bland annat en flickskola, ett universitet för kvinnor, en yrkeshögskola med entreprenörsanda och en radiostation. På grund av coronapandemin hölls skolorna i Uganda stängda för merparten av eleverna under 2020. URDT har genom hembesök och sin radiostation nått ut till studenterna med skoluppgifter, undervisning och workshops.

URDT, Uganda

1 600

Familjemedlemmar fick kunskap att ta sig ur fattigdom tack vare sina 274 döttrar som fick undervisning genom URDT:s flickskola under 2020.

44

Unga kvinnor deltog i URDT:s universitetsutbildning under 2020.

140

Unga kvinnor och män fick nya kunskaper och färdigheter genom URDT:s yrkeshögskola under 2020.

Door Step School, Indien

104 557

Barn utbildade 2020.

346

Barn deltog i förskoleundervisning under 2020.

779

Barn fick IT-kunskaper tack vare Carnegie Social Initiatives stöd.

Bolagsstyrning

Bolagsstyrning är de beslutssystem och processer genom vilka ett företag styrs och kontrolleras. Styrning, ledning och kontroll fördelas mellan aktieägarna, styrelsen och dess kommittéer samt VD. Målet för Carnegies bolagsstyrning är att säkerställa smidiga och effektiva processer med hög etisk standard samt en god riskhantering och intern kontroll.

Carnegie är skyldigt att följa en mängd olika regler. Det externa ramverket för bolagsstyrningen omfattar bland annat aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, lagen om bank- och finansieringsrörelse samt Finansinspektionens och andra myndigheters regelverk och riktlinjer. Koncernen tillämpar även ett internt regelverk som beslutas på olika nivåer inom koncernen. Det interna regelverket klargör ansvarsfördelning, uppdrag för funktioner och medarbetare samt ger vägledning om hur medarbetarna ska verka enligt Carnegies grundläggande värderingar. Den del av det interna regelverket som beslutas av bolagsstämman är bolagsordningen samt en policy för mångfald och lämplighetsprövning av styrelseledamöter. Styrningen inom koncernen regleras också av interna styrdokument som beslutas av styrelsen respektive VD. Bland de av styrelsen beslutade styrdokument finns styrelsens arbetsordning, VD-instruktionen, koncernens governancepolicy, risk- och compliancepolicies, kreditpolicy, policy för hantering av intressekonflikter, policy för åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism samt ersättningspolicy.

Bolagsstämman

Aktieägarna utövar sitt inflytande på bolagsstämman genom att bland annat utse bolagets styrelse och revisor.

Styrelsen

Styrelseledamöterna utses av aktieägarna vid årsstämman med en mandattid på ett år. Styrelsen har sedan april 2020 bestått av sex ledamöter. VD är inte styrelseledamot. VD deltar vid alla styrelsesammanträden utom i ärenden där hinder på grund av jäv föreligger såsom då VD:s arbete utvärderas. Andra medlemmar i ledningen deltar när så krävs. För presentation av styrelsen se sid 41.

Styrelsen har det övergripande ansvaret för den verksamhet som bedrivs i koncernen. Styrelsen fastställer de övergripande målen och strategin för verksamheten, följer regelbundet upp och utvärderar

verksamheten utifrån de av styrelsen bestämda målen och riktlinjerna, utser VD och utvärderar fortlöpande den operativa ledningen. Vidare har styrelsen ansvaret för att se till att verksamheten är organiserad på ett sådant sätt att redovisningen, medelsförvaltningen och de finansiella förhållandena i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt samt att riskerna i verksamheten är identifierade, definierade, mätts, följs upp och kontrolleras, allt i överensstämmelse med externa och interna regler, inklusive bolagsordningen. Styrelsen beslutar även om större förvärv och avyttringar liksom andra större investeringar samt säkerställer att den externa informationsgivningen präglas av öppenhet och saklighet. Styrelsen har också det slutgiltiga avgörandet vid utseende respektive entledigande av koncernens riskchef (CRO) och internrevisionschef.

Styrelsen har fastställt en arbetsordning som reglerar styrelsens roll och arbetsformer liksom särskilda instruktioner för styrelsens kommittéer.

Styrelsens arbete

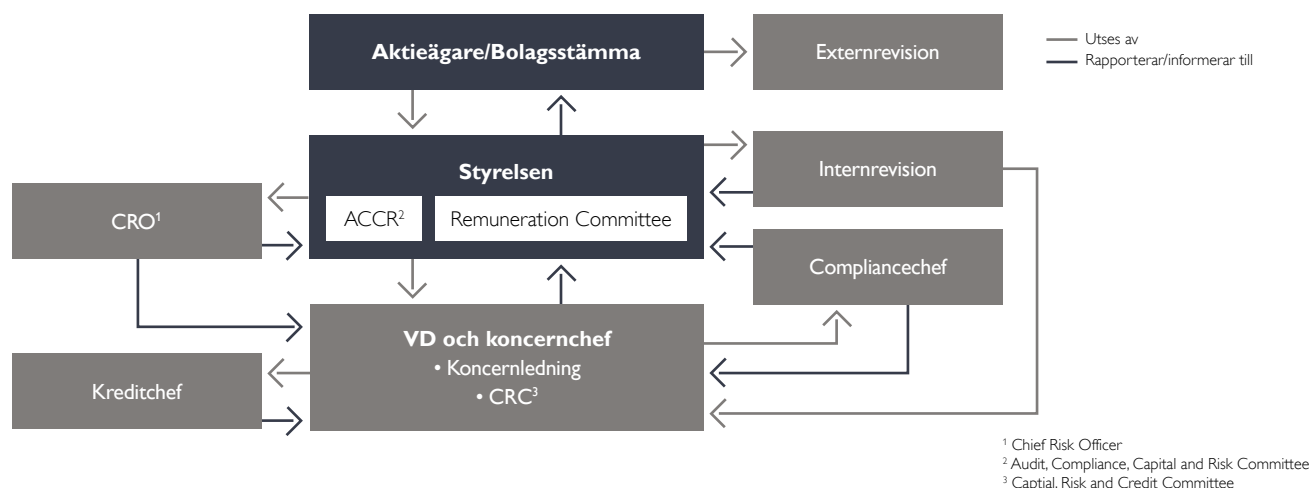
Styrelsearbetet följer en årlig plan som innebär att styrelsen regelbundet följer upp och utvärderar verksamheten utifrån de av styrelsen bestämda målen och riktlinjerna. En del av detta arbete är att löpande följa verksamhetens risker, kapital- och likviditetssituation samt den särskilda processen för utvärdering och stresstestning av kapital och likviditet. Inom ramen för styrelsearbetet genomförs även löpande fördjupning och kompetensutveckling inom konkurrens- och omvärldsbevakning, de olika verksamheterna i koncernen, större projekt samt nya regelverk.

Styrelsen har haft 15 sammanträden under 2020.

Styrelsens kommittéer

Styrelsens övergripande ansvar kan inte delegeras, men styrelsen har inrättat kommittéer för att bereda ärenden inom vissa definierade områden inför beslut av styrelsen. Inom styrelsen finns för närvarande två kommittéer; Audit, Compliance, Capital and Risk Committee (ACCR) och Remuneration Committee. Kommittéerna rapporterar regelbundet till styrelsen. Ledamöterna utses av styrelsen för ett år i taget. ACCR har bland annat till uppgift att stödja styrelsen i dess arbete med att kvalitets-säkra koncernens finansiella rapportering och den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen. ACCR stödjer också styrelsen i dess arbete med att granska och säkerställa att koncernen är organiserad och

Styrmodell



leds på ett sådant sätt att verksamheten bedrivs enligt lag och föreskrifter, att alla risker inom koncernens verksamhet är identifierade och definierade samt att riskerna mäts, övervakas och kontrolleras i enlighet med styrelsens riskapit. Som en del i sitt arbete följer ACCR kontinuerligt koncernens risk- och kapitalsituation. Kommittén håller fortlöpande kontakt med koncernens externa och interna revisorer, diskuterar samordningen av dessa aktiviteter samt följer upp att eventuella anmärkningar och påpekanden från revisorerna åtgärdas.

Remuneration Committee följer upp, utvärderar och förbereder ersättningsfrågor inför beslut i styrelsen. Arbetet omfattar även att föreslå principer och övergripande policy för löner (inklusive rörlig ersättning), förmåner och pensioner samt att följa upp implementeringen av dessa principer.

VD och koncernledning

VD, tillika koncernchefen, har ansvaret för den löpande förvaltningen av koncernens verksamhet enligt styrelsens riktlinjer samt fastställda policies och instruktioner. VD rapporterar till styrelsen och avger vid varje styrelsemöte en särskild VD-rapport till styrelsen som bland annat behandlar utvecklingen av verksamheten utifrån de mål och riktlinjer som fastställts i styrelsen. Styrelsen har fastställt en instruktion för verkställande direktörens/koncernchefens arbete och roll.

VD har möjlighet att delegera arbetsuppgifter till underordnade, men ansvaret för de delegerade arbetsuppgifterna ligger alltså hos VD. Till stöd för sitt arbete har VD utsett en koncernledning för samråd i viktiga frågor.

Risk- och Compliancefunktioner

Risikfunktionen är oberoende från affärsverksamheten och har ansvar för att identifiera, mäta, analysera och kontrollera koncernens risker. Bankens Chief Risk Officer (CRO) som utses av styrelsen och rapporterar till VD håller regelbundet styrelsen, ACCR, VD och koncernledningen informerade om riskfrågor. Risikfunktionen har ett globalt funktionellt ansvar och CRO:s verksamhet styrs av en policy som har antagits av styrelsen.

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

Koncernens funktion för regelefterlevnad (Compliance) är också oberoende från verksamheten. Compliance arbetar med att följa upp och kontrollera efterlevnaden av lagar och externa och interna regelverk, ge information, råd och stöd till verksamheten i compliancefrågor samt att identifiera compliancerisker och följa upp hanteringen av sådana risker. Chefen för Group Compliance utses av VD och rapporterar löpande till VD, koncernledningen, ACCR och styrelsen. Chefen för Group Compliance har ett globalt funktionellt ansvar och verksamheten styrs av en policy som har antagits av styrelsen.

Internrevision

Internrevisionen har till uppgift att utvärdera och verifiera att den interna kontrollen och riskhanteringen fungerar tillfredsställande.

Internrevisionen är oberoende från affärsverksamheten och rapporterar direkt till styrelsen. Principerna som styr internrevisionens arbete granskas och godkänns årligen av ACCR och beslutas av styrelsen.

Ersättningsprinciper

Kompetenta och engagerade medarbetare är nyckeln till att skapa värde för Carnegies kunder och därmed bidra till bolagets långsiktiga utveckling och framgång. Carnegies ersättningsmodell syftar till att stödja en framgångsrik och långsiktig utveckling av koncernen. Vidare syftar modellen till att premiera individuella prestationer och uppmuntra till ett långsiktigt värdeskapande i kombination med ett balanserat risktagande.

ERSÄTTNINGSPOLICY

Carnegies styrelse har fastställt en ersättningspolicy som omfattar samtliga anställda i koncernen. Policyn baseras på en riskanalys som årligen genomförs av koncernens riskfunktion under ledning av CRO. Policyn revideras årligen. Se vidare information om Carnegies ersättningsprinciper på www.carnegie.se.

Fast ersättning

Fast ersättning är basen i ersättningsmodellen. Den fasta lönen baseras på ett flertal parametrar, till exempel den anställdes kompetens, ansvar och insatser över tid.

Rörlig ersättning för koncernen som helhet och till respektive enhet

Koncernens avsättning till rörlig ersättning baseras i huvudsak på det riskjusterade rörelseresultatet. Allokeringen av rörlig ersättning till de olika affärsområdena och enheterna baseras på graden av måluppfyllelse, marknadsförutsättningar och branschpraxis, samt risktagande och riskhantering, varvid även hållbarhetsrisker beaktas.

Förslaget till avsättning och allokering till affärsområdena och enheterna bereds av styrelsens ersättningskommitté, varvid särskilt beaktas de risker som kan vara förknippade med förslaget, däribland hållbarhetsrisker. Vidare analyseras hur förslaget påverkar Carnegies finansiella ställning, både vid bedömningstidpunkten och framöver. Analysen tar sin utgångspunkt i de prognoser som används i den interna kapitalutvärderingen. Särskild vikt läggs vid att de kapitalmål styrelsen beslutat om inte ska komma att underskridas. Slutligen görs en bedömning av om det föreligger någon risk för intressekonflikter och – om så är fallet – hur dessa ska hanteras. Rekommendationen från ersättningskommittén utgör grunden för styrelsens slutgiltiga beslut om rörlig ersättning.

Utvärdering av prestation på individnivå

Carnegie har en koncerngemensam årlig process för att utvärdera varje medarbetares prestation. Utvärderingen sker mot i förväg uppställda mål och omfattar både finansiella och icke finansiella områden. Eventuell tilldelning av rörlig ersättning och eventuell ökning av fast lön styrs av uppfyllande av individuella mål, samt enhetens och koncernens resultat.

Särskilt reglerad personal

Carnegie har enligt gällande externt regelverk identifierat så kallad särskilt reglerad personal, det vill säga medarbetare som utövar ett väsentligt inflytande på bolagets risker som kan medföra att resultatet eller den finansiella ställningen försämrats avsevärt. Kretsen av särskilt reglerad personal består bland annat av verkställande ledningen, medarbetare i ledande strategiska befattningar, anställda med ansvar för kontrollfunktioner, samt risktagare enligt de definitioner som gäller enligt det externa regelverket. För denna grupp skjuts 40–60 procent av

den rörliga ersättningen upp i tre till fem år där så följer av tillämpligt externt regelverk. Den uppskjutna delen kan innehållas om kriterierna som satts upp i samband med beslutet om rörlig ersättning inte uppfylls. För denna grupp gäller även att den rörliga ersättningen inte får överstiga den fasta ersättningen.

Medarbetare inom kontrollfunktioner

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

Avsättning för rörlig ersättning avseende 2020

Avsättning 2020 för rörlig ersättning till personalen uppgår till 534 MSEK (336) exklusive sociala avgifter. För mer information om ersättningar 2020, se Not 13 Personalkostnader.

Uppföljning och kontroll

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

Deläggande

Medarbetare i Carnegiekoncernen äger genom olika bolag knappt 30 procent av koncernens moderbolag, per den 31 december 2020. Personälägandet är en viktig komponent för att skapa engagemang för hela bolagets utveckling och för att säkerställa att medarbetarna har samma incitament som ägarna av långsiktigt värdeskapande.

Styrelse



Anders Johnsson

Styrelseordförande sedan 2019

ACCR, RemCom

Född

St Mikaelsskolan, Mora.

Befattning

Kommitté

Född

Utbildning

Andra väsentliga uppdrag

Styrelseledamot i Carnegie sedan 2016 Styrelseordförande i Hemma Bolån AB.

Tidigare erfarenhet

Arbetat inom SEB under många år. Senast chef för division Liv och Kapitalförvaltning och medlem i koncernledningen.



Ingrid Bojner

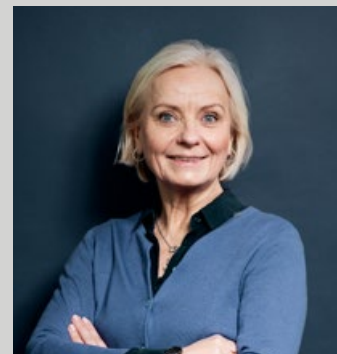
Styrelseledamot sedan 2015

Född

MSc från Handelshögskolan i Stockholm. Studier vid Georgia State University och Anderson School of Management vid UCLA.

Styrelseordförande i New Republic PR AB, styrelseledamot i DHS Venture Partners och SWEMA AB, samt CCO i Storytel AB.

VD och marknadschef för IFL vid Handelshögskolan i Stockholm. Ledande befattningar hos TeliaSonera och McKinsey & Company.



Anna-Karin Celsing

Styrelseledamot sedan 2020

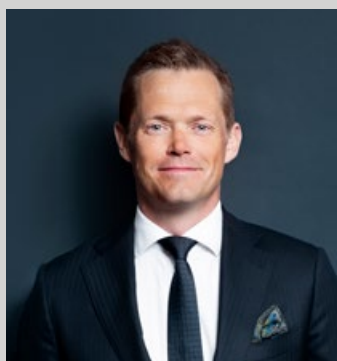
ACCR

Född

Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm

Styrelseledamot i Landshypotek Bank AB, Lannebo Fonder AB, Volati AB, Peas Industries och OX2 AB.

Styrelseordförande för SVT AB, styrelseledamot i Finansinspektionen samt ledande befattningar inom bland annat Ratos och Föreningsparbanken.



Klas Johansson

Styrelseledamot sedan 2016

ACCR

Född

MSc från Handelshögskolan i Stockholm.

Befattning

Kommitté

Född

Utbildning

Andra väsentliga uppdrag

Partner i Altor Equity Partners AB. Styrelseledamot i Transcom World Wide, IYUNO Group, Ludvig o Co, Gelato Group och Advinans.

Tidigare erfarenhet

McKinsey & Company.



Harald Mix

Styrelseledamot sedan 2009

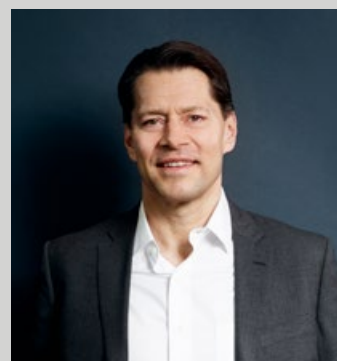
RemCom

Född

MBA från Harvard Business School, Bachelor of Science (BS), applied Mathematics and Economics från Brown University.

Grundare och Partner i Altor Equity Partners. Ordförande i Altor Holding AB. Styrelseledamot i Carneio.

VD i Industri Kapital, First Boston Corporation samt Booz Allen & Hamilton.



Andreas Rosenlew

Styrelseledamot sedan 2015

Född

MSc in Economics & Business Administration från Handelshögskolan i Helsingfors.

Styrelseordförande i Digitalist Group Oy Plc och Grow AB. Styrelseledamot i Cabonline Group Holding AB (Fågelviksgruppen/HIG Capital).

Senior partner vid Lowe & Partners Worldwide

Ledning



Björn Jansson

VD och koncernchef sedan 2015

Född: 1963

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



Anders Antas

Chief Financial Officer (CFO) sedan 2018

Född: 1975

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



Jacob Bastholm

Chef för Carnegies danska verksamhet sedan 2017

Född: 1970

Tidigare erfarenhet: Chef för Corporate Finance på Handelsbanken Capital Markets. Dessförinnan ledande befattning inom ABN AMRO.



Christian Begby

Chef för Carnegies norska verksamhet sedan 2012

Född: 1963

Tidigare erfarenhet: Innehaft ledande positioner inom analys och Corporate Finance. Tidigare chef för Corporate Finance hos SEB Enskilda i Norge. Analyschef hos SEB Enskilda mellan 1996 och 2000.



Elisabeth Erikson

Chief Information Officer (CIO) sedan 2017

Född: 1974

Tidigare erfarenhet: Affärsutvecklingschef Skandia-banken. Dessförinnan Affärsområdeschef Banktjänster och Bolån inom Skandiabanken.



Henric Falkenberg

Chef för Carnegie Securities sedan 2009

Född: 1960

Tidigare erfarenhet: Mäklarchef på SEB Enskilda respektive Alfred Berg. Dessförinnan mäklare på Öhman och Consensus.



Fredrik Leetmaa

Chief Risk Officer (CRO) sedan 2010

Född: 1971

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



Helena Nelson

Chefsjurist sedan 2013

Född: 1965

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



Jonas Predikaka

Global chef för Private Banking sedan juni 2016.

Född: 1971

Tidigare erfarenhet: Chef för Wealth Management och Private Banking på Danske Bank. Dessförinnan global försäljningschef för SEB Private Banking.



Ulf Yucetic

Chef för Carnegie Investment Banking sedan 2015

Född: 1971

Tidigare erfarenhet: Haft ledningsansvar inom Carnegie Investment Banking i Sverige. Dessförinnan rådgivare hos Carnegie inom M&A och ECM primärt i Sverige.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Carnegie Holding AB (org. nr 556780-4983) får härmed avge årsredovisning för verksamheten i moderbolaget och koncernen för räkenskapsåret 2020.

VERKSAMHETSBSKRIVNING

Carnegie Holding AB är moderbolag i Carnegiekoncernen som består av det helägda dotterföretaget Carnegie Investment Bank AB (publ) med dotterföretag. All operativ verksamhet inom Carnegiekoncernen sker inom Carnegie Investment Bank AB med dotterföretag.

ÄGANDE

Carnegie Holding AB ägs till 70,2 procent av fonden Altor Fund III och till 29,8 procent av medarbetare i Carnegie, per 31 december 2020.

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 investmentbank som deltog i flest aktiemarknadsrelaterade transaktioner, totalt 86.

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 Finacial 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 befästes 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 kontinuerligt 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 rådgivning trots pandemin.

Därför kunde Carnegie återigen befästa 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

Koncernens operativa intäkter uppgick till 3 284 MSEK (2 613) för året, en ökning med 26 procent jämfört med samma period föregående år och den högsta noteringen på över 10 år.

Operativ resultaträkning

Januari–december, MSEK	2020	2019
Kvarvarande verksamhet		
Investment Banking & Securities	2 631	2 018
Private Banking	653	595
Operativa intäkter	3 284	2 613
Personalkostnader före rörlig ersättning	-1 200	-1 114
Övriga kostnader	-535	-592
Operativa kostnader	-1 735	-1 706
Operativt resultat	1 549	907
Finansieringskostnader, rörlig ersättning m.m.	-713	-407
Resultat före skatt	836	501
Skatt	-197	-78
Årets resultat från kvarvarande verksamhet	639	422
Resultat från tillgångar som innehas för försäljning ¹	—	171
Årets resultat	639	593
Medarbetare		
Antal anställda, genomsnitt	597	569
Antal anställda vid årets slut	609	585

¹ Avser Banque Carnegie Luxembourg (BCL). Jämförelsetalen i den operativa resultaträkningen har justerats för poster hänförliga till BCL. För definitioner, se sid 93.

Intäkter

Investment Banking & Securities

Inom Investment Banking & Securities genereras intäkter främst via följande intäktslag: rådgivnings-arvoden 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, till största delen drivet av aktiemarknadsrelaterade transaktioner. Den största procentuella tillväxten geografiskt sett skedde inom de svenska, brittiska, amerikanske 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.

Kostnader

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

Resultat

Resultat före skatt för perioden uppgick till 836 MSEK (501¹), 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 (422¹).

INVESTERINGAR

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

FINANSIELL POSITION

Koncernens fortsatt 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 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 likviditetplacering har en fortsatt låg riskprofil inklusive låg duration vilket innebär exponering mot institut och instrument med låg kreditrisk.

Både kärnprimärkapitalrelationen (CET1) och kapitalrelationen uppgick till 26,4 procent (25,2). Ytterligare information och jämförelsetal presenteras i Not 6. En utförlig beskrivning av Carnegies kapitaltäckning och likviditet finns på www.carnegie.se.

Koncernens finansiering består av eget kapital samt inlåning från allmänheten. Eget kapital utgör 16 procent (15), inlåningen från allmänheten utgör 67 procent (71) och övriga skulder utgör 17 procent (14) av balansomslutningen.

¹ Exklusive resultatet från försäljningen av Banque Carnegie Luxembourg

UTDELNINGSFÖRSLAG

Carnegies styrelse föreslår årsstämman 2020 att besluta om en kontant utdelning om 138,354 SEK per aktie. Detta motsvarar en utdelning på totalt 300 MSEK.

Carnegies utdelningspolicy är att kapital utöver en önskad och lämplig kapitaltäckningsnivå ska delas ut till aktieägarna. Styrelsens förslag till utdelning ska beakta faktorer som utdelningsbara medel, marknadssituationen och övrigt kapitalbehov. Det är styrelsens uppfattning att förslaget till utdelning är väl motiverat med hänsyn till ovanstående. Carnegies kapitaltäckningsnivå förväntas även efter föreslagen utdelning vara god och väl anpassad till de krav som koncernverksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken på eget kapital samt koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande, SEK

Överkursfond	683 165 000
Balanserade vinstmedel	890 690 645
Årets resultat	272 846 398
Summa	1 846 702 043

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:

Utdelning till aktieägare	300 000 000
I ny räkning överförs	1 546 702 043
Summa	1 846 702 043

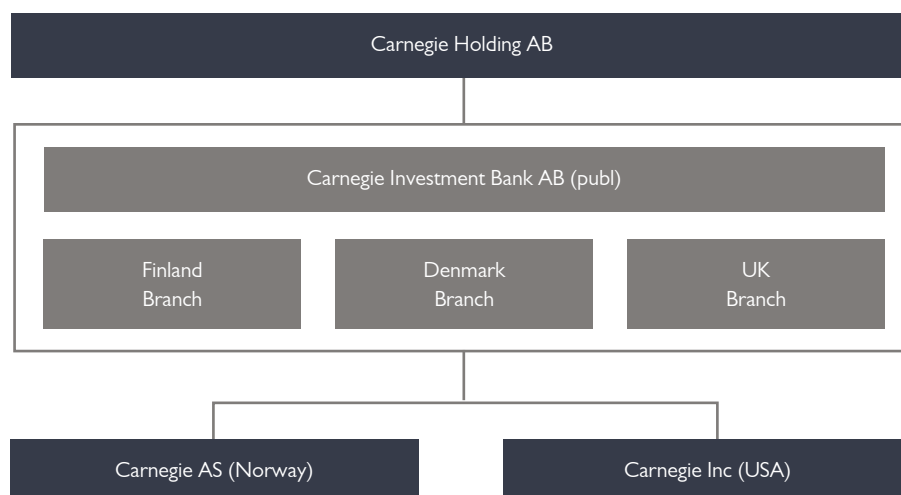
ALLMÄNT OM RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Carnegies affärsverksamhet medför att koncernen exponeras för marknads, kredit och likviditetsrisker samt operativa risker. Marknadsriskerna 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. Likviditetsriskerna 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. Riskerna inom Carnegie finns beskrivna i avsnittet Risk-, likviditets- och kapitalhantering, sid 47-50 och i Not 6 Risk, likviditets och kapitalhantering.

MEDARBETARE

Vid utgången av 2020 hade Carnegiekoncernen sammanlagt 609 (585) anställda i sex länder. Carnegies ständiga ambition är att rekrytera och behålla de bästa medarbetarna genom ett aktivt ledarskap, tydliga mål och konkurrenskraftiga ersättningssystem samt genom att skapa en arbetsmiljö som ger optimala möjligheter till personlig och professionell utveckling. Ytterligare upplysningar om löner och övriga ersättningar för moderbolaget och koncernen lämnas i Not 13 Personalkostnader.

Legal struktur 2020-12-31



— =100%

HÅLLBARHET

Carnegie har en central funktion i ekonomin som mötesplats för kapital och investeringsmöjligheter. Genom att sammanföra dessa skapar Carnegie värden och tillväxt för kunder, för en välfungerande kapitalmarknad och för ett hållbart samhälle. Carnegies ansvar utgår från vår kärnaaffär och vår förmåga att påverka, dvs. vår rådgivning. Vi beaktar såväl ekonomiska som miljö- och sociala aspekter både ur ett risk- och värdeskapande perspektiv. Carnegie har en lång tradition av engagemang för företag och entreprenörskap, och bidrar sedan flera år till socialt entreprenörskap. Hållbarhetsarbetet fokuserar på de områden som kretsar kring de roller som Carnegie har; ansvarsfull rådgivning, ansvarsfullt företagande och ansvarsfull arbetsgivare. I enlighet med ÅRL 6 kap 11§ har Carnegie valt att upprätta sin hållbarhetsrapport för 2020 som en från förvaltningsberättelsen avskild rapport. Hållbarhetsrapporten, som finns på sid 87-94 i Carnegies årsredovisning 2020, har godkänts av styrelsen och överlämnats till revisorn samtidigt som årsredovisningen i övrigt. Hållbarhetsrapporten beskriver Carnegies förhållningssätt till sociala förhållande och medarbetare, antikorruption, respekt för mänskliga rättigheter och miljö samt redogör för årets hållbarhetsinsatser. Om inte annat anges avser informationen Carnegiekoncernen som består av det helägda dotterföretaget Carnegie Investment Bank AB (publ) med dotterföretag där all affärsverksamhet bedrivs.

UTMÄRKELSER UNDER ÅRET

Carnegie fortsätter att stärka och befästa sin position som marknadens ledande aktör. Under året så har Carnegie mottagit flera utmärkelser och toprankats i oberoende kundundersökningar.

För fjärde året i följd försvarade Carnegie toppen av rankingen bland rådgivare inom aktiemarknadstransaktioner, på såväl den nordiska som den svenska marknaden, enligt Kantar Sifo Prospera. Carnegie behåller också ett högt anseende bland rådgivare på den nordiska marknaden inom samgåenden och förvärv, med bland annat en ledande position på den svenska marknaden. Carnegie tilldelades också M&A Financial Advisor of the Year Sweden från Mergermarket.

Samtidigt har Carnegie stärkt sitt anseende inom aktieanalys mäklari och exekvering under 2020, enligt flertalet kundundersökningar (Extel, Institutional Investors, Financial Hearings, Kantar Sifo Prospera). I tillägg värderade institutionella kunder på den nordiska marknaden Carnegies Back Office-förmåga högst bland marknadens aktörer, enligt Kantar Sifo Prospera.

Carnegie försvarade sin ledande marknadsposition inom Private Banking under 2020, vilket bland annat bekräftades i Euromoneys årliga marknadsundersökning. Även kundnöjdheten bland svenska private bankkunder är fortsatt högst hos Carnegie, enligt Kantar Sifo Prosperas årliga utvärdering.

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).

Risk-, likviditets- & kapitalhantering

Carnegie lägger stor vikt vid att möta omvärldens högt ställda krav på ansvarsfullt företagande. I detta ingår att upprätthålla en sund riskkultur som präglas av hög riskmedvetenhet, en löpande dialog kring de risker som banken utsätts för och robusta metoder för systematisk riskhantering.

Carnegie har en uttalad låg riskaptit vilket återspeglas i vår riskprofil. Vår övergripande riskstrategi är att ta medvetna och kontrollerade finansiella risker som stödjer vår rådgivande verksamhet. Denna typ av verksamhet driver främst icke-finansiella risker såsom operativ risk, compliancerisk och ryktesrisk. De finansiella riskerna, såsom marknads- och kreditrisker, är generellt låga och koncernen har inte haft några förluster av materiell storlek under 2020.

Den pågående pandemin har präglat Carnegies verksamhet under året. Exponeringen mot vissa riskslag har ökat något och då framförallt de operativa riskerna vid distansarbete. Inga materiella förluster eller incidenter har inträffat under året.

RISKHANTERING

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

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

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

Affärsverksamhetens riskhantering

Den första försvarslinjen utgörs av affärsområden och stödfunktioner under ledning av verksamhetsansvariga. Som första försvarslinje bär varje del av verksamheten det fulla ansvaret för sina risker. Anställda i affärsverksamheten känner sina kunder bäst och är de som fattar löpande affärsbeslut. De har därmed de bästa förutsättningarna för att bedöma risker och snabbt agera om problem skulle uppstå. För att upprätthålla god kontroll över sina risker utför affären med hjälp av stödfunktionerna inom första försvarslinjen aktiv riskhantering samt löpande kontrollaktiviteter. Aktiviteterna omfattar bland annat kreditriskbeslut, besluts- och attestregler, verifiering, avstämningar liksom en god ansvars- och arbetsfördelning i processer och rutiner.

Riskkontroll och compliance

Kontrollfunktionerna i andra försvarslinjen ansvarar bland annat för att ta fram koncerngemensamma processer och regler för att säkerställa att risker hanteras på ett strukturerat sätt. Reglerna för riskhantering och regelefterlevnad beskrivs i policyer och instruktioner som fastställs av styrelse och ledning.

Riskkontrollfunktionen ansvarar för att kontrollera affärsområdenas riskhantering och att risknivån är i linje med den riskaptit och tolerans som styrelsen har beslutat. Riskkontrollfunktionen leds av Chief Risk

Officer (CRO) som rapporterar direkt till VD och styrelse. Riskkontrollfunktionen utvecklar processer och metoder för riskhantering och följer upp tillämpningen av dessa. I riskkontrollfunktionens ansvar ingår även att identifiera, mäta och övervaka hur koncernens risker utvecklas över tid samt på aggregerad nivå rapportera dessa till styrelse och ledning. Detta inbegriper även scenarioanalys och stresstester som genomförs inom ramen för den årliga interna kapital- och likviditetsutvärderingen (IKLU).

Compliancefunktionens ansvarsområde inkluderar bland annat att kontrollera verksamhetens efterlevnad av lagar, föreskrifter och interna regler. Regelområden som tar särskild tid i anspråk är regelverket för värdepappersrörelser (MiFID) samt regelverken som ska hindra marknadsmissbruk, penningtvätt och terrorfinansiering. Compliancefunktionens ansvarsområde innefattar även att tolka gällande regler, informera berörda funktioner om ändringar i regelverk, bistå verksamheten i framtagandet av interna regler och stödja såväl verksamhet som ledning med råd och stöd vad gäller compliancefrågor.

Carnegies compliancefunktion leds av Group Compliance Officer (GCO) som rapporterar direkt till VD och styrelse. Compliancefunktionen utgörs även av complianceansvariga inom respektive dotterbolag och filial. Dessa rapporterar till såväl GCO som till lokal ledning, VD och styrelse.

Internrevision

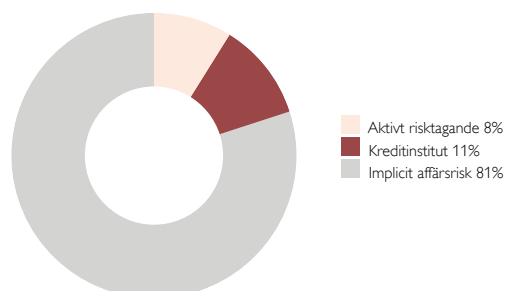
Internrevisionen utgör den tredje försvarslinjen och har till uppgift att systematiskt, utifrån såväl ett regulativt perspektiv som ett riskbaserat förhållningssätt, utvärdera och verifiera att den interna kontrollen och riskhanteringen fungerar tillfredsställande. Detta ansvar innefattar även att kontrollera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

RISKOMRÅDEN

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

Som grafen nedan visar är det en mindre del, 8 procent, av bankens riskvägda tillgångar som har sitt ursprung i aktivt risktagande, d.v.s. risker som banken själv väljer att ta i sin löpande affärsverksamhet. Där ingår t.ex. utlåning till allmänheten och bankens kunddrivna handel.

Riskprofil



Riskvägda tillgångar med sitt ursprung i bankens likviditetshantering står för 11 procent där merparten är risker mot kreditinstitut. Övriga riskvägda tillgångar motsvarande 81 procent är risker som uppkommer löpande i bankverksamheten, som t.ex. operativa risker och strukturella valutarisker i bankens dotterbolags egna kapital.

Operativ risk

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

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

Operativ risk omfattar även cyberrisk. Utvecklingen sker fort och cyberattacker är allt mer förekommande. Hantering av cyberrisker är därför ett viktigt fokusområde för Carnegie. Utöver tekniska skyddsåtgärder är tydliga regler och riktlinjer, god kommunikation för att upprätthålla medarbetarnas riskmedvetenhet samt uppföljning av att regler och rutiner efterföljs viktiga komponenter i Carnegies hantering av cyberrisk.

För att hantera de operativa riskerna i verksamheten har Carnegie etablerat ett koncernövergripande ramverk som omfattar principer och standardiserade processer för hur operativa risker ska identifieras, bedömas och rapporteras.

Ramverket bygger bland annat på följande processer:

- **Självutvärdering:** Varje enhet inom Carnegie genomför regelbundet en så kallad självutvärdering där operativa risker i samtliga väsentliga processer identifieras, värderas och analyseras. Syftet med analysen är att öka medvetenheten kring operativa risker och åtgärda väsentliga risker.
- **Incidentrapportering:** Som ett stöd för identifiering, hantering och bedömning av operativa risker har Carnegie en process för rapportering av operativa riskhändelser, så kallade incidenter. Samtliga medarbetare har ett ansvar för att rapportera incidenter och verksamhetsansvariga ansvarar för att åtgärda oacceptabla risker inom sitt ansvarsområde. Riskkontrollfunktionen följer upp och analyserar incidenter.
- **Godkännande av nya produkter och tjänster:** Carnegie har en process för att pröva och godkänna nya, och större förändringar av produkter och tjänster. Rutinen innebär en genomgång av risker och kontroller relaterade till nya produkter där samtliga berörda funktioner är involverade och ger sitt godkännande innan produkten introduceras. Syftet med processen är bland annat att säkerställa att potentiella operativa risker belyses och hanteras på ett effektivt sätt.

Hållbarhetsrisk

Hållbarhetsrisk är risken för påverkan inom områden som mänskliga rättigheter, miljö, klimat, korruption och penningtvätt. Hållbarhetsrisk kan uppstå i samtliga delar av bankens verksamhet, som kapitalförvaltare, rådgivare, långgivare, arbetsgivare och inköpare.

Att hantera hållbarhetsrisker är viktigt ur såväl ett ekonomiskt som legalt perspektiv, men även för Carnegies anseende. Liksom för övriga operativa risker ligger ansvaret för hantering av hållbarhetsrisker där risken uppstår. Detta innebär att varje anställd är ansvarig för att identifiera och hantera hållbarhetsrisker inom det egna ansvarsområdet, med stöd av riskkontrollfunktionen.

Carnegie har en rutin för visselblåsning där medarbetare anonymt kan larma om de upptäcker något avvikande från interna eller externa regelverk. Anmälningar i visselblåsarsystemet hanteras konfidentiellt av bankens Internrevisionschef.

Se vidare information om Carnegies hållbarhetsarbete i Hållbarhetsredovisningen som publiceras på sidorna 87-94.

Compliancerisk

Compliancerisk är risken för rättsliga sanktioner, ekonomiska förluster eller skadat rykte på grund av bristande efterlevnad av reglerna för verksamheten.

Carnegies verksamhet är föremål för omfattande lagstiftning och regleringar som syftar till att ge ett gott konsumentskydd och säkra det finansiella systemets stabilitet. Carnegie arbetar löpande med att beakta dessa för att säkerställa att regelverken följs.

Exempel på sådana regler av särskild vikt för Carnegie är:

- **AML/KYC:** Regler för åtgärder för att motverka penningtvätt och terrorfinansiering, bl a genom att ha god kundkännedom och effektiv transaktionsmonitorering.
- **CRD/CRR/Basel III:** Kapital- och likviditetskrav för verksamheten.
- **MiFID II/MiFIR:** EU-harmoniserade regler för värdepappersrörelsen.
- **EMIR:** Bland annat obligatorisk avveckling och rapportering av OTC-derivatkontrakt.
- **MAD II/MAR:** Regler till förebyggande av olika former av marknadsmissbruk.
- **CRS:** Standard inom OECD för utbyte av skatteinformation.
- **GDPR:** Gemensamma dataskyddsregler inom EU.
- **IFRS 9 och BCBS d350:** Redovisningsstandard och regler för kreditriskhantering.

Att upprätthålla våra kunders och tillsynsmyndigheternas förtroende är en förutsättning för Carnegies verksamhet. Bristande regelefterlevnad kan få långtgående konsekvenser i form av såväl rättsliga påföljder som skadat anseende. Hanteringen av compliancerisker är därför en viktig del av bankens riskhantering. Inom Carnegie innebär detta bland annat följande:

- Det finns en etablerad funktion med särskilt ansvar för att säkerställa regelefterlevnaden, compliancefunktionen.
- Det sker en regelbunden uppföljning av regelutvecklingen, inte minst genom medlemskap i olika branschorganisationer som Svensk Värdepappersmarknad och SwedSec.
- Carnegie arbetar proaktivt med att förhindra marknadsmissbruk, penningtvätt och terrorfinansiering.
- Carnegie identifierar regelbundet sina intressekonflikter och arbetar med att säkerställa att åtgärder vidtas för att hantera dessa på ett sätt som inte skadar kundernas intressen.
- Carnegie tar fram och antar policyer, instruktioner och rutiner som tillämpas inom hela koncernen.

Ryktesrisk

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

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

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

Affärsrisk och strategisk risk

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

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

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

Marknadsrisk

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

Carnegie erbjuder sina kunder olika typer av kvalificerade finansiella tjänster och produkter på ett flertal marknader. I erbjudandet ingår att ställa priser i finansiella instrument direkt till kunder (client facilitation) eller i marknaden (market making). Vid genomförandet av transaktioner enligt någon av dessa aktiviteter kan positioner på Carnegies egna lager uppstå. Risken i positionerna hanteras i enlighet med gällande policyer och instruktioner. Den uppkomna risken samt hanteringen av denna övervakas av avdelningen för finansiell risk.

2020 kännetecknades av dramatiska kursrörelser och händelser som tidigare inte observerats. Volatiliteten i portföljen ökade under en period men trots marknadsstressen inträffade inga signifikanta resultatslag.

Det finns fyra huvudsakliga marknadsrisker som banken exponeras mot: aktiekursrisk, volatilitetsrisk, valutakursrisk och ränterisk. För att få en helhetsbild av risken används flera av varandra kompletterande riskmått och limiter.

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

Aktiekursrisk

Aktiekursrisk är risken för förluster på grund av förändringar i aktiekurser. Aktiekursrisk uppstår när Carnegie är marknadsgarant (market maker), tillhandahåller priser i aktier och aktierelaterade instrument till sina kunder (client facilitation) eller agerar som garant vid primärmarknadstransaktioner.

Volatilitetsrisk

Volatilitetsrisk är risken att värdet på ett finansiellt instrument kan variera på grund av förändringar i det underliggande instrumentets volatilitet. Volatilitetsrisk finns i innehavda respektive utställda optioner uppkomna efter aktiviteter inom client facilitation eller market making.

Valutakursrisk

Carnegies valutakursrisk kan delas upp i operationell och strukturell risk. Med operationell valutakursrisk avses valutakursrisker som uppstår i den löpande affärsverksamheten genom valuta- eller värdepappersaffärer med bankens kunder. Strukturell valutakursrisk definieras som valutaexponering som uppstår i balansräkningen genom att delar av verksamheten bedrivs i länder med andra valutor. Den största strukturella valutakursrisken är kopplad till koncernens dotterbolag och filialer i andra länder.

Ränterisk

Ränterisk uppstår både i handelslagret och i den övriga verksamheten. Ränterisk i handelslagret definieras som risken för värdeminskning i finansiella instrument orsakad av ränteförändringar. Ränterisk i handelslagret uppstår främst på grund av positioner i obligationer och till viss del derivat. Dessa risker säkras vid behov genom räntebärande instrument. Ränterisk i övrig verksamhet är risken för att räntenettet samt räntebärande instrument i bankboken påverkas negativt av förändringar i marknadsräntor. Riskerna uppstår i allmänhet när räntebindningstider för tillgångar och skulder inte sammanfaller.

Carnegies ut- och inlåning sker huvudsakligen till rörlig ränta

Kreditrisk

Kreditrisk är risken för förlust till följd av att koncernens motparter inte kan fullfölja sina kontraktssenliga förpliktelser. Som en del av denna riskkategori hanteras koncentrationsrisk som uppstår från koncentrationer i kreditportföljen mot en enskild motpart, industriell sektor och geografisk region eller från koncentrationer i pantsatta säkerheter.

Carnegies exponering mot kreditrisk härrör företrädesvis från depåbelåning och bolån, samt exponering mot centralbanker och större banker, främst de nordiska storbankerna via bankens Treasury-funktion. Merparten av exponeringen mot icke finansiella motparter säkras genom pantförskrivning mot likvida värdepapper. För att hantera negativa rörelser på värdepappersmarknaden åsätts belåningsvärden utifrån säkerhetens riskkaraktär och värdet på säkerheten följs dagligen. Exponeringen mot centralbanker och storbanker uppstår framför allt när Carnegie placerar sin överskottslikviditet och genom att säkerheter ställs för kunddriven värdepappershandel.

Kreditrelaterade tjänster erbjuds i viss mån inom affärsområdet Investment Banking & Securities som en del av affärsområdets normala verksamhet och affärsstrategi. Säkerställande av en andrahandsmarknad för strukturerade instrument som Carnegie tillhandahåller ger upphov till kreditrisk gentemot emitterande motpart.

Majoriteten av koncernens kreditrisk ligger mot starka finansiella motparter som ett resultat av likviditetshanteringen. Av övrig exponering svarar depåbelåning och bolån för den största delen.

Syftet med krediterna inom depåbelåningen är i majoriteten av fallen att de utgör del av en placeringsstrategi. Motparterna i denna portfölj karaktäriseras till största delen av privatpersoner som har en god finansiell ställning och återbetalningsförmåga, vilket också gäller för bolånen.

Kreditrisken i dessa delar är därför låg vilket ytterligare förstärks av den goda säkerhetsmassan som finns i de pantsatta värdepappersdepåerna samt bostäderna. Säkerhetsmassans kvalitet är ett resultat av de policyer och instruktioner som gruppen tillämpar gällande bland annat belåningsgrader och likviditetskrav.

Andelen depåbelåning utan säkerhet är låg och kreditavtalen löper primärt på tillsvidarebasis. Kreditrisken i depåbelåningsportföljen stresstestas på regelbunden basis för marknadsvolatilitet och vid behov i samband med större kursrörelser på värdepappersmarknaderna.

I vissa fall kan kreditrisk också uppstå i samband med transaktioner inom Investment Banking. Dessa karaktäriseras då av korta löptider och exponeringar som är säkerställda.

Kreditriskexponeringen inom Carnegie för 2020 var i stort sett på samma nivå som 2019. Kreditrisken inom området för bankens Treasuryverksamhet har fortsatt karaktäriserats av en diversifierad placeringsstrategi mot starka finansiella motparter, företrädesvis nordiska storbanker, bostadsobligationer med högsta rating samt kommuncertifikat. Säkerhetsmassan inom kreditportföljen för depåbelåning är väldiversifierad och inga faktiska kreditförluster har uppkommit under året annat än p.g.a statistiska förändringar inom de framtidsblickande kreditförlustreserverna inom IFRS 9.

Kreditpolicy

Carnegies kreditpolicy sätter ramverket för hanteringen av kreditrisk, koncentrationsrisk samt avvecklingsrisk och återspeglar den riskapitet som fastställts av styrelsen. Policyen fastställer att kreditverksamheten ska baseras på:

- **Motpartsanalys:** Kreditbesluten baseras på en noggrann analys av kreditrisken. Detta innefattar analys av motpartens finansiella ställning, framtidsblickande återbetalningsförmåga och kvaliteten på ställda säkerheter.
- **Säkerheter:** Säkerheter för exponeringar utgörs huvudsakligen av kontanta insättningar, likvida finansiella instrument, bostäder eller bankgarantier. För att säkerhetsvärde ska åsättas ska Carnegie alltid ha första prioritet på pant och därmed inte vara efterställt andra borgenärer.
- **Diversifiering:** Kreditportföljen skall vara diversifierad gällande enskild motpart, industriell sektor, region samt avseende ställda säkerheter. Detta gäller på enskild motpartsnivå, samlimiterad nivå samt upp till nivån för koncernens olika legala enheter.
- **Sunda principer:** Godkännandet av krediter baseras på sunda bankprinciper och höga etiska normer. Rättsliga principer och allmänt accepterade metoder får inte på något sätt äventyras.

Avvecklingsrisk

Avvecklingsrisk är risken att koncernen infriar förpliktelser i en kontrakterad utväxling av en finansiell tillgång men misslyckas med att erhålla motsvarande avräkning från motparten. Avvecklingsrisken drivs framförallt av handel i värdepapper för kunders räkning.

Avvecklingsriskerna i koncernen hanteras primärt via centrala clearingmotparter där transaktionerna avvecklas enligt principen om leverans i samband med betalning. I ett fåtal fall avvecklas affärerna utanför systemet med centrala clearingmotparter efter att motpartsrisken prövats i behörig instans. Avvecklingsrisken är därför begränsad till eventuell kostnad för att ersätta motpart i transaktionen och påverkas av rörelser i marknadspriset på det underliggande instrumentet.

LIKVIDITET OCH FINANSIERING

Vid årets slut bestod Carnegies finansiering av eget kapital till 16 procent (15), inlåning från allmänheten till 68 procent (71) och övriga skulder till 16 procent (14) av balansomslutningen.

Finansieringen i form av eget kapital och in- och upplåning från allmänheten var vid årets slut betydligt större än Carnegies totala utlåning. Ut-/inlåningskvoten uppgick till 33 procent (34) för koncernen.

Likviditetsrisk

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

För att säkerställa att Carnegie kan fullgöra sina betalningsåtaganden under ett stressat scenario upprätthåller Carnegie en likviditetsreserv. Denna överstiger det förväntade nettokassauträflödet under en 30-dagarsperiod av svår stress. Stresstesterna är utformade för att utvärdera potentiella effekter av en serie extrema men möjliga händelser. Likviditeten följs dagligen av Carnegies Treasuryavdelning och prognoser upprättas regelbundet.

KAPITALHANTERING

Carnegies lönsamhet och finansiella stabilitet är direkt beroende av förmågan att hantera riskerna i verksamheten. För att upprätthålla en god finansiell stabilitet även vid oväntade förluster har Carnegie utformat ett internt kapitalmål. Detta sätts av styrelsen med grund i de regulativa kraven och den interna synen på kapitalbehov. I tillägg till kapitalmålet har Carnegie i sin återhämtningsplan beskrivit möjliga åtgärder som kan implementeras i händelse av en ansträngd kapitalsituation.

Koncernen har en fortsatt stark finansiell position med en kärnpriärkapitalrelation om 26,4 procent (25,2) och en kapitalrelation om 26,4 procent (25,2).

Pelare 1 – Grundläggande kapitalkrav

Carnegie ska vid varje tidpunkt ha en kapitalbas som minst motsvarar summan av kapitalkraven för kreditrisker, marknadsrisker och operativa risker. Kapitalkrävningsregelverket ger flera möjligheter att välja mellan olika metoder vid beräkning av storleken på det kapital som behövs.

Carnegie använder schablonmetoden för beräkning av kreditrisk, standardiserade metoder för marknadsrisk och basmodellen för operativ risk.

Pelare 2 – Riskbedömning

Carnegie upprätthåller processer och metoder som gör det möjligt att fortlöpande värdera och upprätthålla ett kapital som till belopp, slag och fördelning är tillräckligt för att täcka arten och nivån på de risker som koncernen är eller kan komma att bli exponerad för. Inom ramen för den interna kapitalutvärderingen görs en djupgående analys av alla potentiella risker som kan uppkomma inom Carnegie. Styrelse och affärsledning är delaktiga i hela processen genom att bidra till identifiering och analys av risker, definition av scenarier och stressmetoder samt godkännande av det slutliga kapitalbehovet.

Pelare 3 – Informationskrav

I enlighet med kapitalkrävningsreglerna ska Carnegie offentliggöra information om sin kapitalkräkning och riskhantering. Fördjupad information om Carnegies kapitalkräkning 2020 finns att läsa i rapporten Kapitalräkning och Likviditet på www.carnegie.se.

Femårsöversikt

Koncernen

Resultaträkning, MSEK	2020	2019	2018	2017	2016
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	-553	-612	-582	-538	-441
Kostnader före kreditförluster	-2 454	-2 153	-2 062	-2 011	-1 837
Resultat före kreditförluster	834	677	386	461	316
Kreditförluster, netto	2	-5	4	2	26
Resultat före skatt	836	672	390	463	342
Skatt	-197	-78	-90	-124	-76
Årets resultat från kvarvarande verksamhet	639	593	300	339	266
Avvecklad verksamhet					
Årets resultat från avvecklad verksamhet	-	-	-	7	120
Årets resultat	639	593	300	346	386
Varav resultat från tillgångar som innehas till försäljning	-	171	13	-	-
Årets resultat exklusive resultat från tillgångar som innehas för försäljning	639	422	287	346	386

Finansiella nyckeltal, kvarvarande verksamhet	2020	2019	2018	2017	2016
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
Förvaltat kapital, MDR	166	128	110	110	100
Avkastning på eget kapital, procent ¹	33	32	16	22	21
Totala tillgångar, MSEK	14 322	11 285	12 611	12 254	11 195

Kapitalbas	2020	2019	2018	2017	2016
Kärnprimärkapitalrelation, procent	26,4	25,2	24,2	23,0	19,6
Eget kapital, MSEK	2 332	1 725	2 024	1 917	1 677

Medarbetare, kvarvarande verksamhet	2020	2019	2018	2017	2016
Genomsnittligt antal anställda	597	569	600	590	609
Antal anställda vid årets slut	609	585	606	598	610

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.

¹Resultat för 2018 och 2019 är justerat för resultat från tillgångar som innehas för försäljning.

Koncernens rapport över totalresultat

TSEK	Not	Jan-dec 2020	Jan-dec 2019
Provisionsintäkter	8	3 258 834	2 592 848
Provisionskostnader		-12 533	-9 860
Provisionsnetto	9	3 246 300	2 582 988
Ränteintäkter	8	74 697	71 536
Räntekostnader		-27 113	-42 916
Räntenetto	10	47 584	28 620
Nettoresultat av finansiella transaktioner	8,12	-5 241	32 520
Övriga rörelseintäkter	8	0	186 080
Summa rörelseintäkter		3 288 643	2 830 207
Personalkostnader	13	-1 900 672	-1 541 472
Övriga administrationskostnader	14	-478 619	-539 649
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	15	-74 875	-72 239
Summa rörelsekostnader		-2 454 166	-2 153 360
Resultat före kreditförluster		834 477	676 847
Kreditförluster, netto	16	1 943	-4 965
Resultat före skatt		836 420	671 882
Skatt	17	-197 358	-78 427
Årets resultat		639 061	593 455
Övrigt totalresultat från kvarvarande verksamhet			
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:			
Omräkning utländsk verksamhet		-32 123	8 356
Summa totalresultat för året		606 939	601 811

Resultatet tillfaller i sin helhet moderbolagets ägare.

Koncernens rapport över finansiell ställning

TSEK	Not	31 dec 2020	31 dec 2019
Tillgångar			
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker	19	14 004	83 135
Belåningsbara statsskuldförbindelser	6, 19	3 959 922	2 289 621
Utlåning till kreditinstitut ¹⁾	6	3 709 606	2 225 721
Utlåning till allmänheten	6, 18	3 147 921	2 662 894
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	6, 19, 20	1 827 419	2 481 510
Aktier och andelar	19, 20	534 936	595 147
Derivatinstrument	19	14 593	11 446
Immateriella tillgångar	22	26 230	0
Materiella anläggningstillgångar	23	255 934	272 391
Aktuella skattefordringar		117 986	34 951
Uppskjutna skattefordringar	24	148 086	165 252
Övriga tillgångar	25	492 489	349 782
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	26	72 471	112 663
Summa tillgångar	30	14 321 597	11 284 513
Skulder och eget kapital			
Skulder			
Skulder till kreditinstitut	6	136 653	49 362
In- och upplåning från allmänheten ¹⁾	6	9 748 965	8 007 440
Korta positioner, aktier	19	24 248	69 695
Derivatinstrument	19	32 789	89 562
Aktuella skatteskulder		220 076	32 364
Uppskjutna skatteskulder	24	0	3 650
Övriga skulder	27	653 896	542 511
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	28	1 110 890	731 817
Övriga avsättningar	29	61 753	32 724
Summa skulder	30	11 989 270	9 559 125
Eget kapital			
Aktiekapital		238 811	238 811
Övrigt tillskjutet kapital		683 165	683 165
Reserver		-122 830	-90 708
Balanserad vinst		1 533 182	894 119
Summa eget kapital		2 332 327	1 725 388
Summa skulder och eget kapital		14 321 597	11 284 513
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	31		
För egna skulder ställda säkerheter		294 462	463 412
Övriga ställda säkerheter		772 769	603 560
Eventalförpliktelser och garantier		503 569	454 134

¹⁾ Varav klientmedel 216 470 (193 897)

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

TSEK	HÄNFÖRLIGT TILL MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE				
	Aktiekapital	Övrigt till- skjutet kapital	Omräknings- reserv	Balanserade vinstmedel	Summa
Eget kapital vid årets ingång 2019	238 811	683 165	-99 064	1 200 664	2 023 576
Årets resultat				593 455	593 455
Övrigt totalresultat:					
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet			8 356		8 356
Summa totalresultat (netto efter skatt)			8 356	593 455	601 811
Initial effekt av övergång till IFRS 9					
Utdelning				-900 000	-900 000
Eget kapital vid årets utgång 2019	238 811	683 165	-90 707	894 119	1 725 388
Årets resultat				639 061	639 061
Övrigt totalresultat:					
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet			-32 123		-32 123
Summa totalresultat (netto efter skatt)			-32 123	639 061	606 939
Utdelning				–	–
Eget kapital vid årets utgång 2020	238 811	683 165	-122 830	1 533 182	2 332 327

Moderbolagets resultaträkning

TSEK	Not	Jan-dec 2020	Jan-dec 2019
Nettoomsättning	8	–	–
Övriga externa kostnader	14	-803	-1 205
Personalkostnader	13	-970	-713
Rörelseresultat		-1 773	-1 918
Räntekostnader och liknande kostnader	10	-2	28
Resultat från andelar i dotterbolag	11	305 000	650 000
Resultat från finansiella poster		304 998	650 028
Resultat före skatt		303 225	648 110
Skatt	17	-30 379	29 352
Årets resultat		272 846	677 463

Moderbolagets rapport över övrigt totalresultat

TSEK	Jan-dec 2020	Jan-dec 2019
Årets resultat	272 846	677 463
Övrigt totalresultat	–	–
Summa totalresultat för året	272 846	677 463

Resultatet tillfaller i sin helhet moderbolagets ägare.

Moderbolagets balansräkning

TSEK	Not	31 dec 2020	31 dec 2019
Tillgångar			
Aktier och andelar i koncernbolag	21	1 780 084	1 780 084
Uppskjuten skattefordran	24	–	30 379
Summa finansiella anläggningstillgångar		1 780 084	1 810 463
Fordran på koncernbolag	25	–	28
Aktuella skattefordringar		–	1 397
Övriga kortfristiga fordringar		305 079	498
Kassa och bank		1 906	1 423
Summa omsättningstillgångar		306 985	3 346
Summa tillgångar		2 087 069	1 813 809
Eget kapital och skulder			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		238 811	238 811
Summa bundet eget kapital		238 811	238 811
Fritt eget kapital			
Överkursfond		683 165	683 165
Balanserade vinstmedel		890 691	213 228
Årets resultat		272 846	677 463
Summa fritt eget kapital		1 846 702	1 573 856
Summa eget kapital		2 085 513	1 812 667
Avsättningar till pensioner		0	0
Summa avsättningar		0	0
Skuld till koncernbolag		773	–
Övriga kortfristiga skulder	27	669	366
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	28	114	776
Summa kortfristiga skulder		1 556	1 142
Summa skulder		1 556	1 142
Summa eget kapital och skulder		2 087 069	1 813 809
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	31		
För egna skulder ställda säkerheter		–	–
Övriga ställda säkerheter		–	–
Eventalförpliktelser och garantier		112 509	112 509

Förändring av eget kapital – moderbolaget

TSEK	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		Summa
	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserade vinstmedel	
Eget kapital vid årets ingång 2019	238 811	683 165	1 113 228	2 035 204
Årets resultat			677 463	677 463
Summa intäkter och kostnader för året			677 463	677 463
Utdelning			-900 000	-900 000
Eget kapital vid årets utgång 2019	238 811	683 165	890 691	1 812 667
Årets resultat			272 846	272 846
Summa intäkter och kostnader för året			272 846	272 846
Utdelning			–	–
Eget kapital vid årets utgång 2020	238 811	683 165	1 163 537	2 085 513

Antal utestående aktier per den 31 december 2020 uppgick till 2 168 350 med ett kvotvärde om 110,135 kronor per aktie.
Samtliga utestående aktier är stamaktier.

Kassaflödesanalys

TSEK	KONCERNEN ¹		MODERBOLAGET	
	2020	2019	2020	2019
Den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	836 420	671 882	303 225	648 110
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	105 321	42 078	0	–
Betald inkomstskatt	-78 397	-2 795	1 487	1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	863 344	711 165	304 712	648 111
Förändring av rörelsekapital	2 305 057	-144 321	-304 228	251 786
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3 168 401	566 844	484	899 897
Investeringsverksamheten				
Förvärv och avyttring av anläggningstillgångar	-32 702	-10 291	–	–
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-32 702	-10 291	–	–
Finansieringsverksamheten				
Utbetald utdelning	–	-900 000	–	-900 000
Amortering av leasingskuld	-65 432	-66 298	–	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-65 432	-966 298	–	-900 000
Årets kassaflöde	3 070 267	-409 745	484	-103
Likvida medel vid årets början ²	4 116 866	4 467 916	1 422	1 526
Kursdifferenser i likvida medel	-55 730	58 694	–	–
Likvida medel vid årets slut²	7 131 403	4 116 866	1 906	1 422

¹ För 2019 inkluderar koncernens kassaflödesanalyser tillgångar som innehas för försäljning till och med avyttringstidpunkten.

² Exkluderar utlåning till kreditinstitut som inte är betalbar på anfordran, likvida medel ställda som säkerhet samt klientmedel.

För upplysningar till kassaflödeanalyser se Not 33.

Noter

Noter som relaterar till Koncernens rapport över finansiell ställning exkluderar Carnegie Banque Luxembourg S.A. för 2018. Information om tillgångar som innehåller försäljning presenteras i Not 31.

Not 1 Företagsinformation

Carnegie Holding AB, med organisationsnummer 556780-4983, har sitt säte i Stockholm, med adress Regeringsgatan 56. Bolagets verksamhet är att direkt eller indirekt äga, förvalta, ställa säkerhet, ge lån till bankrörelsen och andra koncernföretag med anknytning till finansiell verksamhet samt att bedriva därmed förenlig verksamhet. All affärsverksamhet inom Carnegie Holding koncernen sker i Carnegie Investment Bank AB med dotterbolag. Koncernen omfattar även Carnegie Fonder AB till och med april 2016, varefter bolaget avyttrades.

Carnegie är en nordisk investment- och privatbank med verksamhet inom Securities, Investment Banking och Private Banking. Carnegie erbjuder finansiella produkter och tjänster till nordiska och internationella kunder från kontor i sex länder: Sverige, Danmark, Norge, Finland, Storbritannien och USA.

Carnegie Holding AB ägs av fonden Altor Fund III och medarbetare i Carnegie. Carnegie Holding AB ingår ej i någon koncernredovisning genom ovan vilket gör att ingen hänvisning sker till sådan koncernredovisning.

Not 2 Grund för upprättande av redovisningen

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB), sådana de antagits av EU, med undantag av IFRS 8 Rörelsesegment samt IAS 33 Resultat per aktie, som inte behöver tillämpas av företag vars aktier inte är föremål för allmän handel.

Vidare har tillämpliga tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), sådana de antagits av EU, Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ARKL 1995:1559), Rådet för finansiell rapporteringsrekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25) tillämpats. Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden med undantag för de finansiella instrument som värderats till verkligt värde.

De finansiella rapporterna för koncernen och moderbolaget presenteras i svenska kronor avrundat till närmaste tusental (TSEK). Detta kan ha medfört att beloppen i tusentals SEK i vissa fall inte stämmer om de summeras.

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor (SEK). Moderbolagets tillämpade redovisningsprinciper framgår nedan under avsnittet Moderbolagets redovisningsprinciper.

Not 3 Nya och ändrade redovisningsstandarder och tolkningar

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

Not 4 Kritiska bedömningsfaktorer

Vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper krävs uppskattningar och antaganden om framtiden som påverkar de belopp som redovisas i de finansiella rapporterna. Uppskattningarna, som baseras på bedömningar och antaganden som ledningen anser vara rättvisande, omprövas löpande. Uppskattningar och bedömningar avseende förlustreserveringar anges i not 18.

Väsentliga antaganden och bedömningar rör följande områden.

Värdering av finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder i eget lager värderas till verkligt värde i balansräkningen med värdet förändringar redovisade i resultaträkningen. Kritiska bedömningsfaktorer relaterar till hur man ska fastställa verkligt värde för dessa tillgångar och skulder.

Om marknadspriser finns på en etablerad handelsplats används dessa för värdering. När ingen aktiv marknad finns, eller noterade priser saknas tillfälligtvis, fastställs det verkliga värdet med olika värderingstekniker. Dessa tekniker inkluderar Black-Scholes-baserade modeller.

Ett antal parametrar ingår i värderingsmodellerna, såsom till exempel volatilitets-, ränte- och utdelningsantaganden. Ett förändrat antagande avseende dessa parametrar kan påverka det rapporterade värdet på det finansiella instrumentet. De antaganden som används, i avsaknad av observerbara parametrar på marknaden, är i enlighet med instruktioner som definierats av Carnegies Capital, Risk and Credit Committee (CRC).

Värderingsmetoderna används primärt till att värdera derivatinstrument. Löpande

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

För mer detaljerad information, se avsnitt Risk-, likviditets- och kapitalhantering samt not 6.

Avsättningar

Bedömningar krävs för att bestämma om befintliga juridiska eller informella förpliktelser existerar, och i att beräkna sannolikheten, timingen och beloppet av utflöden. Krav som härrör från civilrättsliga processer och myndigheter innebär typiskt sett en större grad av bedömning än andra typer av avsättningar.

Leasing

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. 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 uppskattad finansieringskostnad som underlag för att bestämma räntan för hyreskontrakt för lokaler. I kontrakten för leasingbilar, finns en angiven rörlig räntesats.

Redovisning av uppskjutna skattefordringar

Carnegie redovisar en uppskjuten skattefordran hänförlig till temporära skillnader och skattemässiga underskott. Möjligheten att utnyttja de uppskjutna skattefordringarna är hänförlig till Carnegies förmåga att redovisa skattepliktiga vinster i framtiden. Ledningens bedömning är att Carnegie inom överskådlig framtid kommer att kunna redovisa skattepliktiga resultat som kan utnyttjas mot tidigare års underskottsavdrag och därmed motiverar redovisningen av den uppskjutna skattefordran. Se Not 24 Uppskjuten skattefordran/skuld.

Not 5 Tillämpade redovisningsprinciper

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget samt samtliga de företag över vilka moderbolaget direkt eller indirekt har ett bestämmande inflytande. En investerare har bestämmande inflytande över ett investeringsobjekt när investeraren exponeras för, eller har rätt till, rörlig avkastning från sitt engagemang i investeringsobjektet och kan påverka avkastningen genom sitt inflytande över investeringsobjektet.

Bestämmande inflytande antas föreligga när ägarandelen uppgår till minst 50 procent av rösterna i dotterföretaget, men kan även uppnås om ett bestämmande inflytande kan utövas på annat sätt än genom aktieäggande. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den tidpunkt då bestämmande inflytande uppnås och exkluderas ur koncernredovisningen från och med den tidpunkt då det bestämmande inflytandet upphör.

Alla interna transaktioner mellan dotterföretag samt koncernmellanhavanden elimineras i koncernredovisningen. Där det är nödvändigt har dotterföretagens redovisningsprinciper ändrats i syfte att uppnå överensstämmelse med koncernens redovisningsprinciper.

Egetkapitalandelen av obeskattade reserver redovisas i eget kapital som balanserade vinstmedel. Skatteandelen av obeskattade reserver redovisas som uppskjuten skatteskuld baserat på aktuell skattesats i respektive land.

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

Utländska valutor

Dotterföretagens och filialernas redovisning sker i dessas funktionella valuta, vilket för Carnegies vidkommande sammanfaller med den lokala valutan, det vill säga den valuta som används i den primära ekonomiska miljön där dotterbolaget eller filialen är verksam.

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till genomsnittskurs. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta (exempelvis kundfordringar och leverantörsskulder) omräknas till balansdagens kurs och de valutakursdifferenser som uppkommer redovisas i resultaträkningen.

Kursdifferenser redovisas i resultaträkningen som Nettoresultat av finansiella transaktioner till verkligt värde.

Vid upprättande av koncernredovisningen omräknas utländska dotterföretags och filialers balansräkningar till svenska kronor per balansdagens valutakurs medan resultaträkningar omräknas baserat på periodens genomsnittskurs. De omräkningsdifferenser som uppkommer redovisas i övrigt totalresultat och blir en del av eget kapital.

Intäktsredovisning

Intäkter avser framförallt olika typer av provisionsintäkter från tjänster som tillhandahålls kunder. Intäktsyp styr hur intäkterna redovisas. Intäkter som klassificeras som provisionsintäkter avser intäkter från avtal med kunder enligt IFRS15. Intäkterna redovisas vid en specifik tidpunkt eller i takt med att prestationsåtagandet är uppfyllt, vilket normalt är när kontrollen av varan eller tjänsten är överförd till kunden. Intäkterna återspeglar den ersättning som förväntas som utbyte för dessa varor eller tjänster.

Bland provisionsintäkterna ingår framförallt courtage och rådgivningsintäkter inom Private Banking och Investment Banking. Avgifter som debiteras löpande redovisas som intäkt i den period då åtagandena fullgörs. Courtage redovisas vanligen som intäkt vid en viss tidpunkt, vilket är på affärsdagen. Övriga provisionsintäkter och avgifter såsom rådgivnings- och analysintäkter, intäktsredovisas i takt med att prestationsåtagandena uppfylls.

Provisionskostnaderna är transaktionsbaserade och direkt hänförliga till provisionsintäkter. Dessa kostnader redovisas i den period som tjänsterna erhålls.

Räntointäkter och räntekostnader redovisas som intäkt respektive kostnad i den period de hänförs till.

Nettoresultat från finansiella transaktioner utgörs av realiserat resultat och orealiserade värdeförändringar på finansiella instrument baserat på verkligt värde av aktier, andelar, obligationer, derivat och övriga värdepapper. Nettoposten inkluderar även aktieutdelningar och valutakursförändringar. Principer avseende intäktsredovisning för finansiella instrument framgår också av avsnittet Finansiella tillgångar och skulder nedan.

Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalningen fastställts.

Kostnadsredovisning

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

Ersättning till anställda

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

Rörlig ersättning

Koncernen redovisar eventuella kostnader för rörlig ersättning som personalkostnad, vilken skuldförs som upplupen kostnad fram till utbetalning. Kostnaden redovisas i takt med intjänandet, det vill säga när den är knuten till ett avtal eller när det finns en etablerad praxis som skapat en informell förpliktelse.

Garanterad rörlig ersättning redovisas som en kostnad över serviceperioden, dvs. i takt med intjänandet. I enlighet med Finansinspektionens föreskrift om ersättningssystem i kreditinstitut och värdepappersbolag förekommer garanterad rörlig ersättning (sign-on bonus) endast vid nyrekrytering och serviceperioden uppgår till maximalt ett år.

Koncernens ersättningsprinciper beskrivs under avsnittet Bolagsstyrning, sid 38-40.

Åtgångsvederlag

Avgångsvederlag utbetalas när en anställd anställning sägs upp av koncernen före normal pensionsålder, eller när en anställd slutar frivilligt i utbyte mot ett avgångsvederlag. Koncernen redovisar en kostnad för ett avgångsvederlag när företaget bevisligen är förpliktligt, utan realistisk möjlighet till tillbakadragande, av en formell detaljerad plan att avsluta en anställning före den normala tidpunkten. När ersättningar lämnas som ett erbjudande för att uppmuntra till frivillig avgång, redovisas en kostnad om det är sannolikt att erbjudandet kommer att accepteras och antalet anställda som kommer att acceptera erbjudandet tillförlitligt kan fastställas. Förmåner som förfaller till betalning mer än 12 månader efter balansdagen diskonteras till nuvärde, om de är väsentliga. Lön under uppsägningstid redovisas som en kostnad under uppsägningstiden i det fall den anställda arbetar under uppsägningstiden men kostnadsförs direkt om den anställda är arbetsbefriad under uppsägningstiden.

Pensionsåtaganden

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

En förmånsbestämd pensionsplan är en pensionsplan som garanterar den anställda ett visst belopp i pension vid pensionering, vanligen baserat på ett flertal olika faktorer såsom exempelvis slutlön och tjänstgöringstid. Koncernen innehar endast avgiftsbestämda pensionsåtaganden.

Kostnaderna för avgiftsbestämda pensionsplaner redovisas i resultaträkningen i takt med att förmånerna intjänas, vilket normalt sammanfaller med tidpunkterna då pensionspremierna erläggs. Kostnaden för särskild löneskatt (i Sverige) periodiseras i takt med att pensionskostnaderna uppstår.

Redovisning av kapitalförsäkringar

Vissa individuella pensionsåtaganden har säkerställts i form av så kallade företagsägda kapitalförsäkringar. Carnegie har inte något ytterligare åtagande att täcka eventuella nedgångar i kapitalförsäkringen eller att betala något utöver inbetald premie varför Carnegie har bedömt att dessa pensionsplaner är avgiftsbestämda pensionsplaner. Således motsvarar betalningen av premierna en slutreglering av åtagandet mot den anställda. I enlighet med IAS 19 och reglerna för avgiftsbestämda pensionsplaner, redovisar Carnegie därför varken någon tillgång eller skuld, med undantag för särskild löneskatt, relaterat till dessa kapitalförsäkringar.

Aktuell och uppskjuten inkomstskatt

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

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

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

Anläggningstillgångar (eller avyttringsgrupper) som innehas för försäljning och avvecklad verksamhet

I balansräkningen redovisas tillgångar och skulder hänförliga till verksamhet som ska avyttras separat från övriga tillgångar och skulder. Klassificering som anläggningstillgång (eller avyttringsgrupp) som innehas för försäljning sker från och med tidpunkten då beslut tagits om att dess redovisade värde huvudsakligen kommer att återvinnas genom en försäljningstransaktion och en försäljning anses mycket sannolik. De redovisas till det lägsta av redovisat värde och verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader, förutom uppskjutna skattefordringar, tillgång- ar hänförliga till ersättningar till anställda, finansiella tillgångar som är andantagna från detta värderingskrav.

Anläggningstillgångar, inklusive sådana som är del av en avyttringsgrupp, skrivs inte av så länge de är klassificerade som att de innehas för försäljning.

En avvecklad verksamhet är en del av ett företag som antingen har avyttrats eller är klassificerad som att den innehas för försäljning och som utgör en självständig väsentlig rörelsegrän eller en verksamhet som bedrivs inom ett geografiskt område som ingår i en samordnad plan för att avyttras. Resultatet från avvecklade verksamheter redovisas separat i resultaträkningen för såväl aktuellt räkenskapsår som jämförelseåret.

Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar som redovisas i balansräkningen inkluderar likvida medel, kundfordringar, aktier och andra egetkapitalinstrument, lånefordringar och obligationsfordringar samt derivat. Bland skulderna återfinns leverantörsskulder, utgivna skuldinstrument, låneskulder, derivatinstrument samt korta positioner i olika former av avistainstrument.

Finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. En skuld redovisas när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

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

Klassificeringen av ett finansiellt instrument bestäms utifrån bolagets affärsmodell och huruvida kassaflödena endast utgör betalning av kapitalbelopp eller ränta eller ej.

Finansiella tillgångar klassificeras som tillhörande en av följande kategorier:

- Upplupet anskaffningsvärde
- Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen
 - Obligatoriskt värderade till verkligt värde via resultaträkningen
 - Från började värderade till verkligt värde via resultaträkningen
- Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat

Finansiella skulder klassificeras som tillhörande en av följande kategorier:

- Upplupet anskaffningsvärde
- Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen
 - Obligatoriskt värderade till verkligt värde via resultaträkningen
 - Från började värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar med kassaflöden som inte uteslutande utgörs av betalning av kapitalbelopp och ränta klassificeras och värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Alla andra tillgångar klassificeras utifrån affärsmodellen. Om syftet med innehavet av det finansiella instrumentet är att inkassera avtalsenliga kassaflöden sker klassificering och värdering till upplupet anskaffningsvärde. Om syftet med innehavet istället uppnås både genom att samla in avtalsenliga kassaflöden och sälja tillgången sker klassificering och värdering till verkligt värde via övrigt totalresultat. Om syftet med innehavet varken är det ena eller det andra av dessa båda alternativ utan affärsmodellen är en annan sker klassificering och värdering till verkligt värde via resultaträkningen.

Samtliga finansiella tillgångar och skulder redovisas till verkligt värde vid första redovisningstillfället. Klassificeringen utgör sedan grunden för hur instrumentet värderas därefter i balansräkningen och förändringarna i dess värde redovisas. Kategorierna som tillämpas av Carnegie är upplupet anskaffningsvärde och verkligt värde över resultaträkningen.

Verkligt värde

Om marknadspriser finns på en etablerad handelsplats används dessa för värderingen. När ingen aktiv marknad finns, eller noterade priser saknas tillfälligtvis, fastställer Carnegie det verkliga värdet med olika värderingstekniker. Dessa tekniker inkluderar Black-Scholes-baserade modeller. Ett antal parametrar ingår i dessa värderingsmodeller, såsom till exempel volatilitets-, ränte- och utdelningsantaganden, vilka i möjligaste mån hämtas från observerbar marknadsdata. Ett förändrat antagande avseende dessa parametrar i värderingsmodellen kan påverka det rapporterade värdet på det finansiella instrumentet. De antaganden som används är i enlighet med instruktioner som definieras av Capital, Risk and Credit Committee (CRC). Värderingsmetoderna används primärt till att värdera derivatinstrument. Värderingen av derivatinstrument valideras löpande av intern riskkontroll och kvartalsvis av extern oberoende part.

Ovanstående modeller tillämpas konsekvent från en period till en annan för att säkerställa jämförbarhet och kontinuitet i värderingarna över tiden. Varje ny värderingsmodell godkänns av koncernens Risk grupp och samtliga modeller granskas regelbundet. För de finansiella instrument där verkligt värde avviker från bokfört värde, lämnas upplysning om det verkliga värdet i not.

Förväntade respektive konstaterade kreditförluster

Nedskrivning till följd av kreditrisk tillämpas för finansiella instrument som klassificerats i kategorin "Upplupet anskaffningsvärde" eller "Verkligt värde via övrigt totalresultat". För tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde redovisas förlustrereserven som en avdragspost tillsammans med tillgången. För exponeringar som inte redovisas på balansräkningen redovisas förlustrereserven som en avsättning på skuldsidan. Förändringen i förlustrereserven redovisas i resultaträkningen som "Kreditförluster, netto". För beräkning och redovisning av reservering för förväntade kreditförluster hänvisas till not 28. Principen för vad som rubriceras som konstaterade kundförluster är sådana förluster som fastställts genom konkursförfarande eller ackordsuppgörelse.

Kassa och tillgodohavande hos centralbanker

Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker kategoriseras som finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde och värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Utlåning till kreditinstitut

Utlåning till kreditinstitut består av lånefordringar, betalbara vid anfordran och som inte noteras på en aktiv marknad samt koncernens placerade överskottslikviditet. Dessa kategoriseras som låne- och kundfordringar och värderas, efter anskaffningstidpunkten, till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Utlåning till allmänheten

Utlåning till allmänheten består av lånefordringar, betalbara vid anfordran och som inte noteras på en aktiv marknad. Dessa kategoriseras som låne- och kundfordringar och värderas, efter anskaffningstidpunkten, till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Carnegies kreditgivning är så gott som uteslutande kopplad till värdepappersfinansiering. Banken lämnar inga konsumtionskrediter. Carnegies kundstock är väl diversifierad och består till största delen av privatpersoner och små/medelstora företag och risken för kreditförluster är främst kopplad till varje kunds ställda säkerheter, vilka normalt består av marknadsnoterade värdepapper.

Obligationer och andra räntebärande värdepapper

Obligationer och andra räntebärande värdepapper utgörs av belåningsbara statspapper, kommunobligationer, bostadsobligationer och andra räntebärande instrument. Kategoriseringen är upplupet anskaffningsvärde och de värderas, efter anskaffningstidpunkten, till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Aktier och andelar

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

Derivatinstrument

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

Skulder till kreditinstitut

Skulder till kreditinstitut utgörs främst av kortfristig upplåning. De kategoriseras som värderade till upplupet anskaffningsvärde och värderas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

In- och upplåning från allmänheten

In- och upplåning från allmänheten består i huvudsak av kortfristig inlåning från allmänheten. Dessa skulder kategoriseras som värderade till upplupet anskaffningsvärde och värderas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Värdepapperslån och korta positioner aktier

Värdepapper som Carnegie lånar ut kvarstår i balansräkningen. Inlånade värdepapper tas inte upp som tillgång i balansräkningen. Vid blankning redovisas en skuld motsvarande det avyttrade värdepapperets verkliga värde. Erhållna säkerheter i form av konstanter redovisas som Skuld till kreditinstitut. Lånade säkerheter i form av konstanter redovisas i balansräkningen som Utlåning till kreditinstitut.

Immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar består av aktiverade utgifter för egen utveckling av IT-system.

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

- Tillgången är identifierbar
 - Det är sannolikt att tillgången kommer att generera ekonomiska fördelar
 - Bolaget har resurser och avser att färdigställa tillgången
 - Det är tekniskt möjligt att färdigställa produkten
 - Det finns förutsättningar att använda produkten
 - Anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt
- Internt upparbetade immateriella tillgångar redovisas initialt till summan av de utgifter som uppkommer från den tidpunkt då den immateriella tillgången först uppfyller kriterierna som beskrivs ovan fram till den tidpunkt då tillgången kan användas. Internt upparbetade immateriella tillgångar skrivs av linjärt över den bedömda nyttjandeperioden, som är tre till fem år, och nedskrivningsbehov testas vid indikation för nedskrivning föreligger.

Materiella anläggningstillgångar

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

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

Leasing

Leasingavtal som uppfyller definitionen av leasingkontrakt i IFRS16 redovisas som en tillgång med nyttjanderätt och som en motsvarande skuld i balansräkningen. 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.

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.

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

Nedskrivning av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar med bestämbar nyttjandeperiod

Nedskrivning sker i de fall då en immateriell tillgång eller en materiell anläggningstillgång redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. De redovisade värdena för anläggningstillgångarna bedöms vid varje balansdag för att bedöma om det föreligger något nedskrivningsbehov. Om någon sådan indikation föreligger, beräknas tillgångens återvinningsvärde. Återvinningsvärdet utgörs av det högsta av nyttjandevärdet och verkligt värde minus försäljningskostnader. Vid beräkning av nyttjandevärde diskonteras framtida kassaflöden till en räntesats före skatt som är tänkt att beakta marknadens bedömning av riskfri ränta och risken förknippad med den specifika tillgången. För en tillgång som inte oberoende av andra tillgångar genererar kassaflöden, beräknas återvinningsvärdet för den kassagenererande enhet som tillgången tillhör. Det innebär att nedskrivningsprövningen sker på den lägsta nivå av grupperade tillgångar där det finns i allt väsentligt oberoende kassaflöden.

Avsättningar

Avsättningar för omstruktureringskostnader, rättsliga krav eller dylikt redovisas när det finns ett formellt eller informellt åtagande som en följd av en inträffad händelse, det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet och beloppet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Det belopp som redovisas som en avsättning är den bästa uppskattningen av den utbetalning som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen på balansdagen. När effekten av tidsvärdet för pengar är väsentlig nuvärdesberäknas de framtida utbetalningar som väntas krävas för att reglera förpliktelsen.

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

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt Årsredovisningslagen (ARL 1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer samt tillämpliga uttalanden. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU godkända IFRS standarder och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

Detta innebär att moderbolaget, med undantag för vad som anges nedan, har tillämpat samma redovisningsprinciper som koncernen.

Finansiella anläggningstillgångar

Moderbolagets innehav av aktier i dotterföretag redovisas enligt anskaffningsvärdesmetoden, vilket innebär att anskaffningskostnader inkluderas i det redovisade värdet och att nedskrivningsprövning sker.

Anticiperad utdelning

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

Koncernbidrag och aktieägartillskott

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

Uppskjuten skatt relaterad till obeskattade reserver

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

Not 6 Risk-, likviditets- och kapitalhantering

Kreditrisker

Redovisade belopp avser koncernen. Rating från erkänt ratinginstitut används för att redovisa kreditkvaliteten på tillgångar som inte har förfallit till betalning och vars värde inte har nedskrivits.

Carnegies totala kreditriskexponering per exponeringsklass

Koncernen, 31 dec 2020, TSEK	AAA, AA–	A+, A–	BBB+, BBB–	Extern rating saknas	Förfallen men ej reserverad	Reserveringar
Stater och centralbanker	3 973 925	–	–	–	–	–
Institutexponeringar	3 022 130	2 296 152	–	820	–	1 455
Exponeringar mot företag	–	–	–	2 481 447	–	190 888
Exponeringar mot privatpersoner	–	–	–	667 929	–	5 942
Summa	6 996 055	2 296 152	–	3 150 196	–	198 284

Koncernen, 31 dec 2019, TSEK	AAA, AA–	A+, A–	BBB+, BBB–	Extern rating saknas	Förfallen men ej reserverad	Reserveringar
Stater och centralbanker	2 372 756	–	–	–	–	–
Institutexponeringar	2 539 173	1 870 657	619	102 200	–	685
Exponeringar mot företag	–	360	1 090	2 139 591	–	198 368
Exponeringar mot privatpersoner	–	–	–	522 539	–	9 048
Summa	4 911 929	1 871 018	1 709	2 674 330	–	208 102

Ställda säkerheter

Carnegies exponeringar mot företag och hushåll är till största delen säkerställda med pant i likvida finansiella tillgångar (så kallad depåbelåning). SEK 126m av den totala exponeringen mot företag och hushåll är utan säkerhet (blanco).

Exponeringar inom depåbelåningen säkerställs av en diversifierad portfölj med finansiella säkerheter. Kunderna inom denna kategori har tillgångar vars värde vida överstiger utnyttjat kreditbelopp. Ingen kund inom depåbelåningen hade en kreditexponering som översteg marknadsvärdet på pantsatta tillgångar. Skillnaden mellan enskilda kunders belåningsgrad är dock stor. Aktier är den vanligaste förekommande säkerheten i depåbelåningen. Inget enskilt värdepapper står för mer än 2 procent av utnyttjad säkerhet.

Med Övriga ställda säkerheter avses fonder, strukturerade instrument, garantier, pantsatta depåkonton med underliggande finansiella säkerheter.

Förlustreserveringar

Nedskrivning görs utifrån en enskild analys av varje individuell motpart (specifika reserveringar). Carnegie har bedömt att denna metod är mest lämpad eftersom portföljen innehåller få homogena grupper.

Carnegie beaktar olika parametrar vid bedömning av nedskrivningsbehov. Parametrarna finns beskrivna i Carnegies interna styrdokument. Ett nedskrivningsbehov kan initieras av olika händelser som till exempel ökad risk genom förändringar i kundens balans och resultaträkning och/eller förändringar i sammansättning av pantsatta tillgångar. Carnegie genomför regelbundet genomgångar av specifika nedskrivningsbehov enligt interna policy och instruktioner samt även genom redovisningsstandardens IFRS 9. Utgående balans för 2020 inkluderar en avsättning för förväntade kreditförluster enligt IFRS 9 standarden uppgående till 10 MSEK.

Per den 31 december 2020 var värdet på säkerheter som koncernen håller för lån där värdet är nedskrivet - (-) MSEK.

Inga fordringar har omförhandlats p.g.a. återbetalningssvårigheter.

Förfallna finansiella tillgångar hanteras enligt Carnegies rutiner för osäkra fordringar och bedöms löpande i verksamheten. Individuella beslut fattas för varje enskilt ärende och kan innefatta till exempel realisering av pant i form av avyttring av pantsatta noterade värdepapper.

Värdet på övertagna finansiella tillgångar var vid periodens utgång - (-) MSEK.

Not 6 Risk-, likviditets- och kapitalhantering, forts.

Likviditetsrisker

Nedanstående tabell visar en förfalloanalys för finansiella tillgångar och skulders kontraktsmässiga förfallotider. In och upplåning från allmänheten är redovisad med förfallotid vid anfordran. Denna upplåning har dock en längre betedemässig löptid varvid en väsentlig del av insättningararna också täcks av insättningsgarantin. Carnegie beräknar och stresstestar dagligen likviditetsreserven ur ett operationellt perspektiv och ett LCR perspektiv för att säkerställa att likviditetsmålen uppnås och att likvida medel finns tillgängliga för att möta kontraktuella och modellerade kassaflöden.

Finansiella tillgångar och skulders kontraktsmässiga förfallotider, 31 dec 2020

Koncernen 31 dec 2020, TSEK	Vid anfordran	Upp till 3 mån	3 mån till 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Över 5 år	Ränteeffekt	Ej tillämbart	Summa
Belåningsbara statsskuldförbindelser	459 459	2 000 133	1 500 330	–	–	–	–	–	3 959 922
Utlåning till kreditinstitut	3 585 506	–	–	–	–	–	–	124 101	3 709 606
Utlåning till allmänheten	2 321 665	6 487	125 879	–	–	561 280	–	132 610	3 147 921
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	0	–	611 062	1 214 307	1 411	–	639	–	1 827 419
Aktier och andelar	–	–	–	–	–	–	–	534 936	534 936
Summa finansiella tillgångar	6 366 630	2 006 620	2 237 271	1 214 307	1 411	561 280	639	791 647	13 179 804
Skulder till kreditinstitut	136 653	–	–	–	–	–	–	–	136 653
In- och upplåning från allmänheten	9 748 965	–	–	–	–	–	–	0	9 748 965
Korta positioner, aktier	–	–	–	–	–	–	–	24 248	24 248
Leasingskuld	–	19 346	58 037	73 089	72 823	11 753	-25 109	–	209 938
Övriga skulder	–	443 958	–	–	–	–	–	–	443 958
Upplupna räntekostnader	–	1 392	–	–	–	–	–	–	1 392
Summa finansiella skulder	9 885 618	464 696	58 037	73 089	72 823	11 753	-25 109	24 248	10 565 154
Derivat									
Tillgångar marknadsvärden	–	10 398	3 968	227	–	–	–	–	14 593
Skulder marknadsvärden	–	4 829	27 960	–	–	–	–	–	32 789

Finansiella tillgångar och skulders kontraktsmässiga förfallotider, 31 dec 2019

Koncernen 31 dec 2019, TSEK	Vid anfordran	Upp till 3 mån	3 mån till 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Över 5 år	Ränteeffekt	Ej tillämbart	Summa
Belåningsbara statsskuldförbindelser	289 306	1 900 280	100 034	–	–	–	–	–	2 289 621
Utlåning till kreditinstitut	2 225 721	–	–	–	–	–	–	–	2 225 721
Utlåning till allmänheten	2 165 717	24 144	99 717	–	–	373 317	–	–	2 662 894
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	21 965	701 923	1 750 918	3 148	4 223	1 279	-1 944	–	2 481 510
Aktier och andelar	–	–	–	–	–	–	–	595 147	595 147
Summa finansiella tillgångar	4 702 709	2 626 347	1 950 668	3 148	4 223	374 595	-1 944	595 147	10 254 893
Skulder till kreditinstitut	49 362	–	–	–	–	–	–	–	49 362
In- och upplåning från allmänheten	8 007 440	–	–	–	–	–	–	0	8 007 440
Korta positioner, aktier	–	–	–	–	–	–	–	69 695	69 695
Leasingskuld	–	16 309	48 926	59 482	105 036	22 120	-32 206	–	219 666
Övriga skulder	–	322 845	–	–	–	–	–	–	322 845
Upplupna räntekostnader	–	1 590	–	–	–	–	–	–	1 590
Summa finansiella skulder	8 056 802	340 743	48 926	59 482	105 036	22 120	-32 206	69 695	8 670 597
Derivat									
Tillgångar marknadsvärden	–	7 754	3 692	–	–	–	–	–	11 446
Skulder marknadsvärden	–	3 597	85 965	–	–	–	–	–	89 562

Not 6 Risk-, likviditets- och kapitalhantering, forts.

Marknadsrisker

Redovisade belopp avser koncernen. Föregående års belopp anges inom parentes.

Aktiekursrisk

Carnegies egen exponering mot aktie- och aktierelaterade instrument utgörs av poster såväl på balansräkningens tillgångssida som på dess skuldsida. Per årets utgång uppgick det sammanlagda bruttovärdet av dessa tillgångar och skulder till 552 MSEK (766). Av beloppet utgjorde 507 MSEK (655) aktier och 45 MSEK (101) derivatinstrument. Nettovärdet vid årsskiftet var 438 MSEK (447).

Tillgångar och skulder värderas till verkligt värde, vilket är lika med det bokförda värdet. Aktiepositioner består av såväl långa som korta positioner i aktier och aktierelaterade derivatinstrument, huvudsakligen noterade i Sverige och på andra nordiska marknadsplatser. En simultan prisförändring på -3 procent för samtliga innehav i koncernens handelslager hade vid årsskiftet gett en resultateffekt på -0,7 MSEK (-0,6). En prisförändring på +3 procent vid samma tidpunkt hade gett en resultateffekt på 1,0 MSEK (0,6) i koncernen. Derivatpositioner består av innehavda och utställda terminer, swapar, köpoptioner och säljoptioner.

Volatilitetsrisk

Exponering mot volatilitetsrisk mäts med Vega, vilket beskriver positionens värdeförändring om volatiliteten i den aktuella positionen ökar med en procentenhet. Vid årsskiftet hade Carnegie en volatilitetsrisk på Vega 0,1 MSEK (0,1). Exponeringen i koncernen representerar ett netto av positioner med positiv respektive negativ Vega-exponering.

Scenarioanalys

Marknadsriskexponeringen i verksamheter, där risktagande är en del av affären, består i huvudsak av aktiekursrisk och volatilitetsrisk. Dessa risker mäts genom att simulera resultatpåverkan av en kombinerad förändring av aktiekurser och volatilitet. Carnegie fokuserar på och har begränsningar på den maximala potentiella förlusten för två specifika scenarier, medium och stress scenario. Medium scenario innebär att priserna på hela aktiemarknaden förändras ± 3 procent samtidigt som volatiliteten på marknaden förändras med ± 10 procent.

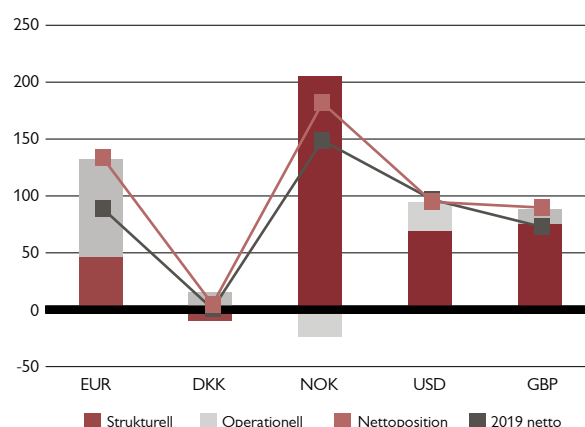
Den största potentiella förlusten i ett sådant scenario kallas Medium Max Loss och var vid årsskiftet 0,9 MSEK (0,8). Stress scenario innebär att priserna på hela aktiemarknaden förändras med ± 10 procent samtidigt som volatiliteten på marknaden förändras med ± 40 procent. Den största potentiella förlusten i ett sådant scenario kallas Stress Max Loss och var vid årsskiftet 1,8 MSEK (3,0).

Marknadsrisken för strukturerade produkter mäts utifrån parametrar som är relevanta för den portföljens instrument. Dessa stressas i nivå med vad som gäller för aktierelaterade produkter men består av andra riskfaktorer än aktiekurs och volatilitet. Den samlade portföljrisken inom Strukturerade produkter var vid årsskiftet 0,1 MSEK (0,3) för MML och 0,3 (1,0) för SML.

Valutakursrisk

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

Koncernens valutaexponering per den 31 december 2020 (MSEK)



Ränterisk i handelslagret

Carnegies egna lager påverkas av ränteförändringar genom innehav i obligationer och derivatinstrument. Vid årsskiftet uppgick resultatpåverkan på egna lager vid en ökning av räntan med 200 räntepunkter till -0,3 MSEK (-0,3). Ränterisken i handelslagret är limiterad och beräknas och rapporteras dagligen till risk management och ledande befattningshavare.

Ränterisk i övrig verksamhet

Banken placerar delar av likviditeten i obligationer med varierande löptider. Genomsnittsdurationen hålls kort i linje med riskkapiten. Innehaven innebär en exponering för ränterisk i bankboken.

Carnegie genomför regelbundet känslighetsanalyser som beräknar effekten på balansräkningen av ränteförändringar. I analysen simuleras en räntechock som motsvarar en plötslig och uthållig parallellförskjutning med 200 räntepunkter applicerat på de avkastningskurvor till vilka aktuella positioner knyts. Vid årsskiftet var utfallet, vid en sådan förskjutning uppåt med 200 räntepunkter 41,2 MSEK (28,4).

Not 6 Risk-, likviditets- och kapitalhantering, forts.

TSEK	31 dec 2020	31 dec 2019
Kapitaltäckning		
Kapitalbas	1 997 725	1 678 159
Risikexponeringsbelopp	7 560 553	6 659 001
Kapitalkrav	604 844	532 720
Överskott av kapital	1 392 880	1 145 439
Kärnprimärkapitalrelation, procent	26,4%	25,2%
Primärkapitalrelation, procent	26,4%	25,2%
Kapitalrelation, procent	26,4%	25,2%
Kapitalbuffertkrav		
Institutspecifikt kärnprimärkapitalkrav inklusive buffertkrav	7,1%	9,3%
varav: kapitalkonservningsbuffert, procent	2,5%	2,5%
varav: kontracyklisk kapitalbuffert, procent	0,1%	2,3%
Kärnprimärkapital tillgängligt som buffert, procent	18,4%	17,2%
Övrigt Kapitalbaskrav (pelare 2)	2,5%	2,0%
Totalt Kapitalbaskrav	13,1%	14,8%
Kapitalbuffertkrav		
Institutspecifikt kärnprimärkapitalkrav inklusive buffertkrav	534 312	619 095
varav kapitalkonservningsbuffert	189 014	166 475
varav kontracyklisk kapitalbuffert	5 073	152 965
Kärnprimärkapital tillgängligt som buffert	1 392 880	1 145 439
Övrigt Kapitalbaskrav (pelare 2)	189 014	133 180
Totalt Kapitalbaskrav	987 945	985 341
Kapitalbas		
Kapitalinstrument och tillhörande överkursfond	921 976	921 976
Balanserade vinstmedel samt reserver	1 482 491	904 432
Planerad utdelning	-300 000	–
Goodwill och immateriella tillgångar	-26 230	0
Uppskjuten skattefordran	-7 763	-46 439
Ytterligare värdejusteringar	-610	-790
Övrigt totalresultat	-72 140	-101 020
Summa kärnprimärkapital	1 997 725	1 678 159
Primärkapitaltillskott		
Preferensaktier	–	–
Summa primärkapital	1 997 725	1 678 159
Supplementärt kapital		
Evidt konvertibelt förlagslån	–	–
Total kapitalbas	1 997 725	1 678 159

Kapitalkrav kreditrisker

Carnegie tillämpar schablonmetoden för beräkning av kreditrisker.

Tabellen nedan visar kapitalkravet för Carnegies olika riskslag. Motsvarande risikexponeringsbelopp beräknas enligt kapitalkrav delat med 8 procent.

TSEK	31 dec 2020	31 dec 2019
Kapitalkrav från exponeringar mot:		
Centrala motparter	3 085	80
Institutexponeringar	53 778	29 588
Företagsexponeringar	24 216	23 766
Hushållsexponeringar	13 469	10 444
Exponeringar med säkerhet i fastigheter	15 716	10 453
Exponeringar i form av säkerställda obligationer	14 593	19 598
Aktieexponeringar	0	0
Övriga poster	68 654	62 039
Totalt kapitalkrav för kreditrisk	193 511	155 967
Kapitalkrav för marknadsrisk		
Awacklingsrisk	35	30
Totalt kapitalkrav för awacklingsrisk	35	30
Aktiekursrisk		
Specifik risk	4 817	11 188
Generell risk	1 095	2 753
Icke-delta risk	1 201	–
Totalt kapitalkrav för aktiekursrisk	7 114	13 942
Ränterisk		
Specifik risk	213	976
Generell risk	107	274
Totalt kapitalkrav för ränterisk	320	1 250
Valutakursrisk	40 825	32 539
Totalt kapitalkrav för valutakursrisk	40 825	32 539
Kapitalkrav från kreditvärderingsjusteringsrisker		
Kreditvärdighetsjusteringsrisk	1 606	851
Totalt kapitalkrav för kreditvärderingsjusteringsrisker	1 606	851
Carnegie tillämpar basmetoden för beräkning av operativa risker. Kapitalkravet beräknas på 15 procent av intäktsindikatorn som representerar ett genomsnitt av de tre senaste årens rörelseintäkter.		
Intäktsindikator	2 409 553	2 187 080
Kapitalkrav för operativa risker	361 433	328 062

Not 7 Rapportering per land

I enlighet med kraven i FFFS 2008:25, visar tabellen nedan för varje land där Carnegie är etablerat, dvs. där Carnegie har en fysisk närvaro, information om verksamhetens art, geografiskt område, medelantalet anställda, rörelseintäkter, resultat före skatt samt skatt på resultatet.

Carnegie anses ha fysisk närvaro i ett land om Carnegie har ett dotterföretag eller filial i det landet. Carnegie har inte erhållit några statliga subventioner. I gruppen Övriga ingår de länder där respektive lands intäkter understiger 10% av koncernens totala intäkter. Uppdelning per land följer koncernens legala struktur.

KONCERNEN			2020				2019			
Land	Verksamhet ¹⁾	Geografiskt område	Medelantalet anställda	Rörelseintäkter, TSEK	Resultat före skatt, TSEK	Skatt, TSEK	Medelantalet anställda	Rörelseintäkter, TSEK	Resultat före skatt, TSEK	Skatt, TSEK
Danmark	IB, SEC, PB	Danmark	82	305 698	9 277	-2 434	79	340 366	11 848	-3 392
Norge	IB, SEC	Norge	82	461 493	135 511	-46 889	85	384 275	76 951	-17 276
Sverige	IB, SEC, PB	Sverige	363	2 127 158	602 500	-151 487	337	2 463 695	558 283	-51 525
Övriga	IB, SEC, PB	Storbritannien, USA, Finland, Luxemburg	70	567 672	118 962	-22 219	69	453 709	46 015	-4 383
Elimineringar			–	-173 379	-29 831	25 671	–	-811 838	-21 214	-1 851
Summa			597	3 288 643	836 420	-197 358	569	2 830 207	671 882	-78 427

¹⁾ IB= Investment Banking, SEC=Securities, PB=Private Banking.

Not 8 Intäkternas geografiska fördelning

KONCERNEN		PROVISIONSINTÄKTER		RÄNTEINTÄKTER		NETTORESULTAT AV FINANSIELLA TRANSAKTIONER		ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER		TOTALA INTÄKTER	
TSEK		2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Danmark		311 229	340 437	3 057	2 867	-4 114	586	–	–	310 172	343 890
Norge		453 436	374 169	9 363	15 769	150	-107	–	–	462 949	389 830
Sverige		2 089 395	1 588 545	63 743	57 467	-3 709	33 495	–	186 080	2 149 429	1 865 587
Övriga		568 326	455 496	–	31	-577	-1 648	–	–	567 748	453 879
Elimineringar		-163 551	-165 799	-1 466	-4 598	3 009	194	–	–	-162 008	-170 202
Summa		3 258 834	2 592 848	74 697	71 536	-5 241	32 520	–	186 080	3 328 290	2 882 984

För moderbolaget avser intäkterna Sverige.

Not 9 Provisionsnetto

KONCERNEN		
TSEK	2020	2019
Courtageintäkter	775 015	625 870
Rådgivningsintäkter	2 518 724	1 986 652
Övriga intäkter	19 577	20 974
Marknadsplatsavgifter	-54 483	-40 648
Summa provisionsintäkter	3 258 834	2 592 848
Summa provisionskostnader	-12 533	-9 860
Provisionsnetto	3 246 300	2 582 988

Not 10 Räntenetto

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2020	2019	2020	2019
Ränteintäkter				
Ränteintäkter på utlåning till kreditinstitut	580	3 877	–	–
Ränteintäkter på utlåning till allmänheten	69 764	64 726	–	–
Ränteintäkter på räntebärande värdepapper	2 336	460	–	–
Övriga ränteintäkter	2 016	2 473	–	–
Summa ränteintäkter	74 697	71 536	–	–
Räntekostnader				
Räntekostnader för skulder till kreditinstitut	-11 060	-16 310	-2	28
Räntekostnader för in- och upplåning från allmänheten	-1 409	-1 793	–	–
Räntekostnader på räntebärande värdepapper	-1 646	-9 962	–	–
Räntekostnader finansiell leasing (IFRS16)	-12 837	-14 851	–	–
Övriga räntekostnader	-161	–	–	–
Summa räntekostnader	-27 113	-42 916	-2	28
Räntenetto	47 584	28 620	-2	28
Varav belopp vars balanspost ej värderats till verkligt värde:				
Ränteintäkter	74 697	71 356	–	–
Räntekostnader	-27 113	-42 916	-2	28
Summa	47 584	28 620	-2	28

Not 11 Resultat från andelar i dotterföretag

TSEK	MODERBOLAGET	
	2020	2019
Utdelning från dotterföretag	–	650 000
Anticiperad utdelning från dotterföretag	161 100	–
Erhållna koncernbidrag	143 900	–
Summa resultat från andelar i dotterföretag	305 000	650 000

Not 12 Nettoresultat av finansiella transaktioner

2020

Koncernen, TSEK	OREALISERADE VÄRDEFÖRÄNDRINGAR ¹					Total
	Realiserade värdeförändringar	Marknadspris (Nivå 1)	Observerbara marknadsdata (Nivå 2)	Ej observerbara marknadsdata (Nivå 3)	Effekt av valutakursförändringar	
Obligationer och andra räntebärande värdepapper samt hänförliga derivat	-1 335	–	102	–	–	-1 232
Aktier och andelar och hänförliga derivat	380	36 063	-37 433	–	–	-990
Andra finansiella instrument samt hänförliga derivat	383	–	–	–	–	383
Valutakursförändringar	–	–	–	–	-3 401	-3 401
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-571	36 063	-37 331	–	-3 401	-5 241

2019

Koncernen, TSEK	OREALISERADE VÄRDEFÖRÄNDRINGAR ¹					Total
	Realiserade värdeförändringar	Marknadspris (Nivå 1)	Observerbara marknadsdata (Nivå 2)	Ej observerbara marknadsdata (Nivå 3)	Effekt av valutakursförändringar	
Obligationer och andra räntebärande värdepapper samt hänförliga derivat	6 178	–	694	–	–	6 872
Aktier och andelar och hänförliga derivat	23 835	80 961	-83 026	–	–	21 770
Andra finansiella instrument samt hänförliga derivat	1 150	–	-37	–	–	1 113
Valutakursförändringar	–	–	–	–	2 765	2 765
Nettoresultat av finansiella transaktioner	31 163	80 961	-82 369	–	2 765	32 520

¹ Orealiserat resultat är hänförligt till finansiella poster värderade till verkligt värde.

Verkligt värde baseras på en av följande värderingsmetoder:

- Marknadspris: Värde baseras på ett pris noterat på en börs eller annan marknadsplats.

- Observerbara marknadsdata: Värde baseras på ett pris som har beräknats med en värderingsteknik med antaganden som utgörs av observerbara marknadsdata.

- Ej observerbara marknadsdata: Värde baseras på ett pris som har beräknats med en värderingsteknik med antaganden som inte kan baseras på observerbara marknadsdata.

Not 13 Personalkostnader

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2020	2019	2020	2019
Löner och arvoden	-845 423	-771 860	-752	-517
Socialförsäkringsavgifter	-187 230	-171 906	-159	-146
Avsättning till rörlig ersättning, inkl sociala avgifter	-700 700	-427 662	–	–
Pensionskostnader för styrelse och VD	-2 334	-2 334	–	–
Pensionskostnader för övriga anställda	-133 873	-122 028	–	–
Övriga personalkostnader	-31 112	-45 682	-59	-51
Summa personalkostnader	-1 900 672	-1 541 472	-970	-713

Löner och arvoden, specificerad på kategorier

TSEK	2020	2019	2020	2019
Löner och arvoden till styrelse, verkställande direktörer och ledningsgrupp	-49 752	-49 693	-752	-517
Löner och ersättningar till övriga anställda, som ej ingår i styrelse eller ledningsgrupp	-795 671	-722 167	–	–
Summa löner och arvoden	-845 423	-771 860	-752	-517

Medelantalet anställda (varav kvinnor)

	2020	2019	2020	2019
Danmark	82 (21)	79 (18)	–	–
Finland	29 (9)	28 (8)	–	–
Luxemburg	0 (0)	- (-)	–	–
Norge	82 (13)	85 (15)	–	–
Storbritannien	29 (12)	30 (12)	–	–
Sverige	363 (102)	337 (100)	–	–
USA	11 (4)	12 (4)	–	–
Summa	597 (159)	569 (155)	–	–

Ersättning till styrelse

TSEK	2020	2019	2020	2019
Anders Johnsson, ordförande ¹	800	673	200	179
Bo Magnusson, ordförande	–	337	–	84
Ingrid Bojner ²	350	350	100	100
Klas Johansson ³	250	250	63	63
Harald Mix ⁴	250	250	63	63
Andreas Rosenlew ⁵	350	350	100	100
Anna-Karin Celsing ⁶	355	–	107	–
Summa	2 355	2 210	632	589

¹ Varav 600 TSEK (494) avser arvode för uppdrag i Carnegie Investment Bank AB.

² Varav 250 TSEK (250) avser arvode för uppdrag i Carnegie Investment Bank AB.

³ Varav 188 TSEK (188) avser arvode för uppdraget i Carnegie Investment Bank AB.

⁴ Varav 188 TSEK (188) avser arvode för uppdraget i Carnegie Investment Bank AB.

⁵ Varav 250 TSEK (250) avser arvode för uppdrag i Carnegie Investment Bank AB.

⁶ Varav 249 TSEK (-) avser arvode för uppdrag i Carnegie Investment Bank AB.

Ersättningar till vd och övriga ledande befattningshavare¹

2020 TSEK	Bruttolön och förmåner	Rörlig ersättning	Pensioner och liknande förmåner
VD Björn Jansson	8 564	10 805	2 334
Övriga ledande befattningshavare ²	38 833	27 520	3 807

¹ Det har inte funnits några ersättningar i moderbolaget Carnegie Holding AB.

² Övriga ledande befattningshavare har erhållit lön och förmåner från Carnegie Investment Bank AB eller dess dotterföretag. Beloppen avser den period de innehaft tjänst som övrig ledande befattningshavare. I gruppen nio personer; Anders Antas, Jacob Bastholm, Christian Begby, Elisabeth Erikson, Henric Falkenberg, Fredrik Leetmaa, Helena Nelson, Jonas Predikaka och Ulf Vucetic. Samtliga befattningshavare har suttit i ledningen under hela året.

2019 TSEK	Bruttolön och förmåner	Rörlig ersättning	Pensioner och liknande förmåner	Avgångsvederlag
VD Björn Jansson	8 068	6 772	2 334	–
Övriga ledande befattningshavare ²	39 380	14 971	3 737	–

¹ Det har inte funnits några ersättningar i moderbolaget Carnegie Holding AB.

² Övriga ledande befattningshavare har erhållit lön och förmåner från Carnegie Investment Bank AB eller dess dotterföretag. Beloppen avser den period de innehaft tjänst som övrig ledande befattningshavare. I gruppen nio personer; Anders Antas, Jacob Bastholm, Christian Begby, Elisabeth Erikson, Henric Falkenberg, Fredrik Leetmaa, Helena Nelson, Jonas Predikaka och Ulf Vucetic. Samtliga befattningshavare har suttit i ledningen under hela året.

Not 13 Personalkostnader, forts

Könsfördelning

Nuvarande styrelsen består av 33 procent (33) kvinnor och 67 procent (67) män. Nuvarande ledningsgruppen består av 20 procent (20) kvinnor och 80 procent (80) män.

Ersättningar

Principerna för ersättning till verkställande direktören bereds i Ersättningskommittén och beslutas av styrelsen. Ersättningskommittén bereder också principer och övergripande policy för löner, förmåner och pensioner för koncernens ledande befattningshavare inför beslut i styrelsen.

Uppsägningstid och avgångsvederlag

Inga avtal om avgångsvederlag finns för de styrelseledamöter som inte är anställda inom koncernen. Uppsägningstiden från koncernchefens sida är tolv månader och även från Carnegies sida är uppsägningstiden tolv månader. I händelse av uppsägning med omedelbar verkan från Carnegies sida, erhåller verkställande direktören, utöver lön under uppsägningstiden, avgångsvederlag motsvarande sex månadslöner. Övriga ledande befattningshavare inom Carnegie har en ömsidig uppsägningstid som varierar mellan tre och tolv månader.

Pensioner

Carnegie gör lönebaserade avsättningar till pensionsförsäkringar (inbetalningarna baseras på totala löner exklusive eventuell allokering av vinstdelning) i enlighet med sedvanliga regler i varje land. Dessa avsättningar uppgick till 11 procent (13) i förhållande till den totala lönekostnaden i koncernen. Samtliga Carnegies pensionsåtaganden utgörs av avgiftsbestämda pensionsplaner i externa försäkringsbolag. Carnegie har inga utestående pensionsåtaganden och gör inga avsättningar till pensionsförsäkringar för styrelseledamöter som inte är anställda i Carnegie. Verkställande direktören har rätt att gå i pension vid 65 år, och företaget kan även begära detsamma. Övriga ledande befattningshavare omfattas av sedvanliga villkor i respektive land och har pensionsålder på 65 till 67 år. Att pensionsåldern infaller innebär inga ytterligare kostnader för Carnegie.

Kapitalförsäkringar

Individuella pensionsåtaganden, som till fullo säkerstälts av företagsägda kapitalförsäkringar och där Carnegie inte har något ytterligare åtagande utöver redan inbetalda premier, behandlas enligt reglerna för avgiftsbestämda planer. Carnegie har emellertid ett åtagande, redovisat i balansräkningen, avseende tillkommande löneskatt på dessa pensionsåtaganden som varierar med förändringar i kapitalförsäkringarnas marknadsvärde. Totalt marknadsvärde uppgår till: i koncernen 424 627 TSEK (447 423) och i moderbolaget - TSEK (-). Inbetalda premier under året uppgick till: i koncernen 2 574 TSEK (2 722) varav - TSEK (-) i moderbolaget.

Redogörelse för Carnegie Holding-koncernens ersättningar 2020 enligt förordningen om tillsynskrav för kreditinstitut och värdepappersföretag och Finansinspektionens regelverk FFFS 2014:22.

Kostnadsförda ersättningar 2020

Kostnadsförda ersättningar 2020

	TOTALA ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA I KONCERNEN				
TSEK	Total ersättning exklusive rörlig del ¹	Totalt antal anställda	Rörlig ersättning ¹	Antal mottagare med rörlig ersättning	
Totala ersättningar till anställda i koncernen	859 777	623	534 010	570	570
	SPECIFIKATION AV ERSÄTTNINGAR ENLIGT KATEGORIERN				
	Särskilt reglerad personal ²				
TSEK	Verkställande ledningen	Andra anställda identifierade till kategorin	Andra anställda	Totalt	
Fast ersättning ¹	86 628	173 356	599 794	859 777	
Antal anställda	19	72	532	623	
Rörlig ersättning ¹	59 515	100 357	374 139	534 010	
Antal anställda	18	70	482	570	
Varav:					
Kontanta rörliga ersättningar	59 515	100 357	374 139	534 010	
Aktierelaterade rörliga ersättningar	N/A	N/A	N/A	N/A	
Uppskjuten ersättning ³	4 106	1 212	34 983	40 301	
Utfästa och utbetalade ersättningar ⁴	146 142	273 713	973 933	1 393 787	
Avgångsvederlag (utbetalda)	–	1 430	7 427	8 857	
Antal anställda	–	1	21	22	
Utfästa avgångsvederlag (ej utbetalda)			4 370	4 370	
Antal anställda			7	7	
Högsta enskilda avgångsvederlag (ej utbetalt)			1 671	1 671	

¹ Rörliga ersättningar definieras som ersättning som inte på förhand är fastställd till belopp eller storlek. All annan ersättning rapporteras som fast ersättning och omfattar lön, pensionsavsättningar, avgångsvederlag och förmåner som t.ex. bilförmån i enlighet med FFFS 2011:1 och FFFS 2014:22. Rapporterade belopp är exklusive sociala avgifter.

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

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

⁴ Utfästa rörliga ersättningar avseende 2019 som betalas ut under 2020 har inkluderats.

Avgångsvederlag beslutas och utbetalas när en anställning ofrivilligt avslutas innan uppnådd pensionsålder, eller när en anställd slutar frivilligt i utbyte mot avgångsvederlag.

Not 14 Övriga administrationskostnader

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2020	2019	2020	2019
I övriga administrationskostnader ingår nedanstående kostnader till valda revisorer				
Lagstadgad revision	-4 673	-3 691	-65	-160
Övrig revision	-126	-253	–	–
Skatterådgivning	-788	-701	–	–
Övriga konsultuppdrag	-334	-7	–	–
Summa	-5 921	-4 652	-65	-160

Med lagstadgad revision avses granskning av årsredovisningen och bokföringen, styrelsen och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Övrig revision innefattar översiktlig granskning av delårsrapporter, myndighetsrapportering och tjänster i anslutning till

intygsgivning och utlåtanden. Skatterådgivning innefattar allmänna tjänster för utlandsboende och andra beskattningsfrågor. Övriga konsultuppdrag innefattar exempelvis rådgivning i redovisningsfrågor, tjänster i samband med företagsförvärv/verksamhetsförändringar, operationell effektivitet och bedömning av intern kontroll.

Not 15 Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar

TSEK	KONCERNEN	
	2020	2019
Datautrustning och andra inventarier	-5 641	-5 962
Ombyggnad	-3 973	-6 475
Nyttjanderättstillgångar	-65 261	-57 157
Övriga immateriella tillgångar	0	-2 645
Summa av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	-74 875	-72 239

Not 16 Kreditförluster, netto och avsättning osäkra fordringar

TSEK	KONCERNEN	
	2020	2019
Ingående balans avsättning osäkra fordringar	-208 103	-210 430
Justering av Ingående balans avseende avsättning osäkra fordringar hänförlig Banque Carnegie Luxembourg S.A.	–	3 204
Ingående balans efter justeringar	-208 103	-207 226
Resultat individuellt värderade krediter över resultaträkningen	–	-262
Återförda tidigare gjorda reserveringar	–	–
Summa kreditförluster, netto	–	-262
Årets förändring av kreditförlusterreserv (ECL) enligt IFRS 9 ¹⁾	1 943	-4 705
Omräkningsdifferens	–	2
Summa resultatpåverkande poster	1 943	-4 965
Konstaterad kreditförlust	–	7 491
Omräkningsdifferens	7 875	-3 403
Utgående balans avsättning osäkra fordringar	-198 285	-208 103

¹⁾ För fördelning av årets förändring av ECL avseende Depåbelåning framgår fördelningen mellan steg 1–3 av not 18. För övriga kategorier är ECL hänförlig till steg 1.

I utgående balans för avsättning av osäkra fordringar ingår, förutom ECL enligt IFRS9, ytterligare reserver uppgående till 188 716 TSEK hänförliga till nedskrivning av fordringar vid finanskrisen 2007/2008.

Not 17 Skatt

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2020	2019	2020	2019
Aktuell skattekostnad				
Årets skattekostnad	-185 065	-29 690	–	–
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-1 454	1 568	–	–
Summa aktuell skattekostnad	-186 518	-28 122	–	–
Uppskjuten skattekostnad (-) / skatteintäkt (+)				
Uppskjuten skatt, årets förändring	20 468	–6	–	-1 027
Uppskjuten skatt, tidigare år	5 067	3 626	–	-1 027
Effekt till följd av ändrad skattesats	–	3 579	–	–
Uppskjuten skatt i under året aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	–	30 379	–	30 379
Uppskjuten skattekostnad i under året utnyttjat skattevärde i underskottsavdrag	-36 375	-87 889	-30 379	0
Summa uppskjuten skattekostnad/skatteintäkt	-10 840	-50 305	-30 379	29 352
Totalt redovisad skattekostnad/intäkt	-197 358	-78 427	-30 379	29 352

Avstämning av effektiv skatt

Koncernen, TSEK	2020		2019	
	Skattesats %	Belopp	Skattesats %	Belopp
Resultat före skatt		836 420		671 882
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	21,4	-178 994	21,4	-143 783
Skatteeffekt avseende:				
Andra skattesatser för utländska bolag	0,9	-7 227	0,5	-3 430
Ej avdragsgilla kostnader	1,5	-12 133	1,6	-10 538
Ej skattepliktiga intäkter	-0,5	4 021	-6,4	43 060
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	–	–	0,1	-412
Utnyttjande av ej aktiverat underskottsavdrag	0,7	-5 996	-1,4	9 582
Aktivering av tidigare års underskottsavdrag	–	–	-4,5	30 379
Uppskjuten skatt tidigare år	-0,6	5 067	0,8	-5 130
Skatt hänförlig till tidigare år	0,2	-1 454	-0,2	1 568
Justeringar av skattepliktigt resultat	0,1	-643	0,0	277
Redovisad effektiv skatt¹	23,6	-197 358	11,8	-78 427

Avstämning av effektiv skatt

Moderbolaget, TSEK	2020		2019	
	Skattesats %	Belopp	Skattesats %	Belopp
Resultat före skatt		303 225		648 110
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	21,4	-64 890	21,4	-138 696
Skatteeffekt avseende:				
Ej avdragsgilla kostnader	0,0	0	0,0	-1
Ej skattepliktiga intäkter	-11,4	34 475	-21,5	139 108
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	0,0	0	0,0	-411
Aktivering av tidigare års underskottsavdrag	0,0	0	-3,2	30 379
Uppskjuten skatt tidigare år	0,0	0	0,1	-1 027
Justeringar av skattepliktigt resultat	0,0	36	0,0	277
Redovisad effektiv skatt	10,0	-30 379	-4,5	29 352

¹ Vägd genomsnittlig skattesats för koncernen uppgår till 22,0 procent (21,8).

Not 18 Reservering förväntade kreditförluster enligt IFRS 9

IFRS 9 innehåller regler för redovisning, klassificering och värdering, bortbokning, nedskrivningar samt säkringsredovisning. Nedan följer redovisning av förväntade kreditförluster samt bakomliggande principer.

Total Kreditförlusterserv (ECL) TSEK	2020	2019
Lån till upplupet anskaffningsvärde		
Reservering – Steg 1	-7 793	-4 974
Reservering – Steg 2	-118	-3 533
Reservering – Steg 3	-1 085	-2 896
Reservering – förvärvat eller utgivna osäkra fordringar	–	–
Summa	-8 996	-11 403
Bortskrivningar	–	–
Återvinningar	–	–
Summa	-8 996	-11 403
Finansiella garantier		
Reservering – Steg 1	-573	-108
Reservering – Steg 2	–	–
Reservering – Steg 3	–	–
Summa	-573	-108
Bortskrivningar	–	–
Summa finansiella garantier	-573	-108
Summa ECL	-9 569	-11 512

Kreditreserveringarna är baserade på statistiska kvantitativa modeller som baseras på, data från koncernen, antaganden och metoder som finns manifesterade i policy och instruktioner samt även består av frekventa bedömningar från företagsledningen. P.g.a. av koncernens sammansättning av kreditportföljen har följande faktorer en betydande påverkan på reserveringarna:

- Aktiemarknadens volatilitet
- Individuella kreditbeslut
- Generell obeståndsfrekvens samt återvinning i samhället
- Framåtblickande makroekonomiska scenarior
- Värderingen av förväntade kreditförluster inom 12 månader men även för hela löptiden

Bedömning av förväntade kreditförluster

Separata modeller finns upprättade för depåbelåningen, bolån samt för den del av kreditgivningen som utgörs av lån utan säkerhet. Depåbelåningen hanteras enligt den generella metoden. Övriga hanteras enligt den förenklade metoden. Samtliga modeller är baserade på samma logik där sannolikheten för fallissemang (PD) multipliceras med förlustandel vid fallissemang (LGD) samt med den utestående kreditexponeringen (EAD). Modellerna är internt utvecklade men med externt stöd för att skapa försäkringen om att de följer branschpraxis samt gällande regelverk.

Koncernen baserar analysen av sannolikhet för fallissemang på en tiogradig skala från 1 till 10. I denna skala representerar 1 den lägsta risken samt 10 konkurs. Denna analys utgår från en kvantitativ riskklassificeringsmodell som i sin tur har möjlighet att justeras baserat på en kvalitativ och kvantitativ kreditanalys. De kvalitativa parametrarna inbegriper bl.a. skötselstatistik samt riskenägenhet och de kvantitativa parametrarna är fokuserade på finansiella indikatorer för att kunna analysera och prognosticera finansiell stabilitet och framåtblickande återbetalningsförmåga.

Modellerna för PD samt LGD är framåtblickande och tar hänsyn till makroekonomiska förändringar.

Inom denna struktur finns PD kurvor som möjliggör beräkning i enlighet med IFRS 9 standarden för hela spektrumet av ett PD från dag noll till ett livstidsperspektiv. För dessa modeller används makrostatistik innehållandes bl.a. BNP, konsumtion samt arbetslöshet. Dessa faktorer har valts ut efter att ha genomfört enkelfaktoranalys samt multifaktoranalys av olika parametrar såsom BNP, arbetslöshet, konsumentprisindex, export, import, konsumtion samt bostadsprisindex. För användandet av dessa modeller används till största delen data och prognoser från publika källor. Den prognos som sedan används vid beräkningen av PD kurvornas utseende är framräknad genom nyttjandet av en viktning av tre scenarier som utgörs av ett basscenario, ett tillväxtscenario samt ett lågkonjunktursscenario. Givet kreditportföljens sammansättning där en mycket hög andel av utlåningen mot privatpersoner är säkerställd med starka panter samt att exponeringen mot finansiella institutioner är mot institutioner klassificerade inom ECAI 1 samt 2, enligt Kapitalkravsförordningen, får denna framåtblickande modell endast en marginell påverkan på de förväntade kreditförlusterna.

Koncernen nyttjar även framåtblickande modeller för beräkningen av LGD. Dessa modeller utgår från finansiella index och dess implicita volatilitet för beräkningen av förlusten vid fallissemang för vart finansiellt instrument som är pantsatt inom i kundernas

depåbelåningsportföljer. Dessa index har valts baserat på portföljernas sammansättning för att få högsta korrelation med historiskt utfall. För att styra den framåtblickande volatiliteten används volatiliteten från de historiska perioderna där olika viktning ges mellan indexen samt genom val av olika längd på perspektiv för att kunna fänga en förändrad volatilitet. Genom att styra viktningen mellan de tre olika scenarierna inom denna modell används koncernens interna marknadsanalys.

Betydande ökning av kreditrisk

Definition av betydande ökning av kreditrisk baseras på faktorerna som ingår i modellernas sammansättning. Dessa baseras på både kvalitativa samt kvantitativa faktorer. Dessa används för att bedöma en betydande ökning av kreditrisken. Som exempel kan här nämnas att en förflyttning ner till riskklass 9 alternativt att en period på 90 dagar uppnåtts där kund/motpart ej uppfyllt sina åtaganden medför förflyttning till steg tre inom modellen för beräkning av förväntade kreditförluster. För att flyttas in till steg två krävs motsvarande riskklass förflyttning till steg 8 alternativt en negativ riskförflyttning med 270% i sannolikhet för risk för fallissemang.

Gällande depåbelåningen finns ytterligare parametrar som ingår i bedömningen av betydande ökning av kreditrisk. Dessa tar hänsyn till explicit samt prognosticerad marknadsvolatilitet för de pantsatta finansiella instrument som ingår i depåbelåningsunderlaget.

PD (Sannolikhet för fallissemang)

Modellen för PD hanterar sannolikheten för fallissemang som förväntas inträffa under de kommande 12 månaderna respektive den finansiella tillgångens hela återstående löptid. PD beräknas baserat på statistiska modeller för bedömning av kreditrisk som är framåtblickande och som baseras på information från balansdagen. Modellerna är åtskilda baserade på motpartskategori. Skulle en försämrning ske av ingående makroprognoser samt statistik kommer de PD kurvor som nyttjas av modellerna att förändra utseende och höja kreditreserveringarna samt även förändra sammansättningen av antal motparter i Steg 1 samt Steg 2.

LGD (Förlust vid fallissemang)

De beräknade kreditförluster som väntas vid fallissemang räknas ut med hänsyn tagen till förväntat värde av realisering av pant, framtida återvinningar, när i tiden återvinningarna förväntas ske och pengars tidvärde. Beräkningen av LGD baseras på typ av motpart, säkerhets typ vilket baseras på underliggande låneavtal. Beräkningsmodellerna gällande pant baseras på historisk information samt statistiska modeller gällande volatiliteten hos relevanta finansiella instrument samt gällande återvinningsprocess. Framåtblickande faktorer återspeglas i LGD-beräkningarna genom dess inverkan på marknadsvolatiliteten för de finansiella instrumenten som ingår i depåbelåningen. Olika scenarier nyttjas vilka påverkas av gällande makroprognos vid bokslutstillfället. En försämrning av makroutsikterna genererar en högre LGD vilket påverkar kreditreserveringarna.

EAD (Exponeringar vid fallissemang)

Exponeringen vid fallissemang beräknas baserat på förväntad löptid och exponeringsutveckling för alla olika exponeringskategorier. Detta styrs baserat på underliggande villkor i låneavtalen samt observerat beteende hos motparterna. Detta inkluderar även åtaganden utanför balansräkningen. Den slutgiltiga EAD beräkningen visar den prognosticerade kreditexponeringen för ett framtida datum för potentiellt fallissemang.

Den förväntade löptiden är olika för olika exponeringskategorier. För koncernens depåbelåningsprodukt som har en mix av fastställda löptider men även har revolverande löptidsklausuler så styrs därmed den förväntade löptiden av observerat beteende, kontraktens löptid samt möjligheterna till förtida uppsägning. För koncernens bolåneexponering tillämpar koncernen en beteendemässig löptidsmodell. För övriga produkter tillämpar koncernen en generell modell där den förväntade löptiden är begränsad av den kontraktuella löptiden.

Individuell bedömning av väsentliga osäkra kreditfordringar

Koncernens behandling av osäkra fordringar har utvecklats för att korrelera med IFRS 9s definitioner gällande hanteringen av signifikant ökning av kreditrisk. För väsentliga osäkra kreditfordringar inom Steg 3 så bedöms den aktuella kreditreserveringen individuellt.

Denna bedömning baseras på olika faktorer för den exponeringskategori som är aktuell. För depåbelåningsprodukten görs en beräkning baserad på EAD och möjlig återvinning baserat på det mest sannolika scenariot. De kassaflöden som då framgår diskonteras för att beräkna den aktuella kreditreserveringen vid balansdagen. Faktorer som inverkar i denna beräkning är bl.a. motpartsspecifika faktorer som påverkar återbetalningsförmågan liksom även pantspecifika aspekter som kan vara t.ex. portföljvolatilitet samt likviditet i underliggande instrument samt prognos gällande framtida utveckling av dessa parametrar. Utöver dessa exponeringsspecifika parametrar tar koncernen hänsyn till potentiella återvinningskostnader som kan vara påverkade av faktorer som t.ex. avtalsstruktur, jurisdiktion och motpartsstruktur. Eftersom återvinningsprocessen kan variera baserat på varje ärendes unika förutsättningar görs nya bedömningar under återvinningsprocessens fortskridande.

Depåbelåning

Koncernens kreditexponering mot depåbelåning redovisas enligt den generella metoden och presenteras nedan. Beräkningarna är baserade på ovan presenterad logik. Förflyttningar mellan stegen är till största delen baserad på utvecklingen inom kundernas depåbelåningsportföljer.

Not 18 Förväntade kreditförluster enligt IFRS 9, forts

DEPÅBELÄNING – Exponering, TSEK	Steg 1	Steg 2	Steg 3
Ingående balans 1 Jan 2020	2 185 412	100 206	217 610
Förflyttningar:			
Från Steg 1 till Steg 2	-97 366	97 366	0
Från Steg 1 till Steg 3	-32 040	0	32 040
Från Steg 2 till Steg 3	0	0	0
Från Steg 3 till Steg 2	0	0	0
Från Steg 2 till Steg 1	22 793	-22 793	0
Från Steg 3 till Steg 1	26 935	0	-26 935
Bortbokningar/Amorteringar	-18 676	-2 525	-2 647
Nya tillgångar	138 813	28	97 366
Omförhandlingar			
Ändring upplupen ränta			
Avskrivningar			
FX och övriga förändringar	43 258	-50 436	76 715
Utgående balans 31 Dec 2020	2 269 129	121 846	393 951

Kundfordringar

Kundfordringsmassan uppgick till 165 MSEK (182). Baserat på den motpartsrisk samt förluståtervinningsandel som koncernen tillämpar blir kreditförlustrserven för kundfordringar mycket låg. Vid utgången av 2020 uppgick kundfordringar förfallna över 30 dagar till 0 MSEK.

KUNDFORDRINGAR – Kreditförlustrserv, TSEK	2020	2019
Ingående balans	654	561
Förändring av förlustrserven redovisad i resultaträkningen	1 078	93
Under året bortskrivna fordringar		
Återföring ej nyttjat belopp		
Utgående balans	1 733	654

Garantier

En mycket stor andel av koncernens garantier täcks av säkerheter med stora övervärden vilket påverkar beräkningen av kreditförlustrservens storlek. Nedan presenteras utvecklingen av kreditförlustrserven baserat på den underliggande garantivolyms storlek samt dess motpartsrisk samt förluståtervinningsandel.

GARANTIER – Kreditförlustrserv, TSEK	2020	2019
Ingående balans	108	268
Förändring av förlustrserven redovisad i resultaträkningen	465	-160
Under året bortskrivna fordringar		
Återföring ej nyttjat belopp		
Utgående balans	573	108

DEPÅBELÄNING – Kreditförlustrserv, TSEK	Steg 1 12-mån ECL	Steg 2 Livstids ECL	Steg 3 Livstids ECL
Ingående balans 1 Jan 2020	3 735	4 408	1 249
Förflyttningar:			
Från Steg 1 till Steg 2	-99	99	0
Från Steg 1 till Steg 3	-16	0	16
Från Steg 2 till Steg 3	0	0	0
Från Steg 3 till Steg 2	0	0	0
Från Steg 2 till Steg 1	36	-36	0
Från Steg 3 till Steg 1	318	0	-318
Bortbokningar/Amorteringar	-100	-38	-10
Nya tillgångar	44	0	99
Omförhandlingar			
Ändring upplupen ränta			
Avskrivningar			
FX och övriga förändringar	83	-4 315	49
Utgående balans 31 Dec 2020	4 000	118	1 085

Stat samt Finansiella Institutioner

Koncernens exponering mot stat samt finansiella institutioner ligger med den absoluta majoriteten av exponeringen mot motparter som har en extern kreditrating inom ECAI 1 samt ECAI 2 enligt definitionerna i Kapitalkänningsförfordningen (No 575/2013). Total exponering uppgick till SEK 9 511m (SEK 6 723m) Den låga kreditrisken hos motparterna medför att koncernens kreditförlustrserv mot denna exponeringskategori blir låg jämfört med exponeringsvolymen. Exponeringen uppstår som ett resultat av koncernens likviditetshandling. På grund av de låga förväntade kreditförlusterna redovisas de förväntade kreditförlusterna enligt förenklad metod.

STAT & FINANSIELLA INSTITUTIONER – Kreditförlustrserv, TSEK	2020	2019
Ingående balans	686	756
Förändring av förlustrserven redovisad i resultaträkningen	196	-70
Under året bortskrivna fordringar		
Återföring ej nyttjat belopp		
Utgående balans	882	686

Bolån

Koncernens exponering mot bolån utgörs av finansiering av bostäder i Sverige. Kundbasen utgörs av privatpersoner som har en mycket stark återbetalningsförmåga och belåningsgraden ligger i den absoluta majoriteten av exponeringen under 50%. Detta medför en mycket låg kreditförlustrservering varför denna redovisas enligt den förenklade metoden. Total exponering mot lån med pant i bostäder låg på 561 MSEK (373).

BOLÅN – Kreditförlustrserv, TSEK	2020	2019
Ingående balans	670	108
Förändring av förlustrserven redovisad i resultaträkningen	507	562
Under året bortskrivna fordringar		
Återföring ej nyttjat belopp		
Utgående balans	1 177	670

Övrigt

Utöver ovan redovisade kreditförlustrserver har bolaget ytterligare en reserv uppgående till 188 716 TSEK hänförligt till nedskrivning av fordringar vid finanskrisen 2007/2008.

Not 19 Finansiella tillgångar och skulder – värderingsmetod och upplysningar om kvittning

Värderingsmetod 2020¹

Värderingsmetod 2020¹

	VERKLIGT VÄRDE ÖVER RESULTATRÄKNINGEN			UPPLUPET ANSKAFF- NINGSVÄRDE	
	Noterade marknadsvärden (Nivå 1)	Värderingsteknik baserad på obser- verbara indata (Nivå 2)	Värderingsteknik baserad på ej obser- verbara indata (Nivå 3)		Summa
Koncernen 31 dec 2020, TSEK					
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker				14 004	14 004
Belåningsbara statsskuldförbindelser	–	–	–	3 959 922	3 959 922
Utlåning till kreditinstitut				3 709 606	3 709 606
Utlåning till allmänheten				3 147 921	3 147 921
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	–	3 246	–	1 824 173	1 827 419
Aktier och andelar	493 380	41 557	–	-	534 936
Derivatinstrument	–	14 593	–	-	14 593
Summa finansiella tillgångar	493 380	59 396	–	12 655 625	13 208 401
Skulder till kreditinstitut				136 653	136 653
In- och upplåning från allmänheten				9 748 965	9 748 965
Korta positioner; aktier	24 248	–	–	–	24 248
Derivatinstrument	–	32 789	–	–	32 789
Summa finansiella skulder	24 248	32 789	–	9 885 618	9 942 655

¹ För beskrivning av värderingsmetod se Not 12 Nettoresultat av finansiella transaktioner.

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

Finansiella tillgångar och skulder som kvittas

Koncernen 31 dec 2020, TSEK	Bruttobelopp	Kvittade	Nettobelopp i balansräkningen
Tillgångar			
Likvidfordringar	1 686 282	-1 464 563	221 719
Skulder			
Likvidskulder	1 533 928	-1 464 563	69 365

Tabellen ovan 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 men som omfattas av rättsligt bindande ramavtal om netting eller liknande, är marginell, varför dessa upplysningar inte har lämnats.

Värderingsmetod 2019¹

Värderingsmetod 2019¹

	VERKLIGT VÄRDE ÖVER RESULTATRÄKNINGEN			UPPLUPET ANSKAFF- NINGSVÄRDE	
	Noterade marknadsvärden (Nivå 1)	Värderingsteknik baserad på obser- verbara indata (Nivå 2)	Värderingsteknik baserad på ej obser- verbara indata (Nivå 3)		Summa
Koncernen 31 dec 2019,TSEK					
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker	–	–	–	83 135	83 135
Belåningsbara statsskuldförbindelser	–	–	–	2 289 621	2 289 621
Utlåning till kreditinstitut	–	–	–	2 225 721	2 225 721
Utlåning till allmänheten				2 662 894	2 662 894
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	–	–	–	2 481 510	2 481 510
Aktier och andelar	589 392	5 755	–	–	595 147
Derivatinstrument	–	11 446	–	–	11 446
Summa finansiella tillgångar	589 392	41 107	–	9 718 975	10 349 474
Skulder till kreditinstitut	–	–	–	49 362	49 362
In- och upplåning från allmänheten	–	–	–	8 007 440	8 007 440
Korta positioner, aktier	69 695	–	–	–	69 695
Derivatinstrument	–	89 562	–	–	89 562
Summa finansiella skulder	69 695	89 562	–	8 056 802	8 216 059

¹ För beskrivning av värderingsmetod se Not 12 Nettoresultat av finansiella transaktioner.

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

Finansiella tillgångar och skulder som kvittas

Koncernen 31 dec 2019, TSEK	Bruttobelopp	Kvittade	Nettobelopp i balansräkningen
Tillgångar			
Likvidfordringar	1 425 582	-1 360 901	64 681
Skulder			
Likvidskulder	1 397 852	-1 357 373	40 480

Tabellen ovan 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 men som omfattas av rättsligt bindande ramavtal om netting eller liknande, är marginell, varför dessa upplysningar inte har lämnats.

Not 20 Övrig information finansiella tillgångar

TSEK	KONCERNEN	
	31 dec 2020	31 dec 2019
Obligationer och andra räntebärande värdepapper		
Noterade	1 827 419	2 481 510
Onoterade	–	–
	1 827 419	2 481 510
Svenska offentliga organ	–	–
Övriga svenska emittenter	1 826 607	2 454 331
Utländska offentliga organ	–	21 965
Övriga utländska emittenter	813	5 214
	1 827 419	2 481 510
Aktier och andelar		
Noterade	493 380	589 392
Onoterade	41 557	5 755
	534 936	595 147

Not 21 Aktier och andelar i koncernföretag

TSEK	MODERBOLAGET	
	31 dec 2020	31 dec 2019
Ingående anskaffningsvärde aktier och andelar i koncernföretag, 1 januari	1 780 084	1 780 084
Utgående anskaffningsvärde aktier och andelar i koncernföretag, 31 december	1 780 084	1 780 084

2020	Organisationsnummer	Säte	Antal andelar	Redovisat värde 2020	Eget kapital 2020 ¹
Carnegie Investment Bank AB (publ)²	516406-0138	Stockholm	400 000	1 780 084	1 748 362
<i>Filialer till Carnegie Investment Bank AB:</i>					
Carnegie Investment Bank AB, Norway branch	976928989	Oslo			
<i>Carnegie Investment Bank, filial af Carnegie</i>					
Investment Bank AB (publ), Sverige	35521267	Köpenhamn			
Carnegie Investment Bank AB, Finland branch	1439605-0	Helsingfors			
Carnegie Investment Bank AB, UK branch	3022 (FC 018658)	London			
<i>Dotterföretag till Carnegie Investment Bank AB:</i>					
Carnegie, Inc.	13-3392829	Delaware	100		
Carnegie AS ²	936310974	Oslo	20 000		
Carnegie Ltd	2941368	London	1		
Familjeföretagens Pensionsredovisning i Värmland AB	556636-7776	Karlstad	1 000		
Carnegie Properties AB	556680-5288	Stockholm	1 000		
Carnegie AB	556946-9355	Stockholm	50		
Carnegie Fastigheter AB	556946-9371	Stockholm	50		
Carnegie Fund Services S.A.	B 158409	Luxemburg	500		
Totalt				1 780 084	1 748 362

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

² Bolag klassificerade som kreditinstitut.

Not 22 Immateriella tillgångar

TSEK	KONCERNEN	
	31 dec 2020	31 dec 2019
Övriga immateriella tillgångar ¹		
Ingående anskaffningsvärde	39 804	39 542
Valutakursförändring	-344	262
Förvärv under året	26 230	–
Avyttring /utrangerat	–	–
Utgående anskaffningsvärde	65 690	39 804
Ingående avskrivningar	-39 804	-36 897
Valutakursförändring	344	-262
Avyttring/utrangerat	–	–
Årets avskrivning	–	-2 645
Utgående avskrivningar	-39 460	-39 804
Summa övriga immateriella tillgångar	26 230	0

¹ Består av egenutvecklade system.

Not 23 Materiella anläggningstillgångar

TSEK	KONCERNEN	
	31 dec 2020	31 dec 2019
Datautrustning och andra inventarier		
Ingående anskaffningsvärde	203 531	197 913
Valutakursförändring	-10 391	4 816
Förvärv under året	4 181	11 333
Avyttring/utrangerat	-2 863	-10 531
Utgående anskaffningsvärde	194 458	203 531
Ingående avskrivningar	-174 502	-171 703
Valutakursförändring	9 567	-4 409
Avyttring/utrangerat	2 243	7 572
Årets avskrivningar	-5 641	-5 962
Utgående avskrivningar	-168 333	-174 502
Summa datorutrustning och andra inventarier	26 125	29 029
Ombyggnad i förhyrda lokaler		
Ingående anskaffningsvärde	101 827	100 044
Valutakursförändring	-4 382	2 718
Förvärv under året	746	2 703
Avyttring/utrangerat	-35	-3 638
Utgående anskaffningsvärde	98 156	101 827
Ingående avskrivningar	-87 359	-82 781
Valutakursförändring	3 789	-1 741
Avyttring/utrangerat	35	3 638
Årets avskrivningar	-3 973	-6 475
Utgående avskrivningar	-87 507	-87 359
Summa ombyggnad i förhyrda lokaler	10 649	14 468
Nyttjanderättstillgångar (IFRS16)		
Ingående anskaffningsvärde	285 962	274 910
Valutakursförändring	-11 865	4 533
Förvärv under året	60 145	6 519
Avyttring/utrangerat	-1 230	–
Utgående anskaffningsvärde	333 012	285 962
Ingående avskrivningar	-57 068	–
Valutakursförändring	2 562	89
Avyttring/utrangerat	5 915	–
Årets avskrivningar	-65 261	-57 157
Utgående avskrivningar	-113 852	-57 068
Summa nyttjanderättstillgångar	219 160	228 894
Summa materiella anläggningstillgångar	255 934	272 391

Vid övergången till IFRS16 den 1 januari 2019 ökade nyttjanderättstillgångarna med 275 MSEK, fördelat på lokaler och byggnader 273 MSEK och bilar 2 MSEK. Utgående balans för posterna uppgår till 226 MSEK respektive 3 MSEK.

Not 24 Uppskjuten skattefordran/skuld

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	31 dec 2020	31 dec 2019	31 dec 2020	31 dec 2019
Uppskjuten skattefordran				
Pensioner	90 870	92 169	–	–
Underskottsavdrag, aktiverade ¹	7 763	46 439	–	30 379
Övrigt	49 454	26 644	–	–
Summa uppskjuten skattefordran	148 086	165 252	–	30 379
Uppskjuten skatteskuld				
Immateriella tillgångar	–	2 934	–	–
Övrigt	–	716	–	–
Summa uppskjuten skatteskuld	–	3 650	–	–

Årets förändring – uppskjuten skattefordran	Ingående balans	Uppskjuten skatt i resultaträkning	Redovisat direkt mot eget kapital, kursdifferenser samt förvärv och elimineringar	Utgående balans
Koncernen 2020, TSEK				
Pensioner	92 169	-1 299	–	90 870
Underskottsavdrag, aktiverade ¹	46 439	-37 506	-1 170	7 763
Övrigt	26 644	24 330	-1 520	49 454
Summa	165 252	-14 476	-2 690	148 086
Årets förändring – uppskjuten skatteskuld				
Koncernen 2020, TSEK				
Immateriella tillgångar	2 934	-2 937	4	–
Övrigt	717	-699	-18	–
Summa	3 650	-3 636	-14	–
Årets förändring – uppskjuten skattefordran				
Moderbolaget 2020, TSEK				
Underskottsavdrag, aktiverade ¹	30 379	-30 379	–	–
Summa	30 379	-30 379	–	–

¹ Aktiverade underskottsavdrag i koncernen: Merparten av ingående aktiverat underskottsavdrag är hänförligt till moderbolaget, som utnyttjar underskottsavdraget under året. Utgående aktiverade underskottsavdrag i koncernen avser Carnegie Inc.

Not 25 Övriga tillgångar

TSEK	KONCERNEN	
	31 dec 2020	31 dec 2019
Likvidfordringar	221 719	64 681
Kundfordringar	167 240	181 547
Emissionslikvider	–	44 624
Övrigt	103 531	58 930
Summa övriga tillgångar	492 489	349 782

Övriga tillgångar har en återstående löptid som är kortare än ett år.

Not 26 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

TSEK	KONCERNEN	
	31 dec 2020	31 dec 2019
Upplupen ränta	458	411
Personalrelaterat	1 843	2 440
Pensioner	707	722
Upplupna intäkter	15 317	40 585
Förutbetalda kostnader	54 146	68 505
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	72 471	112 663

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter har en återstående löptid som är kortare än ett år.

Not 27 Övriga skulder

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	31 dec 2020	31 dec 2019	31 dec 2020	31 dec 2019
Likvidskulder	69 365	36 952	–	–
Leverantörsskulder	227 291	143 212	669	366
Emissionslikvider	118 028	65 443	–	–
Leasingskuld	209 938	219 666	–	–
Övrigt	29 274	77 238	–	–
Summa övriga skulder	653 896	542 511	669	366

Övriga skulder har en återstående löptid som är kortare än ett år förutom Leasingskuden.

Not 28 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	31 dec 2020	31 dec 2019	31 dec 2020	31 dec 2019
Upplupen ränta	1 392	1 590	–	–
Arvoden	16 951	–	–	–
Personalrelaterat	1 027 967	664 338	–	–
Pensioner	56 993	32 103	–	–
Upplupna kostnader	7 587	33 421	114	776
Övrigt	–	365	–	–
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 110 890	731 817	114	776

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter har en återstående löptid som är kortare än ett år.

Not 29 Övriga avsättningar

TSEK	KONCERNEN	
	31 dec 2020	31 dec 2019
Omstruktureringsreserver		
Ingående balans	11 320	43 420
Valutakursförändring	–	0
Utnyttjat belopp	–	-6 829
Återföring, ej utnyttjat belopp	–	-25 271
Årets avsättning	–	0
Utgående balans omstruktureringsreserver	11 320	11 320
Övriga avsättningar		
Ingående balans	21 404	20 695
Valutakursförändring	-163	137
Utnyttjat belopp	-6 127	106
Återföring, ej utnyttjat belopp	-14	–
Årets avsättning	35 333	466
Utgående balans avsättningar	50 433	21 404
Summa övriga avsättningar	61 753	32 724

Merparten av avsättningarna förväntas tas i anspråk under 2021.

Not 30 Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

Koncernen 31 dec 2020, TSEK	Verkligt värde över resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Ej finansiella tillgångar/skulder	Summa
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker		14 004		14 004
Belåningsbara statsskuldförbindelser		3 959 922		3 959 922
Utlåning till kreditinstitut		3 709 606		3 709 606
Utlåning till allmänheten		3 147 921		3 147 921
Obligationer och andra räntebärande värdepapper		1 827 419		1 827 419
Aktier och andelar	534 936			534 936
Derivatinstrument	14 593			14 593
Immateriella tillgångar			26 230	26 230
Materiella anläggningstillgångar			255 934	255 934
Aktuella skattefordringar			117 986	117 986
Uppskjutna skattefordringar			148 086	148 086
Övriga tillgångar		492 489		492 489
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		72 471	0	72 471
Summa tillgångar	549 529	13 223 832	548 236	14 321 597
Skulder till kreditinstitut		136 653		136 653
In- och upplåning från allmänheten		9 748 965		9 748 965
Korta positioner aktier	24 248			24 248
Derivatinstrument	32 789			32 789
Aktuella skatteskulder			220 076	220 076
Uppskjutna skatteskulder			0	0
Övriga skulder		624 622	29 274	653 896
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 110 890	0	1 110 890
Övriga avsättningar			61 753	61 753
Summa skulder	57 037	11 567 841	364 392	11 989 270
Eget kapital			2 332 327	2 332 327
Summa skulder och eget kapital	57 037	11 567 841	2 696 719	14 321 597

Koncernen 31 dec 2019, TSEK	Verkligt värde över resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Ej finansiella tillgångar/skulder	Summa
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker		83 135		83 135
Belåningsbara statsskuldförbindelser		2 289 621		2 289 621
Utlåning till kreditinstitut		2 225 721		2 225 721
Utlåning till allmänheten		2 662 894		2 662 894
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	23 906	2 457 604		2 481 510
Aktier och andelar	595 147			595 147
Derivatinstrument	11 446			11 446
Immateriella tillgångar			0	0
Materiella anläggningstillgångar			272 391	272 391
Aktuella skattefordringar			34 951	34 951
Uppskjutna skattefordringar			165 252	165 252
Övriga tillgångar		349 782		349 782
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		112 663	–	112 663
Summa tillgångar	606 593	10 205 326	472 594	11 284 513
Skulder till kreditinstitut		49 362		49 362
In- och upplåning från allmänheten		8 007 440		8 007 440
Korta positioner aktier	69 695			69 695
Derivatinstrument	89 562			89 562
Aktuella skatteskulder			32 364	32 364
Uppskjutna skatteskulder			3 650	3 650
Övriga skulder		465 289	77 238	542 511
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		731 817	–	731 817
Övriga avsättningar			32 724	32 724
Summa skulder	159 257	9 257 420	142 449	9 559 125
Eget kapital			1 725 387	1 725 387
Summa skulder och eget kapital	159 257	9 257 420	1 867 836	11 284 513

Not 31 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	31 dec 2020	31 dec 2019	31 dec 2020	31 dec 2019
För egna skulder ställda säkerheter				
Säkerheter ställda för:				
Inlånade värdepapper	252 042	410 780	–	–
varav ställda likvida medel	252 042	410 780	–	–
Derivatinstrument	31 474	41 678	–	–
varav ställda egna värdepapper	31 474	41 678	–	–
varav ställda likvida medel	–	–	–	–
Övriga skulder	10 946	10 954	–	–
varav ställda likvida medel	10 946	10 954	–	–
Summa ställda säkerheter för egna skulder	294 462	463 412	–	–
Övriga ställda säkerheter				
Säkerheter ställda för:				
Inlånade värdepapper för kunders räkning	408 976	289 628	–	–
varav ställda egna värdepapper	347 913	156 564	–	–
varav ställda likvida medel	61 063	133 065	–	–
Derivatinstrument för kunders räkning	297 617	244 754	–	–
varav ställda egna värdepapper	232 501	166 712	–	–
varav ställda likvida medel	65 116	78 042	–	–
Handel med värdepapper för egen och kunders räkning	66 176	69 178	–	–
varav ställda egna värdepapper	–	–	–	–
varav ställda kunders värdepapper	2 708	19 099	–	–
varav ställda likvida medel	63 468	50 079	–	–
Summa övriga ställda säkerheter	772 769	603 560	–	–
Eventalförpliktelser och garantier				
Eventalförpliktelser ¹	112 509	112 509	112 509	112 509
Garantier	391 060	341 625	–	–
Summa eventalförpliktelser och garantier	503 569	454 134	112 509	112 509

¹ Moderbolaget har vissa åtaganden mot Riksgälden som kan komma att utgå i särskilda fall.

Tillgångarna i kapitalförsäkringar som innehas för individuella pensionsåtaganden åt anställda (se not 13 för belopp) är pantsatta till förmån för de anställda.

Not 32 Transaktioner med närstående

Informationen nedan presenteras ur Carnegie Holdings perspektiv, d.v.s. hur Carnegie Holdings siffror påverkats av transaktioner med närstående parter. Utlåning har skett till marknadsmässiga villkor. Information om ersättning till nyckelpersoner i ledande positioner återfinns i Not 13.

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	31 dec 2020	31 dec 2019	31 dec 2020	31 dec 2019
Närståendetransaktioner med VD, styrelse och koncernledning				
Inlåning/skuld	23 443	4 573	–	–
Räntekostnader	8	8	–	–
Utlåning/fordran	10 389	–	–	–
Ränteintäkter	–	–	–	–
Mottagna panter och garantier	12 000	–	–	–
Närståendetransaktioner med koncernbolag				
Inlåning/skuld			773	–
Räntekostnader			1	7
Utlåning/fordran			–	28
Ränteintäkter			–	–
Försäljning			–	–
Närståendetransaktioner med ägare				
Inlåning/skuld	32	84 450	–	–
Räntekostnader	–	–	–	–
Inköp	12 642	56	–	–
Försäljning	–	–	–	–
För övriga transaktioner med ägare se Förändring eget kapital för koncernen och Förändring eget kapital för moderbolaget på sidorna 58 respektive 61.				
Närståendetransaktioner med övriga				
Inlåning/skuld	4 514	4 749	–	–
Räntekostnader	–	–	–	–
Utlåning/fordran	10 718	4 701	–	–
Ränteintäkter	–	–	–	–
Inköp	2 426	1 212	–	–
Försäljning	40 961	39 663	–	–

Övriga närstående parter är Carnegie Fonder AB, Carnegie Holding Danmark A/S, CAM Fondmeglarselskap A/S, Carnegie Personal AB och Stiftelsen D. Carnegie & Co.

Not 33 Upplysningar till kassaflödesanalysen

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2020	2019	2020	2019
Betald ränta	-27 310	-43 523	-2	-9
Inbetald ränta	74 651	71 451	–	–
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet				
Anticiperad utdelning och koncernbidrag dotterföretag	–	–	–	–
Av- och nedskrivning av tillgångar	74 875	72 239	–	–
Förändring balanspost avsättningar	29 029	-31 390	–	–
Orealiserade värdeförändringar finansiella instrument	1 417	1 229	–	–
Summa justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	105 321	42 078	–	–

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2020	2019	2020	2019
Likvida medel¹				
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker	14 004	83 135	–	–
Belåningsbara statsskuldförbindelser	3 959 922	2 289 621	–	–
Utlåning till kreditinstitut	3 709 606	2 031 824	1 906	1 423
Utlåning till kreditinstitut, ej betalbara på anfordran	-68 138	-80 919	–	–
Avgår: klientmedel	-216 470	-193 897	–	–
Avgår: ställda likvida medel	-267 519	-206 795	–	–
Likvida medel vid årets slut	7 131 404	4 116 866	1 906	1 423

¹ Likvida medel består av kassamedel och disponibla medel hos banker och liknande institut samt kortfristiga, likvida placeringar som lätt kan omvandlas till ett känt belopp av kassamedel och är utsatta för en obetydlig risk för värdefluktuationer. Därmed ingår inte utlåning som inte är betalbar på anfordran, likvida medel ställda som säkerhet eller klientmedel.

Not 34 Tvister

Ett antal danska institutionella investerare inledde under 2016 en juridisk process i dansk domstol mot ett flertal svarandeparter, däribland OW Bunker A/S i konkurs, avseende krav om cirka MDKK 770 jämte ränta och rättegångskostnader som investerarna framställt till följd av konkursen i OW Bunker A/S. Aktieägareföreningen, Föreningen OW Bunker-investor, inledde samma år en liknande process avseende cirka MDKK 300 jämte ränta och kostnader. Carnegie var en av de banker som biträdde OW Bunker A/S och dess ägare vid noteringen av bolaget på Nasdaq Köpenhamn i mars 2014. Med anledning därav utvidgade de institutionella investerarna under 2017 den juridiska processen till att även omfatta två av bankerna, däribland Carnegie. Hårtill kommer den juridiska process som ett antal internationella investerare inledde under 2017 mot två av bankerna, däribland Carnegie, avseende krav med anledning av konkursen om cirka MDKK 530 jämte ränta och kostnader. De rättsliga processerna fortsatte under 2020 och pågår alljämt. Carnegie har ingått avtal med Föreningen OW Bunker-investor och ett antal andra parter i anslutning till de pågående juridiska processerna om att ömsesidigt förbehålla sig rätten att vidta rättsliga åtgärder i framtiden men att tills vidare avvakta med detta. Carnegie tillämpar sedvanliga processer och rutiner för att lämna ett korrekt biträde vid börsintroduktioner. Carnegie bestrider kraftfullt de krav som framställts och som eventuellt kan komma att framställas.

Finansinspektionen har väckt talan mot Carnegie i Stockholms tingsrätt med anledning av Carnegies tvångsförsäljning av aktier som pantsatts av kund till säkerhet för depåbelåning. Stämningensökan föregicks av ett sanktionsföreläggande om MSEK 35 miljoner avseende påstådd överträdelse av regelverket rörande marknadsmissbruk. Carnegie bestrider Finansinspektionens yrkanden och menar att banken har agerat på det sätt en bank ska göra utifrån avtalade förpliktelser och lagstadgade skyldigheter när det gäller tvångsförsäljning av aktier på grund av kunds överbelåning.

Carnegie är i övrigt inblandat i juridiska tvister i en omfattning som kan förväntas i en verksamhet av det slag Carnegie bedriver.

Not 35 Väsentliga händelser efter den 31 december 2020

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

Årsredovisningen godkändes av styrelsen den 26 mars 2021.

Not 36 Vinstdisposition

Vinstdisposition	
Till årsstämman förfogande, SEK	
Överkursfond	683 165 000
Balanserade vinstmedel	890 690 645
Årets resultat	272 846 398
Summa	1 846 702 043
Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:	
Utdelning till till aktieägare	300 000 000
I ny räkning överförs	1 546 702 043
Summa	1 846 702 043

Intygande

Styrelsen och verkställande direktören intyg härmed att årsredovisningen har upprättats enligt Årsredovisningslagen (ÅRL) samt RFR 2 Redovisning för juridiska personer och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat och att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget står inför.

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

Stockholm 2021-03-26

Anders Johnsson
Styrelsens ordförande

Ingrid Bojner

Klas Johansson

Andreas Rosenlew

Anna-Karin Celsing

Harald Mix

Björn Jansson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits 2021-04-01
Ernst & Young AB

Mona Alfredsson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Carnegie Holding AB, org nr 556780-4983

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Carnegie Holding AB för år 2020. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 43-83 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2020 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2020 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden. Beskrivningen nedan av hur revisionen genomfördes inom dessa områden ska läsas i detta sammanhang.

Vi har fullgjort de skyldigheter som beskrivs i avsnittet *Revisorns ansvar* i vår rapport om årsredovisningen också inom dessa områden. Därmed genomfördes revisionsåtgärder som utformats för att beakta vår bedömning av risk för väsentliga fel i årsredovisningen och koncernredovisningen. Utfallet av vår granskning och de granskningsåtgärder som genomförts för att behandla de områden som framgår nedan utgör grunden för vår revisionsberättelse.

Provisionsintäkter inom Investment Banking

Detaljerade upplysningar och beskrivning av området lämnas i årsredovisningen. Redovisningsprinciperna beskrivs under 'Redovisningsprinciper – Intäktsredovisning'. Upplysningar lämnas också i not 8 Intäkternas geografiska fördelning och i not 9 Provisionsnetto. Upplysningar lämnas också i förvaltningsberättelsen.

Beskrivning av området

Per den 31 december 2020 uppgår provisionsintäkterna till 3 259 mkr för koncernen.

Posten består främst av intäkter hänförligt till courtage samt rådgivningstjänster. Inom området rådgivningstjänster så avser en stor del intäkter från affärsområdet Investment Banking. Dessa intäkter baseras på avtal som är unika för varje kund och således ej standardiserade. Carnegie utför ofta arbetet över en längre tidsperiod och rätten till intäkten beror på uppfyllnad av vissa villkor i avtalen som ej alltid uppfylls samtidigt. Således gör företagsledningen en bedömning av om villkoren är uppfyllda i samband med balansdagen. Detta i sin tur påverkar när en intäkt redovisas. Givet storleken på intäkter från rådgivningstjänster samt att företagsledningen behöver göra bedömning, har provisionsintäkter från Investment Banking ansetts vara ett särskilt betydelsefullt område.

Hur detta område beaktades i revisionen

I vår revision har vi utvärderat bolagets styrning och kontrollmiljö kopplat till processen för provisionsintäkter. Vi har använt oss av en substansbaserad granskning avseende intäkter inom Investment Banking.

Vi har tagit del av bankens policy och instruktioner samt utvärderat kontrollfunktionernas granskningar relaterade till provisionsintäkter. Vidare har vi stickprovsvis tagit del av avtal för att bedöma om Carnegie uppfyllt avtalsvillkoren för att erhålla intäkten samt gjort efterföljande betalningskontroll. Vi har också bedömt om intäkten är redovisad i rätt period samt kontrollberäknat intäkten.

Vi har även granskat lämnade upplysningar i de finansiella rapporter-na angående provisionsintäkter.

Rättstvister och krav

Detaljerade upplysningar och beskrivning av området lämnas i årsredovisningen. Redovisningsprinciperna beskrivs under 'Redovisningsprinciper – Avsättningar' och väsentliga uppskattningar och antaganden beskrivs i not 4 Kritiska bedömningsfaktorer. Juridiska tvister beskrivs i not 34 Tvister.

Beskrivning av området

Från tid till annan involveras Carnegie i tvister som uppkommer inom ramen för verksamheten. Utfallet av krav och tvister bestäms av sakförhållanden och genom de förhandlingar som förs mellan parterna eller domstolsbeslut.

För att bedöma om en post ska redovisas i balansräkningen, gör företagsledningens en bedömning av sannolikhet och konsekvens för möjliga utfall för Carnegie. Som framgår av årsredovisningen finns det en tvist rörande rådgivning i samband med ett prospekt (se not 34 Tvister). De yrkanden som förts fram av motparterna utgör ett väsentligt belopp för Carnegie. Givet komplexiteten vid bedömningen av möjligt utfall och storleken på yrkandet har rättstvister och krav bedömts vara ett särskilt betydelsefullt område.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-42 och 87-99. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU, och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Hur detta område beaktades i revisionen

I vår revision har vi utvärderat huruvida Carnegies metod för redovisning av avsättningar för rättstvister är i enlighet med IFRS. Vi har i vår granskning haft en substansbaserad ansats.

Vi har tagit del av de yrkanden som framställs samt Carnegies bedömning av dessa krav. Vi har intervjuat bankens ledande befattningshavare och kontrollfunktioner. Vidare har vi tagit del av skriftliga bedömningar av dessa yrkanden som lämnats av Carnegies externa juridiska rådgivare vilket ligger till grund för bankens bedömning av yrkandena. Vi har bedömt rättstvisten utifrån ovan granskningsåtgärder.

Vi har även granskat lämnade upplysningar i not 34.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen.

Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet

av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Carnegie Holding AB för år 2020 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och ver

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpa bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en

- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Stockholm den 1 april 2021

Ernst & Young AB

Mona Alfredsson
Auktoriserad revisor

Hållbarhetsupplysningar

Hållbarhet redovisas som en integrerad del av Carnegies årsredovisning, då vårt ansvar utgår från kärnaffären och möjligheten att påverka. Hållbarhetsrapporteringen beskriver hur Carnegie arbetar med hållbarhetsfrågor som vi anser vara viktigast för oss och våra intressenter.

Carnegies övergripande ambition för hållbarhetsrapporten är att den ska vara transparent och relevant samt att våra intressenter enkelt ska kunna ta del av hållbarhetsarbetet och få en god förståelse för vår prestation. Denna del av hållbarhetsrapporteringen redogör för styrning, händelser

och resultat för året och ger fördjupade förklaringar om frågor som har tagits upp tidigare i årsredovisningen. Hållbarhetsupplysningarna utgör en del av Carnegies hållbarhetsrapport för 2020. Upplysningarna är strukturerade efter våra viktigaste frågor kopplade till hållbarhet.

Information om hållbarhetsrapporten

Carnegies hållbarhetsrapport, enligt årsredovisningslagen (1995: 1554), består av Carnegies Årsredovisning 2020 inklusive dessa hållbarhetsupplysningar. Carnegies affärsmodell beskrivs på sid 10–11. Risker kopplade till hållbarhet återfinns på följande sidor, och våra mest väsentliga risker beskrivs utförligt i Risker och riskhantering på sid 47–50.

Årets hållbarhetsredovisning är Carnegies fjärde rapport och avser kalenderåret 2020. Avsikten är att redovisa hållbarhetsarbetet årligen. Carnegie följer Global Reporting Initiatives riktlinjer, GRI Standarder, och rapporterar på nivå ”Core”. GRI-indexet på sid 96–97 visar var informationen enligt GRI finns i Carnegie Årsredovisning 2020.

Redovisningsprofil och avgränsningar

Hållbarhetsrapporten beskriver de områden där Carnegie har betydande påverkan. Om inte annat anges avser informationen Carnegiekoncernen som består av det helägda dotterföretaget Carnegie Investment Bank AB (publ) med dotterföretag där all affärsverksamhet bedrivs. Avgränsningar i rapporteringen beskrivs i respektive avsnitt eller i kommentar till diagram och tabell. De siffror som redovisas gäller räkenskapsåret 2020 med jämförelseår 2019.

Redovisningsprinciper

Redovisningsprinciper för den finansiella rapporteringen återfinns i koncernens redovisningsprinciper, sid 61–66. De medarbetardata som presenteras är baserade på verifierade siffror och rapporteras in inom ramen för ordinarie rapportering.

Intressentdialog

Carnegies verksamhet påverkar människor, samhällen och miljön. En öppen och tät dialog med bolagets intressenter är central för att förstå deras förväntningar men även ett sätt att förbättra vårt företag. Carnegie anser att intressenternas tillit är en gemensam ansträngning, varför dialogerna hanteras i den dagliga verksamheten.

Carnegie har många dialogformer och kommunikationsvägar med både kunder och andra viktiga intressenter. Därutöver strävar vi efter att hålla en frekvent och transparent informationsgivning.

Carnegie har sedan tidigare identifierat ett antal viktiga intressentgrupper som alla väsentligt påverkas eller påverkas av verksamheten på olika sätt. Våra viktigaste intressenter har identifierats vara kunder, medarbetare och ägare.

Carnegie har även löpande dialoger med andra intressentgrupper och nedan finns ett urval av dessa:

- branschorganisationer
- fackföreningar
- ideella, internationella intresseorganisationer
- politiker
- leverantörer
- media
- högskolor och universitet

Kunder

Den viktigaste dialogen sker vid alla de kundmöten som äger rum varje dag via telefon, e-post eller digitala möten och i enstaka fall fysiska möten. Dialogen sker även genom digitala kundträffar, utskick av analyser, rapporter föreläsningar och övrig kundkommunikation. Genom att upprätthålla nära relationer med våra kunder får Carnegie en

bättre förståelse för deras förväntningar. Det kan bland annat röra sig om produkter och tjänster, service och avgifter. Allt fler kunder fäster stor vikt vid att Carnegie agerar ansvarsfullt. Utöver direktdialogen följer Carnegie de undersökningar om kundnöjdhet som görs av oberoende undersökningsföretag.

Medarbetare

Motiverade och engagerade medarbetare är en förutsättning för vår framgång och en av de viktigaste drivkrafterna för att nå uppsatta mål. Regelbundna avdelningsmöten för information och dialog genomförs med medarbetarna kring resultatutveckling, mål och andra relevanta och aktuella frågor som rör företaget. Medarbetarnas åsikter tillvaratas genom medarbetarundersökningar och -samtal.

Ägare

Carnegie Holding AB ägs av fonden Altor Fund III och medarbetare i Carnegie. Ägarnas styrning sker framför allt genom bolagsstämman och den av stämman utsedda styrelsen.

Samhället

Carnegie har löpande dialog med tillsynsmyndigheter såsom Finansinspektionen och regelverksorgan både i Norden och övriga länder där Carnegie är verksam. Under 2020 har frågor relaterade till entreprenörskap och företagande fortsatt vara i fokus för Carnegies engagemang, för att stimulera tillväxten av nya företag i samhället.

Väsentliga fokusområden

Carnegies förmåga att påverka en hållbar utveckling sker främst genom vår rådgivning och utgår från vår marknadsposition. Vår möjlighet att stimulera ansvarsfulla investeringar och tillgodose en effektiv kapitalallokering påverkar såväl tillväxten av nya företag som ekonomisk tillväxt i samhället.

Frågor kopplat till hållbarhet och ansvarstagande finns med i alla aspekter av vår rådgivning, såväl kring allokering av kapital, hur vi investerar inom vår diskretionära förvaltning, samt inom vår aktieanalys. Vi beaktar både risker och affärsmöjligheter med tydliga investerarglasögon. Allt för att våra kunder ska kunna skapa värde i samhället.

En förutsättning för att Carnegie ska kunna spela en aktiv och framträdande roll i den finansiella värdekedjan är att vi själva står på en solid finansiell grund med sund och hållbar lönsamhet och tillväxt. Hela vår verksamhet ska bedrivas på ett ansvarsfullt sätt med en sund och återhållsam riskkultur, hög etik, integritet och sekretess, god styrning samt regelefterlevnad.

Som ansvarsfull arbetsgivare måste vi skapa de bästa förutsättningarna för att stärka medarbetarnas engagemang och arbeta för ökad mångfald och lika möjligheter.

Vi grupperar våra mest väsentliga fokusområden, kopplat till hållbarhet, inom ansvarsfull rådgivning, ansvarsfullt företagande, samt ansvarsfull arbetsgivare.

Fokusområden och viktigaste frågor kopplade till hållbarhet

Ansvarsfull rådgivning

- Affärsetik
- Integritet och sekretess
- Service, kunskap och kundanpassad rådgivning
- Ansvarsfulla investeringar

Ansvarsfullt företagande

- Lönsam tillväxt och långsiktig konkurrenskraft
- Sund riskkultur och god styrning
- Regelefterlevnad
- Effektiv kapitalallokering

Ansvarsfull arbetsgivare

- Kompetensutveckling
- Jämställdhet och mångfald
- Kompensation
- Hälsa och säkerhet

Hållbarhetsrisker

Carnegie bedriver sin verksamhet med en låg riskaptit, och mätningar visar att den interna riskmedvetenheten är hög. Vi arbetar kontinuerligt med att vidareutveckla vår riskhantering och har inkluderat ett antal hållbarhetsrisker i vårt riskramverk.

Att aktivt arbeta med hållbarhetsrisker är viktigt ur såväl ekonomiskt som legalt perspektiv, men även ur ett anseendeperspektiv. Liksom för övriga risker ligger ansvaret för hantering av hållbarhetsrisker där risken uppstår. Detta innebär att varje anställd är ansvarig för att hantera hållbarhetsrisker inom det egna ansvarsområdet.

Hållbarhetsriskerna är kopplade till områden som affärsetik, antikorruption, mänskliga rättigheter, miljö, klimat och medarbetare. Hållbarhetsrisker kan uppstå i samtliga delar av bankens verksamhet, som kapitalförvaltare, tjänsteleverantör, långgivare, arbetsgivare och inköpare.

Carnegies mest väsentliga risker och hur de hanteras beskrivs utförligt i Risker och riskhantering på sidorna 62–65.

Fokusområde	Riskbeskrivning	Riskkonsekvens	Riskförebyggande
Ansvarsfull rådgivning			
Affärsetik och antikorruption	Risk för bristande efterlevnad av Carnegies uppförandekod och etikpolicy. Risker förknippade med en bristande förståelse för kärnvärderingar eller styrande dokument vilket kan skada såväl kunder som Carnegies förtroende på finansmarknaden.	Ett oetiskt beteende skulle kunna innebära förluster för våra kunder samt skadat förtroende för Carnegie som rådgivare.	Bank- och finans är en reglerad och tillståndspliktig bransch. Förtroende förutsätter att allt Carnegie gör genomsyras av god affärsetik och gott affärsmannaskap. Carnegies uppförandekod gäller för samtliga anställda och efterlevnad är ett krav. Eventuella avvikelser mot koden anmäls och utreds. Kundernas intressen ska alltid sättas före våra egna. Carnegies övergripande etikarbete bygger på en tydlig ansvarsfördelning och styrdokument såsom uppförande- och etikpolicy samt inköpspolicy.
Ansvarsfulla investeringar	Risk att kunder, genom vår rådgivning och våra placeringsförslag, investerar i företag som brister i förhållande till etik, miljö eller sociala frågor.	Bristande förmåga att följa med i utvecklingen och att beakta hållbarhet i investeringar kan leda till förlust av kunder och marknadsandelar på grund av förändringar i krav på produkter och tjänster. Även risk att förlora kunder i det fall vi inte kan uppfylla kundernas förväntning på vår egen verksamhet och/eller våra produkter och tjänster.	Att beakta hållbarhetsfrågor vid investeringsbeslut handlar om att minska risker och generera bättre riskjusterad avkastning för våra kunder. Carnegie beaktar miljö- och sociala frågor i rådgivningen, i bolagsanalyser och i förvaltningen. Vår policy för ansvarsfulla investeringar gäller i huvudsak aktivt förvaltade fonder samt de portföljer och fonder där Carnegie eller extern förvaltare gör direktinvesteringar i aktier och företagsobligationer. Carnegies aktieanalys innehåller hållbarhetsfrågor. Vi ger årligen ut rapporten Socially Responsible Investing över analyserade företags hållbarhetsarbete.

Hållbarhetsrisker forts.

Fokusområde	Riskbeskrivning	Riskkonsekvens	Riskförebyggande
Integritet och sekretess	Risk för brister i rutiner för att skydda kundens integritet eller brister i banksekretessen. Även allmän risk inom finansbranschen som kan leda till indirekt skada på Carnegies anseende.	Risk att inte kunna behålla eller attrahera nya kunder på grund av bristande förtroende för finansmarknaden eller för Carnegie.	Bank- och finans är en reglerad och tillståndspliktig bransch. Vi beaktar banksekretess i allt arbete vi gör. Vårt arbete med informationssäkerhet fokuserar på tillgänglighet, riktighet, sekretess och spårbarhet. Information får inte spridas till obehöriga och ska enbart användas i den utsträckning som arbetsuppgiften kräver. Ett kontinuerligt arbete pågår inom Carnegie för att öka medarbetarnas medvetenhet om informationssäkerhet, till exempel genom obligatoriska utbildningar och informationsinsatser.
Service, kunskap och kundanpassad rådgivning	Risk att kunder inte får den bästa servicen alternativt tillgång till god rådgivning som är anpassad till kundens förutsättningar.	Risk för att kunderna inte anser sig få den service de kan förvänta sig av Carnegie. I det fall rådgivningen inte är anpassad till kundens förutsättning kan risken öka för kundens investerade kapital.	Carnegie tillämpar inte bonus eller andra incitament vid försäljning av specifika produkter. Vi arbetar för att hitta investeringsmöjligheter och finansiella produkter som alltid grundar sig på kundens riskprofil och andra önskemål vid aktuell tidpunkt.
Ansvarsfullt företagande			
Sund riskkultur och god styrning	Risk för icke hållbart risktagande till följd av bristande styrning och intern kontroll.	Ett överdrivet risktagande kan få negativa konsekvenser på Carnegies kapitalbas och finansiella stabilitet.	Carnegies verksamhet bedrivs med en låg riskaptit vilket innebär att vi endast tar medvetna och kontrollerade risker som stödjer vår kärnverksamhet. Banken arbetar aktivt med att upprätthålla en sund riskkultur genom bland annat tydligt ansvarsutkrävande, effektiv kommunikation och lämpliga incitament.
Effektiv kapitalallokering	Risk att framväxten av nya bolag hämmas av brist på kapital och genomlysning.	Om företag i behov av investeringar inte finner kapital kan det hämma den samhällsekonomiska utvecklingen.	Vår kärnaffär är att sammanföra kapital. Carnegie har en viktig samhällsekonomisk roll. Vi analyserar drygt 350 av de noterade bolagen i Norden och en aspekt av analysen är företagets hållbarhetsarbete.
Regelefterlevnad	Risk att lagar och förordningsmässiga krav inte uppfylls. Kan leda till rättsliga sanktioner eller ekonomisk förlust.	Bristande regelefterlevnad kan innebära finansiell skada genom böter eller indraget tillstånd att bedriva verksamhet.	Samtliga anställda är ansvariga för att följa de lagar och regler som gäller för deras område. Compliancefunktionen spelar en central roll i arbetet att övervaka bankens regelefterlevnad samt stödja anställda kring frågor relaterat till regelefterlevnad, till exempel insatser mot penningtvätt. Carnegie är aktiv medlem i branschorganisationer som Fondhandlareföreningen i syfte att bevaka lagstiftningen.
Lönsam tillväxt och långsiktig konkurrenskraft	Risk att Carnegies tillväxt avtar och därmed vår konkurrenskraft på marknaden.	En avtagande tillväxt för Carnegie kan påverka våra kunder och i sin tur deras tillväxt och utvecklingen i samhället.	Carnegie erbjuder olika typer av kvalificerade finansiella tjänster och produkter på ett flertal marknader. Carnegie arbetar kontinuerligt med att utvärdera sin strategiska position och genomför omvärldsanalyser för att vara förberedd på förändringar i kundernas efterfrågan och i konkurrensbilden.
Inköp och leverantörer	Risker relaterade till hanteringen av och samarbetet med leverantörer och produkter eller tjänster som Carnegie köper in.	Risk att Carnegies rykte försämrats, att banken förlorar kunder och marknadsandelar.	Carnegies inköpspolicy reglerar processer för inköp och utvärdering av leverantörer. Hållbarhetsfrågor är integrerade i inköpsprocessen.
Miljö och klimat	Risk att vi inte lyckas leva upp till kundernas ökade krav på hänsyn till miljö och hållbarhet i de produkter och tjänster vi levererar. Även högre krav på att förstå och hantera klimatförändringarnas påverkan på leverantörer och samhället i stort.	Risk att förlora kunder och marknadsandelar om Carnegie inte kan uppfylla kundernas förväntningar på våra produkter eller vår egen verksamhet med avseende på miljöpåverkan.	Carnegie beaktar miljöaspekter inom de olika verksamhetsområdena. Det gäller rådgivningen, i bolagsanalyser och i kapitalförvaltningen. Vi arbetar för att hitta investeringsmöjligheter och finansiella produkter som alltid grundar sig på kundens riskprofil och andra önskemål vid aktuell tidpunkt. Carnegies direkta miljöpåverkan kommer framförallt från energiförbrukning, tjänsteresor och resursanvändning i form av exempelvis pappersförbrukning.
Ansvarsfull arbetsgivare			
Kompetensutveckling	Risk att inte kunna förbli marknadsledare i det fall personalen inte anser sig utvecklas tillräckligt i sin roll på Carnegie, alternativt att rätt kompetens saknas hos personalen. Oförmåga att locka nya medarbetare på marknader med hög konkurrens.	En generell risk att förlora konkurrenskraft och affärsposition på marknaden med ett särskilt riskfokus på att inte bibehålla den starka position Carnegie har på finansmarknaden.	Att behålla och attrahera rätt kompetens har alltid varit Carnegies mål med fokus på att utvecklas som arbetsgivare. Kompetensutveckling sker regelbundet på olika nivåer. För att säkerställa att medarbetarnas individuella utvecklingsmål är i linje med Carnegies verksamhetsmål görs löpande avstämmningar mellan medarbetaren och dess närmaste chef.
Jämställdhet och mångfald	Risk att inte ta tillvara erfarenheter, kunskap och egenskaper hos personalen vilket kan leda till risk för att Carnegie inte når sina verksamhetsmål.	I det fall personalens erfarenheter, kunskap och egenskaper inte tas till vara finns risk för vår framtida utveckling.	Att fortsatt stärka vår affär och utvecklas i samhället kräver att vi har en inkluderande kultur och aktivt arbetar med dessa frågor. Vi följer principerna om likabehandling och strävar alltid efter mångfald i skilda typer av arbeten och positioner vid rekrytering. Vi är aktiv medlem i branschorganisationer.

Hållbarhetsrisker forts.

Fokusområde	Riskbeskrivning	Riskkonsekvens	Riskförebyggande
Kompensation och förmåner	Risk att Carnegie inte lyckas attrahera och behålla kompetent personal i det fall våra kompensationer och förmåner inte är konkurrenskraftiga.	För att vi ska kunna fortsätta behålla vår starka position på finansmarknaden krävs de bästa medarbetarna. I det fall medarbetarna inte bedömer att kompensationen och förmånerna är tillräckliga finns risk för att det blir svårt att behålla medarbetare.	Carnegie erbjuder en konkurrenskraftig ersättning. Ersättningsmodellen syftar till att stödja en framgångsrik och långsiktig utveckling av koncernen samt att premiera individuella prestationer och uppmuntra till ett långsiktigt värdeskapande i kombination med ett balanserat risktagande.
Hälsa och säkerhet	Risker kopplade till att hälso- och säkerhetsrutiner inte efterföljs, vilket kan orsaka skador eller ökade sjukskrivningar.	Risk att olyckor inträffar; personalen blir sjuk eller drabbas av stressrelaterade sjukdomar	Carnegie bedriver ett systematiskt arbetsmiljöarbete för att förebygga olycksfall, sjukdom och stress. Genom vårt arbetsmiljöarbete kan eventuella risker i arbetet upptäckas och åtgärdas i tid.

Ansvarsfull rådgivning

Med kvalificerad rådgivning ska Carnegie vägleda sina kunder i en komplex och svårförutsägbär värld. Genom att stimulera ansvarsfulla investeringar och tillgodose en effektiv kapitalallokering påverkar vi såväl tillväxten av nya företag som ekonomisk tillväxt i samhället. Hållbarhet och ansvarstagande genomsyrar alla aspekter av vår rådgivning, såväl kring allokering av kapital, hur vi investerar inom vår diskretionära förvaltning, samt inom vår aktieanalys. Vi beaktar både risker och affärsmöjligheter med tydliga investerarglasögon. Allt för att våra kunder ska kunna skapa värde i samhället.

Carnegie tar ansvar på ett välstrukturerat sätt, både i den egna verksamheten och utifrån kundernas perspektiv. Riktlinjer, såsom kreditpolicy, instruktion för tillhandahållande av investeringstjänster och instruktion för AML & KYC, ger stöd för transparenta och välunderbyggda riskbedömningar, och för att kunna välja bort affärer som bedöms kunna skada förtroende för Carnegie hos medarbetare, kunder eller omvärlden i stort. Dessa riktlinjer anger även hur medarbetarna vid affärsbedömningar bör ta hänsyn till såväl ekonomiska som miljömässiga och sociala aspekter.

Affärsetik och antikorruption

Bank- och finans är en reglerad och tillståndspliktig bransch som kräver god ordning och tydliga processer för att bevara förtroendet och, i förlängningen, få bedriva verksamhet. Fortsatt förtroende förutsätter att allt Carnegie gör genomsyras av god affärsetik och gott affärsmannaskap. Kundernas intressen ska alltid sättas före våra egna. Carnegie har nolltolerans mot alla former av diskriminering, och tar allvarligt på kundklagomål som ska hanteras skyndsamt och rättvist. Under året har inga klagomål som gäller kundintegritet eller bristande hantering av kunddata rapporterats.

Carnegies övergripande etikarbete bygger på en tydlig ansvarsfördelning och styrdokument såsom uppförande- och etikpolicy samt inköpspolicy. Inköpsprocessen och val av leverantör ska alltid skötas ur ett perspektiv som är affärsetiskt och konkurrensneutralt på alla sätt. Carnegie har också regler för hur gåvor samt medarbetarnas bisysslor och aktieäggande ska hanteras för att undvika intressekonflikter. Överträdelse av Carnegies policyer, affärsprinciper, etiska standarder och andra oegentligheter ska rapporteras in via ett whistleblowingsystem.

En viktig del i det ansvar Carnegie tar i rådgivningen till kund vid exempelvis kapitalplacering är att proaktivt adressera risker, framför allt kopplat till penningtvätt och finansiering av terrorism. Genom stödjande system, kundkännedomprocesser och fortlöpande utbildning arbetar vi kontinuerligt för att minimera dessa risker i verksamheten.

Ansvarsfulla investeringar

Carnegie beaktar miljö- och sociala frågor i rådgivningen, bolagsanalyser och förvaltningen. Vi arbetar för att hitta investeringsmöjligheter och finansiella produkter som alltid grundar sig på kundens riskprofil och andra önskemål vid aktuell tidpunkt.

Att beakta hållbarhetsfrågor vid investeringsbeslut handlar om att minska risker och generera bättre riskjusterad avkastning. Vår policy för ansvarsfulla investeringar omfattar den svenska verksamheten och gäller i huvudsak aktivt förvaltande fonder samt de portföljer och fonder där Carnegie eller extern förvaltare gör direktinvesteringar i aktier och företagsobligationer.

2020 skrev vi under Principles for Responsible Investments (UNPRI) u. Genom att stödja UNPRI undviks exponering mot bolag som producerar eller distribuerar vapen, förbjudna enligt internationella konventioner samt investeringar i bolag som inte respekterar mänskliga rättigheter eller som begår allvarliga miljöbrott.

I portföljer med direktinvesteringar, i huvudsak på de nordiska marknaderna, exkluderar Carnegie investeringar i alkohol, tobak, pornografi och vapen. Därtill är vi restriktiva avseende spelbolag.

En stor del av det förvaltrade kapitalet sköts av externa fondförvaltare och Carnegie har här en tydlig process. Primärt fokus är att säkerställa att externa förvaltare förstår värdet av att beakta både risker och möjligheter kopplade till hållbarhet. Dessutom kontrolleras fondens exponering ur ett hållbarhetsperspektiv i samarbete med den externa rådgivaren ISS-Ethix. De gör en ESG-screening av fondernas innehav, och vid avvikelser ska förvaltaren inkomma med förklaring. Vid brister är dialog Carnegies förstahandsval med målet att åstadkomma förbättring. Om förvaltaren anses ha ett bristfälligt hållbarhetsarbete eller inte uppvisar någon förbättringsvilja kan samarbetet avslutas. All diskretionär förvaltning omfattades av ESG-screening under 2019, vilket är enligt vårt mål.

Ansvarsfull rådgivning forts.

Indikatorer för ansvarsfull rådgivning

		2020	2019
Affärsetik			
Obligatorisk utbildning och licensieringskrav			
<i>Sverige</i>			
Introduktionsutbildning	%	100	100
Årlig obligatorisk AML-utbildning	%	100	100
Årlig obligatorisk kunskapsuppdatering Swedsec (ÅKU)	%	100	100
Årlig obligatorisk utbildning om interna regler	%	100	100
<i>Norge</i>			
Introduktionsutbildning	%	100	100
Årlig obligatorisk AML-utbildning	%	100	100
Årlig obligatorisk utbildning om interna regler	%	100	100
<i>Danmark</i>			
Introduktionsutbildning	%	100	100
Årlig obligatorisk AML-utbildning	%	100	100
Årlig obligatorisk utbildning om interna regler	%	100	100
<i>Luxemburg</i>			
Introduktionsutbildning	%	NA	100
Årlig obligatorisk AML-utbildning	%	NA	100
Årlig obligatorisk utbildning om interna regler	%	NA	NA
<i>Finland</i>			
Introduktionsutbildning	%	100	100
Årlig obligatorisk AML-utbildning	%	100	100
Årlig obligatorisk utbildning om interna regler	%	100	100
<i>Storbritannien</i>			
Introduktionsutbildning	%	100	100
Årlig obligatorisk AML-utbildning	%	100	100
Årlig obligatorisk utbildning om interna regler	%	100	100
<i>USA</i>			
Introduktionsutbildning	%	100	100
Årlig obligatorisk AML-utbildning	%	100	100
Årlig obligatorisk utbildning om interna regler	%	100	100

		2020	2018
Kunder som hanteras inom kundkännedomprocesser (KYC)			
Sverige	%	100	100
Norge	%	100	100
Danmark	%	100	100
Luxemburg	%	100	100
Finland	%	100	100
Storbritannien	%	100	100
USA	%	100	100
Integritet och sekretess			
Kundklagomål	Antal	0	0
	%	0	0
Service, kunskap och kundanpassad rådgivning			
Noterade bolag i Norden med analyserat hållbarhetsarbete	Antal	350	369
	%	100	100
Rankingar och utmärkelser			
Bästa svenska Private Banking-aktör (Euromoney)	Placering	1	1
Bästa nordiska aktieanalys (Institutional Investors All-Europe)	Placering	1	1
Bästa nordiska aktieanalys, mäklari och corporate access (Extel)	Placering	1	1
Bästa individuella analytiker, tio översta placeringarna (Extel)	Placering	1	1
Bästa aktieanalys och bästa individuella analytiker (Financial Hearings)	Placering	1	1
Bäst på obligationsmarknaden inom kategorin High Yield (Kantar Sifo Prospera)	Placering		1
Bästa investmentbank i Sverige (Euromoney)	Placering	1	1
Bästa aktiehus i Norden (Kantar Sifo Prospera)	Placering	1	1
Bästa svenska Private Banking-aktör (Kantar Sifo Prospera)	Placering	1	1
Bästa aktieanalys, mäklartjänster och corporate access i Norden (Kantar Sifo Prospera)	Placering	1	1
Bästa nordiska rådgivare för företagstransaktioner (Kantar Sifo Prospera)	Placering	1	1
Främsta Back Office i Sverige (Kantar Sifo Prospera)	Placering	1	1
Ansvarsfulla investeringar			
Förvalt kapital som omfattas av screening i Sverige			
Diskretionär förvaltning	%	100	100

Ansvarsfullt företagande

Utifrån en central funktion på kapitalmarknaden ska Carnegie skapa värde i ett bredare perspektiv; för våra kunder, för en välfungerande och hållbar kapitalmarknad samt för ett hållbart samhälle. Vi är övertygade om att välskötta företag är en förutsättning för ett dynamiskt näringsliv och en hållbar samhällsekonomi. Det handlar både om oss själva och företagande i ett större perspektiv. Utifrån vår position ska Carnegie verka för att främja företagande och tillväxten av nya företag.

Genom att vara en del av FN-initiativen Principles for Responsible Investments (UNPRI) och Global Compact visar Carnegie att vi ställer oss bakom och respekterar internationella principer för grundläggande mänskliga rättigheter och hållbar utveckling, såsom FN:s deklaration om de mänskliga rättigheterna, ILO:s grundläggande konventioner om de mänskliga rättigheterna i arbetslivet, Rio-deklarationen samt FN:s konvention mot korruption.

En viktig del av verksamheten utgörs av externa leverantörer och samarbetspartners. Varje år köper Carnegie in förbrukningsvaror och andra produkter och tjänster såsom IT-system, kontorsmaterial, konsulttjänster och externa förvaltningstjänster från en rad olika leverantörer. För att kunna göra medvetna inköp och få god kontroll över resurseffektivitet kring inköp finns flera styrdokument, bland annat uppförande- och etikpolicy och inköpspolicy.

Sund riskkultur och regelefterlevnad

Carnegie anser att en sund riskkultur och en robust riskhantering är avgörande för långsiktig ekonomisk framgång. Verksamheten bedrivs med en låg riskaptit och tar endast medvetna och kontrollerade finansiella risker som stödjer vår rådgivande verksamhet.

Ansvarsfullt företagande forts.

Under 2020 genomfördes för fjärde gången den interna undersökningen för att mäta riskkulturen. Resultatet betraktas återigen som mycket bra på såväl individ- som avdelnings- och ledarskapsnivå, och överträffar vårt mål. Undersökningen baseras på ABC-modellen där samtliga tre aspekter (aktiverare, beteende och konsekvens) får höga poäng. Ambitionen är att göra årliga uppföljningar.

Carnegie har flera forum och kommittéer såväl inom styrelsen som på ledningsnivå med klara beslutsmandat, och som följer strukturerade beskrivningar avseende affärs- och riskbedömningar samt regelefterlevnad. Både riskfunktionen och funktionen för regelefterlevnad är oberoende från affärsverksamheten. För att säkerställa tillfredsställande riskkontroll eskaleras särskilda överväganden naturligt till överordnat beslutsforum.

För att säkerställa en stark regelefterlevnadskultur och minimera risken för rättsliga sanktioner och ekonomiska förluster på grund av bristande efterlevnad arbetar Carnegie löpande med att beakta de lagar och regler som vår verksamhet omfattas av. Det handlar bland annat om att säkerställa att våra policyer och processer ger medarbetarna förutsättningar att verka i enlighet med gällande regleringar.

Läs mer om Carnegies riskhantering i risk-, likviditets- och kapitalhanteringsavsnittet på sid 48-52 samt om regelefterlevnad i bolagsstyrningsavsnittet på sid 39.

Effektiv kapitalallokering

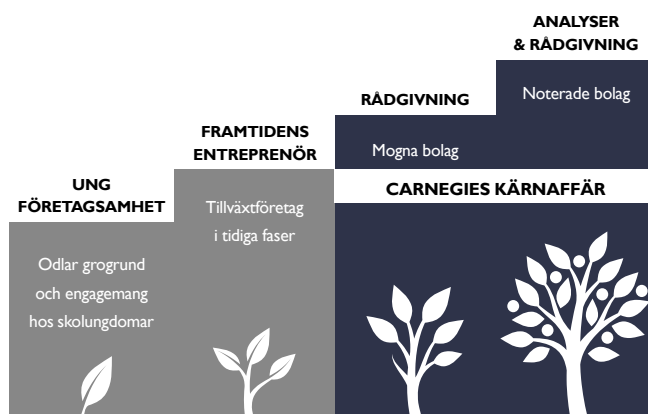
En viktig del i Carnegies ansvar i samhället tar sig uttryck i ett genuint engagemang för att stödja företagande och framväxandet av nya företag. Vi driver och engagerar oss i flera initiativ såsom Ung Företagsamhet och Framtidens entreprenör för att hjälpa svenska entreprenörer att förverkliga sin tillväxtpotential. Det är långsiktigt viktigt för vår verksamhet och ett sätt att använda vår kunskap för att bidra till samhället, som komplement till vår kärnaffär.

Carnegie har, liksom finansbranschen i stort, en viktig roll att säkra en effektiv kapitalallokering, att sammanföra kapital med ny teknologi och hållbara lösningar på exempelvis klimat- och demografiska

utmaningar samt att upprätthålla en god genomlysning och transparens kring noterade bolag. Vårt bidrag består bland annat i att analysera omkring 360 av de noterade bolagen i Norden varje år. Vid utgången av 2020 motsvarade det 93 procent av det totala värdet på Nasdaq Nordic.

Hållbarhetsperspektivet har länge varit en tydlig del av bolagsbevakningen. Samtliga företag som Carnegie bevakar, analyseras även ur ett hållbarhetshänseende, hur väl bolagen integrerat hållbarhet i sin strategi för att vara innovativa och driva tillväxt och hur de arbetar för att undvika incidenter kring miljö eller korruption.

Under 2020 delade Carnegie ut sitt hållbarhetspris, Carnegie Sustainability Award, för andra året i rad, i syfte att ytterligare belysa och uppmärksamma hållbarhetsparametrar som skapar aktieägarvärde och inspirera både företag och investerare genom goda exempel.



Indikatorer för ansvarsfullt företagande

	2020	2019
Skapat och levererat ekonomiskt värde, MSEK		
Rörelseintäkter	3 254	2 611
Skapat ekonomiskt värde	3 254	2 611
Rörelsekostnader	478	540
Löner och ersättning till anställda	1 901	1 541
Utdelning*	–	–
Skatt	78	28
Levererat ekonomiskt värde	2 457	2 109

* Avser ordinarie utdelning.

		2020	2019
Sund riskkultur och styrning			
Mätning av riskkultur, KPI		85	82
Svarsfrekvens mätning	%	92	90
Regelefterlevnad			
Böter och incidenter	SEK	–	–
	Antal	–	–
Effektiv kapitalallokering			
Analyserade bolag i Norden	Antal	360	350
- av totalt börsvärde i Norden*	%	93	91

* Avser värdet på Nasdaq All-Share för Stockholm, Köpenhamn och Helsingfors samt för Oslo Bors All Share vid utgången av 2020

Ansvarsfull arbetsgivare

Engagerade och kompetenta medarbetare är grunden för Carnegies framgång. För att vara långsiktiga och behålla rollen som marknadsledare i Norden är det avgörande att skapa en stimulerande och utvecklande arbetsmiljö där medarbetarna vill stanna och nästa generations talanger vill börja.

Carnegie ska vara en attraktiv och ansvarsfull arbetsgivare. Att vara ansvarsfull handlar om att ha ett långsiktigt perspektiv. Kompetensutveckling, mångfald, kompensation samt hälsa är prioriterade frågor.

Vårt arbete styrs av gällande lagar och regler på de marknader där Carnegie är verksam samt en rad styrdokument såsom riktlinjer för systematiskt arbetsmiljöarbete och delegering, uppförande- och etikpolicy och mångfaldspolicy.

Hälsa och säkerhet

Vårt systematiska arbetsmiljöarbete bedrivs för att förebygga olycksfall, sjukdom och stress. Genom systematiskt arbetsmiljöarbete kan eventuella risker i arbetet upptäckas och åtgärdas i tid.

Vid händelser av olyckor eller tillbud ska ansvarig chef utreda orsak och vidta åtgärder. Enligt svensk lag om arbetsskadeförsäkring ska alla arbetsskador anmälas till Försäkringskassan och vid allvarlig olycka i arbetet måste chefen utan dröjsmål också underrätta Arbetsmiljöverket.

Kompetensutveckling

Att förbli marknadsledande förutsätter kontinuerlig kompetensutveckling, även i frågor som rör omvärlds- och regulatoriska förändringar. Stiftelsen Carnegie Professional Development möjliggör för alla medarbetare i Sverige, Danmark och Storbritannien att två gånger per år gå kurser inom något område som är skilt från vederbörandes ordinarie uppgifter. Därutöver utbildas samtliga medarbetare kontinuerligt i verksamhetsnära ämnen för att behålla sin spetskompetens. Under 2020 sökte 166 medarbetare bland 215 kurser som erbjöds..

För att säkerställa att Carnegies övergripande verksamhetsmål är i linje med medarbetarnas individuella utvecklingsmål görs löpande avstämmningar mellan medarbetaren och dess närmaste chef.

Strukturerade utvärderingar, Performance Management Process, ska ske på hel- och halvårsbasis, mot bakgrund av både finansiella och icke-finansiella kriterier.

Jämställdhet och mångfald

Genom att ta tillvara människors olika erfarenheter, kunskaper och egenskaper kan Carnegie skapa en kreativ och utvecklande arbetsmiljö som ökar förutsättningarna att uppnå ett optimalt resultat. Carnegie ska vara en arbetsplats där alla medarbetare har likvärdiga rättigheter, möjligheter samt skyldigheter inom alla områden.

Carnegie följer principerna om likabehandling, och strävar alltid efter mångfald i skilda typer av arbeten och positioner vid rekrytering. Därtill tolererar Carnegie inte någon form av trakasserier och diskriminering, och vi ska säkertälla att detta även gäller vid lönesättning. Alla medarbetare behandlas med respekt och med hänsyn till var och ens rättmätiga krav på integritet, oavsett kön, könsöverskridande identitet eller uttryck, etnisk tillhörighet, sexuell läggning, funktionshinder eller ålder.

Kompensation och förmåner

Carnegie ska erbjuda en konkurrenskraftig ersättning. Ersättningsmodellen syftar till att stödja en framgångsrik och långsiktig utveckling av koncernen samt att premiera individuella prestationer och uppmuntra till ett långsiktigt värdeskapande i kombination med ett balanserat risktagande. Fast ersättning är basen. I en årlig process utvärderas varje medarbetares prestation. Rörlig ersättning styrs av uppfyllande av individuella mål, enhetens samt koncernens resultat.

De standardförmåner som Carnegie erbjuder sina anställda kan skilja sig något åt mellan länderna men omfattar i regel olika typer av försäkringar såsom pensions- och sjukförsäkring, livförsäkring, handikapp- och invaliditetsskydd och hälsoförsäkring. Carnegie gör även olika former av pensionsavsättningar. Friskvårdsbidraget är generöst och medarbetarna erbjuds även olika sjukvårdsförsäkringar och regelbunden läkarkontroll. Därtill har Carnegie en aktiv idrottsförening, som bland annat erbjuder löpcoacher och skidresor.

Indikatorer för ansvarsfull arbetsgivare

		2020	2019
Kompetensutveckling			
Utbildning inom Carnegie Professional Development			
<i>Sverige</i>			
Medarbetare som sökt	Antal	80	145
Sammanlagda kursdagar	Antal	151	194
<i>Storbritannien</i>			
Medarbetare som sökt	Antal	29	7
Sammanlagda kursdagar	Antal	75	14
<i>Danmark</i>			
Medarbetare som sökt	Antal	57	70
Sammanlagda kursdagar	Antal	148	233

		2020	2019
Jämställdhet och mångfald			
Medelantal anställda			
Kvinnor	%	27	27
Män	%	73	73
Ålder			
< 30 år	%	15	16
30–50 år	%	59	60
> 50 år	%	26	24
Personalägande			
Medarbetarnas ägarandel	%	29,8	29,3
Medarbetare som delägare	Antal	ca 400	220
Hälsa och säkerhet			
Sjukfrånvaro	%	1,9	1,5
Personalomsättning	%	10,4	13,0

Carnegies ambition är att underlätta för alla medarbetare att förena arbete och familjeliv genom att ge extra ersättning vid föräldraledighet, låta medarbetaren bibehålla utvalda förmåner under ledigheten samt i den mån det går förlägga arbetstiden flexibelt.

Det är viktigt att skapa internt engagemang för bolagets utveckling och för att säkerställa att medarbetarna har samma incitament som ägarerna av långsiktigt värdeskapande. Därför erbjuder Carnegie deläggande bland personalen.

Miljö

Som tjänsteföretag har Carnegies verksamhet begränsad direkt påverkan på miljön. Vi prioriterar ändå frågan då det är viktigt att bedriva verksamheten på ett sätt som minimerar vårt ekologiska avtryck. Carnegie har valt att integrera miljöhänsyn i affärs- och due diligence-processer där alla aspekter beaktas både ur ett risk- och värdeskapande perspektiv.

Det egna miljöarbetet drivs genom kontinuerlig anpassning av verksamheten, förbättrade rutiner och ständig uppdatering av kunskaps- och informationshantering avseende miljöfrågor. Vår bilpolicy och resepolicy har ett uttalat miljöfokus, exempelvis ska resor som understiger fyra timmar ske med tåg. Kontorslokaler, IT-utrustning, förbrukningsmaterial och resor är exempel på direkt miljöpåverkan från vår verksamhet.

Den största miljöpåverkan är indirekt och kopplad till våra kunders

investeringar inom private banking-verksamheten. Att göra ansvarsfulla investeringar är en viktig del av förvaltningsuppdraget. Med en etablerad process för ESG-investeringar tar vi hänsyn till miljö, sociala frågor och bolagsstyrning. I investeringshänseende handlar det om att minska risken. Se vidare avsnittet om Ansvarsfull rådgivning på sid 30.

Miljöfrågan har såväl internt som av våra viktigaste intressenter inte bedömts vara en av Carnegies mest väsentliga hållbarhetsfrågor just nu varför inga nyckeltal eller mål redovisas på området. Frågan bevakas och utvärderas dock kontinuerligt.

Samarbeten och medlemskap

Carnegie stödjer internationella principer för grundläggande mänskliga rättigheter och hållbar utveckling samt avser aktivt bidra till globala initiativ för att skapa en hållbar omställning och utveckling.

Carnegie är medlem i en rad olika branschorganisationer som Svenska Fondhandlareföreningen och SwedSec.

Carnegie stödjer även Ung Företagsamhet, som bygger grogrund intresse för entreprenörskap i svenska skolor, som på sikt främjar tillväxt av nya företag.

FNs Principles for Responsible Investment

2020 skrev Carnegie under FN-initiativet Principles for Responsible Investment (UNPRI). Det innebär att Carnegie verkar i enlighet med deras sex principer kring analys, ägarpolicy, information och påverkan, samarbete och rapportering.

FNs globala mål

2015 antog FN 17 globala hållbarhetsmål med en tydlig förväntan att stater, offentlig sektor och näringslivet ska bidra till lösningar på gemensamma utmaningar. När de globala målen antogs av FN:s medlemsländer gav det möjlighet att på ett konkret sätt angripa de hållbarhetsutmaningar som världen står inför. Näringslivet, och inte minst finansbranschen, har en viktig roll att spela i att ta fram skalbara lösningar och driva på den transformation som är nödvändig för att nå målen till 2030.

Baserat på Carnegies vision, affärsprinciper och roll i samhället är bedömningen att sex mål är särskilt relevanta för vår verksamhet och till vilka Carnegie kan ge värdefulla bidrag.

FNs Global Compact

Carnegie är sedan 2017 ansluten till FN:s Global Compact. I och med detta har Carnegie åtagit sig att stödja och respektera Global Compacts tio principer.



GLOBALA MÅLEN
för hållbar utveckling

Mänskliga rättigheter

1. Stödja och respektera internationellt erkända mänskliga rättigheter
2. Försäkra sig om att företaget inte är delaktigt i brott mot mänskliga rättigheter

Arbets- och anställningsförhållanden

3. Upprätthålla föreningsfrihet och erkänna rätten till kollektiva förhandlingar
4. Avskaffa tvångsarbete
5. Avskaffa barnarbete
6. Avskaffa diskriminering

Miljö

7. Stödja försiktighetsprincipen
8. Främja större miljömässigt ansvarstagande
9. Uppmuntra utveckling och spridning av miljövänlig teknik

Antikorrupktion

10. Motarbeta alla former av korruption, inklusive utpressning och bestickning

Revisors yttrande avseende hållbarhetsrapport

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2019 på sidorna 93–100 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FAR:s uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av

hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 1 april 2021
Ernst & Young AB

Mona Alfredsson
Auktoriserad revisor

GRI-INDEX

Innehållsförteckning enligt GRI

Carnegie följer Global Reporting Initiatives riktlinjer, GRI Standarder, och rapporterar på nivå "Core". Att rapportera på nivå "Core" innebär att Carnegie har identifierat de hållbarhetsfrågor som är väsentliga för bolaget och rapporterar minst en indikator per område. GRI-indexet nedan visar var informationen enligt GRI finns i Carnegies årsredovisning 2020.

GRI Standard	Upplysning	Sidnummer/hänvisning	Kommentar
Generella upplysningar			
GRI 102: Generella upplysningar 2016			
Organisationsprofil			
	102-1 Organisationens namn	Framsida	
	102-2 Verksamhet, varumärken, produkter och tjänster	1	
	102-3 Huvudkontorets lokalisering	99	
	102-4 Länder där organisationen har verksamhet	1	
	102-5 Ägarstruktur och organisationsform	43	
	102-6 Marknader som organisationen är verksam på	1, 10–11	
	102-7 Organisationens storlek	2–3, 44	
	102-8 Information om anställda och andra som arbetar för organisationen	30, 69	
	102-9 Leverantörskedja	91	
	102-10 Väsentliga förändringar gällande organisation och leverantörskedja	43	
	102-11 Försiktighetsprincipen	94	
	102-12 Externa initiativ om hållbarhet som organisationen stödjer eller omfattas av	94	
	102-13 Medlemskap i organisationer	94	
Strategi			
	102-14 Uttalande från ledande befattningshavare	4–5	
Etik och integritet			
	102-16 Värderingar, principer och etiska riktlinjer	8–9, 18, 30–31	
Styrning			
	102-18 Styrningsstruktur	38–40	
Intressentengagemang			
	102-40 Lista över intressentgrupper	87	
	102-41 Kollektivavtal	Carnegie erbjuder anställningsvillkor och förmåner över eller i nivå med finansbranschens kollektivavtal, och har inte tecknat något eget kollektivavtal.	
	102-42 Identifiering och urval av intressenter	87	
	102-43 Metoder för intressentdialog	87–88	
	102-44 Viktiga frågor som lyfts	87–88	
Redovisningspraxis			
	102-45 Enheter som ingår i den finansiella redovisningen	87	
	102-46 Definition av redovisningens innehåll och frågornas avgränsning	88	
	102-47 Lista över väsentliga frågor	88	
	102-48 Förändring av information	Inga väsentliga förändringar	
	102-49 Förändringar i redovisningen	Inga väsentliga förändringar	
	102-50 Redovisningsperiod	87	
	102-51 Datum för publicering av senaste redovisningen	87	
	102-52 Redovisningscykel	87	
	102-53 Kontaktperson för redovisningen	99	
	102-54 Redovisning i enlighet med GRI Standarder	87	
	102-55 GRI-index	96–97	
	102-56 Extern granskning	Ingen extern granskning. Revisors yttrande avseende hållbarhetsrapport finns på sid 95	

GRI Standard	Uppllysning		Sidnummer/hänvisning	Kommentar
Specifika upplysningar				
Ekonomisk påverkan				
GRI 103: Hållbarhetsstyrning 2016	103-1, 103-2, 103-3	Hållbarhetsstyrning	10–11	
GRI 201: Ekonomisk påverkan 2016	201-1	Skapat och levererat ekonomiskt värde	92	
Antikorruption				
GRI 103: Hållbarhetsstyrning 2016	103-1, 103-2, 103-3	Hållbarhetsstyrning	88, 90	
GRI 205: Antikorruption 2016	205-2	Kommunikation och utbildning i antikorruption, intressekonflikter etc.	91	
Anställning				
GRI 103: Hållbarhetsstyrning 2016	103-1, 103-2, 103-3	Hållbarhetsstyrning	30–32, 90, 93–94	
GRI 401: Anställning 2016	401-2	Förmåner till heltidsanställda	93–94	
Utbildning				
GRI 103: Hållbarhetsstyrning 2016	103-1, 103-2, 103-3	Hållbarhetsstyrning	8–12, 30–31, 89, 93	
GRI 404: Utbildning 2016	404-2	Program för vidareutbildning	93	
	404-3	Utvärderings- och utvecklingssamtal	30	
Mångfald och jämställdhet				
GRI 103: Hållbarhetsstyrning 2016	103-1, 103-2, 103-3	Hållbarhetsstyrning	13, 32, 89, 93	
GRI 405: Mångfald och jämställdhet 2016	405-1	Mångfald bland ledande befattningshavare och medarbetare	68, 93	
Märkning av produkter och tjänster				
GRI 103: Hållbarhetsstyrning 2016	103-1, 103-2, 103-3	Hållbarhetsstyrning	2, 8, 12, 18, 20, 24–25, 28, 88, 90	
GRI 417: Märkning av produkter och tjänster 2016	417-1	Information om produkter och tjänster ur ett hållbarhetsperspektiv	2, 12, 18, 90	
Kundintegritet				
GRI 103: Hållbarhetsstyrning 2016	103-1, 103-2, 103-3	Hållbarhetsstyrning	89–90	
GRI 418: Kundintegritet 2016	418-1	Klagomål för överträdelser mot kundintegriteten och förlust av kunddata	91	
Revision				
GRI 103: Hållbarhetsstyrning 2016	103-1, 103-2, 103-3	Hållbarhetsstyrning	12, 47–49, 88–92	
GRI FS: Revision	FS	Riskbedömningsprocedur	12, 47–49, 88–92	
Socioekonomisk regelefterlevnad				
GRI 103: Hållbarhetsstyrning 2016	103-1, 103-2, 103-3	Hållbarhetsstyrning	12, 47–50, 88–92	
GRI 419: Socioekonomisk regelefterlevnad 2016	419-1	Böter och sanktioner för bristande regelefterlevnad	92	
Aktivt ägarskap				
GRI 103: Hållbarhetsstyrning 2016	103-1, 103-2, 103-3	Hållbarhetsstyrning	2, 12, 28, 90	
GRI FS: Aktivt ägarskap	FS11	Förvaltat kapital som omfattas av screening	91	Avser den svenska verksamheten.

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 nyckeltalen 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 totalresultat på sid 52 och Operativ resultaträkning på sid 44 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 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) / kapitalkravs-förordning (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 kapitalmåtten 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.

Adresser

Sverige

Huvudkontor:
Carnegie Investment Bank AB (publ)
Regeringsgatan 56
103 38 Stockholm
Tel +46 8 58 86 88 00

Sankt Eriksgatan 6
Box 2143
403 13 Göteborg
Tel +46 31 711 34 00

Stortorget 9
211 22 Malmö
Tel +46 40 12 00 00

Tanneforsgatan 3
582 24 Linköping
Tel +46 13 36 91 90

www.carnegie.se

Danmark

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

www.carnegie.dk

Finland

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

www.carnegie.fi

Norge

Carnegie AS
Fjordalleen 16, Aker Brygge
PO Box 684 Sentrum
NO-0106 Oslo
Tel +47 22 00 93 00

www.carnegie.no

Storbritannien

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

www.carnegie.co.uk

USA

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

www.carnegieinc.com

Kontakt

Emelie Friberg, Kommunikationschef
E-mail: emelie.friberg@carnegie.se eller communications@carnegie.se
Telefon: + 46 734-17 92 29

Foto: Juliana Fälldin
Illustrationer: Li Rosén Zobec
Tryck: Elanders Sverige AB, 2021.

