

# CARNEGIE HOLDING AB

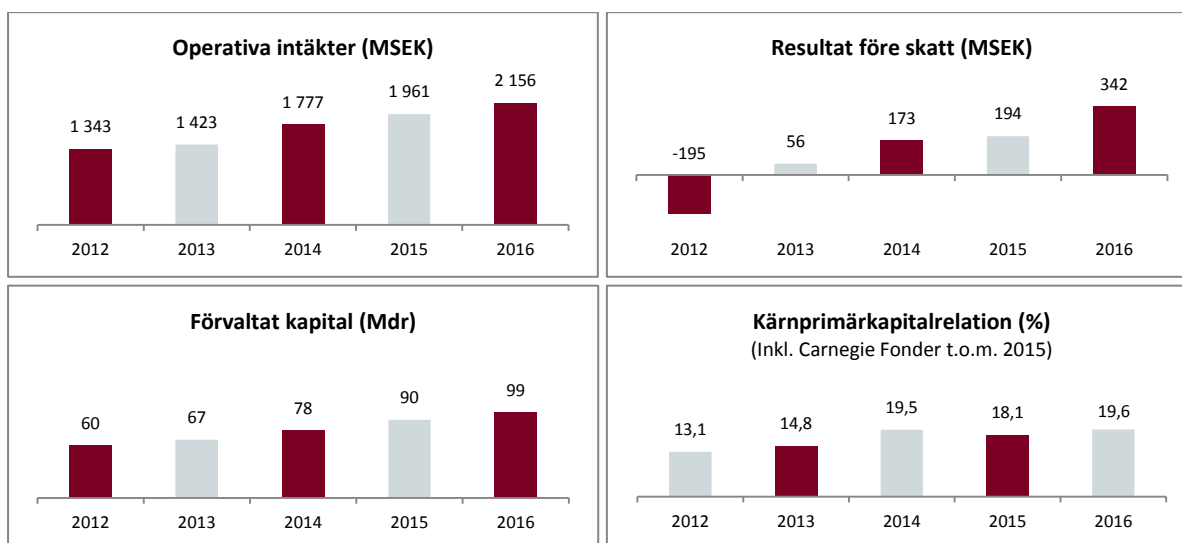
## BOKSLUTSRAPPORT

1 januari – 31 december 2016

– *Det starka belårsresultatet bekräftar vår långsiktiga positiva utveckling, drivet av stärkta marknadspositioner inom flera av våra kärnverksamheter. Vi gläds också åt det stora förtroende våra kunder visar oss vilket bekräftas i såväl antal affärsmandat som tilldelade utmärkelser under perioden, säger vd och koncernchef Björn Jansson.*

- De operativa intäkterna uppgick till 2 156 MSEK (1 961), en ökning med 10 procent.
- De operativa kostnaderna uppgick till 1 463 MSEK (1 457).
- Resultatet före skatt uppgick till 342 MSEK (194), en ökning med 76 procent.
- Det förvaltade kapitalet uppgick till 99 miljarder kronor (90), en ökning med 10 procent.
- Kärnprimärkapitalrelationen uppgick till 19,6 procent (18,1) och kapitalrelationen till 22,1 procent (20,6).
- Styrelsen föreslår en utdelning med 100 MSEK.

### FINANSIELLA NYCKELTAL



## PERIODEN 1 JANUARI – 31 DECEMBER 2016

Rapporten avser Carnegie-koncernen ("Carnegie") och dess moderföretag Carnegie Holding AB. Om inget annat anges kommenteras koncernen exklusive avvecklad verksamhet dvs. Carnegie Fonder AB och verksamheten inom tredjeparts-distribution av strukturerade produkter.

- Carnegie redovisar en resultatökning om 76 procent före skatt jämfört med samma period föregående år.
- Carnegiekoncernen redovisar ökade intäkter om 10 procent jämfört med 2015.
  - Intäkterna inom Investment Banking & Securities ökade med 20 procent i förhållande till föregående år.
  - Private Banking rapporterar en intäktsminskning om 12 procent för helåret, men uppvisar en starkare utveckling under andra halvåret, med ökade inflöden av kapital under diskretionär förvaltning.
- De operativa kostnaderna är nästintill oförändrade i relation till samma period i fjol. Ökade investeringar i selektiva rekryteringar, regelverksimplementeringar samt digitala tjänster kompenseras med god kostnadskontroll och löpande effektiviseringar.
- Carnegie förstärker sin ledande position inom nordiska aktiemarknadstransaktioner och medverkar i fler transaktioner än någon annan aktör. Bland annat deltog Carnegie i 18 av 25 börsintroduktioner (IPO) i Norden samt vid 14 av 17 på den svenska marknaden. under året (vardera med ett värde över 40 MUSD).
- Carnegie visar tydlig tillväxt på enskilda marknader som Sverige, Norge och Finland och ökar samtidigt sitt genomslag inom segmenten för samgåenden och förvärv (M&A) samt emissioner och handel i företagsobligationer (DCM/Fixed Income). Detta stärker intäkterna och förbättrar balansen i den samlade intjäningsmixen under året.
- Koncernen har en fortsatt stark finansiell position.

## VIKTIGA HÄNDELSE R UNDER PERIODEN

- **Utvecklat kunderbjudande och effektivare organisation inom Private Banking**  
Under hösten genomfördes aktiviteter kopplat till tydligare kundsegmentering, förenklad organisation och kompletterande kunderbjudanden inom Private Banking, vilket skapar starka förutsättningar för tillväxt.
- **Externa erkännanden inom samtliga verksamhetsområden**  
Carnegie har stärkt och försvarat ledande positioner inom samtliga verksamhetsområden.
  - ★ Svenska institutioner rankade Carnegie högst på marknaden för aktieanalys- och mäklertjänster (TNS Sifo Prospera, december 2016).
  - ★ Nordiska företag rankade Carnegie högst bland företagsrådgivare på den nordiska marknaden, såväl totalt som inom aktiemarknadstransaktioner ("ECM") och samgåenden och förvärv ("M&A") (TNS Sifo Prospera, november 2016).
  - ★ Carnegie avancerade till en förstaplacering bland svenska Private Banking-aktörer (TNS Sifo Prospera, november 2016).
  - ★ Globala investerare utsåg Carnegie till bästa analyshus avseende nordiska aktier (Extel, juni 2016).
  - ★ Carnegie försvarade positionen som Sveriges bästa analyshus (Financial Hearings, juni 2016).
  - ★ Globala institutioner rankade Carnegie som nummer ett inom nordisk aktieanalys (Institutional Investors All-Europe, februari 2016).
- **Förändringar i koncernledningen**  
Under juni 2016 tillträdde Jonas Predikaka som global chef för Private Banking och medlem i koncernledningen. I december 2016 aviserades att Claus Gregersen, chef för Carnegies danska verksamhet och medlem i koncernledningen, lämnar Carnegie under början av 2017.
- **Fokusering på kärnverksamheten**
  - I enlighet med beslutet att avyttra Carnegie Fonder AB, som kommunicerades under september 2015, verkställdes försäljningen under första halvåret 2016.
  - Carnegie beslutade under året att avyttra verksamheten inom tredjepartsdistribution av strukturerade produkter, vilket i förlängningen ger större fokus åt rådgivning som kärnaffär. Affären är villkorad av erforderliga myndighetsbeslut och avses att stegvis slutföras under 2017.
  - Carnegie har under året avyttrat sin tidigare 50-procentiga ägarandel i den svenska fondverksamheten Optimized Portfolio Management Stockholm AB (OPM). Affären är villkorad av erforderliga myndighetsbeslut.
- **Förändringar i styrelsen**  
Anders Johnsson och Klas Johansson valdes in som nya styrelseledamöter i Carnegie Holding AB samt i dotterbolaget Carnegie Investment Bank AB per 19 april 2016. Samtidigt lämnade Fredrik Strömholm och Mårten Andersson sina respektive styrelseuppdrag i Carnegiekoncernen.

## HÄNDELSE R EFTER PERIODENS UTGÅNG

- **Topprankingar inom Private Banking och nordisk aktieanalys**  
Under februari 2017 avancerade Carnegie till toppen när Euromoney utsåg Sveriges bästa Private Banking-aktör i sin årliga undersökning. Carnegie försvarade också fjolårets globala toppranking inom nordisk aktieanalys, enligt Institutional Investors All-Europe 2017.
- **CIO (Chief Information Officer) tillsatt**  
Elisabeth Erikson har rekryterats till rollen som CIO. Hon tillträdde sin tjänst under januari 2017 och ingår i koncernledningen. Elisabeth kommer närmast från Skandiabanken.
- **Ny chef för Carnegies filial i Danmark**  
Under januari 2017 utsågs Jacob Bastholm till chef för Carnegies danska verksamhet, i tillägg till sin nuvarande roll som chef för Carnegies danska Investment Bankingverksamhet.

## HÖGT KUNDFÖRTROENDE LYFTER RESULTATET

### VD och koncernchef Björn Jansson kommenterar

Carnegie kan redovisa ytterligare ett år av god finansiell utveckling och stärkt marknadsposition när 2016 summeras. Det starka helårsresultatet befäster vår långsiktiga positiva utveckling samtidigt som vi framgångsrikt försvarat vår ledande position på den nordiska marknaden inom våra traditionella områden. Glädjande har vi också flyttat fram våra positioner inom nya satsningsområden, vilket är resultatet av ett målmedvetet arbete som började för flera år sedan. Det har lett till höga marknadsandelar inom vår kärnverksamhet, nya intäktsströmmar och ett högt förtroende från våra kunder, vilket bekräftas i såväl antal affärsmandat som tilldelade utmärkelser under perioden.

Vår institutionella aktieaffär utvecklades väl och courtageintäkterna steg för fjärde året i rad. Ett bevis på vår starka position för nordiska aktier och nordisk aktieanalys hos internationella investerare var att Carnegie utsågs till bästa nordiska analyshus av såväl Institutional Investor som Extel under året.

Det fortsatt positiva transaktionsklimatet under 2016 medförde en hög affärsaktivitet för Carnegie. Vi deltog i fler antal aktiemarknadstransaktioner än någon annan aktör på den nordiska marknaden. Enbart sett till antal börsnoteringar så medverkade Carnegie i totalt 18 av 25 bland Nordens alla börsintroduktioner, vardera med ett värde över 40 MUSD. Bland noteringarna under året återfinns utbildningskoncernen Academedia (SE), detaljhandelsföretaget Tokmanni (FI) samt vin- och spritleverantören Arcus (NO).

Även Carnegies rådgivning kring emissioner av företagsobligationer med tillhörande handel i räntebärande instrument samt verksamhet inom samgåenden och förvärv har med tydlighet stärkts under året, både mätt i volym och antal transaktioner. Vi medverkade bland annat i Sveriges största fastighetsaffär, genom Castellums förvärv av Norrporten och deltog även som rådgivare vid emitterade obligationer från exempelvis läkemedelsbolaget Moberg Pharma och spelföretaget Catena Media. I kombination med en generell tillväxt på enskilda marknader som Sverige, Norge och Finland, stärker detta bidraget till Carnegies totala intäkter och förbättrar därmed bredden i vår samlade intjäningsmix.

Efter en svag utveckling under första halvåret inom vår svenska Private Bankingverksamhet har åtgärder vidtagits för att stärka förutsättningarna för tillväxt. Under ny ledning och organisation har vi vässat våra erbjudanden mot entreprenörer och privatpersoner med större förmögenheter, samt vidareutvecklat våra digitala tjänster. Andra halvåret uppvisar mer positiva förtecken med ökade inflöden av kapital under diskretionär förvaltning och starka externa erkännanden, med förstaplaceringar inom både bransch- och kundundersökningar. Det vittnar om potentialen för Carnegie på marknaden för Private Banking under kommande år.

Vidare har Carnegie tagit flera strategiska beslut för att ge större kraft åt rådgivning som vår kärnaffär, dels genom avyttringen av Carnegie Fonder som slutfördes under våren, samt genom försäljningen av verksamheten inom tredjepartsdistribution av strukturerade produkter. Dessutom har vi under året avyttrat vår 50-procentiga ägarandel i den svenska fondverksamheten OPM.

Mot bakgrund av ett stort antal topprankingar inom företagsrådgivning, analyskapacitet, aktiemäkleri, placeringsförmåga och Private Banking kan vi sammanfatta året med en ledande ställning inom samtliga områden Carnegie verkar på. Sammantaget ökar detta vår attraktionskraft, skapar nya affärsmöjligheter och stärker engagemanget hos våra medarbetare.

Vi är väl medvetna om att kundförtroende ständigt måste förtjänas och vi lutar oss inte mot tidigare framgångar när vi blickar framåt. Samtidigt är vi tacksamma över att få inleda ett nytt verksamhetsår med väldigt starka kundrelationer, byggt på förtroendeskapande rådgivning, och Carnegie har all anledning att se positivt på 2017.

Björn Jansson

## DETTA ÄR CARNEGIE

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

### SECURITIES

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

### INVESTMENT BANKING

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

### PRIVATE BANKING

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

## OPERATIV RESULTATRÄKNING & NYCKELTAL

(MSEK)	Not	Jan-dec	Jan-dec	
		2016	2015	%
Kvarvarande verksamhet				
Investment Banking & Securities		1 610	1 341	20
Private Banking		546	620	-12
<b>Operativa intäkter</b>		<b>2 156</b>	<b>1 961</b>	10
Personalkostnader före rörlig ersättning		-1 033	-986	5
Övriga kostnader		-430	-471	-9
<b>Operativa kostnader</b>		<b>-1 463</b>	<b>-1 457</b>	0
<b>Operativt resultat</b>		<b>692</b>	<b>504</b>	37
Finansieringskostnader, rörlig ersättning mm		-350	-310	13
<b>Resultat före skatt</b>		<b>342</b>	<b>194</b>	76
Skatt		-76	-88	-14
<b>Årets resultat från kvarvarande verksamhet</b>		<b>266</b>	<b>106</b>	151
Avvecklad verksamhet				
Årets resultat från avvecklad verksamhet	3	120	108	
<b>Årets resultat</b>		<b>386</b>	<b>214</b>	
<b>Finansiella nyckeltal, kvarvarande verksamhet</b>				
Operativt K/I-tal, procent		68	74	
Operativa intäkter per anställd, MSEK		3,7	3,5	
Operativa kostnader per anställd, MSEK		2,5	2,6	
Operativ vinstmarginal, procent		32	26	
Förvalt kapital (WM), miljarder		99	90	
Avkastning på eget kapital, procent		21	9	
Avkastning på totala tillgångar, procent		2,2	0,9	
Totala tillgångar, MSEK		11 194	10 896	
<b>Finansiell position</b>				
Kärnprimärkapitalrelation, procent		19,6	18,1	
Eget Kapital, MSEK		1 677	2 088	
<b>Medarbetare</b>				
Antal anställda, genomsnitt		631	642	
Antal anställda vid årets slut		619	654	

För definitioner av nyckeltal, se sid 24

## MARKNAD & POSITION

### AKTIEMARKNADEN

Trots en svag inledning på börsåret och ökad politisk osäkerhet, bland annat till följd av ett eventuellt brittiskt EU-utträde och det amerikanska presidentvalet, har globala aktiemarknader utvecklats förhållandevis väl under året (S&P 500 +12,0 procent totalavkastning).

För de nordiska aktiemarknaderna dämpades effekten av den politiska turbulensen genom fortsatta penningpolitiska marknadsstimulanser och rekordlåga räntenivåer, liksom av svagare valutor. Sammantaget uppvisade dock de nordiska börserna en spretig utveckling: Oslobörsen +14,6 procent (OBX), Stockholm +9,5 procent (OMXS30), Helsingfors (OMXH25) och Köpenhamn (CSE20) med en totalavkastning om +14,6 respektive +0,4 procent.

### MARKNADEN FÖR FÖRETAGSTRANSAKTIONER

#### Aktiemarknadsrelaterade transaktioner (ECM)

Under 2016 var aktiviteten inom aktiemarknadsrelaterade transaktioner generellt sett högre på den nordiska marknaden än på global nivå. Mätt i volym minskade de aktiemarknadsrelaterade transaktionerna i Europa under 2016, i förhållande till föregående år medan transaktionsvolymen på den nordiska marknaden visade en uppgång om närmare 30 procent. Likaså har den globala marknaden för börsnoteringar redovisat den lägsta volymen på flera år, samtidigt som nyintroduktioner på de nordiska börserna haft en fortsatt positiv utveckling mätt i volym (Thomson Reuters).

Carnegie har stärkt sin position på nordisk kapitalmarknad under året, både i rollen som rådgivare vid aktiemarknadstransaktioner samt i förmåga att exekvera transaktionerna. Därutöver har Carnegies kunskap och analysförmåga rankats högst på marknaden bland såväl nordiska som globala investerare under perioden.

Carnegie genomförde fler kapitalmarknadstransaktioner än någon annan aktör i Norden under 2016, bland annat som rådgivare vid en majoritet av alla börsintroduktioner i Norden. Av de 25 större nordiska börsintroduktionerna var Carnegie rådgivare i 18, varav som ledare eller delad ledare i 15. På den svenska marknaden genomfördes 17 börsintroduktioner, vardera med ett värde högre än 40 MUSD, av vilka Carnegie deltog som ledare eller delad ledare i 14 (Thomson Reuters). Av de nordiska börsnoteringar där Carnegie medverkade 2016 märks bland andra utbildningskoncernen Academedia, detaljhandelsföretaget Tokmanni, nischbanken Resurs Bank, tv- och streamingföretaget Edgewise samt läkemedelsbolaget Alligator Bioscience.

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

Trots en svagare inledning på året så växte den europeiska marknaden för samgåenden och förvärv för helåret 2016. Den svenska marknaden visade en kraftig tillväxt under året medan de övriga nordiska marknaderna rapporterade en svagare utveckling mätt i volym.

Carnegie har under året ökat sitt genomslag på den nordiska marknaden. Carnegie medverkade i totalt 31 transaktioner under året med en jämn fördelning av rådgivningsåtaganden över de skandinaviska marknaderna (Thomson Reuters). Bland annat deltog Carnegie i Sveriges största fastighetsaffär, genom Castellums förvärv av Norrporten, som rådgivare vid Bang & Olufsens försäljning av ICEpower i Danmark samt vid norska Opera Softwares avyttring av Opera TV till US-baserat Moore Frères & Company. Dessutom var Carnegie rådgivare vid flest transaktioner i marknadssegmentet mellanstora bolag, vardera med ett värde mellan 50-500 MUSD.

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

Obligationsmarknaden som helhet uppvisade volymmässig tillväxt inom Europa under 2016. Carnegie växte snabbare än den nordiska marknaden inom kärnsegmentet high-yield under året och ökade därmed sina marknadsandelar (Stamdata).

Carnegie medverkade som rådgivare vid 12 transaktioner under perioden, däribland vid emitterade obligationer från läkemedelsbolaget Moberg Pharma, byggbolaget Serneke och spelföretaget Catena Media.

## MARKNADEN FÖR KAPITAL- OCH FÖRMÖGENHETSFÖRVALTNING

Fjölåret kännetecknades av en volatil aktiemarknad och oväntade politiska händelser. För kapital- och förmögenhetsförvaltningen innebar denna miljö att behovet av aktiv riskhantering underströks och fördelarna med diversifiering av portföljerna blev tydlig.

Samtidigt bidrog börsutvecklingen under året till ökade tillgångsvärden för svenska hushålls vars samlade nettoförmögenheter hade ökat vid utgången av tredje kvartalet 2016 (enligt SCB), till stor del drivet av ökade aktietillgångar och fortsatt stigande bostadspriser. Även den svenska fondmarknaden noterade rekordnivåer under året och redovisade ett ökat nettosparande i såväl aktiefonder som i bland- och obligationsfonder (Fondbolagens förening).

Vid utgången av 2016 uppgick kundernas samlade kapital under förvaltning hos Carnegie till 99 miljarder kronor (90), en ökning med 10 procent.

## UTMÄRKELSER UNDER ÅRET

### Investment Banking & Securities

Carnegie stärkte sina positioner ytterligare på den nordiska marknaden under året med toppranking inom såväl företagsrådgivning som aktieanalys- och mäklertjänster. Det framgår bland annat av kund- och marknadsundersökningar som TNS Sifo Prospera genomfört bland både företag och institutioner i Norden. Därutöver rankades Carnegie högst inom nordisk aktieanalys bland institutionella investerare på global nivå under året, både enligt Institutional Investors All-Europe samt Extel 2016. I tillägg utsågs Carnegie återigen till Sveriges bästa analyshus i Financial Hearings årliga undersökning.

### Private Banking

Carnegie stärkte sin marknadsposition under 2016 och utsågs till Sveriges bästa Private Banking-aktör av TNS Sifo Prospera. Erkännandet följdes upp med ytterligare en topplacering under februari 2017, då Carnegie avancerade till en förstaplats bland svenska Private Banking-aktörer i Euromoneys årliga undersökning.

## KONCERNENS FINANSIELLA UTVECKLING

Koncernens operativa intäkter uppgick till 2 156 MSEK (1 961) för helåret 2016, en ökning med 10 procent jämfört med föregående år. De operativa kostnaderna under samma period uppgick till 1 463 MSEK (1 457). Koncernen redovisar ett operativt resultat om 692 MSEK (504), en ökning med 37 procent sedan 2015. Resultatet före skatt uppgick till 342 MSEK (194), en ökning med 76 procent.

## INTÄKTER

### Investment Banking & Securities

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

Affärsområdet Investment Banking & Securities överträffar fjölårets starka utveckling och verksamheten rapporterar intäkter för helåret om 1 610 MSEK (1 341), en ökning om 20 procent med positiva bidrag från samtliga intäktsströmmar. Såväl courtage som rådgivningsintäkter relaterade till samgåenden och förvärv samt obligations- och aktiemarknadsrelaterade intäkter, ökar i förhållande till föregående år.

Under 2016 genomförde Carnegie återigen flest aktiemarknadstransaktioner i Norden och deltog bland annat i över hälften av Nordens alla börsintroduktioner med ett värde över 40 MUSD. Carnegie var under



året också rådgivare vid flest samgåenden och förvärv av mellanstora bolag, vardera med ett värde mellan 50-500 MUSD.

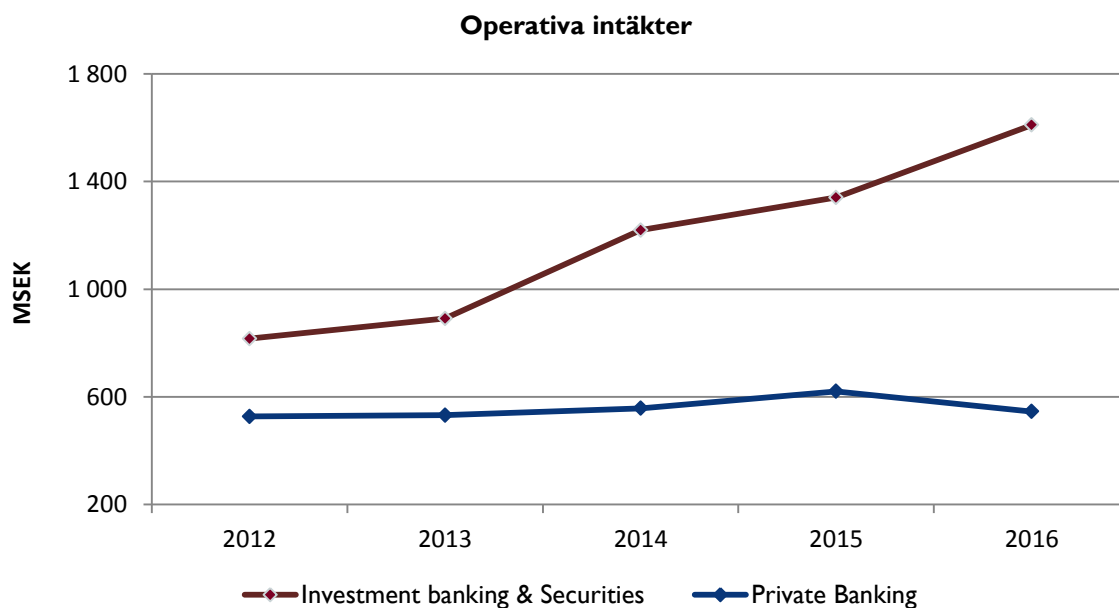
### Private Banking

Private Bankings intäkter genereras i huvudsak från diskretionär förvaltning, rådgivningsuppdrag, provision från försäljning av externa aktiefonder, räntenetto, samt arvode från rådgivning inom juridik och försäkring.

Intäkterna inom Private Banking uppgick till 546 MSEK (620) under 2016, en minskning om 12 procent i relation till 2015. Den starka utvecklingen under andra halvåret, med ökade inflöden av kapital under diskretionär förvaltning, väger inte upp för den svagare inledningen på året och den negativa utvecklingen inom institutionella strukturerade produkter.

Under hösten genomfördes ett antal framåtriktade aktiviteter inom den svenska Private Bankingverksamheten. Åtgärder kopplade till en tydligare kundsegmentering och en effektivare organisation stärker förutsättningarna för tillväxt. I tillägg har kunderbudandet kompletterats med riktade erbjudanden mot såväl aktiva entreprenörer som privatpersoner med större förmögenheter.

För att skapa tydligare fokus i utvecklingen inom Private Banking beslutade Carnegie att avyttra tredjepartsdistribution av strukturerade produkter. Detta möjliggör ett tydligare engagemang kring områdena förmögensrådgivning och kapitalförvaltning.

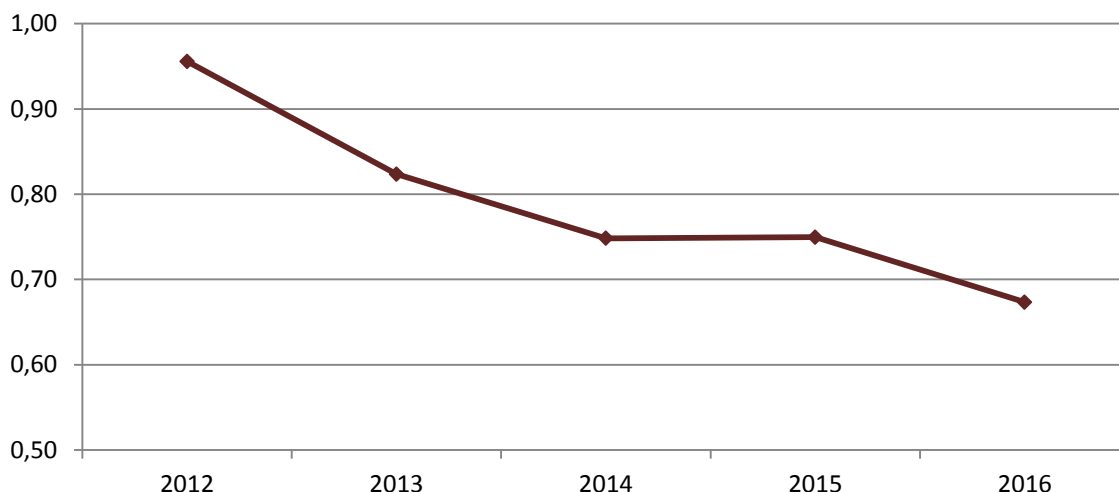


### KOSTNADER

De operativa kostnaderna var stabila 2016 jämfört med 2015 och uppgick till 1 463 MSEK (1 457). Fortsatta investeringar i affärsverksamheten genom selektiva rekryteringar och digitala tjänster, samt ökade omstruktureringskostnader och regelverksimplementeringar har balanserats av positiva effekter av effektiviseringar och god kostnadskontroll.

Grafen nedan illustrerar relationen mellan operativa kostnader och intäkter och visar effekten av gradvis stigande intäkter och stabila kostnader under de fem senaste åren.

### Operativa kostnader/Operativa intäkter



### RESULTAT

Det operativa resultatet uppgick till 692 MSEK (504), en ökning med 37 procent sedan 2015. En intäktsstillväxt på tio procent med stabil kostnadsbas, som inkluderar fortsatta investeringar i affärsverksamheten jämte effektiviseringar, har skapat ett förbättrat resultat 2016 med stärkta förutsättningar för den framtida intjäningen.

Resultatet före skatt uppgick till 342 MSEK (194), vilket är 76 procent högre än under fjolåret och det starkaste resultatet sedan 2009. Årets resultat efter skatt uppgick till 266 MSEK (106). Valutaeffekter har haft en mindre, positiv inverkan på årets resultat.

Resultatet från avvecklad verksamhet om 120 (108) omfattar intjänat resultat, januari – april, och realisationsvinst avseende Carnegie Fonder samt resultatet från den del av verksamheten inom Strukturerade Produkter som ska avyttras. Vidare ingår en avsättning för omstruktureringskostnader med 50 MSEK relaterad till försäljningen av verksamheten inom tredjepartsdistribution av Strukturerade Produkter.

### INVESTERINGAR

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 24 MSEK (25) under perioden.

## FINANSIELL POSITION

Koncernens låga exponering mot finansiella risker, i kombination med en god intjäning, medför att den finansiella positionen är fortsatt stark och motståndskraftig. Koncernens riskvägda tillgångar utgörs till två tredjedelar av valutarisk och operativ risk samt valutarisk kopplat till dotterbolagen. Endast tre procent av de riskvägda tillgångarna relaterar till risker i handelslagret.

Kärnprimärkapitalrelationen uppgick till 19,6 procent (18,1) och kapitalrelationen till 22,1 procent (20,6). I Not 4 presenteras årets kapitaltäckning med jämförelsetal. En mer utförlig beskrivning av Carnegies kapitaltäckning finns på [www.carnegie.se](http://www.carnegie.se).

Koncernens finansiering består av eget kapital, förlagslån samt in- och upplåning från allmänheten. Eget kapital och förlagslån utgör 16 procent (18), in- och upplåning från allmänheten utgör 71 procent (71) och övriga skulder utgör 13 procent (11) av balansomslutningen.

## MODERBOLAGET I SAMMANDRAG

Totala intäkter i moderbolaget uppgick till 5 MSEK (10). I juli 2016 överfördes koncernchefens anställning till Carnegie Investment Bank AB. Rörelseresultatet uppgick till -5 MSEK (-34). Jämförelseårets rörelseresultat var dels belastat med kostnader för strategiska projekt, dels med avgångsvederlag för tidigare VD. Resultat från finansiella poster uppgick till 299 MSEK (711) i vilket anteciperad utdelningsintäkt från Carnegie Investment Bank AB ingår med 310 MSEK. 2015 erhöles en utdelningsintäkt om 737 MSEK. Årets resultat uppgick till 294 MSEK (678).

Inga investeringar i anläggningstillgångar har skett under perioden (-). Likviditeten, definierad såsom kassa och utlåning till kreditinstitut, uppgick per den 31 december 2016 till 1 MSEK (4). Eget kapital, per den 31 december 2016 uppgick till 1 884 MSEK (2 414).

## RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

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

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

En mer utförlig beskrivning av Carnegies risker och riskhantering finns i årsredovisningen för 2015 samt på [www.carnegie.se](http://www.carnegie.se).

# KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

		Jan-dec	Jan-dec
(MSEK)	Not	2016	2015
Kvarvarande verksamhet			
Provisionsintäkter		2 066	1 826
Provisionskostnader		-25	-17
<b>Provisionsnetto</b>		<b>2 041</b>	<b>1 809</b>
Ränteintäkter		87	95
Räntekostnader		-42	-49
<b>Räntenetto</b>		<b>45</b>	<b>46</b>
Nettoreultat av finansiella transaktioner		67	53
<b>Summa rörelseintäkter</b>		<b>2 153</b>	<b>1 908</b>
Personalkostnader		-1 395	-1 278
Övriga administrationskostnader		-413	-418
Av- och nedskrivningar på immateriella och materiella tillgångar		-28	-23
<b>Summa rörelsekostnader</b>		<b>-1 837</b>	<b>-1 718</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>		<b>316</b>	<b>190</b>
Kreditförluster, netto		26	4
<b>Resultat före skatt</b>		<b>342</b>	<b>194</b>
Skatt		-76	-88
<b>Årets resultat från kvarvarande verksamhet</b>		<b>266</b>	<b>106</b>
Avvecklad verksamhet			
Årets resultat från avvecklad verksamhet	3	120	108
<b>Årets resultat</b>		<b>386</b>	<b>214</b>
Övrigt totalresultat från kvarvarande verksamhet:			
<i>Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:</i>			
Omräkning utländsk verksamhet		27	-17
<b>Summa totalresultat för året</b>		<b>413</b>	<b>197</b>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

(MSEK)	Not	31 dec 2016	31 dec 2015
<b>Tillgångar</b>			
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker		1 245	1 581
Belåningsbara statsskuldförbindelser	1	523	694
Utlåning till kreditinstitut <sup>1)</sup>		2 830	2 411
Utlåning till allmänheten		2 901	3 540
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1	2 080	1 899
Aktier och andelar	1	310	264
Derivatinstrument	1	130	75
Aktier i intresseföretag		-	10
Immateriella tillgångar		14	11
Materiella anläggningstillgångar		65	65
Aktuella skattefordringar		34	32
Uppskjutna skattefordringar		384	420
Övriga tillgångar	2	579	336
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		99	99
Tillgångar som innehas för försäljning	3	525	798
<b>Summa tillgångar</b>		<b>11 720</b>	<b>12 234</b>
<b>Skulder och eget kapital</b>			
Skulder till kreditinstitut		28	3
In- och upplåning från allmänheten <sup>1)</sup>		7 873	8 651
Korta positioner, aktier	1	145	104
Derivatinstrument	1	77	83
Aktuella skatteskulder		24	12
Uppskjutna skatteskulder		12	13
Övriga skulder	2	444	266
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		663	556
Övriga avsättningar		90	66
Efterställda skulder		162	162
Skulder som innehas för försäljning	3	525	230
Eget kapital		1 677	2 088
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>11 720</b>	<b>12 234</b>
<b>Ställda säkerheter och eventualförpliktelser</b>			
Ställda säkerheter		1 992	1 515
Eventualförpliktelser		540	389

1) Varav klientmedel 136 MSEK (139).

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

	Jan-dec	Jan-dec
(MSEK)	2016	2015
Eget kapital - vid årets början	2 088	2 369
Utdelning <sup>1)</sup>	-824	-38
Inlösen av preferensaktier	-	-440
Årets totalresultat	413	197
<b>Eget kapital - vid årets slut</b>	<b>1 677</b>	<b>2 088</b>

1) Utdelning under perioden avser utdelning av aktierna i CARAM AB i samband med avyttringen av Carnegie Fonder AB (se Not 3). För jämförelseperioden avses utdelning till preferensaktier (Öresund/Creades).

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYSER<sup>1)</sup>

	Jan-dec	Jan-dec
(MSEK)	2016	2015
Kassaflöde från den löpande verksamheten	465	2 436
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-56	-25
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-1 661
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>409</b>	<b>749</b>
Likvida medel vid årets början <sup>2)</sup>	3 620	2 947
Kursdifferens i likvida medel	101	-77
<b>Likvida medel vid årets slut <sup>2)</sup></b>	<b>4 129</b>	<b>3 620</b>

1) Kassaflödesanalyserna inkluderar avvecklad verksamhet till och med avyttringstidpunkten. I not 3 presenteras kassaflödesanalyser för avvecklad verksamhet.

2) Exkluderat likvida medel ställda som säkerhet.

## RESULTATRÄKNING MODERBOLAGET

	Jan-dec	Jan-dec
(MSEK)	2016	2015
Nettoomsättning	5	10
Övriga externa kostnader	-1	-17
Personalkostnader	-9	-28
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-5</b>	<b>-34</b>
Ränteintäkter och liknande intäkter	0	-
Räntekostnader och liknande kostnader	-8	-21
Resultat från andelar i dotterbolag	307	732
<b>Resultat från finansiella poster</b>	<b>299</b>	<b>711</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>294</b>	<b>677</b>
Skatt	0	0
<b>Årets resultat</b>	<b>294</b>	<b>678</b>

## RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT MODERBOLAGET

	Jan-dec	Jan-dec
	2016	2015
<b>Årets resultat</b>	<b>294</b>	<b>678</b>
Övrigt totalresultat	-	-
<b>Summa totalresultat för året</b>	<b>294</b>	<b>678</b>

## BALANSRÄKNING MODERBOLAGET

(MSEK)	31 dec 2016	31 dec 2015
<b>Tillgångar</b>		
Aktier och andelar i koncernbolag	1 780	2 604
Uppskjuten skattefordran	2	2
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>1 782</b>	<b>2 606</b>
Fordran på koncernbolag	310	28
Aktuella skattefordringar	2	1
Övriga kortfristiga fordringar	8	9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	0
Kassa och bank	1	4
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>321</b>	<b>43</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 103</b>	<b>2 648</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital	1 884	2 414
Konvertibelt förlagslån	162	162
Skuld till koncernbolag	38	0
Leverantörsskulder	0	4
Övriga kortfristiga skulder	1	33
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	9	27
Övriga avsättningar	2	2
Avsättningar till pensioner	8	8
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>2 103</b>	<b>2 648</b>
<b>Ställda säkerheter och eventalförpliktelser</b>		
Ställda säkerheter	-	-
Eventalförpliktelser	113	115



## REDOVISNINGSPRINCIPER

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

De redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som tillämpats i denna rapport är i huvudsak desamma som använts i årsredovisningen 2015. Carnegie Fonder AB och de delar av verksamheten inom Strukturerade Produkter som ska avyttras presenteras dock som avvecklad verksamhet i koncernens rapport över totalresultat respektive koncernens rapport över finansiell ställning, i enlighet med IFRS 5. Tilläggsupplysningar avseende avvecklad verksamhet presenteras i Not 3.

Notera att avrundningar i rapporten kan ha medfört att beloppen i miljoner SEK i vissa fall inte stämmer om de summeras. Alla jämförelsesiffror i rapporten beskriver motsvarande period 2015 om ej annat anges.

## NOT 1 TILLGÅNGAR OCH SKULDER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE

31 dec 2016				
(MSEK)	Noterade marknads- värden (Nivå 1)	Värderingsteknik baserad på observerbara indata (Nivå 2)	Värderingsteknik baserad på ej observerbara indata (Nivå 3)	Summa
<b>Tillgångar</b>				
Belåningsbara statsskuldförbindelser	523	-	-	<b>523</b>
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 975	105	-	<b>2 080</b>
Aktier och andelar	304	6	-	<b>310</b>
Derivatinstrument	122	8	-	<b>130</b>
<b>Summa</b>	<b>2 924</b>	<b>119</b>	-	<b>3 044</b>
<b>Skulder</b>				
Korta positioner, aktier	145	-	-	<b>145</b>
Derivatinstrument	75	2	-	<b>77</b>
<b>Summa</b>	<b>220</b>	<b>2</b>	-	<b>222</b>

31 dec 2015				
(MSEK)	Noterade marknads- värden (Nivå 1)	Värderingsteknik baserad på observerbara indata (Nivå 2)	Värderingsteknik baserad på ej observerbara indata (Nivå 3)	Summa
<b>Tillgångar</b>				
Belåningsbara statsskuldförbindelser	694	-	-	<b>694</b>
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 863	37	-	<b>1 899</b>
Aktier och andelar	231	32	-	<b>264</b>
Derivatinstrument	74	1	-	<b>75</b>
<b>Summa</b>	<b>2 862</b>	<b>70</b>	-	<b>2 932</b>
<b>Skulder</b>				
Korta positioner, aktier	104	-	-	<b>104</b>
Derivatinstrument	81	2	-	<b>83</b>
<b>Summa</b>	<b>185</b>	<b>2</b>	-	<b>187</b>

Tabellen ovan visar koncernens finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde per 31 december 2016, med jämförelsetal för december 2015. När verkliga värden fastställs för finansiella instrument används olika metoder beroende på grad av observerbarhet av marknadsdata i värderingen och aktiviteten på marknaden. Värderingstekniker och koncernens process för värdering beskrivs mer i detalj i årsredovisningen för 2015.

Det skedde inga överföringar mellan nivå 1 och 2 under de presenterade perioderna.

Verkligt värde för övriga finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde uppskattas vara lika eller nära dess bokförda värde.

## NOT 2 KVITTNING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

31 dec 2016			
Finansiella tillgångar och skulder som kvittas			
(MSEK)	Bruttobelopp	Kvittade	Nettobelopp i balansräkningen
<b>Tillgångar</b>			
Likvidfordringar <sup>1)</sup>	1 368	-1 106	262
<b>Skulder</b>			
Likvidskulder <sup>2)</sup>	1 228	-1 104	124

31 dec 2015			
Finansiella tillgångar och skulder som kvittas			
(MSEK)	Bruttobelopp	Kvittade	Nettobelopp i balansräkningen
<b>Tillgångar</b>			
Likvidfordringar <sup>1)</sup>	1 693	-1 485	208
<b>Skulder</b>			
Likvidskulder <sup>2)</sup>	1 555	-1 488	67

1) Ingår i balansposten Övriga tillgångar

2) Ingår i balansposten Övriga skulder

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 i balansräkningen men som omfattas av rättsligt bindande ramavtal om nettning eller liknande, är marginell, varför dessa upplysningar inte har lämnats.

## NOT 3 AVECKLAD VERKSAMHET

I slutet av april 2016 verkställdes avyttringen av Carnegie Fonder AB, i enlighet med styrelsebeslut i september 2015. I december 2016 beslutade styrelsen att verksamheten inom tredjepartsdistribution av strukturerade produkter (nedan: Strukturerade Produkter) ska avyttras under 2017. Nedan presenteras finansiell information avseende avvecklad verksamhet, i enlighet med *IFRS 5, Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter*.

### Resultat från avvecklad verksamhet<sup>1)</sup>

	Jan-dec	Jan-dec
(MSEK)	2016	2015
Rörelseintäkter	152	366
Rörelsekostnader <sup>2)</sup>	-166	-265
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-14</b>	<b>101</b>
Finansiellt netto	-1	0
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-15</b>	<b>101</b>
Inkomstskatt	-9	7
<b>Resultat från avvecklad verksamhet efter skatt</b>	<b>-24</b>	<b>108</b>
Vinst vid försäljning av dotterföretag	143	-
<b>Resultat från avvecklad verksamhet</b>	<b>120</b>	<b>108</b>

1) Omfattar resultat, koncernposter och realisationsvinst, vid avyttringen, avseende Carnegie Fonder AB samt resultat avseende de delar av Strukturerade Produkter som ska avyttras.

2) Varav - MSEK (-21) avser avskrivningar på immateriella tillgångar, netto efter upplösning av uppskjuten skatt. I rörelsekostnaden för 2016 ingår en avsättning för omstruktureringskostnader om 50 MSEK avseende de delar av Strukturerade Produkter som ska avyttras.

### Tillgångar och skulder som innehas för försäljning<sup>1)</sup>

(MSEK)	31 dec 2016	31 dec 2015
Utlåning till allmänheten	5	-
Immateriella tillgångar <sup>2)</sup>	-	649
Materiella anläggningstillgångar	-	2
Kortfristiga fordringar	-	93
Likvida medel	521	54
<b>Summa tillgångar</b>	<b>525</b>	<b>798</b>
In- och upplåning från allmänheten	525	-
Kortfristiga skulder	-	180
Uppskjuten skatteskuld <sup>2)</sup>	-	50
<b>Summa skulder</b>	<b>525</b>	<b>230</b>

1) Tillgångar och skulder som innehas för försäljning avser de delar inom Strukturerade Produkter som ska avyttras för 2016 och Carnegie Fonder för jämförelseåret.

2) Avser koncernmässiga övervärden.

## NOT 3 AVVECKLAD VERKSAMHET (forts.)

### Kassaflöde från avvecklad verksamhet

(MSEK)	31 dec 2016	31 dec 2015
Kassaflöde från den löpande verksamheten	128	148
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten <sup>1)</sup>	-156	-145
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-30</b>	<b>2</b>
Likvida medel vid årets början	582	580
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>553</b>	<b>582</b>

1) Avser erlagt koncernbidrag.

### Uppgifter om avyttringen - Carnegie Fonder AB

(MSEK)	30 apr 2016
Erhållen köpeskilling:	
Kontant	-
Aktier i CARAM AB <sup>1)</sup>	824
<b>Total köpeskilling</b>	<b>824</b>
Redovisat värde för sålda nettotillgångar	-681
<b>Resultat före skatt</b>	<b>143</b>
Inkomstskatt	-
<b>Resultat vid avyttringen efter skatt</b>	<b>143</b>

1) Efter avyttringen av Carnegie Fonder AB har aktierna i CARAM AB (fd. C Asset Management Partners AB) delats ut till Carnegie Holding AB:s ägare.

### Redovisade värden på tillgångar och skulder vid avyttringen - Carnegie Fonder AB

(MSEK)	30 apr 2016
Immateriella tillgångar <sup>1)</sup>	648
Materiella anläggningstillgångar	3
Kortfristiga fordringar	222
Likvida medel	32
<b>Summa tillgångar</b>	<b>905</b>
Kortfristiga skulder	174
Uppskjuten skatteskuld <sup>1)</sup>	50
<b>Summa skulder</b>	<b>224</b>
<b>Nettotillgångar</b>	<b>681</b>

1) Avser koncernmässiga övervärden.

## NOT 4 KAPITALTÄCKNING

Carnegie Holding Koncernen		
	31 dec	31 dec
(MSEK)	2016	2015
<b>Kapitalbas</b>		
Kapitalinstrument och tillhörande överkursfond	922	922
Balanserade vinstmedel samt reserver	753	1 166
Planerad utdelning	-100	-
Goodwill och immateriella tillgångar	-14	-610
Uppskjuten skattefordran	-260	-306
Ytterligare värdejustering	-2	0
<b>Kärnprimärkapital</b>	<b>1 302</b>	<b>1 172</b>
Preferensaktier	-	-
<b>Primärkapital</b>	<b>1 302</b>	<b>1 172</b>
Evigt konvertibelt förlagslån	162	162
<b>Kapitalbas för kapitaltäckningsändamål</b>	<b>1 464</b>	<b>1 334</b>
<b>Kapitalkrav</b>		
Kreditrisk (enligt schablonmetoden)	175	161
Risker i handelslagret	18	38
Valutarisk	68	54
Operativ risk (enligt basmetoden)	270	266
<b>Totalt kapitalkrav</b>	<b>531</b>	<b>519</b>
Överskott av kapital	933	815
<b>Finansiell position</b>		
Eget kapital, MSEK	1 677	2 088
Kärnprimärkapital, MSEK	1 302	1 172
Kapitalbas, MSEK	1 464	1 334
Riskvägda tillgångar, MSEK	6 635	6 488
Kärnprimärkapitalrelation, procent	19,6	18,1
Kapitalrelation, procent	22,1	20,6

## HISTORISK ÖVERSIKT<sup>1)</sup>

### Carnegie Holding Koncernen

#### Resultaträkning, MSEK

#### Kvarvarande verksamhet

	2016	2015	2014	2013	2012
Totala intäkter	2 153	1 908	2 058	1 735	1 535
Personalkostnader	-1 395	-1 278	-1 276	-1 098	-1 135
Övriga kostnader	-441	-441	-536	-489	-596
Kostnader före kreditförluster	-1 837	-1 719	-1 812	-1 587	-1 731

<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>316</b>	<b>190</b>	<b>246</b>	<b>148</b>	<b>-196</b>
--------------------------------------	------------	------------	------------	------------	-------------

Kreditförluster, netto	26	4	25	25	30
------------------------	----	---	----	----	----

<b>Resultat före skatt</b>	<b>342</b>	<b>194</b>	<b>271</b>	<b>173</b>	<b>-166</b>
----------------------------	------------	------------	------------	------------	-------------

Skatt	-76	-88	-36	21	-117
-------	-----	-----	-----	----	------

<b>Årets resultat från kvarvarande verksamhet</b>	<b>266</b>	<b>106</b>	<b>235</b>	<b>194</b>	<b>-283</b>
---	------------	------------	------------	------------	-------------

#### Avvecklad verksamhet

Årets resultat från avvecklad verksamhet	120	108	-	-	-
--	-----	-----	---	---	---

<b>Årets resultat</b>	<b>386</b>	<b>214</b>	<b>235</b>	<b>194</b>	<b>-283</b>
-----------------------	------------	------------	------------	------------	-------------

#### Finansiella nyckeltal

K/I-tal, procent	85	90	88	91	113
Vinstmarginal, procent	18	11	11	11	neg.
Avkastning på eget kapital, procent <sup>2)</sup>	21	9	11	8	neg.
Avkastning på totala tillgångar, procent	3,1	1,6	2,1	1,8	neg.
Totala tillgångar, MSEK	11 720	12 234	12 443	10 613	10 741
Eget kapital, MSEK	1 677	2 088	2 369	2 136	1 964

#### Kapitalbas

Kärnprimärkapital, MSEK	1 302	1 172	1 272	969	824
Total kapitalbas, MSEK	1 464	1 334	1 770	1 378	1 234
Kärnprimärkapitalrelation, procent	19,6	18,1	19,5	14,8	13,1
Kapitalrelation, procent	22,1	20,6	27,2	21,1	19,6

#### Medarbetare

Genomsnittligt antal anställda	631	642	633	631	704
Antal anställda vid årets slut	619	654	638	622	653

1) Den historiska översikten baseras på legal resultaträkning. För 2015 och 2016 presenteras fondverksamheten och verksamheten inom tredjepartsdistribution av strukturerade produkter som avvecklad verksamhet.

2) För 2015 och 2016 har avkastning på eget kapital beräknats som årets resultat för kvarvarande verksamhet, dividerat med genomsnittligt eget kapital (2015: proforma), justerat för effekt av uppskjuten skatt på underskottsavdrag.

## DEFINITIONER OCH ORDFÖRKLARINGAR

### **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 året per genomsnittligt antal anställda för kvarvarande verksamhet.

### **Operativa kostnader per anställd**

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

### **Operativ vinstmarginal**

Operativt resultat i procent av operativa intäkter.

### **Avkastning på eget kapital kvarvarande verksamhet**

Årets resultat kvarvarande verksamhet, dividerat med genomsnittligt eget kapital (2015: proforma), justerat för effekt av uppskjuten skatt på underskottsavdrag.

### **Avkastning på totala tillgångar kvarvarande verksamhet**

Resultat kvarvarande verksamhet dividerat med genomsnittliga totala tillgångar för kvarvarande verksamhet.

### **K/I-tal**

Totala kostnader före kreditförluster i procent av totala intäkter.

### **Intäkter per anställd**

Totala intäkter för året per genomsnittligt antal anställda.

### **Vinstmarginal**

Årets resultat i procent av totala intäkter.

### **Avkastning på eget kapital**

Årets resultat dividerat med genomsnittligt kapital justerat för effekt av uppskjuten skatt på underskottsavdrag. För åren 2014 och tidigare är årets resultat justerat för effekt av omvärdering av uppskjuten skatt på underskottsavdrag.

### **Avkastning på totala tillgångar**

Årets resultat dividerat med genomsnittliga totala tillgångar.

### **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 årets slut**

Antal årsanställda (heltidsekvivalenter) vid årets slut.

### **Genomsnittligt antal anställda**

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



## GRANSKNINGSRAPPORT

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

### INTYGANDE

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

Carnegie Holding AB  
Stockholm den 17 februari 2017

**Bo Magnusson**  
Styrelseordförande

**Ingrid Bojner**  
Styrelseledamot

**Klas Johansson**  
Styrelseledamot

**Anders Johnsson**  
Styrelseledamot

**Harald Mix**  
Styrelseledamot

**Andreas Rosenlew**  
Styrelseledamot

**Björn Jansson**  
Verkställande direktör