

CARNEGIE HOLDING AB

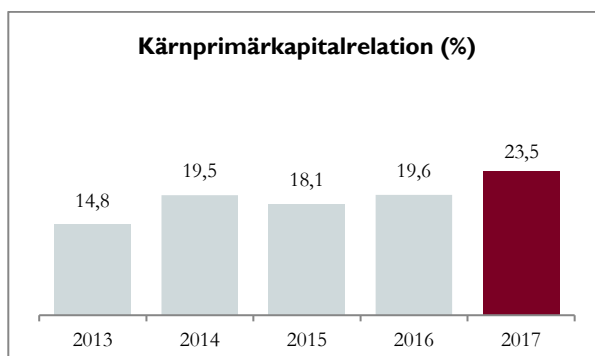
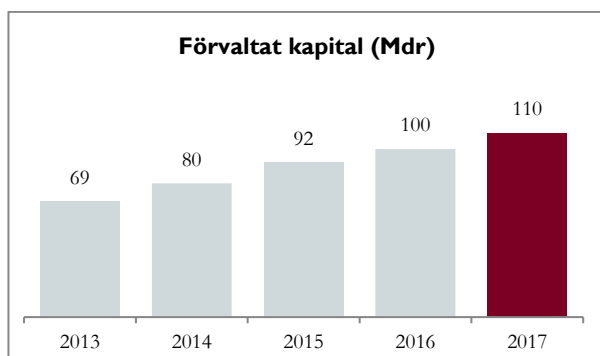
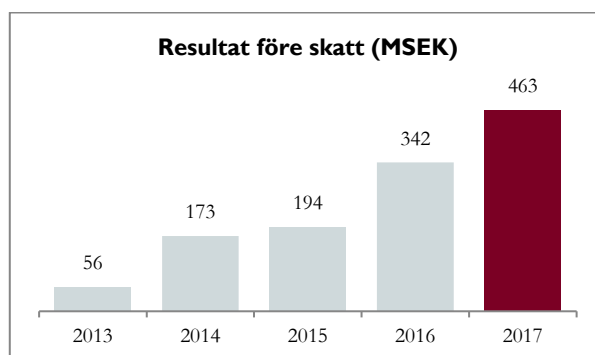
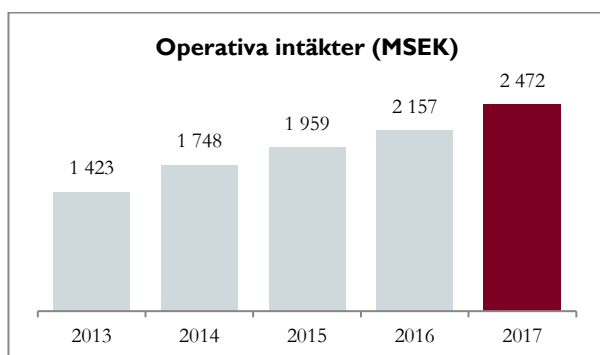
BOKSLUTSRAPPORT

1 januari – 31 december 2017

– *Carnegie fortsätter sin positiva utveckling under 2017, präglad av stärkta kundrelationer, god lönsamhet och diversifierad tillväxt, säger vd och koncernchef Björn Jansson.*

- De operativa intäkterna uppgick till 2 472 MSEK (2 157), en ökning med 15 procent.
- De operativa kostnaderna uppgick till 1 571 MSEK (1 465), en ökning med 7 procent.
- Resultatet före skatt uppgick till 463 MSEK (342), en ökning med 35 procent.
- Det förvaltade kapitalet uppgick till 110 miljarder kronor (100), en ökning med 10 procent.
- Kärnprimärkapitalrelationen uppgick till 23,5 procent (19,6).
- Styrelsen föreslår en utdelning om 200 MSEK.

FINANSIELLA NYCKELTAL



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.

ÅRET I SAMMANDRAG

- Carnegie stärker tillväxten inom såväl geografiska marknader som enskilda affärssegment.
- Verksamheten redovisar ökad lönsamhet inom båda affärsområdena.
 - Intäkterna inom Investment Banking & Securities ökade med 13 procent i förhållande till samma period i fjol.
 - Private Banking fortsätter sin positiva utveckling och rapporterar en intäktsökning om 19 procent för året.
- Carnegie fortsätter att investera för att stärka vår marknadsposition, effektivisera verksamheten, utveckla vår IT-förmåga och anpassa oss till nya regelverk.
- Tillväxten sker på bred front, inom såväl etablerade verksamhetsområden som fokusområden med större tillväxtpotential.
 - Carnegie har haft en stark utveckling inom aktiemarknadstransaktioner, med bland annat en ledande roll i 20 av Nordens 27 större börsnoteringar (vardera med ett värde över 50 MUSD).
 - Carnegie nästintill fördubblar intäkterna inom företagsobligationer (DCM/Fixed Income) och har varit delaktiga i 22 nordiska transaktioner under perioden.
 - Carnegies satsningar på valda nischer inom fastighetssektorn uppvisar en betydande intäktsutveckling.
 - Stark lönsamhetsförbättring inom Private Banking, både på den svenska och danska marknaden, med god nykundstillströmning, ökade nettoinflöden av kapital under förvaltning samt en hög kundaktivitet.
 - För enskilda geografiska marknader uppvisar verksamheterna i Finland, UK och US starkast tillväxt.
- Utestående förlagslån om 162 MSEK återbetalades under året.
- Koncernen har ytterligare stärkt sin finansiella position under året, med en likviditetstäckningsgrad som överstiger tre gånger det lagstadgade kravet.

STÄRKTA KUNDRELATIONER OCH DIVERSIFIERAD TILLVÄXT

VD och koncernchef Björn Jansson kommenterar

Carnegie fortsätter sin positiva utveckling under 2017. Genom selektiva investeringar och löpande effektiviseringar har vi stärkt våra kundrelationer och ökat lönsamheten inom både verksamhetsområden och geografiska marknader.

Ett positivt affärsklimat har under året gynnat investeringsviljan och transaktionsaktiviteten på samtliga nordiska marknader. Samtidigt har Carnegie varit väl positionerat för att förvalta de affärsmöjligheter som skapats och vi har fått en hög utväxling på löpande investeringar inom främst aktiemäkleri, aktieanalys och företagsrådgivning. Detta återspeglas bland annat i den höga andelen börsnoteringar och aktiemarknadstransaktioner som vi medverkat i på den nordiska marknaden, vilket också inverkat positivt på kundaktiviteten kopplat till våra mäklari- och analystjänster, inklusive från verksamheterna i London och New York.

Tillväxten under året sker också inom några av våra strategiska satsningsområden, som företagsobligationer, Private Banking samt fastighetssyndikering. Verksamheten inom företagsobligationer fortsätter utvecklas väl i både Sverige och Norge och intäkterna nästintill dubblas i relation till fjolåret. Likaså följer verksamheten inom Private Banking en fortsatt stark utveckling under 2017, med positivt nykundsinflöde, rekordhög intäkt och ökat kapital under förvaltning. I tillägg till positiva marknadsförutsättningar under perioden ska utvecklingen inom affärsområdet ses mot bakgrund av de åtgärder som genomfördes i fjol, mot en mer kundorienterad organisation och anpassade erbjudanden.

Carnegies satsningar på valda nischer inom fastighetssektorn, genom syndikeringar av fastighetsbestånd har också skapat utrymme för en högre utväxling under året. Sammantaget bidrar lönsamhetsförbättringar inom både geografiska marknader som enskilda områden till en diversifierad tillväxt för Carnegies samlade verksamhet under året.

Parallellt med den positiva verksamhetsutvecklingen så har kundförtroendet stärkts hos såväl företag som institutioner och privatpersoner. Detta uttrycks i både affärsmandat under året och i flertalet kund- och marknadsundersökningar där Carnegie rankas högst bland marknadens aktörer, bland annat inom aktieanalys, mäklari, företagsrådgivning, företagsobligationer samt Private Banking. Carnegie kan därmed sammanfatta året med en ledande marknadsställning inom samtliga verksamhetsområden och geografier.

Under året har Carnegie fortsatt investera i verksamheten för att möta den höga affärsaktiviteten samt effektivisera interna arbetsprocesser. Det är värdefulla investeringar som långsiktigt bidrar till att stärka vår marknadsposition med ett konkurrenskraftigt rådgivningserbjudande till kund. Därutöver har verksamheten vikt betydande resurser till att implementera nya regelverksanpassningar som träder i kraft under 2018.

I tillägg har vi tagit ytterligare steg avseende hållbarhet och ansvarstagande och har bland annat integrerat hållbarhetsaspekter med en större tydlighet i såväl våra bolagsanalyser som inom vår kapitalförvaltning.

Årets positiva utveckling bör ses som resultatet av ett långsiktigt arbete, där vi löpande har stärkt vår marknadsposition. Vi är glada över att tillväxten är diversifierad och att kundrelationerna är fortsatt starka. Så säkrar vi också förutsättningarna framåt.

Björn Jansson

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

■ Externa erkännanden och stärkt kundförtroende

Investment Banking

- ★ Carnegie korades till främsta finansiella rådgivare i inom samgåenden och förvärv i Sverige (Mergermarket, dec., 2017)
- ★ Carnegie toppade rankingen av rådgivare på den nordiska marknaden för företags-transaktioner, såväl totalt som inom samgåenden och förvärv och aktiemarknads-transaktioner (Kantar Sifo Prospera, dec., 2017)
- ★ Carnegie korades till bästa Investmentbank i Norge (Euromoney, jul., 2017).
- ★ Carnegie rankades högst avseende obligationsmarknaden, inom kategorin High Yield (Kantar Sifo Prospera, jun., 2017).

Securities

- ★ Institutionella investerare i både Sverige och Finland utsåg Carnegie till bästa aktiehus, såväl totalt som inom analys och aktiehandel. (Kantar Sifo Prospera, dec., 2017).
- ★ Nordiska portföljförvaltare utsåg Carnegie till bästa aktiehus i Norden (Kantar Sifo Prospera, jul., 2017).
- ★ Svenska institutioner rankade Carnegie högst på marknaden för aktieanalys, med Lena Österberg som bästa individuella analytiker (Financial Hearings, jun., 2017).
- ★ Globala investerare värderade Carnegie högst bland marknads aktörer avseende aktieanalys, mäklari och corporate access. (Extel, jun., 2017).
- ★ Globala institutioner rankade Carnegie som nummer ett inom nordisk aktieanalys (Institutional Investors All-Europe, feb., 2017).

Private Banking

- ★ Carnegie rankades högst bland svenska Private Bankingaktörer och toppade åtta av tolv utvärderade kategorier. (Kantar Sifo Prospera, okt., 2017).
- ★ Carnegie utsågs till nummer ett bland svenska Private Banking-aktörer (Euromoney, feb., 2017).

■ Förändringar i koncernledningen

Under året tillträdde Elisabeth Erikson rollen som CIO och ingår i koncernledningen. Jacob Bastholm utsågs till chef för Carnegies danska verksamhet och medlem i koncernledningen. Annika Agri Larsson, tidigare HR-chef, avslutade sin anställning.

■ Legala krav från institutionella investerare

Under året har ett antal danska och globala institutionella investerare väckt skadeståndsanspråk, kopplat till konkursen i OW Bunker 2014. Carnegie anser att anspråken saknar juridisk grund och avser att bestrida kraven.

HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

■ Externa utmärkelser

- ★ Carnegie toppade åter rankingen bland svenska Private Banking-aktörer (Euromoney, feb., 2018).
- ★ Institutionella investerare utsåg Carnegie till bästa aktiehus i Norden, såväl totalt som inom analys och aktiehandel (Kantar Sifo Prospera, jan., 2018).
- ★ Globala institutioner rankade Carnegie högst inom nordisk aktieanalys (Institutional Investors All-Europe, feb., 2018).

DETTA ÄR CARNEGIE

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

SECURITIES & INVESTMENT BANKING

Securities

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

Investment Banking

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

PRIVATE BANKING

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

OPERATIV RESULTATRÄKNING OCH NYCKELTAL

(MSEK)	Not	Jan-dec	Jan-dec	%
		2017	2016	
Kvarvarande verksamhet				
Investment Banking & Securities		1 822	1 610	13
Private Banking		650	547	19
Operativa intäkter		2 472	2 157	15
Personalkostnader exklusive rörlig ersättning		-1 037	-1 033	0
Övriga kostnader		-534	-432	24
Operativa kostnader		-1 571	-1 465	7
Operativt resultat		901	692	30
Finansieringskostnader, rörlig ersättning mm		-438	-350	25
Resultat före skatt		463	342	35
Skatt		-124	-76	63
Årets resultat från kvarvarande verksamhet		339	266	27
Avvecklad verksamhet				
Årets resultat från avvecklad verksamhet	3	7	120	
Årets resultat		346	386	
Finansiella nyckeltal, kvarvarande verksamhet				
Operativt K/I-tal, procent		64	68	
Operativa intäkter per anställd, MSEK		4,2	3,5	
Operativa kostnader per anställd, MSEK		2,7	2,4	
Operativ vinstmarginal, procent		36	32	
Förvalt kapital, miljarder		110	100	
Avkastning på eget kapital, procent		22	21	
Totala tillgångar		12 254	11 195	
Finansiell position				
Kärnprimärkapitalrelation, procent		23,5	19,6	
Eget kapital, MSEK		1 917	1 677	
Medarbetare, kvarvarande verksamhet				
Antal anställda, genomsnitt		590	609	
Antal anställda vid årets slut		598	610	

För definitioner och beräkningar av nyckeltal, se sid 24

MARKNAD & POSITION

Investeringsklimatet under 2017 fortsatte att präglas av gynnsamma förhållanden, med fortsatt låg inflation, låga räntor och låg marknadsvolatilitet. Detta inverkade positivt på investeringsviljan hos både privata och institutionella investerare samt en aktiv transaktionsmarknad under året.

MARKNADEN FÖR FÖRETAGSTRANSAKTIONER

Aktiemarknadsrelaterade transaktioner (ECM)

En fortsatt hög aktivitet för aktiemarknadsrelaterade transaktioner på den nordiska marknaden kännetecknades bland annat av en aktiv noteringsmarknad. Under 2017 registrerades rekordmånga börsintroduktioner på de nordiska börserna (Thomson Reuters).

Carnegie har behållit sin ledande position på nordisk kapitalmarknad under året, både i rollen som rådgivare vid aktiemarknadstransaktioner samt i förmåga att exekvera transaktionerna. Carnegie medverkade i fler ECM-transaktioner än någon annan aktör på den nordiska marknaden och rankades högst av marknadens aktörer i flertalet kundundersökningar under perioden, avseende såväl företagsrådgivning som aktieanalys, mäklari och exekvering, (Extel, Institutional Investors, Financial Hearings, Kantar Sifo Prospera).

Carnegie medverkade i klar majoritet av alla större börsintroduktioner i Norden. Av årets 27 större nordiska börsnoteringar, vardera med ett värde högre än 50 MUSD, hade Carnegie en ledande roll i 20 transaktioner. Den svenska marknaden noterades återigen för högst aktivitet och Carnegie deltog i 14 av landets 16 större börsintroduktioner (Thomson Reuters). Bland de nordiska börsnoteringar där Carnegie medverkade märks bland andra hälsovårdsföretaget Terveystalo (FI), återförsäljaren av anläggningsmaskiner Ferronordic (SE), kökstillverkaren TCM Group (DK) samt mjukvaruföretaget Crayon (NO).

Förvärv, samgåenden & avyttringar (M&A)

Den globala marknaden för samgåenden och förvärv har fortsatt uppvisa en kraftig tillväxt under 2017 (Mergermarket). Bland företagstransaktioner där finansiella rådgivare varit anlitade noterades dock en något lägre aktivitet på den nordiska transaktionsmarknaden under året. (Thomson Reuters).

Carnegie medverkade totalt i 21 transaktioner på den nordiska marknaden under perioden och deltog bland annat i norska Nels förvärv av den amerikanska turbintillverkaren Proton, som rådgivare vid McDonald's avyttring av sin nordiska verksamhet, vid avyttringen av finska Evac till Bridgepoint, samt vid försäljningen av hissleverantören Cibes Lift till Nalka Invest (Thomson Reuters).

Under året rankades Carnegie högst bland rådgivare på den nordiska marknaden för företagstransaktioner, inom samgåenden och förvärv (Kantar Sifo Prospera, Mergermarket).

Företagsobligationer och ränteinstrument (DCM/Fixed Income)

Den nordiska marknaden för företagsobligationer fortsatte uppvisa stark tillväxt under 2017 och Carnegies investeringar inom verksamhetsområdet ger resultat under perioden, både i Sverige och Norge. Den totala emitterade marknadsvolymen som Carnegie medverkat till inom segmentet "high-yield" ökade med drygt 250 procent i relation till samma period i fjol.

Carnegie medverkade som rådgivare vid sammanlagt 22 transaktioner under perioden, däribland vid emitterade obligationer från Stillfront, Cabonline, Coastal Holding, European Energy och Ovako. Samtidigt har marknadsställningen stärkts och Carnegie toppade kategorin "DCM high-yield" för den svenska marknaden, enligt den kundundersökning som Kantar Sifo Prospera genomförde under året.

MARKNADEN FÖR KAPITAL- OCH FÖRMÖGENHETSFÖRVALTNING

Svenska hushålls samlade finansiella nettoförmögenheter fortsatte stiga vid utgången av tredje kvartalet 2017 (SCB), till stor del drivet av ökade aktie- och fastighetstillgångar, samtidigt som hushållens finansiella sparande minskade från halvårsskiftet.

Carnegies strategiska bedömning av investeringsklimatet under året motiverade en neutral aktievikt i Private Banking-kundernas tillgångsallokering, med större fokus på aktiv förvaltning. En fortsatt stark konjunktur, med låga räntor och stigande bolagsvinster, balanserades mot en begynnande ränteuppgång och ett turbulent politiskt läge.

Carnegies Private Banking-verksamhet har haft ett fortsatt positivt nykundsinflöde under 2017, både på den svenska och danska marknaden. Vid årsskiftet uppgick kundernas samlade kapital under förvaltning hos Carnegie till 110 miljarder kronor (100), en ökning med 10 procent i relation till fjolåret.

Under året avancerade Carnegie till en förstaplats bland svenska Private Banking-aktörer i Euromoneys årliga undersökning samt försvarade sin ledande position i Kantar Sifo Prosperas årliga marknadsundersökning.

KONCERNENS FINANSIELLA UTVECKLING

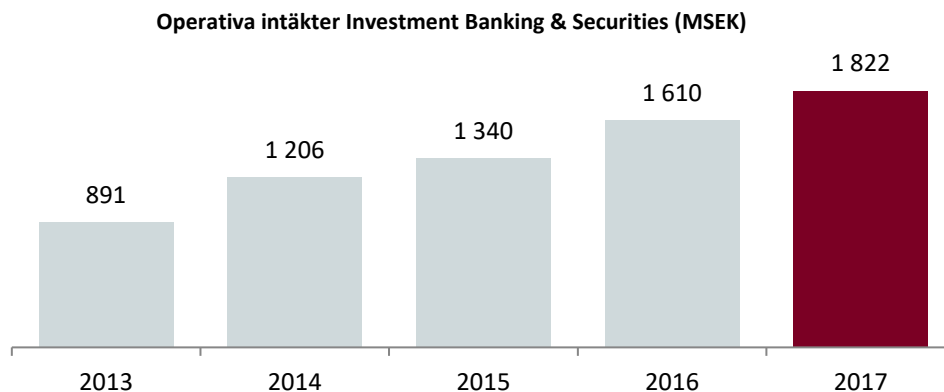
INTÄKTER

Koncernens operativa intäkter uppgick till 2 472 MSEK (2 157) för helåret 2017, en ökning med 15 procent jämfört med föregående år. Båda affärsområdena och samtliga geografier bidrar till den positiva intäktsutvecklingen.

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 rapporterar intäkter om 1 822 MSEK (1 610) för helåret 2017, en ökning om 13 procent. Starkast procentuella intäktstillväxt sker inom aktiemarknadsrelaterade transaktioner samt inom handel och emissioner i företagsobligationer, men samtliga intäktsströmmar och geografiska marknader bidrar positivt. Diagrammet nedan illustrerar intäkterna under de senaste fem åren och visar en dubbling mellan åren 2013 till 2017.

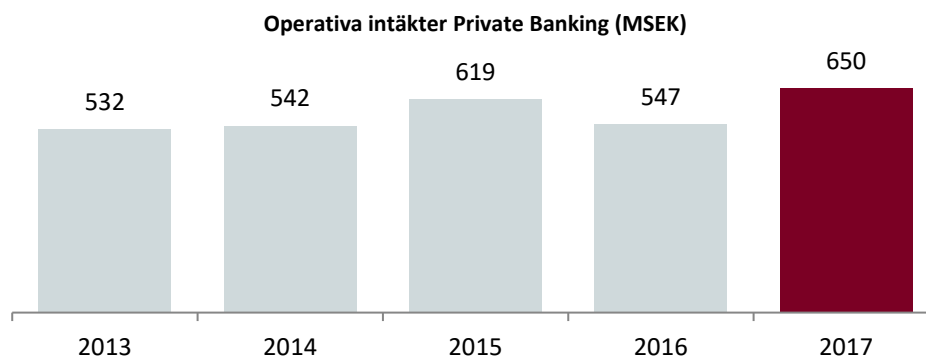


Private Banking

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

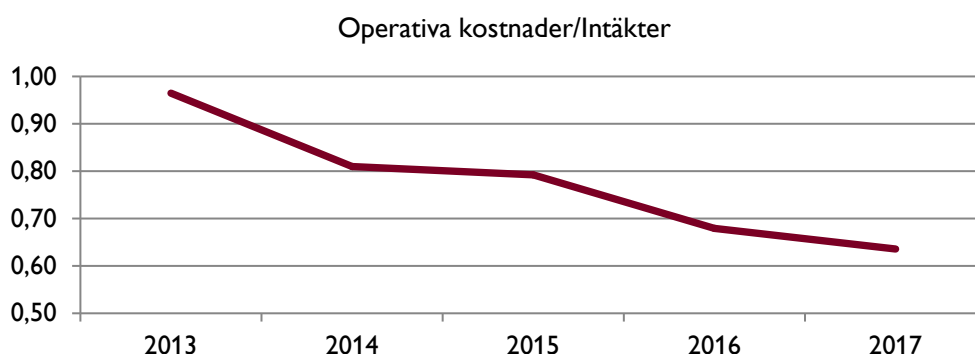
Intäkterna inom Private Banking uppgick till 650 MSEK (547) under 2017, en ökning om 19 procent i relation till samma period föregående år. Den starka utvecklingen präglas av positiva nettoinflöden av kapital under förvaltning samt en stark nykundstillströmning. Samtidigt sker tillväxten under positiva marknadsförutsättningar, där bland annat en aktiv transaktionsmarknad bidrar till en hög kundaktivitet.

Lönsamhetsförbättringen ska också ses mot bakgrund av de åtgärder som vidtogs kring den svenska verksamheten under fjolåret, med en tydligare kundsegmentering, vässade erbjudanden och en effektivare organisation. Även den danska verksamheten bidrar positivt till intäktsökningen under året, med en stark nykundstillströmning och ökat kapital under förvaltning. Diagrammet nedan illustrerar intäkterna under de senaste fem åren och visar en ökning med närmare 30 procent mellan 2013 och 2017.



KOSTNADER

De operativa kostnaderna uppgick till 1 571 MSEK (1 465), en ökning med sju procent i relation till samma period föregående år. Kostnaderna ökar främst till följd selektiva rekryteringar inom aktieanalys, aktiemäkleri och företagsrådgivning, men också mot bakgrund av den höga affärsaktiviteten. Ökningen påverkas också av regelverksimplementeringar och IT-investeringar under året. Effekter av tidigare genomförda personalreduktioner och väsentligt lägre avsättningar för omstrukturering har påverkat kostnadsbasen positivt. Medelantalet anställda inom kvarvarande verksamhet har minskat från 609 till 590.



RESULTAT

Resultatet före skatt för perioden uppgick till 463 MSEK (342), en ökning om 35 procent jämfört med motsvarande period föregående år och det starkaste resultatet på åtta år.

Det operativa resultatet uppgick till 901 MSEK (692) en ökning om 30 procent jämfört med fjolåret. Lönsamheten, som främst är drivet av en tillväxt om 15 procent, förbättras inom sex av sju länder, samt inom både etablerade verksamhetsområden som fokusområden med större tillväxtpotential.

Avsättning för kostnader för rörlig ersättning ökade som en följd av det förbättrade resultatet. Periodens resultat efter skatt uppgick till 339 MSEK (266), en ökning med 27 procent i relation till fjolåret.

Förändringar i valutakurser har för respektive intäkter, kostnader och resultat inte överstigit en procent.

INVESTERINGAR

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 8 MSEK (24) under perioden.

FINANSIELL POSITION

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

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

Kärnprimärkapitalrelationen (CET1) uppgick till 23,5 procent (19,6) och kapitalrelationen till 23,5 procent (22,1). Ytterligare information och jämförelsetal presenteras i Not 4. En utförlig beskrivning av Carnegies kapitaltäckning finns på www.carnegie.se.

Koncernens finansiering består av eget kapital samt inlåning från allmänheten. Eget kapital utgör 16 procent (14), inlåningen från allmänheten utgör 73 procent (67) och övriga skulder utgör 11 procent (19) av balansomslutningen. Under perioden återbetalades koncernens utestående förlagslån på 162 MSEK.

MODERBOLAGET I SAMMANDRAG

Totala intäkter i moderbolaget uppgick till 0 MSEK (5). I juli 2016 överfördes koncernchefens anställning till Carnegie Investment Bank AB, därav de minskade personalkostnaderna. Resultat från finansiella poster uppgick till 201 MSEK (299) medan årets resultat uppgick till 199 MSEK (294).

Inga investeringar i anläggningstillgångar har skett under perioden (-). Likviditeten, definierad såsom kassa och utlåning till kreditinstitut, uppgick per den 31 december 2017 till 2 MSEK (1). Eget kapital, per den 31 december 2017 uppgick till 1 983 MSEK (1 884).

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 2016 samt på www.carnegie.se.

KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

(MSEK)	Not	Jan-dec	Jan-dec
		2017	2016
Kvarvarande verksamhet			
Provisionsintäkter		2 422	2 066
Provisionskostnader		-27	-25
Provisionsnetto		2 395	2 041
Ränteintäkter		85	87
Räntekostnader		-42	-42
Räntenetto		43	45
Nettoreultat av finansiella transaktioner		34	67
Summa rörelseintäkter		2 472	2 153
Personalkostnader		-1 473	-1 396
Övriga administrationskostnader		-513	-413
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar		-25	-28
Summa rörelsekostnader		-2 011	-1 837
Resultat före kreditförluster		461	316
Kreditförluster, netto		2	26
Resultat före skatt		463	342
Skatt		-124	-76
Årets resultat från kvarvarande verksamhet		339	266
Avvecklad verksamhet			
Årets resultat från avvecklad verksamhet	3	7	120
Årets resultat		346	386
Övrigt totalresultat från kvarvarande verksamhet			
<i>Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:</i>			
Omräkning utländsk verksamhet		-6	27
Summa totalresultat för året		340	413

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

(MSEK)	Not	31 dec 2017	31 dec 2016
Tillgångar			
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker		534	1 245
Belåningsbara statsskuldförbindelser	1	1 834	523
Utlåning till kreditinstitut ¹⁾		2 722	2 830
Utlåning till allmänheten		2 660	2 901
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1	2 512	2 080
Aktier och andelar	1	820	310
Derivatinstrument	1	57	130
Immateriella tillgångar		8	14
Materiella anläggningstillgångar		52	65
Aktuella skattefordringar		36	35
Uppskjutna skattefordringar		298	384
Övriga tillgångar	2	624	579
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		97	99
Tillgångar som innehas för försäljning	3	109	525
Summa tillgångar		12 363	11 720
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut		-	28
In- och upplåning från allmänheten ¹⁾		8 985	7 873
Korta positioner, aktier	1	37	145
Derivatinstrument	1	47	77
Aktuella skatteskulder		16	24
Uppskjutna skatteskulder		10	12
Övriga skulder	2	343	444
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		789	663
Övriga avsättningar		110	90
Efterställda skulder		-	162
Skulder som innehas för försäljning	3	109	525
Eget kapital		1 917	1 677
Summa skulder och eget kapital		12 363	11 720
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser			
Ställda säkerheter		1 756	1 992
Eventalförpliktelser		445	540

¹⁾ Varav klientmedel 479 MSEK (136).

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

	Jan-dec	Jan-dec
(MSEK)	2017	2016
Eget kapital - vid årets början	1 677	2 088
Utdelning ¹⁾	-100	-824
Årets totalresultat	340	413
Eget kapital - vid årets slut	1 917	1 677

1) För perioden avses utdelning till aktieägarna. För jämförelseperioden avses utdelning av aktierna i CARAM AB i samband med avyttringen av Carnegie Fonder AB (se Not 3).

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYSER¹⁾

	Jan-dec	Jan-dec
(MSEK)	2017	2016
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-114	465
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-8	-56
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-262	-
Årets kassaflöde	-384	409
Likvida medel vid årets början ²⁾	4 129	3 620
Kursdifferens i likvida medel	53	100
Likvida medel vid årets slut²⁾	3 798	4 129

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)	2017	2016
Nettoomsättning	-	5
Övriga externa kostnader	-1	-1
Personalkostnader	-1	-9
Rörelseresultat	-2	-5
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	-	0
Räntekostnader och liknande kostnader	-4	-8
Resultat från andelar i dotterbolag	205	307
Resultat från finansiella poster	201	299
Resultat före skatt	199	294
Skatt	0	0
Årets resultat	199	294

RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT MODERBOLAGET

	Jan-dec	Jan-dec
(MSEK)	2017	2016
Årets resultat	199	294
Övrigt totalresultat	-	-
Summa totalresultat för året	199	294

BALANSRÄKNING MODERBOLAGET

(MSEK)	31 dec 2017	31 dec 2016
Tillgångar		
Aktier och andelar i koncernbolag	1 780	1 780
Uppskjuten skattefordran	2	2
Summa finansiella anläggningstillgångar	1 782	1 782
Fordran på koncernbolag	205	310
Aktuella skattefordringar	1	2
Övriga kortfristiga fordringar	8	8
Kassa och bank	2	1
Summa omsättningstillgångar	216	321
Summa tillgångar	1 998	2 103
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	1 983	1 884
Konvertibelt förlagslån	-	162
Skuld till koncernbolag	7	38
Leverantörsskulder	-	0
Övriga kortfristiga skulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	0	9
Övriga avsättningar	-	2
Avsättningar till pensioner	8	8
Summa eget kapital och skulder	1 998	2 103
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser		
Ställda säkerheter	-	-
Eventalförpliktelser	113	113

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

De redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som tillämpats i denna rapport är i huvudsak desamma som använts i årsredovisningen 2016. Carnegie Fonder AB och de delar av verksamheten inom Strukturerade Produkter, som är under avyttring, presenteras 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 2016 om inget annat anges.

Den 1 januari 2018 träder två nya standarder, IFRS 9 och IFRS 15, i kraft. Gällande *IFRS 15, Intäkter från kontrakt med kunder*, är bedömningen att den inte har någon inverkan på koncernen. Den nya modellen för att beräkna en kreditförlustreserv enligt *IFRS 9, Finansiella instrument*, kommer att påverka det egna kapitalet med -13 MSEK.

NOT 1 FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER – VÄRDERINGSMETOD

Värderingsmetod 31 dec 2017	Innehav för handel			Investeringar som hålles till förfall	
(MSEK)	Noterade marknadsvärden (Nivå 1)	Värderingsteknik baserad på observerbara indata (Nivå 2)	Värderingsteknik baserad på ej observerbara indata (Nivå 3)		Summa
Tillgångar					
Belåningsbara statsskuldförbindelser	449	-	-	1 385	1 834
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	2 417	22	-	73	2 512
Aktier och andelar	815	5	-	-	820
Derivatinstrument	52	5	-	-	57
Summa	3 733	32	-	1 458	5 223
Skulder					
Korta positioner, aktier	37	-	-	-	37
Derivatinstrument	45	2	-	-	47
Summa	82	2	-	-	84

Värderingsmetod 31 dec 2016	Innehav för handel			Investeringar som hålles till förfall	
(MSEK)	Noterade marknadsvärden (Nivå 1)	Värderingsteknik baserad på observerbara indata (Nivå 2)	Värderingsteknik baserad på ej observerbara indata (Nivå 3)		Summa
Tillgångar					
Belåningsbara statsskuldförbindelser	50	-	-	473	523
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 085	105	-	890	2 080
Aktier och andelar	298	12	-	-	310
Derivatinstrument	122	8	-	-	130
Summa	1 555	125	-	1 363	3 043
Skulder					
Korta positioner, aktier	145	-	-	-	145
Derivatinstrument	75	2	-	-	77
Summa	220	2	-	-	222

NOT 2 KVITTNING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Tabellen nedan visar finansiella tillgångar och skulder som presenteras netto i balansräkningen. Per balansdagen omfattade dessa finansiella instrument likvidfordringar och likvidskulder. Omfattningen av finansiella tillgångar och skulder vars värde redovisas brutto i balansräkningen men som omfattas av rättsligt bindande ramavtal om nettning eller liknande, är marginell, varför dessa upplysningar inte har lämnats.

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

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

¹⁾ Ingår i balansposten Övriga tillgångar

²⁾ Ingår i balansposten Övriga skulder

NOT 3 AVECKLAD VERKSAMHET

I slutet av april 2016 verkställdes avyttringen av Carnegie Fonder AB, i enlighet med styrelsebeslut i september 2015, och 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 verksamhet¹⁾

	Jan-Dec	Jan-Dec
(MSEK)	2017	2016
Rörelseintäkter	56	152
Rörelsekostnader	-53	-166
Rörelseresultat	3	-14
Finansiellt netto	-	0
Resultat före skatt	3	-14
Inkomstskatt	4	-9
Resultat från avvecklad verksamhet efter skatt	7	-23
Vinst vid försäljning av dotterföretag	-	143
Resultat från avvecklad verksamhet	7	120

¹⁾ Omfattar resultat, koncernposter och realisationsvinst, vid avyttringen, avseende Carnegie Fonder AB (2016) samt resultat avseende de delar av Strukturerade Produkter som ska avyttras (2016 och 2017).

Tillgångar och skulder som innehas för försäljning¹⁾

(MSEK)	31 dec 2017	31 dec 2016
Utlåning till allmänheten	-	4
Likvida medel	109	521
Summa tillgångar	109	525
In- och upplåning från allmänheten	109	525
Summa skulder	109	525

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

Kassaflöde från avvecklad verksamhet

(MSEK)	31 dec 2017	31 dec 2016
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-412	96
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten ¹⁾	-	-156
Årets kassaflöde	-412	-61
Likvida medel vid årets början	521	582
Likvida medel vid årets slut	109	521

¹⁾ Avser erlagt koncernbidrag.

Uppgifter om avyttringen - Carnegie Fonder AB

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

¹⁾ Efter avyttringen av Carnegie Fonder AB har aktierna i CARAM AB (tidigare: 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 ¹⁾	648
Materiella anläggningstillgångar	3
Kortfristiga fordringar	222
Likvida medel	32
Summa tillgångar	905
Kortfristiga skulder	174
Uppskjuten skatteskuld ¹⁾	50
Summa skulder	224
Nettotillgångar	681

¹⁾ Avser koncernmässiga övervärden.

NOT 4 KAPITALTÄCKNING

Carnegie Holding Koncernen		
(MSEK)	31 dec 2017	31 dec 2016
Kapitalbas		
Kapitalinstrument och tillhörande överkursfond	922	922
Balanserade vinstmedel samt reserver	995	755
Avdrag för förutsebara kostnader	-200	-100
Goodwill och immateriella tillgångar	-8	-14
Uppskjuten skattefordran	-172	-260
Ytterligare värdejustering	-4	-2
Kärnprimärkapital	1 533	1 302
Primärkapital	1 533	1 302
Evigt konvertibelt förlagslån	-	162
Kapitalbas för kapitaltäckningsändamål	1 533	1 464
Kapitalkrav		
Kreditrisk (enligt schablonmetoden)	151	175
Risker i handelslagret	10	17
Valutarisk	58	68
Operativ risk (enligt basmetoden)	304	270
Totalt kapitalkrav	523	531
Överskott av kapital	1 010	933
Finansiell position		
Eget kapital, MSEK	1 917	1 677
Kärnprimärkapital, MSEK	1 533	1 302
Kapitalbas, MSEK	1 533	1 464
Riskvägda tillgångar, MSEK	6 537	6 631
Kärnprimärkapitalrelation, procent	23,5	19,6
Kapitalrelation, procent	23,5	22,1

HISTORISK ÖVERSIKT – KONCERNEN¹⁾

Resultaträkning, MSEK	2017	2016	2015	2014	2013
Kvarvarande verksamhet					
Totala intäkter	2 472	2 153	1 908	1 732	1 405
Personalkostnader	-1 473	-1 396	-1 278	-1 147	-977
Övriga kostnader	-538	-441	-441	-437	-397
Kostnader före kreditförluster	-2 011	-1 837	-1 719	-1 584	-1 374
Resultat före kreditförluster	461	316	190	148	31
Kreditförluster, netto	2	26	4	25	25
Resultat före skatt	463	342	194	173	56
Skatt	-124	-76	-88	-49	47
Årets resultat från kvarvarande verksamhet	339	266	106	124	103
Avvecklad verksamhet					
Årets resultat från avvecklad verksamhet	7	120	108	111	91
Årets resultat	346	386	214	235	194
Finansiella nyckeltal, kvarvarande verksamhet					
K/I-tal, procent	81	85	90	91	98
Intäkter per anställd, MSEK	4,2	3,5	3,2	3,0	2,4
Kostnader per anställd, MSEK	3,4	3,0	2,9	2,7	2,4
Vinstmarginal, procent	19	16	10	10	4
Förvaltat kapital, miljarder	110	100	92	80	69
Avkastning på eget kapital, procent	22	21	5	7	6
Totala tillgångar, MSEK	12 254	11 195	10 896	11 007	10 336
Finansiell position					
Kärnprimärkapitalrelation, procent	23,5	19,6	18,1	19,5	14,8
Eget kapital, MSEK	1 917	1 677	2 088	2 369	2 136
Medarbetare, kvarvarande verksamhet					
Genomsnittligt antal anställda	590	609	591	580	581
Antal anställda vid årets slut	598	610	607	584	573

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

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

Operativ resultaträkning – Skillnaden mellan Koncernens rapport över totalresultat på sid 12 och Operativ resultaträkning på sid 6 är att 440 MSEK har flyttas från Rörelsekostnader till egen rad, Finansieringskostnader, rörlig ersättning mm samt att Kreditförluster, netto på 2 MSEK ingår på denna rad. Netto är förändringen -438 MSEK vilket består av rörlig ersättning på -436 MSEK, finansieringskostnader -4 MSEK samt kreditåtervinning på 2 MSEK.

*Alternativa nyckeltal (Alternative Performance Measures, APM-mått) är finansiella mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning eller kassaflöde som inte definieras i tillämpligt redovisningsregelverk (IFRS) eller i EU:s kapitalkravsdirektiv (CRD IV)/ kapitalkravsförordning (CRR). Carnegie använder alternativa nyckeltal när det är relevant för att följa upp och beskriva Carnegies finansiella utveckling och situation och för att ge ytterligare relevant information och verktyg för att möjliggöra en analys därav. Alternativa nyckeltal som beskriver Operativa K/I-tal, Operativa intäkter och kostnader per anställd, Operativ vinstmarginal liksom vinstmarginal och avkastning på eget kapital-måtten ger information om Carnegies intjäningsförmåga och effektivitet ur olika aspekter. Alla dessa mått kan skilja sig från liknande nyckeltal som presenteras av andra företag. Ovan anges hur nyckeltalen beräknas.

GRANSKNINGSRAPPORT

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

INTYGANDE

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

Carnegie Holding AB
Stockholm den 16 februari 2018

Bo Magnusson
Styrelseordförande

Ingrid Bojner
Styrelseledamot

Klas Johansson
Styrelseledamot

Anders Johnsson
Styrelseledamot

Harald Mix
Styrelseledamot

Andreas Rosenlew
Styrelseledamot

Björn Jansson
Verkställande direktör