



Årsredovisning 2005



Innehåll

Koncernchefens kommentar	2
Detta är Carnegie	7
Om vår strategi	8
Om våra anställda	10
Om att skapa värde för våra kunder	12
Om att leverera resultat	14
Våra mål 2006	16
Koncernöversikt	19
Femårsöversikt	20
Carnegiekoncernen 2005	22
Securities	26
Investment Banking	29
Asset Management	32
Private Banking	35
Aktieinformation och ägarförhållanden	37
Styrelse	40
Ledande befattningshavare	42
Bolagsstyrningsrapport	44
Organisation för intern kontroll rörande finansiell rapportering	51
Räkenskaper	53
Förvaltningsberättelse	54
Redovisningsprinciper	56
Koncernresultaträkning	60
Koncernbalansräkning	61
Förändring av eget kapital – koncernen	62
Resultaträkning – moderbolaget	63
Balansräkning – moderbolaget	64
Förändring av eget kapital – moderbolaget	66
Kassaflödesanalys – koncernen och moderbolaget	67
Noter till redovisningen – koncernen	68
Noter till redovisningen – moderbolaget	75
Vinstdisposition	78
Revisionsberättelse	79
Ordförklaringar	80
Adresser	81
Carnegie Art Award	82
Kalendarium 2006	84
Årsstämma	84

Carnegie i korthet

Carnegie är en oberoende nordisk investmentbank med verksamhet inom Securities, Investment Banking, Asset Management och Private Banking. Carnegie erbjuder finansiella produkter och tjänster till nordiska och internationella kunder från kontor i åtta länder: Sverige, Danmark, Norge, Finland, Luxemburg, Schweiz, Storbritannien och USA.

Carnegiekoncernen

Totala intäkter:	3 514 miljoner kronor
Resultat före skatt:	931 miljoner kronor

Securities

Analys och mäklertjänster till institutionella investerare med nordiska värdepapper i portföljen

Totala intäkter:	1 503 miljoner kronor
Resultat före skatt:	391 miljoner kronor

Investment Banking

Kvalificerad rådgivning inom förvärv, samgåenden och avyttringar (M&A) samt aktiemarknadsrelaterade transaktioner och strukturerade finansiella produkter

Totala intäkter:	733 miljoner kronor
Resultat före skatt:	236 miljoner kronor

Asset Management

Högkvalitativa kapitalförvaltningsprodukter baserade på analysdrivet, strukturerat och fokuserat investeringsarbete

Totala intäkter:	791 miljoner kronor
Resultat före skatt:	235 miljoner kronor

Private Banking

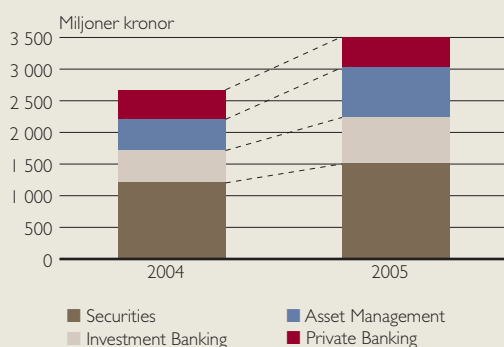
Personlig och engagerad service till förmögna privatpersoner; stiftelser och familjeföretag baserad på ett omfattande produktutbud med såväl internt som externt förvaltade produkter

Totala intäkter:	486 miljoner kronor
Resultat före skatt:	69 miljoner kronor

2005

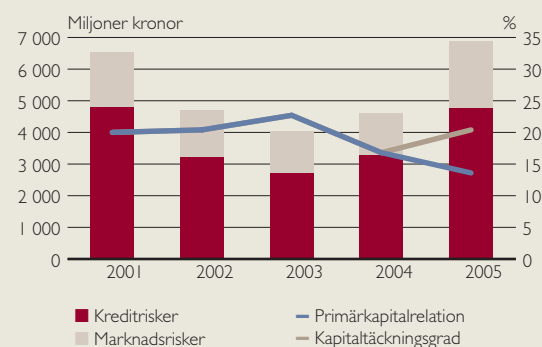
- Carnegie befäster positionen som den ledande oberoende nordiska investmentbanken
- Totala intäkter ökade med 32 procent till 3 514 miljoner kronor
- Nettovinsten ökade med 66 procent till 667 miljoner kronor
- Styrelsen har föreslagit en utdelning motsvarande 9,19 kronor per aktie utestående på avstämningsdagen

INTÄKTER PER AFFÄRSOMRÅDE 2004–2005



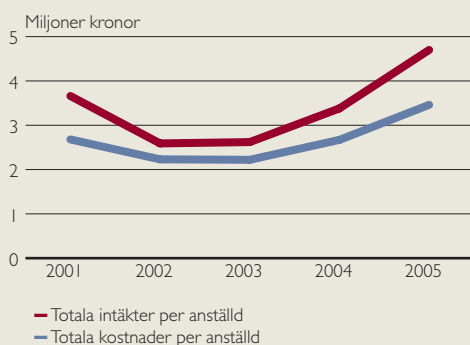
Under gynnsamma marknadsförhållanden har Carnegies starka marknadsposition inneburit betydande tillväxt för samtliga affärsområden.

KAPITALSTRUKTUR 2001–2005



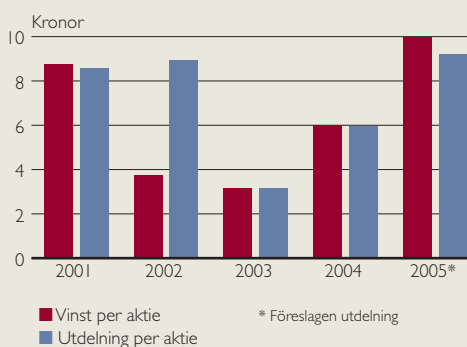
För att möta nya kapitaltäckningsregler upptogs efterställda lån under 2005.

HÄVSTÅNGSEFFEKT 2001–2005



Rörelseresultat per anställd (totala intäkter minskat med totala kostnader inklusive vinstdelning) har ökat med 300 procent från den lägsta nivån 2003.

VINST PER AKTIE OCH UTDELNING 2001–2005



Kapital utöver en önskad och lämplig kapitaltäckningsnivå delas ut till aktieägarna, vilket innebär en utdelningsandel om närmare 100 procent.



Styrkan i vårt varumärke ger oss möjlighet att växa, det är bara vår egen förmåga som sätter gränserna

Bästa aktieägare,

Det är med stor tillfredsställelse jag kan konstatera att vi uppnått ett resultat efter skatt om 667 miljoner kronor, en förbättring med 66 procent jämfört med 2004. Dessutom har vi flyttat fram våra marknadspositioner och stärkt vårt varumärke inför framtiden.

Framgångarna är resultatet av en strategi och ett ledarskap som gett vår organisation verktygen att maximera fördelarna för både aktieägare och kunder i alla konjunkturlägen. Med den här rapporten vill vi ge en inblick i hur hårt arbete, med rätt fokus, på de rätta grunderna och med rätt medarbetare leder fram till enastående resultat. Något som är lättare sagt än gjort. Vårt resultat har naturligtvis haft draghjälp av sunda finansmarknader. Därutöver har vi tagit tillvara de möjligheter som följer av kontinuerlig förändring i en allt hårdare konkurrenssituation.

Utmärkande för 2005 års resultat är att en kostnadseffektiv organisation med kompetenta och engagerade medarbetare har drivit utvecklingen mot våra gemensamma mål. Inom Securities och Investment Banking har vi, tack vare gynnsamma finansmarknader, kunnat öka affärsflödet med en stabil kostnadsbas, vilket resulterat i ett starkt resultat. Uppdelningen av Asset Management och Private Banking har gett de två affärsområdena möjlighet att fokusera på sina respektive starka sidor.

Året har kantats av en rad händelser som påverkat finansmarknaderna, bland annat flera svåra naturkatastrofer, fortsatt lågt ränteläge och oväntade prishöjningar på olja. Oavsett vilka händelser på det makro- och mikroekonomiska planet som får återverkningar på marknaderna under 2006,

kommer de långsiktiga drivkrafterna för vår bransch att över-skugga enskilda händelser. Två långsiktiga drivkrafter för finansmarknaden är globalisering och förändrad befolkningsstruktur. Globaliseringen är en process som river murar och ger upphov till nya affärsmöjligheter och utmaningar. Det skapar både inhemska och utländska investeringsmöjligheter för våra kunder. De demografiska förändringarna rör främst den ökande andelen äldre i västvärlden, vilket i kombination med ökad livslängd leder till ett ökat behov för privatpersoner att se om sin ekonomi inför pensionen. Båda dessa trender innebär stora möjligheter för vår bransch under överskådlig framtid.

Carnegies strategi

Carnegies långsiktiga strategi som ledande oberoende nordisk investmentbank ligger fast, men sättet på vilket vi realiserar strategin förändras med omvärldsutvecklingen. Vår vision, att uppnå långsiktig lönsamhet genom att vara våra kunders förstahandsval, är oförändrad.

Värdet av ett varumärke är viktigt för alla företag. I ett tjänsteföretag som Carnegie består varumärket av medarbetarna och de värden de skapar. Styrkan i varumärket är svår att beskriva och värdera, men avgörande för vår konkurrensförmåga. Skillnaden mellan ett starkt och ett svagt varumärke visar sig i förmågan att skapa resultat – ett starkt varumärke öppnar dörrar, får människor att vilja associera sig med det och skapar goodwill i beslutsfattandet. Carnegie har idag ett varumärke som tilltalar både kunder och anställda. Styrkan i vårt varumärke ger oss möjlighet att växa, det är bara vår egen förmåga som sätter gränserna.



”Långsiktiga drivkrafter för vår bransch
– globalisering och demografiska förändringar –
kommer att överskugga enskilda händelser”

Carnegies strategi är inte unik men sättet vi arbetar på är det. Vår förmåga att skapa lönsamhet för våra aktieägare är beroende av medarbetarnas kompetens och engagemang, att vi strävar mot samma mål och att vi delar företagets värderingar. Carnegies vinstdelningsmodell innebär att aktieägarnas och medarbetarnas mål sammanfaller.

Vår framgång bygger på ömsesidigt förtroende mellan Carnegies intressenter – aktieägare, medarbetare och kunder. Kundernas uppskattning är avgörande för intäktsutvecklingen och är grunden för lönsamhet. Aktieägarna investerar i en affärsmodell och en organisation som kännetecknas av transparens. Transparens är också nyckelordet för att vinna kundernas förtroende.



”Vår strategi är inte unik, men sättet vi arbetar på är det”

Vår förmåga att rekrytera och behålla rätt medarbetare är, och kommer att vara, av central betydelse för att kunna erbjuda kunderna förstklassiga tjänster och produkter. Carnegies starka varumärke, tillsammans med en uttalad satsning på medarbetar- och ledarutveckling, gör att vi kan ligga steget före och fortsätta ta marknadsandelar.

Mål för 2006

Med målet att bli alla våra kunders förstahandsval ska vi utveckla Private Banking och Asset Management ytterligare och befästa våra framskjutna positioner inom Securities and Investment Banking. Grunden för en fortsatt tillväxt och lönsamhet i vår bransch är de långsiktiga drivkrafterna – globalisering och demografiska förändringar. Vi har för avsikt att vara ledande i denna förändring och öppna nya affärsmöjligheter för våra kunder. Detta innebär också en möjlighet för medarbetare och aktieägare att ta del av branschens tillväxtpotential. Men detta är bara möjligt om vi kan bygga vidare på det ömsesidiga förtroendet mellan oss, våra kunder och aktieägare.

Slutligen är det glädjande att kunna meddela att styrelsen föreslår bolagsstämman en utdelning på 9,19 kronor per aktie. Styrelsen har i sitt beslut om förslag till utdelning beaktat det gångna årets resultat, förändringar i regelverk samt målsättningar för 2006.

Det är med stor tillfredsställelse jag och mina kollegor presenterar vad vi uppnått i år. Och vi har bara börjat utveckla möjligheterna i vårt varumärke – Carnegie.

Stockholm i februari 2006

Karin Forseke
Koncernchef och Verkställande Direktör



Detta är Carnegie

Om vår strategi, sid 8–9

Om våra anställda, sid 10–11

Om att skapa värde för våra kunder, sid 12–13

Om att leverera resultat, sid 14–15

Våra mål 2006, sid 16–17

Om vår strategi

För att vinna måste man utgå från sina styrkor.



ETT STARKT FOKUS, UTAN KOMPROMISSER. Det är en av förklaringarna till hur Carnegie kunnat ta positionen som ledande oberoende investmentbank i Norden. Vi gör rätt saker, vid rätt tillfälle och, inte minst, med rätt individer.

Vi är bland de världsledande inom vårt område

Inom Carnegie är vi oerhört noggranna med vilka sektorer, produkter och marknadssegment vi arbetar med. Vi verkar bara inom områden där vi är, eller har möjlighet att bli, världsledande. Vårt nordiska fokus ger oss också möjligheten att lägga våra resurser på de områden vi kan allra bäst – vi är ledande på Norden i världen. Få investmentbanker i världen lägger så mycket resurser på analys av nordiska bolag som vi gör. Vårt fokus har givit oss djup kunskap om nordiskt näringsliv och aktiemarknad och därmed en mycket stark position i en attraktiv region. Det gör oss till våra kunders självklara samarbetspartner i affärer med nordisk koppling.

Vi har starka kundrelationer

Våra kunder blir alltmer kunniga och krävande. Samtidigt hårdnar konkurrensen, framförallt från de stora internationella investmentbankerna. Och för att bli effektivare styr kunderna sina affärer till färre aktörer. Det betyder att det blir allt viktigare att vara nummer ett. Att stärka våra kundrelationer och få förtroendet att hantera en större del av våra kunders affärer är därför någonting vi arbetar mycket målmedvetet med.

Vår kultur

En platt och decentraliserad organisation, tillsammans med ett väl utvecklat lagarbete, är de tyngst vägande skälen till att vi lyckas i det vi föresätter oss. Vårt arbetssätt stödjer medarbetarnas möjligheter att utveckla förtroendefulla relationer med våra kunder.

Det personliga engagemanget och intresset för Carnegies totala utveckling främjas genom vinstdelningssystemet. Det leder till ökad produktivitet och prestation, vilket gynnar såväl aktieägare som kunder.



Våra goda resultat

Carnegie har en historia av hög och stabil lönsamhet och vi är idag en av de mest lönsamma investmentbankerna i Norden. Vi har under året kunnat dra nytta av den hävstångseffekt vi byggt in i vår affärsmodell – intäkterna har ökat medan kostnadsbasen, exklusive vinstdelning, varit oförändrad. Vår goda lönsamhetsförbättring är ett tydligt kvitto på att vår strategi och våra vägval varit riktiga.

Men den goda lönsamheten är också avgörande på andra sätt. Den betyder att vi kan behålla vår långsiktighet och säkra kvaliteten i det vi levererar. Vi kan i större utsträckning välja våra affärer, våra medarbetare och vårt sätt att arbeta på. Och den betyder inte minst att vi steg för steg kan utveckla ett ännu starkare Carnegie.

Vår mission

Carnegie ska – genom kreativitet och kompetens – bidra till utvecklingen av den nordiska finansmarknaden.

Vår vision

Carnegie ska skapa långsiktig lönsamhet genom att vara kundernas förstahandsval.

Vår affärsidé

Carnegie ska skapa mervärde för sina kunder genom att vara världens ledande oberoende investmentbank med nordiskt fokus.

Securities ska vara nummer ett på samliga nordiska marknader genom högkvalitativ service till lokala och internationella investerare med nordiska värdepapper i portföljen. Institutionella investerare reducerar kontinuerligt antalet mäklarkontakter för sina nordiska investeringar. Det är därför viktigt att nå och behålla en marknadsledande position.

Investment Banking ska behålla och utveckla sin ledande position som rådgivare i företagstransaktioner med nordiskt inslag. Denna position är byggd på nära kundrelationer, kompetens inom rådgivning och genomförande samt en grundläggande förståelse för nordiskt näringsliv och kapitalmarknad.

Asset Management ska bli Nordens ledande oberoende leverantör av kapitalförvaltningstjänster. Inom utvalda områden ska Asset Management vara förstahandsvalet för institutionella kunder samt nå en ledande position bland de oberoende fondförvaltarna. Detta ska uppnås genom en fokuserad och strukturerad investeringsprocess och ett produktutbud med högt serviceinnehåll som är väl anpassat till kundernas behov.

Private Banking ska bli ledande inom förmögenhetsförvaltning genom att erbjuda personlig och engagerad service kombinerad med den bästa produktmixen till prioriterade privatkunder.

Om våra anställda

Precis som våra kunder söker vi de allra bästa.



VÅRT VARUMÄRKE ÄR SYNONYMT MED KVALITET och kontinuitet, och skapar förväntningar på prestationer utöver det vanliga. Därför attraherar vi också duktiga och målinriktade medarbetare med fokus på att leverera.

De som kan lite mer

Genom att ta tillvara våra medarbetares individuella drivkrafter skapar vi de bästa möjliga förutsättningarna för professionell och personlig utveckling. Så vinner vi också medarbetarnas långsiktiga lojalitet och förtroende.

De som ger lite mer

Våra medarbetare har valt Carnegie i lika stor utsträckning som vi har valt dem. En viktig anledning är vår entreprenöriella företagskultur, med stor frihet under ansvar. Vi premierar idéer, kreativitet och driv och därför attraherar vi medarbetare som är utpräglad affärsmässiga. Men enbart talang räcker inte – det är vår övertygelse att laganda och samarbete skapar bättre resultat än summan av enskilda insatser.

Ytterligare en anledning att välja Carnegie är ett väl utformat incitamentssystem som i hög grad bidrar till ökad produktivitet och prestation. Det skapar värde för såväl kunder som aktieägare.

De som leder med entusiasm

En grund för den förändring vi genomgått under de senaste åren är ett starkt ledarskap. På Carnegie präglas ledarskapet av kunskap, tydliga mål och gemensamma synsätt. En organisation utformad för att lösa de mest komplexa utmaningarna i näringslivet kan inte bygga på tungrodda och hierarkiska strukturer, utan måste först och främst skapa entusiasm och engagemang.

Laganda, integritet och entusiasm är några av de honnorsord som bidrar till en öppen atmosfär med högt i tak hos oss på Carnegie. Liksom våra kunder inser vi att prestationer av yppersta klass kräver utrymme för nytänkande.



Carnegie Social Initiative

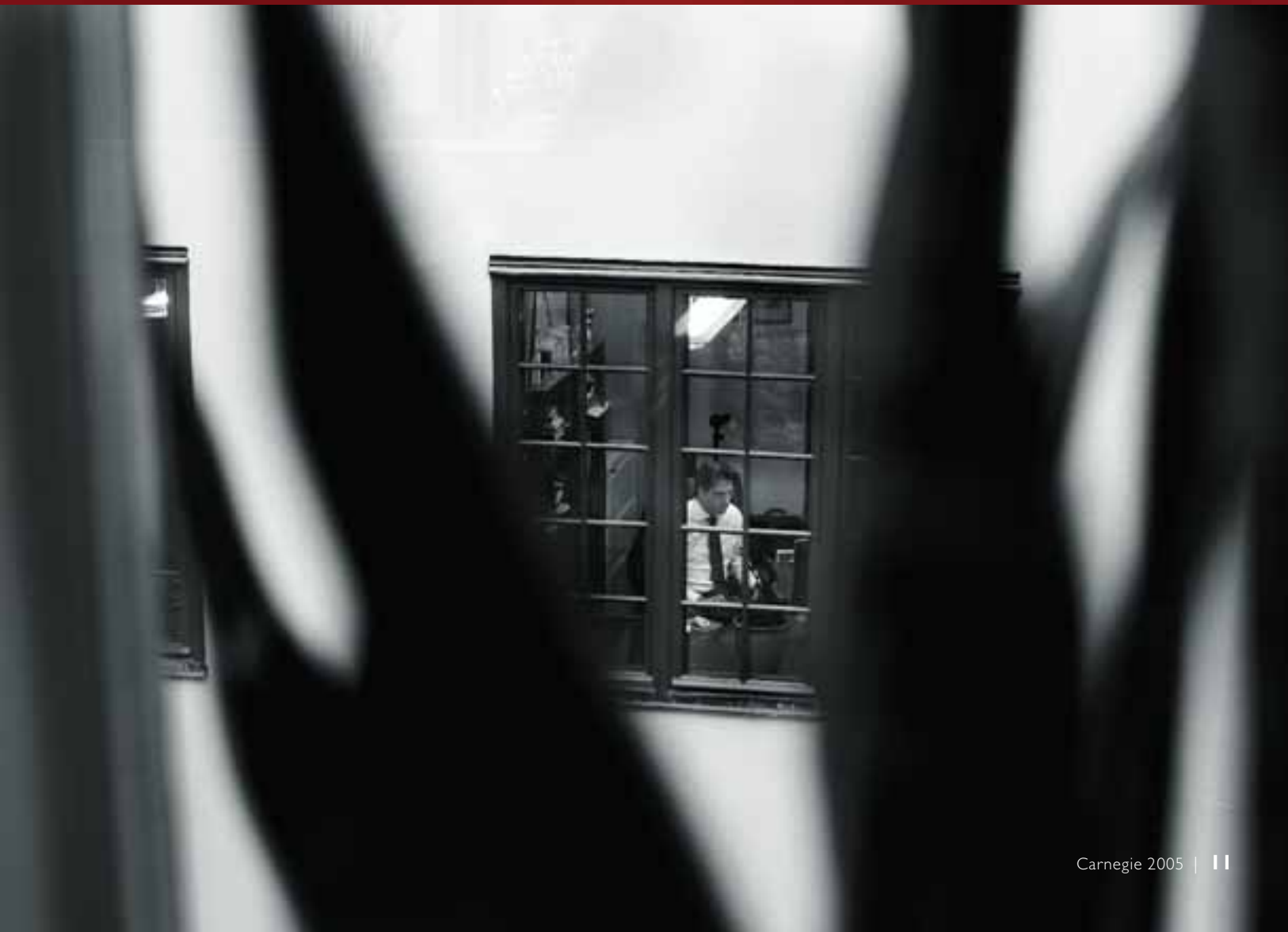
Genom Carnegie Social Initiative bidrar Carnegies medarbetare på frivillig basis till sociala projekt i Asien och Baltikum. Tack vare detta stöd kan projekten ge fler utsatta unga människor hjälp till en bättre framtid. Carnegie Social Initiative är en icke-vinstdrivande ideell förening bildad 2002. Carnegies stöd

till organisationen säkerställer att personalens bidrag kommer de utvalda projekten tillgodo i sin helhet.

Stiftelsen Carnegie & Co

Stiftelsen Carnegie & Co bildades ursprungligen 1994 i syfte att administrera de anställdas ägande i Carnegie. Stiftelsens årliga avkastning är öronmärkt

för Carnegies anställda. Sedan 2004 har stiftelsen som mål att genom individuella bidrag stödja de anställdas personliga utveckling utöver och vid sidan av arbetet i Carnegie. Stiftelsen är helt skild från Carnegiekoncernen och har sin egen styrelse med såväl externa ledamöter som representanter för de anställda.



Om att skapa värde för våra kunder

All utveckling börjar med en avvikande åsikt.



En viktig del av servicen till institutionella kunder utanför Norden är att erbjuda access till nordiska företagsledning. Under 2005 organiserade Carnegies Events-team i London så kallade road shows för nordiska företagsledning omfattande cirka 2 800 möten med institutionella kunder. Utöver detta arrangerades över 100 resor med institutionella kunder för att besöka nordiska företag.

INOM CARNEGIE HAR VI EN TRADITION av att gå vår egen väg. Både som företag och som rådgivare. När andra valde ökad globalisering, valde vi att stärka vårt nordiska fokus. När andra söker allianser står vi kvar som oberoende från ägarsfärer och affärsbanker. I relationen med våra kunder vill vi representera ett alternativt synsätt och peka på nya möjligheter.

Ett synsätt som gör omöjliga affärer möjliga

Vi vet att Carnegies ledande position idag hänger nära ihop med vårt sätt att tänka och vårt sätt att arbeta. Genom att leverera unika lösningar har vi skapat värde åt våra kunder och byggt starka positioner inom samtliga verksamhetsområden. Med den kraft i genomförandet som vår fokuserade organisation ger kan vi skapa förutsättningar för affärer som annars inte varit möjliga.

Carnegies ställning som den enda oberoende investmentbanken med nordisk inriktning stärker oss ytterligare i denna ambition. Eftersom vi står fria i förhållande till banker, ägarsfärer och andra partsintressen är vi en garant för oberoende

analys och rådgivning. Det gör också vårt erbjudande i sin helhet unikt. Kombinationen av kunskap och oberoende ger oss frihet att fokusera på de lösningar som är optimala för kunderna.

Carnegie spelar idag en viktig roll när det gäller kapitalansaffning till konkurrenskraftiga villkor på den nordiska marknaden. Det är också i linje med vår mission – att bidra till en livskraftig finansmarknad i Norden. Det tänker vi fortsätta med.

Unika erbjudanden i alla affärsområden

Inom affärsområde Securities är vår ambition att erbjuda marknadens mest kvalificerade råd och bästa service till institutionella investerare med nordiska värdepapper i portföljen. Självklart söker vi alltid efter det unika affärsförslaget, det som skapar det största kundvärdet. Vår ingående kunskap om nordiskt näringsliv och aktiemarknad och vår närhet till nordiska företagsledning gör det möjligt.

Inom affärsområde Investment Banking har vi erfarenhet från de allra mest komplexa affärerna. De som kräver extrem

detalj kunskap, lång erfarenhet – och inte minst kreativitet. Vår dokumenterade förmåga att genomföra dessa affärer är en starkt bidragande orsak till Carnegies starka position som rådgivare i företagstransaktioner med nordiskt inslag.

Inom affärsområde Asset Management har vi en tydlig och väl etablerad investeringsstil som skiljer sig från mängden. Vi erbjuder våra kunder aktiv förvaltning med koncentrerade portföljer och starkt nischade produkter. Och vi levererar toppresultat; över 95 procent av det kapital vi förvaltar hade vid årets slut fått betyget fyra eller fem stjärnor av fondutvärderingsföretaget Morningstar.

Inom affärsområde Private Banking har vi ett av marknadens mest kvalificerade erbjudanden. Vårt val att inrikta oss på marknadens övre segment ställer höga krav på att vi kan leverera heltäckande rådgivning med personlig och engagerad service. Vårt oberoende gör att vi alltid kan erbjuda den för kunden mest förmånliga lösningen med såväl egna som andras förvaltningsprodukter.

Carnegies ambition är att fortsätta bidra till nya, innovativa affärer. Det är så vi försvarar vår ledande position.

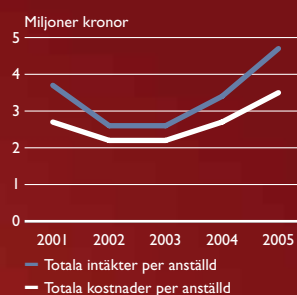


Om att leverera resultat

Hävstångseffekten är kärnan i vår affärsmodell. Resultatet 2005 visar att vi är på rätt väg.

Hävstångseffekt

Hävstångseffekten i vår affärsmodell kan illustreras av den kraftiga ökningen av intäkter per anställd, medan ökningen i totala kostnader per anställd inte varit lika stor. Sedan 2003 har rörelseresultatet ökat med 300 procent till 1,2 miljoner kronor per anställd.



ÄVEN OM VÅR GRUNDLÄGGANDE STRATEGI legat fast har förändringarna varit omfattande under de senaste åren; vi har en ny organisation, en förnyad ledning, och vi har effektiviserat hela vårt sätt att arbeta. Den övergripande ambitionen har inte bara varit att sänka våra kostnader. Vi har velat skapa ett långsiktigt starkare Carnegie – från grunden.

Vi är lönsamma

Förändringarna har gett mycket goda resultat. Vi har behållit eller flyttat fram våra marknadspositioner inom samtliga affärsområden och visade för 2005 en vinst efter skatt på 667 miljoner kronor. Det placerar oss i toppskiktet bland de mest lönsamma investmentbankerna i Norden.

Årets resultat är också det bästa resultatet i vår historia som noterat bolag. Beskrivningen av Carnegie som investering är tydlig – en exponering mot nordiska aktier med en möjlighet till god hävstångseffekt.

I en växande marknad kan Carnegie öka affärsflödet avsevärt utan att därmed kraftigt öka kostnaderna. Ledningen uppskattar att kostnaderna före vinstdelning ska ligga i intervallet 1,7 till 1,8 miljarder kronor för 2006. Vinstdelningssystemet innebär att en stor del av ersättningen är rörlig och att anpassningar av kostnaderna kan göras snabbt då marknadsförutsättningarna förändras.

Och hävstångseffekten 2005 var påtaglig. Sedan 2003 har vi nästan dubblat intäkterna per anställd till 4,7 miljoner kronor, och rörelseresultatet per anställd ökade med över 300 procent till 1,2 miljoner kronor. Det visar tydligt att vi är på rätt väg och att Carnegies strategi är riktig.

Vi levererar tvåsiffriga tillväxttal

Vi föresatte oss i slutet av 2004 att öka tillväxten och marknadsandelarna för affärsområdena Asset Management och Private Banking under 2005. Det har vi gjort. Sedan upp-

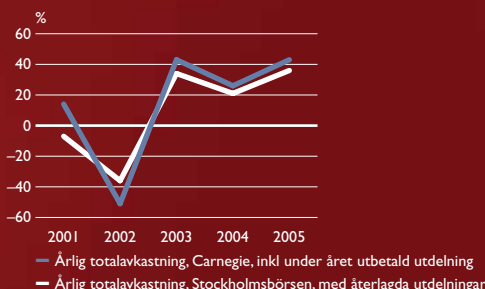
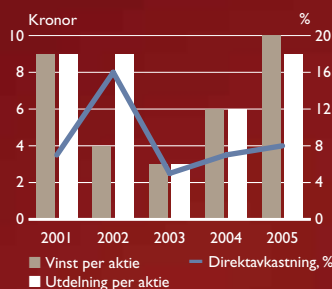


Utdelning

Carnegie har delat ut mer än 100 procent av vinsten sedan 2001 (inklusive den justering av kapitalstrukturen som genomfördes 2002), vilket motsvarar en direktavkastning på mellan 5 och 16 procent.

Totalavkastning

Under 2005 uppgick totalavkastningen till Carnegies aktieägare till 43 procent, vilket väl överstiger avkastningen på Stockholmsbörsen inklusive återlagda utdelningar.



delningen har båda affärsområdena visat tvåsiffrig tillväxt. Asset Management har uppvisat ett förstklassigt förvaltningsresultat till följd av en mycket god värdeutveckling för de förvaltade produkterna. Under 2005 rankades också Carnegie som ett av de bästa fondbolagen i Europa, vilket borgar för fortsatt starka inflöden. Tillväxten inom affärsområdena Asset Management och Private Banking har dessutom ytterligare stärkt och diversifierat våra kassaflöden.

Vi levererar utdelning till våra aktieägare

Carnegies utdelningspolicy bygger på att vi ska dela ut alla medel som inte behövs för verksamhetens fortsatta tillväxt. Därför har vi under de senaste fyra åren, som präglats av sjunkande omsättning och affärsaktivitet, delat ut mer än 100 procent av vinsten. Vi ser idag en kraftigt växande marknad med nya affärsmöjligheter, något som kommer att kräva lite mer kapital än tidigare. Därför har vi också stärkt vår

kapitalbas genom att ta upp ett efterställt lån på 486 miljoner kronor. Styrelsens förslag att dela ut 9,19 kronor per aktie innebär att vi är väl rustade inför 2006, samtidigt som vi kan leverera en direktavkastning till aktieägarna som väl överstiger genomsnittet.

Vi slår oss aldrig till ro

Att Carnegie uppvisar mycket god lönsamhet och att vi står starkare än någonsin innebär inte på något sätt att vi kommer att släppa fokus på lönsamheten. En affärsmodell med stor hävstångseffekt kräver strikt kostnadskontroll. Och med fortsatt fokus på affären och våra kunder finns det fortfarande mycket att göra för att stärka resultatet ytterligare.

Våra mål 2006

Inga genvägar. Bara målinriktat och hårt arbete.



VI VET REDAN IDAG vad 2006 kommer att föra med sig för Carnegie. Fortsatt hårt arbete.

De senaste årens förändringar har krävt mycket av våra medarbetare. Förändringsarbetet har varit omfattande, och inte utan svåra beslut. Men vi står idag starkare än tidigare, väl positionerade för att fortsätta ta marknadsandelar och öka lönsamheten.

Nästa steg är många små steg

Inför 2006 ligger inga omvälvande förändringar i korten. Det handlar om gradvisa förbättringar inom samtliga områden. Men många små steg kan vara lika utmanande som ett stort. Det är så vi förverkligar vår vision – att vara kundernas förstahandsval.

Carnegies mål 2006

Carnegies starka position på den nordiska marknaden ger oss goda möjligheter att behålla tätpositionen även under 2006. Och det är bara att konstatera att betydelsen av att vara nummer ett bara ökar i vår bransch. Relationen med kunderna kommer därför fortsatt att vara det viktigaste i vårt arbete under 2006.

Vår ambition inom affärsområde Securities är att stärka de befintliga kundrelationerna och därmed nå en större del av kundernas affärer. I det internationella kundsegmentet, där vi de senaste åren vuxit kraftigt, finns det fortfarande en stor potential och vi kommer under 2006 att fortsätta utveckla den kundkategorin.

Inom affärsområde Investment Banking kommer vi att fortsätta stärka och utveckla relationerna med kunder involverade i företagstransaktioner i Norden. Investment Banking ska fortsätta dra fördel av affärsområdets resurser, marknadskunskap och förmåga att leverera innovativa och konkurrenskraftiga lösningar.

Inom affärsområde Asset Management är vår första prioritet att behålla den starka inriktningen på god värdeutveckling genom aktiv förvaltning och på att fortsätta att leverera topprankade kapitalförvaltningsprodukter. Vidare ska vi bredda kundbasen och förbättra distributionskapaciteten genom att utveckla externa samarbeten såväl inom Norden som internationellt.

Efter ett starkt första år som fristående affärsområde ska affärsområde Private Banking ytterligare utveckla sitt erbjudande som ett kvalitetsvarumärke. Genom att fortsätta

utveckla nära kundrelationer och knyta nya kunder till oss, ska marginalen på kundvolymen förbättras.

Carnegies ständiga utmaning – att rekrytera och behålla de bästa medarbetarna – kommer att vara synnerligen aktuell under 2006. Vi kommer att fortsätta att arbeta med ett

aktivt ledarskap, tydliga mål och konkurrenskraftiga incitament för att skapa en arbetsmiljö som ger de allra bästa möjligheterna till personlig och professionell utveckling.

Inga genvägar med andra ord – bara målinriktat och hårt arbete.

Tillväxtfaktorer i Carnegies omvärld är:

Långsiktiga tillväxtfaktorer:

GLOBALISERINGEN är en av drivkrafterna för uppköp och sammanslagningar över nationsgränserna. Globaliseringen har också medfört ett globalt perspektiv på fondsparandet.

DEMOGRAFISKA FÖRÄNDRINGAR däribland en stigande genomsnittsålder sätter press på de nationella pensionssystemen, vilket ökar

kraven på den enskilde att ta större ansvar för sitt långsiktiga sparande.

EFFEKTIV RISKKAPITALANSKAFNING är en förutsättning för tillväxt, särskilt för medelstora företag. Behovet av rådgivning vid aktie- marknadstransaktioner kommer därför vara stort även fortsättningsvis.

Kortsiktiga tillväxtfaktorer:

- omsättningsutvecklingen på de nordiska aktiemarknaderna
- aktiviteten inom företagsaffärer med någon nordisk part
- fondsparandet
- efterfrågan på nya investeringsprodukter







Koncernöversikt

Femårsöversikt, sid 20

Carnegiekoncernen 2005, sid 22

Securities, sid 26

Investment Banking, sid 29

Asset Management, sid 32

Private Banking, sid 35

Aktieinformation och ägarförhållanden, sid 37

Styrelse, sid 40

Ledande befattningshavare, sid 42

Bolagsstyrningsrapport, sid 44

Organisation för intern kontroll rörande finansiell rapportering, sid 51

Femårsöversikt

Resultaträkning ¹⁾

Koncernen (miljoner kronor)	2001	2002	2003	2004	2005
Securities	1 615	1 106	915	1 202	1 503
Investment Banking	901	467	368	511	733
Asset Management ²⁾	924	819	798	492	791
Private Banking	–	–	–	467	486
Totala intäkter ³⁾	3 440	2 392	2 081	2 672	3 514
Personalkostnader	–906	–902	–779	–883	–870
Kostnader för personalreduktion	–	–92	–61	–	–
Övriga kostnader	–829	–789	–634	–705	–799
Kreditreserveringar; netto	–3	–3	1	1	–5
Totala kostnader före vinstdelning	–1 738	–1 786	–1 472	–1 586	–1 674
Rörelseresultat före resultat från intresseföretag och väsentliga innehav och vinstdelning	1 702	606	608	1 086	1 840
Resultat från intressebolag och övriga väsentliga innehav ³⁾	–65	9	–6	–21	0
Rörelseresultat före vinstdelning	1 636	616	603	1 064	1 840
Avsättning till vinstandelssystem	–784	–277	–287	–524	–909
Totala kostnader	–2 522	–2 063	–1 760	–2 111	–2 583
Resultat före skatt	852	339	315	540	931
Skatt	–280	–89	–104	–139	–264
Periodens vinst	572	250	211	401	667

¹⁾ Finansiell information för 2004 har omräknats i enlighet med IFRS. Finansiell information för 2001–2003 har inte omräknats till följd av övergången till IFRS, då effekterna skulle varit obetydliga.

²⁾ Asset Managements intäkter för åren 2001–2003 inkluderar intäkter från affärsområde Private Banking.

³⁾ Resultat från intresseföretag och väsentliga innehav inkluderar resultatet från Carnegies innehav i Orc Software (2001–2003) och resultaten från intresseföretag. Övan rapporterade totala intäkter kan därför avvika från den legala resultaträkningen.

Definitioner

Vinst per aktie: Periodens vinst dividerad med genomsnittligt antal aktier.

Vinst per aktie efter utspädning: Periodens vinst dividerad med genomsnittligt antal aktier, inklusive full utspädningseffekt av utfärdade teckningsoptioner (se sidan 39). Periodens vinst är dividerad med totalt antal aktier inklusive det antal emitterade aktier som motsvarar det beräknade nuvärdet (vid nuvarande aktiekurs) av utfärdade teckningsoptioner.

Eget kapital per aktie: Eget kapital vid periodens slut dividerat med totalt antal aktier.

Genomsnittligt antal aktier: Totalt antal aktier, inklusive eventuella nyemissioner, som vägt genomsnitt under en period.

Totalt antal aktier, inkl effekt av teckningsoptioner: Totalt antal aktier inklusive det antal emitterade aktier som motsvarar det beräknade nuvärdet (vid nuvarande aktiekurs) av utfärdade teckningsoptioner.

Aktiekurs: Aktiekurs (stängningskurs) vid periodens slut.

Utdelningsandel: Utdelning per aktie i procent av vinst per aktie.

Totalavkastning: Aktiekurs vid årets slut plus utbetald utdelning, i procent av aktiekursen den 1 januari.

Direktavkastning: Utdelning per aktie i procent av aktiekursen vid årets slut.

P/E-tal: Aktiekurs dividerad med vinst per aktie.

K/I-tal: Totala kostnader (inklusive avsättning till vinstandelssystem) i procent av totala intäkter (inklusive resultat från intresseföretag och övriga väsentliga innehav).

Vinstmarginal: Periodens vinst i procent av totala intäkter (inklusive resultat från intressebolag och väsentliga innehav).

Avkastning på eget kapital: Periodens vinst för de senaste 12 månaderna i procent av genomsnittligt eget kapital.

Regulativ kapitalbas: Primärkapitalet plus supplementärt kapital.

Primärkapital: Eget kapital plus eget kapital-andel av obeskattade reserver minus goodwill, eventuell föreslagen utdelning, uppskjutna skattefordringar; immateriella tillgångar samt eventuella återköpta aktier.

Supplementärt kapital: Efterställda lån upp till 50 procent av primärkapitalet.

Riskvägda tillgångar: Tillgångarnas bokförda värde, värderade i enlighet med Finansinspektionens kapitaltäckningsregler.

Primärkapitalrelation: Primärkapital i procent av riskvägda tillgångar.

Kapitaltäckningsgrad: Total regulativ kapitalbas (primärkapital plus supplementärt kapital) i procent av riskvägda tillgångar.

Genomsnittligt antal årsanställda: Det totala antalet betalda arbetstimmar för samtliga anställda dividerade med normalt antal arbetstimmar per anställd för hela perioden.

Antal årsanställda vid periodens slut: Det totala antalet betalda arbetstimmar för samtliga anställda dividerade med normalt antal arbetstimmar per anställd vid perioden slut.

Notera att avrundningar kan ha medfört att beloppen i miljoner kronor i vissa fall inte stämmer om de summeras.

Carnegie är en investment bank där intäkterna huvudsakligen består av aktierelaterade arvoden och courtageintäkter. Intäkterna från trading utgör en relativt liten andel av de totala intäkterna, vilket innebär att kapitalbehovet är begränsat. Kapital utöver en önskad och lämplig kapitaltäckningsnivå delas ut till aktieägarna. Beräknat enligt nuvarande regelverk är primärkapitalrelationen 15 procent. De viktigaste nyckeltalen är därför K/I-tal och primärkapitalrelation medan avkastningsmätt på eget kapital är av mindre betydelse.

Finansiella nyckeltal

	2001	2002	2003	2004	2005
Vinst per aktie, kronor	8,76	3,75	3,17	6,01	9,98
Vinst per aktie, efter utspädning, kronor	8,76	3,75	3,14	5,94	9,68
Eget kapital per aktie, kronor	28	24	17	20	25
Utdelning per aktie, kronor	8,57	8,93	3,16	5,93	9,19 ¹⁾
Aktiekurs, kronor	131	56	71	86	117
Utdelningsandel, %	98	238	100	99	95
Totalavkastning, %	14 ²⁾	-51	43	26	43
Direktavkastning, %	6,5	15,9	4,5	6,9	7,9 ¹⁾
P/E-tal	14,9	14,9	22,4	14,3	11,7
Genomsnittligt antal aktier, (000')	65 267	66 702	66 702	66 702	66 800
Antal aktier vid periodens slut (000')	66 702	66 702	66 702	66 702	67 730
Antal utdelningsberättigade aktier (000')	66 702	66 702	66 702	66 702	69 040
Antal aktier hänförliga till teckningsoptioner (000')	-	2 400	4 800	7 200	3 772
Totalt antal aktier; inkl effekt av teckningsoptioner (000')	66 702	66 702	67 243	67 471	68 856
K/I-tal, %	75	86	85	80	74
Intäkter per anställd, genomsnitt, miljoner kronor	3,7	2,6	2,6	3,4	4,7
Vinstmarginal, %	17	10	10	15	19
Avkastning på eget kapital, %	38	16	17	34	49
Totala tillgångar, miljoner kronor	19 129	12 444	14 618	22 839	30 859
Utlåning till allmänheten, miljoner kronor	2 409	2 820	3 120	6 612	4 428
In- och upplåning från allmänheten, miljoner kronor	5 561	5 016	5 145	5 424	6 893
Total regulativ kapitalbas, miljoner kronor	1 308	956	918	774	1 408
- Eget kapital	1 880	1 568	1 145	1 330	1 721
- Goodwill	-1	-17	-17	-17	-8
- Immateriella tillgångar	-	-	-	-28	-20
- Uppskjuten skattefordran	-	-	-	-115	-119
- Utdelning	-572	-596	-211	-396	-634 ¹⁾
Primärkapital, miljoner kronor	1 308	956	918	774	939
Supplementärkapital, miljoner kronor					
- Efterställda lån upp till 50% av primärkapitalet	-	-	-	-	469
Risikvägda tillgångar, miljoner kronor	6 545	4 690	4 037	4 601	6 888
- Kreditrisker	4 784	3 214	2 710	3 274	4 745
- Marknadsrisker	1 761	1 476	1 327	1 327	2 143
Primärkapitalrelation, %	20,0	20,4	22,7	16,8 ³⁾	13,6 ⁴⁾
Kapitaltäckningsgrad, %	20,0	20,4	22,7	16,8 ³⁾	20,4 ⁴⁾
Genomsnittligt antal årsanställda	941	924	793	791	747
Antal anställda vid periodens slut	943	835	774	779	741
Förvalt kapital vid periodens slut, miljarder kronor	67	47	55	62	92

¹⁾ Föreslagen utdelning.

²⁾ Totalavkastningen 2001 är beräknad från och med börsintroduktionen den 1 juni, aktiekurs 115 kronor.

³⁾ Ny definition av regulativt kapital från och med 2004. Om nu gällande definition använts, hade primärkapitalrelationen 2003 varit 18%.

⁴⁾ Baserat på föreslagen utdelning 634 miljoner kronor; inklusive nyemissionen i januari 2006, var primärkapitalrelationen 15% och kapitaltäckningsgraden 22%.

Carnegiekoncernen 2005

Gynnsam marknad

Världens aktiemarknader uppvisade stark utveckling under 2005. Tillväxten i världsekonomin fortsatte, och i snabbare takt än väntat, trots att oljepriset fortsatte att stiga och under hösten passerade 70 US-dollar. På de nordiska marknaderna rådde gynnsamma förhållanden med god ekonomisk tillväxt och fortsatt låga räntenivåer. Konjunkturuppgången inom industrin visade sig starkare och varade längre än väntat, vilket medförde rekordresultat för många företag. De nordiska aktiemarknaderna avslutade året starkt, MSCI Nordic Index steg med 32 procent och överträffade därmed de flesta andra aktiemarknader. Omsättningen på de nordiska börserna ökade med 28 procent. Omsättningsökningen var särskilt stark i Norge och Danmark medan omsättningsökningen på den svenska aktiemarknaden inte var lika stark.

Nordiska aktiemarknader	Omsättningsutveckling 2005
Stockholm	9%
Helsingfors	24%
Köpenhamn	58%
Oslo	74%
Totalt	28%

Värdet av offentliggjorda företagstransaktioner (M&A) på den nordiska marknaden ökade kraftigt, 80 procent, under 2005 till 101 miljarder US-dollar och överträffade därmed rekordnivåerna från 1999 och 2000. Den nordiska marknaden för aktiemarknadsrelaterade transaktioner (ECM) var värdemässigt oförändrad jämfört med föregående år, men att aktiviteten ökade syns i antalet transaktioner, som steg med 50 procent. Det gynnsamma marknadsläget märktes också i ett ökat antal börsintroduktioner. Enligt Thomson Financial

Securities Data genomfördes 26 (15) börsintroduktioner i Norden under 2005 med ett sammanlagt värde om 5 miljarder US-dollar, den högsta nivån sedan 2000. Den norska marknaden stod för merparten av aktiemarknadsrelaterade transaktioner.

Stärkta eller befästa marknadspositioner

Carnegie fortsätter att stärka eller befästa sin position som den ledande oberoende investmentbanken i Norden. Carnegies andel av den sammanlagda omsättningen på de nordiska börserna var 7,1 procent 2005 och Carnegie är därmed den näst största aktören i Norden. Inom Investment Banking rankades Carnegie som nummer 9 (nummer 4), mätt i värde, avseende nordiska M&A-transaktioner, och som nummer 1 (nummer 6) avseende nordiska ECM-transaktioner. Inom Asset Management har mer än 95 procent av det förvaltade kapitalet i Carnegies betygsatta aktiefonder betyg 4 eller 5 stjärnor (5 stjärnor är högsta betyg) och Carnegie Asset Management utsågs till bästa fondbolag i Europa¹⁾ och Carnegie Fonder i Sverige utsågs till Årets Fondbolag 2005²⁾. Säljaktiviteterna inom Private Banking genererade ett fortsatt inflöde.

Ökade intäkter, stark utveckling inom alla enheter

Totala intäkter 2005 uppgick till 3 514 miljoner kronor (2 672 miljoner kronor), en ökning med 32 procent jämfört med föregående år efter mycket stark utveckling inom alla enheter. Året återspeglar gynnsamma marknadsförhållanden och innehöll för Carnegie det bästa kvartalet någonsin, årets fjärde kvartal, med intäkter om 1 213 miljoner kronor.

¹⁾ Global Investor Magazine och fondutvärderingsföretaget Morningstar; juni 2005.

²⁾ Dagens Industri och fondutvärderingsföretaget Morningstar; januari 2006.

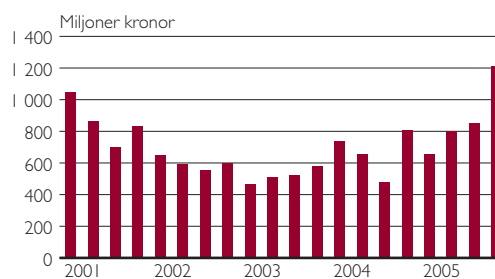
CARNEGIE NORDIC INDEX 2001–2005



1990-06-30 = 100

Källa: Carnegie Research

KVARTALSVISA INTÄKTER



Affärsområde Securities intäkter ökade med 25 procent till 1 503 miljoner kronor, vilket återspeglar den 28-procentiga omsättningsökningen på de nordiska aktiemarknaderna och goda tradingresultat. Efter ett mycket starkt andra halvår uppgick intäkterna inom affärsområde Investment Banking till 733 miljoner kronor 2005, huvudsakligen till följd av de starka marknaderna i Norge och Danmark. Affärsområde Asset Managements intäkter ökade 2005 med 61 procent till 791 miljoner kronor, vilket återspeglar dels en ökning av förvaltat kapital med 48 procent, dels en betydande ökning av resultatbaserade intäkter. Fonder och diskretionära förvaltningsuppdrag genererade resultatbaserade intäkter om 268 miljoner kronor (35 miljoner kronor). Affärsområde Private Bankings intäkter 2005 uppgick till 486 miljoner kronor, en ökning med 4 procent jämfört med 2004. För jämförbara enheter ökade Private Bankings intäkter med 18 procent.

Oförändrad kostnadsnivå under 2005

– ökade kostnader 2006

Carnegies kostnader är huvudsakligen relaterade till antalet anställda. Totala kostnader före vinstdelning uppgick 2005 till 1 674 miljoner kronor (1 586 miljoner kronor), eller 5 procent över den uppskattade nivån för året om 1 500–1 600 miljoner kronor.

Personalkostnader uppgick till 870 miljoner kronor, vilket var något lägre än föregående år och återspeglar en minskning av genomsnittligt antal anställda med 5 procent till 747, delvis beroende på överlåtelsen av pensionsrådgivningsverksamheten i Sverige till Max Matthiessen. Personalsatsningen ökade under 2005 och nettoförändringen innefattar sammanlagt 150 nyanställda.

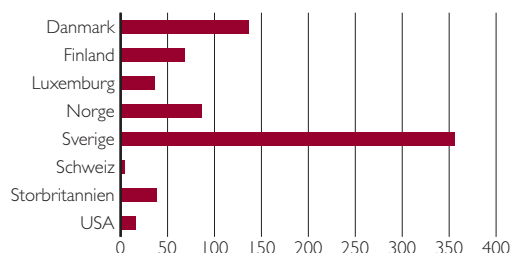
I övriga kostnader ingår en reservering om 64 miljoner kronor motsvarande Carnegies åtagande i Capital C, ett mjukvaruutvecklingsföretag och leverantör av backoffice-system för värdepappersbranschen, som ägdes gemensamt av Alfred Berg ABN Amro och Carnegie. Under 2005 beslutade Carnegie att genomföra en preliminär designstudie avseende backofficesystem tillsammans med en tredjepartsleverantör och att förvärva resterande 50 procent i Capital C från Alfred Berg ABN Amro. Capital C konsolideras i Carnegies räkenskaper från och med den 31 december 2005.

Baserat på rådande marknadsförhållanden uppskattas totala kostnader före vinstdelning till 1 700–1 800 miljoner kronor 2006.

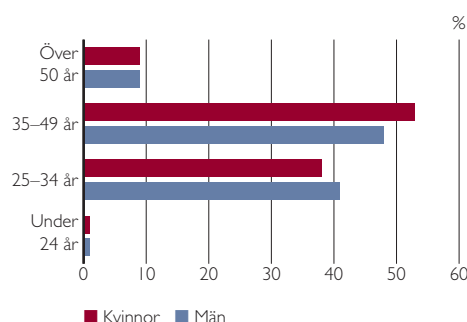
Resultatökning visar hävstångseffekten i affärsmodellen

Rörelseresultatet före vinstdelning ökade 2005 med 73 procent till 1 840 miljoner kronor, vilket visar på hävstångseffekten i Carnegies affärsmodell. Hävstångseffekten illustreras i utvecklingen av intäkter per anställd kontra kostnader före vinstdelning per anställd. I början av 2003 var intäkterna per anställd 2,6 miljoner kronor och kostnaderna före vinstdelning uppgick till 2 miljoner kronor per anställd, vil-

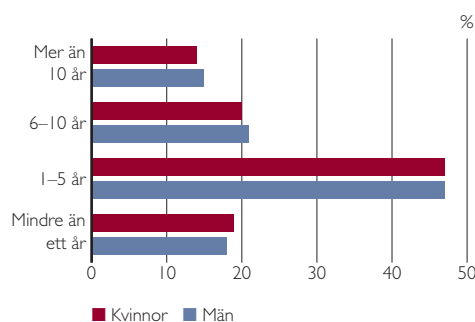
ANTAL ANSTÄLLDA PER LAND



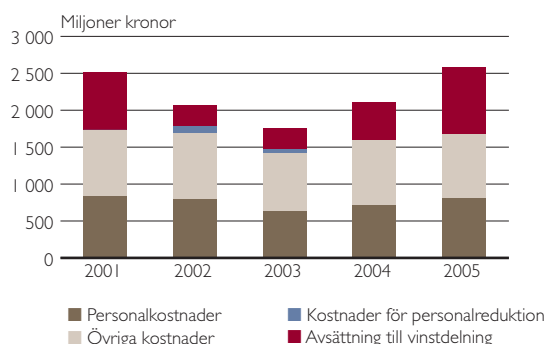
ÅLDERSSTRUKTUR



ANTAL ANSTÄLLNINGÅR



KOSTNADSSTRUKTUR



Gällande kapitaltäckningsregler

Svenska värdepappersinstitut måste uppfylla lagens krav på kapitaltäckning och stora exponeringar. Kapitaltäckningen följs upp i förhållande till riskerna i verksamheten, det vill säga de riskvägda tillgångarna. Kapitalet består av dels primärkapital, dels supplementärkapital. Primär-

kapitalet utgörs främst av eget kapital medan supplementärkapitalet även inkluderar efterställda lån och eventuella preferensaktier. Primärkapitalrelationen är ett mått på primärkapitalet i förhållande till riskvägda tillgångar. Den regulativa kapitaltäckningen, som även inkluderar

supplementärkapital, skall enligt lag vara lägst 8 procent. Enligt gällande regler kan tidsbundna efterställda lån ingå i den regulativa kapitalbasen med upp till högst 50 procent av primärkapitalet.

ket genererade ett mervärde (mätt som rörelseresultat före vinstdelning) per anställd om 0,6 miljoner kronor. 2005 hade intäkterna per anställd ökat till 4,7 miljoner kronor. Detta har uppnåtts med endast mindre ökning av kostnader per anställd, vilket innebar att mervärdet per anställd ökade med 400 procent till 2,5 miljoner kronor.

Avsättning till vinstdelningssystem

Ersättningen till anställda består av en fast och en rörlig del. Den fasta delen består av lön och lönebaserad avsättning till pensionssystem. Den rörliga delen utgörs av vinstdelning. Avsättning till vinstdelningssystemet beräknas som en fast procentsats, 50 procent av koncernens rörelseresultat före vinstdelning och efter avdrag för kapitalkostnader. Vinstdelningssystemet är en viktig faktor för anpassning av totala kostnader. Avsättning till vinstdelningssystemet 2005 uppgick till 909 miljoner kronor (524 miljoner kronor).

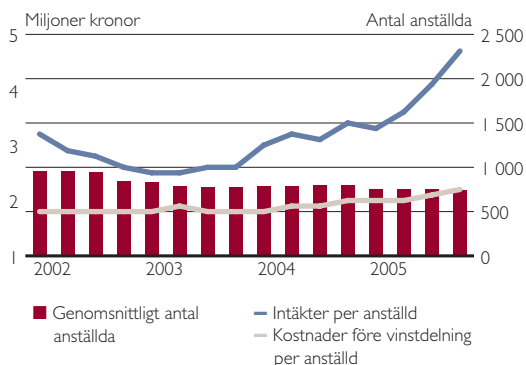
Vinsten före skatt ökade med 72 procent till 931 miljoner kronor. Nettovinsten 2005 var 667 miljoner kronor (401 miljoner kronor), en ökning med 66 procent jämfört med 2004, varav 267 miljoner kronor genererades fjärde kvartalet, det bästa kvartalet i Carnegies historia som noterat bolag. Avkastningen på eget kapital ökade från 34 procent 2004 till 49 procent 2005.

Förslag till utdelning

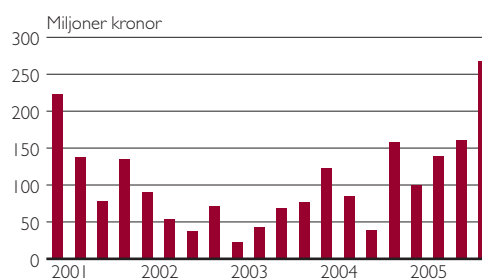
Carnegies utdelningspolicy är att ge utdelning som innebär en acceptabel primärkapitalrelation, vilken på medellång sikt bedöms vara 15 procent, det vill säga väl över kravet på 8 procent enligt lag. Kapital utöver en önskad och lämplig kapitaltäckningsnivå skall delas ut till aktieägarna. Ett nytt regelverk för kapitaltäckning har presenterats i Basel II-överenskommelsen. De nya reglerna väntas införas i slutet av 2006, efter nya lokala direktiv från Finansinspektionen i mitten av 2006. Det är styrelsens bedömning att anpassningen till det nya regelverket har beaktats genom upptagandet av ett efterställt lån under 2005.

Styrelsens bedömning avseende utdelningsförslaget till årsstämman 2006 är att Carnegies utdelningspolicy skall bibehållas till dess nya lokala direktiv utfärdats med anledning av de nya kapitaltäckningsreglerna och att målet om en primärkapitalrelation på 15 procent kvarstår. I beslutet om förslag till utdelning har styrelsen även beaktat den nyemission som genomfördes i januari 2006 i enlighet med optionsprogrammet 2003/2006. En primärkapitalrelation på 15 procent, inklusive nyemissionen i januari 2006, uppnås genom att innehålla 32 miljoner kronor av nettovinsten 2005.

INTÄKTER OCH KOSTNADER FÖRE VINSTDELNING PER ANSTÄLLD, RULLANDE 4-KVARTAL



VINST EFTER SKATT PER KVARTAL



Med beaktande av rådande marknadsförhållanden och Carnegies tillväxtpotentialer föreslår styrelsen årsstämman en utdelning om 634 miljoner kronor, motsvarande 9,19 (5,93) kronor per aktie på avstämningsdagen i mars 2006.

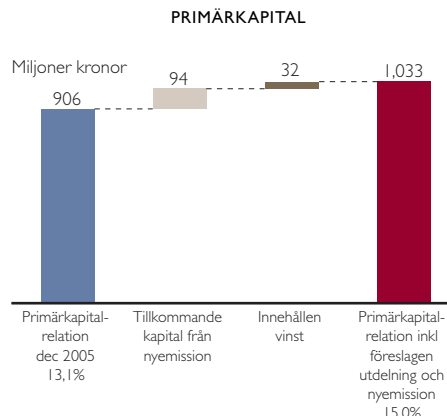
Ökad kapitaltäckning genom efterställt lån

Totala riskvägda tillgångar, definierade enligt Finansinspektionens regler, varierar kraftigt över kvartalen och ökade med 50 procent från årets början till 6,9 miljarder den 31 december 2005 till följd av ökad affärsaktivitet. Kreditrisker ökade med 45 procent till 4,7 miljarder kronor och marknadsrisker ökade med 61 procent till 2,1 miljarder kronor. Den föreslagna utdelningen om 634 miljoner kronor innebär en primärkapitalrelation vid årets utgång om 13,6 procent. Om även den nyemission om 94 miljoner kronor som genomfördes under januari 2006 inräknas i primärkapitalet uppgår primärkapitalrelationen till 15 procent.

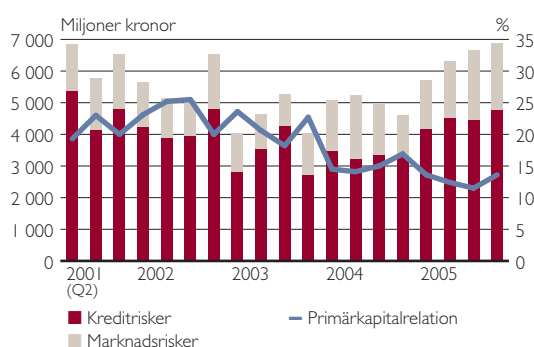
För att främja fortsatt tillväxt i Carnegies verksamhet och mot bakgrund av aviserade förändringar av kapitaltäckningsreglerna till följd av Basel II-förslaget upptog Carnegie under tredje kvartalet 2005 ett förlagslån i två trancher om sammanlagt motsvarande 486 miljoner kronor per den 31 december. Vid beräkning av kapitaltäckningsgraden kan tidsbundna efterställda lån inkluderas i kapitalbasen som supplementärt kapital upp till 50 procent av primärkapitalet. Efter föreslagen utdelning uppgick kapitaltäckningsgraden den 31 december 2005 till 20,4 procent.

Likviditet, finansiering och investeringar

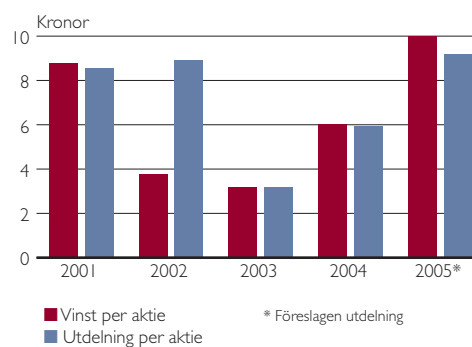
Carnegies kapitalbehov avser huvudsakligen den dagliga verksamheten och tillgodoses genom kortfristig upplåning med eller utan säkerhet. Behovet av långfristig finansiering beaktades genom upptagande av ett efterställt lån under 2005. Majoriteten av Carnegies tillgångar består av marknadsnoterade värdepapper (dagligen värderade till marknadspris), utlåning till allmänheten samt lån till kreditinstitut. Som en följd av detta fluktuerar Carnegies rörelsekapital avsevärt mellan olika bokslutstidpunkter. Under 2005 var förändringen i rörelsekapitalet 5 252 miljoner kronor (-2 325 miljoner kronor). Ett mer relevant likviditetsmått är kassaflödet från verksamheten före förändring i rörelsekapital, vilket uppgick till 675 miljoner kronor 2005 (469 miljoner kronor). Investeringar i anläggningstillgångar uppgick 2005 till 85 miljoner kronor (18 miljoner kronor).



RISKVÄGDA TILLGÅNGAR OCH PRIMÄRKAPITALRELATION



UTDELINGSANDEL



Securities

Ett starkt år

- Nordiska aktieindex överträffade de flesta aktie-marknader
- Starka positioner på nordiska marknader
- Vinsten före skatt ökade med 43 procent

Verksamhet

Affärsområde Securities vänder sig till institutionella kunder och erbjuder tjänster inom mäklari, sales trading, equity finance och analys. Nordiskt fokus och starka lokala marknadspositioner ger Carnegie möjlighet att erbjuda en heltäckande nordisk produkt till lokala och internationella investerare. Carnegie är en av regionens högst rankade aktörer och marknadsandelen under 2005 uppgick till 7,1 procent.

Produkter och tjänster

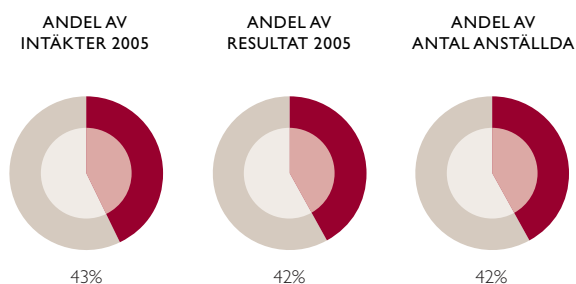
Aktieanalys, aktiemäklari, aktiederivatmäklari, proprietary trading samt mäklari och trading i räntebärande instrument.

Kunder

Nordiska och internationella institutionella investerare.

Verksamhet i

Sverige, Danmark, Norge, Finland, Storbritannien och USA.



Marknad

Nordiska index utvecklades positivt under året, även sett ur ett internationellt perspektiv, till följd av låga räntenivåer och fortsatt tillväxt samt positiva bolagsrapporter. MSCI Nordic Index steg med 32 procent.

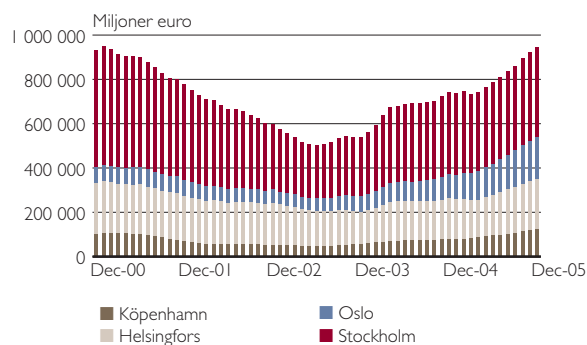
Omsättningen på de nordiska aktiebörserna ökade med 28 procent under 2005. De norska och danska börserna uppvisade med 58 respektive 74 procent den största ökningen. Den sammanlagda omsättningen på de nordiska börserna är nu över 900 miljarder euro per år, vilket är den högsta nivån sedan 2000.

Marknadsposition

Carnegies starka marknadsposition i handeln med nordiska aktier avspeglas i såväl marknadsstatistik som externa och interna kundundersökningar. Externa rankinginstitut genomför undersökningar utifrån analyser av kvantitativa data eller intervjuer med investerare baserat på kvalitativa metoder. Interna kundundersökningar är viktiga verktyg i arbetet med att stärka kundrelationerna och genomförs kontinuerligt. Resultaten från externa och interna undersökningar under 2005 visar att Carnegies marknadsposition i Norden befästs eller stärkts.

Carnegie är näst största aktör på de nordiska aktiemarknaderna med en sammanlagd andel av omsättningen på 7,1 procent (7,8 procent).

BÖRSOMSÄTTNING, RULLANDE 12 MÅNADER, 2001–2005



Källa: NOREX och Carnegie Research

Nordiska börser, 2005	Marknadsvärde miljarder euro	Omsättning miljarder euro	Omsättnings- hastighet (12m),%	Carnegies andel, %
Danmark	156,2	125,7	91	4,8
Finland	203,1	223,4	124	4,5
Norge	175,6	189,5	128	8,3
Sverige	371,4	405,2	124	8,7
Totalt	906,3	943,8	120	7,1

Källa: NOREX och Carnegie Research, januari 2006.

Externa marknadsundersökningar 2005 i urval

Undersöknings- företag	Placering	Land	Beskrivning
Prospera	2 1 2 3 4	Norden Norge Sverige Danmark Finland	Sammanlagd placering
Institutional Investor	2	Norden	Bästa analysteam i Europa
StarMine	1	Finland	Rekommendationer aktier i små- och medelstora bolag Vinstprognoser för små- och medelstora bolag
StarMine	1	Norge	Vinstprognoser för små- och medelstora bolag
StarMine	1	Norden	Bästa aktieurval Health Care Bästa aktieurval Materials Bästa aktieurval Fastighetsbolag Bästa vinstprognoser Software & Services
Financial Hearings	2	Sverige	Bästa analys
Financial Hearings	1	Sverige	Bäst på kommunikation

Carnegie Securities 2005

Securities erbjuder högkvalitativa analys- och mäklartjänster till institutionella investerare med nordiska aktier i portföljen. Carnegies analytiker följer omkring 300 nordiska företag inom 12 sektorer samt deras internationella konkurrenter. Börsvärdet för de företag som bevakas av Carnegies analytiker motsvarar cirka 95 procent av det totala börsvärdet i Norden. Konceptet Carnegie Movers, ett urval aktierekommendationer rankade i förhållande till MSCI Nordic Index, fortsatte att utvecklas positivt under året och har rönt stor uppskattning bland Carnegies kunder.

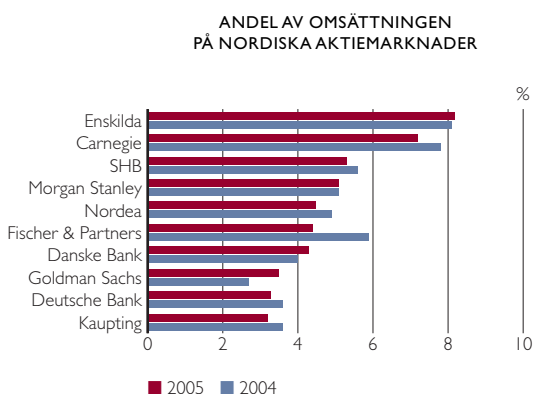
Ett viktigt inslag i Carnegies service är möjligheten för institutionella investerare att träffa företagsledningar. Under 2005 arrangerade Carnegie omkring 2 800 möten mellan institutionella investerare och nordiska företagsledningar. Vidare organiserades mer än 100 resor till Norden för kunder.

Institutionella investerare ges också möjlighet att träffa nordiska företag vid Carnegies årliga seminarier – Health Care, Nordic Small Cap och Transport – för sektorerna hälsovård, småbolag och transport. Under 2005 stod Carnegie värd också för seminarier med inriktning på finska telekomoperatörer, olja & gas, vindkraft och mindre hälsovårdsföretag.

Carnegies tradingverksamhet omfattar market making och proprietary trading i aktier och derivatinstrument i alla nordiska länder. I Danmark omfattar tradingverksamheten även ränteprodukter. Syftet med proprietary trading är att identifiera och dra nytta av affärsmöjligheter, främst genom att hålla positioner över dagen med begränsad marknadsrisk. Genom sin position på kapitalmarknaderna bidrar trading till att skapa likviditet och underlätta handeln för kund.

Carnegies Equity Finance-team erbjuder skraddarsydda lösningar som aktielån, repor och swappar och fortsatte utvecklas positivt under 2005.

Sedan 2004 erbjuder Securities köp- och säljwarranter emitterade av Carnegie och i Sverige har Carnegies andel av



Carnegie är näst största aktör på de nordiska aktiemarknaderna med en sammanlagt andel av omsättningen på 7,1 procent (7,8).

Resultaträkning och nyckeltal ¹⁾

Securities (miljoner kronor)	2001	2002	2003	2004	2005
Courtage, netto	1 056	894	695	840	982
Intäkter från underwriting	142	70	18	92	132
Räntenetto ²⁾	178	150	95	75	61
Resultat från market making och proprietary trading	311	94	166	239	395
Räntenetto från finansiella positioner	-82	-105	-70	-52	-66
Övrigt resultat från finansiella positioner	-	2	10	1	-1
Nettoresultat från finansiella positioner	229	-8	106	187	329
Övriga intäkter	11	0	0	8	0
Totala intäkter	1 615	1 106	915	1 202	1 503
Personalkostnader	-516	-468	-319	-358	-376
Kostnader för personalreduktion	-	-58	-25	-	-
Övriga kostnader	-464	-452	-262	-303	-349
Kreditreserveringar; netto	-3	-3	1	0	-5
Totala kostnader före vinstdelning	-983	-980	-606	-661	-730
Rörelseresultat före vinstdelning	632	126	309	541	773
Avsättning till vinstandelsystem	-303	-57	-147	-267	-382
Totala kostnader	-1 286	-1 037	-753	-928	-1 112
Resultat före skatt	329	69	162	274	391
K/I-tal, %	80	94	82	77	74
Genomsnittligt antal anställda	518	470	322	320	313
Antal anställda vid periodens slut	517	402	318	314	317

¹⁾ Finansiell information för 2004 har omräknats i enlighet med IFRS. Finansiell information för 2001-2003 har inte omräknats till följd av övergången till IFRS, då effekterna skulle varit obetydliga.

²⁾ Inkluderar räntekostnader avseende efterställt lån som i sin helhet allokerats till affärsområde Securities.

marknaden för warranter ökat från 3 procent till 15 procent 2005.

Mål för 2006

Securities ska vara nummer ett på samtliga nordiska marknader genom högkvalitativ service till lokala och internationella investerare med nordiska aktier i portföljen. Institutionella investerare reducerar kontinuerligt antalet mäklarkontakter för sina nordiska investeringar. Det är därför viktigt att nå och behålla en marknadsledande position.

Kraftig hävstångseffekt i affärsmodellen

Securities totala intäkter 2005 uppgick till 1 503 miljoner kronor, en ökning med 25 procent jämfört med 2004, vilket återspeglar den 28-procentiga omsättningsökningen på de

nordiska börserna. Courtageintäkterna var 982 miljoner kronor, en ökning med 17 procent jämfört med 2004. Nettocourtage genererat från icke-nordiska kunder utgjorde 46 procent av det totala courtaget från institutionella kunder 2005. Intäkterna från underwriting uppgick till 132 miljoner kronor till följd av ett antal framgångsrikt genomförda secondary placings, börsintroduktioner och nyemissioner. Intäkterna från trading-relaterad verksamhet ökade med 76 procent till 329 miljoner kronor (187 miljoner kronor), främst genererade från equity trading och equity finance.

Totala kostnader före vinstdelning ökade med 10 procent jämfört med 2004 till 730 miljoner kronor 2005. Vinsten före skatt ökade med 43 procent till 391 miljoner kronor, vilket visar den kraftiga hävstångseffekten i affärsmodellen.

Investment Banking

Kraftigt ökade intäkter, ännu starkare vinsttillväxt

- Den nordiska marknaden för M&A nådde rekordnivåer
- Återhämtning för börsintroduktioner
- Vinsten före skatt ökade med 90 procent

Verksamhet

Carnegie Investment Banking erbjuder kvalificerad rådgivning inom förvärv, samgåenden och avyttringar; aktiemarknadsrelaterade transaktioner och strukturerade finansiella produkter. Stark lokal närvaro ger Carnegie unik förståelse och kunskap om nordiskt näringsliv och aktiemarknad samt utmärkt tillgång till nyckelpersoner och informationsflöden.

Produkter och tjänster

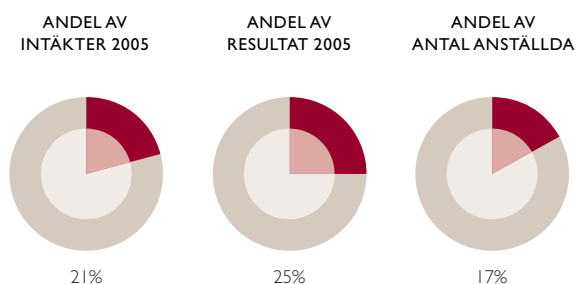
Kvalificerad rådgivning inom förvärv, samgåenden och avyttringar (M&A), aktiemarknadsrelaterade transaktioner, såsom börsintroduktioner, nyemissioner, secondary placings, återköps- och inlösenprogram, avknoppningar och placeringar av aktier i onoterade bolag, och strukturerade finansiella produkter.

Kunder

Företag och investerare i första hand baserade i Norden, samt internationella företag och investerare som är aktiva på de nordiska marknaderna.

Verksamhet i

Danmark, Finland, Norge och Sverige.



Marknad

Den nordiska marknaden för M&A-transaktioner ökade kraftigt under året och värdet av offentliggjorda transaktioner steg med 80 procent jämfört med 2004 till rekordnivån 101 miljarder US-dollar¹⁾, delvis tack vare budet, värt 15 miljarder US-dollar, på den danska telekomoperatören TDC. Med en ökning på 16 procent jämfört med föregående år närmade sig även antalet M&A-transaktioner rekordnivåer.

Den nordiska marknaden för aktiemarknadsrelaterade transaktioner uppvisade endast marginell ökning jämfört med 2004 till 16 miljarder US-dollar, även om antalet transaktioner ökade med mer än 50 procent, och aktiviteten var störst på den norska marknaden. Under 2005 genomfördes, enligt Thomson Financial Securities Data, 26 börsintroduktioner i Norden med ett sammanlagt värde om 5 miljarder US-dollar och återigen var den norska marknaden mest aktiv.

Marknadsposition

Carnegies marknadsposition åskådliggörs dels i ranking med avseende på transaktionsvärden och antal transaktioner, dels i kundundersökningar av det oberoende marknadsundersökningsföretaget Prospera.

I rankingen av nordiska M&A-transaktioner, mätt i transaktionsvärde, hade Carnegie en niondeplats (nummer 4) och med avseende på antal transaktioner en andraplats (nummer 1).

På den nordiska marknaden för aktiemarknadsrelaterade transaktioner kom Carnegie på första plats mätt i såväl antal som transaktionsvärde. Carnegie var under året rådgivare (joint global co-ordinator) i åtta börsintroduktioner, varav sex i Norge och två i Sverige.

I Prosperas Corporate Finance-undersökning rankades Carnegie Investment Banking som ensam etta (delad förstaplats 2004) i Sverige och på andra till fjärde plats i de andra nordiska länderna.

Carnegie Investment Banking 2005

Investment Banking vänder sig främst till företag och investerare baserade i Norden och internationella företag och investerare som är aktiva i nordiska företag och på de nor-

¹⁾ All marknadsstatistik från Thomson Financial Securities Data.

Nordiska M&A-transaktioner 2005

Rådgivare	Miljoner USD	Antal
1. Goldman Sachs	39 576	16
2. JP Morgan	39 340	29
3. Deutsche Bank	35 259	25
4. Enskilda	30 987	59
5. Citigroup	19 720	14
6. Morgan Stanley	19 040	24
7. ABN AMRO	15 172	28
8. Merrill Lynch	13 282	7
9. Carnegie	12 172	45
10. Lazard	10 800	9

Nordiska aktiemarknadsrelaterade transaktioner 2005

Rådgivare	Miljoner USD	Antal
1. Carnegie	1 969	32
2. Merrill Lynch	1 825	2
3. Goldman Sachs	1 572	7
4. Citigroup	1 544	3
5. Enskilda	1 338	30
6. ABN AMRO	921	7
7. Nordea	700	3
8. Morgan Stanley	690	2
9. UBS	516	2
10. First Securities ASA	364	8

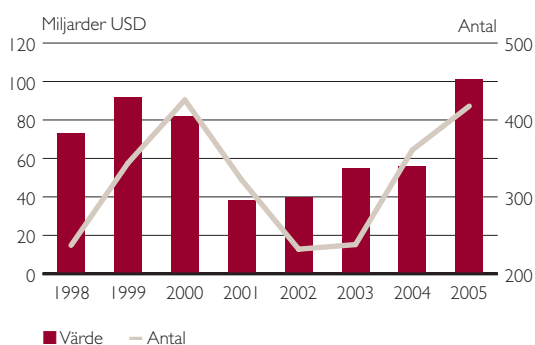
Källa: Thomson Financial Securities Data, januari 2006.

diska marknaderna. Inom Investment Banking finns såväl rådgivningskompetens och transaktionserfarenhet som djup förståelse för nordiskt näringsliv och aktiemarknad. Genom gränsöverskridande samarbete tas tankar och idéer tillvara för transaktioner över hela Norden.

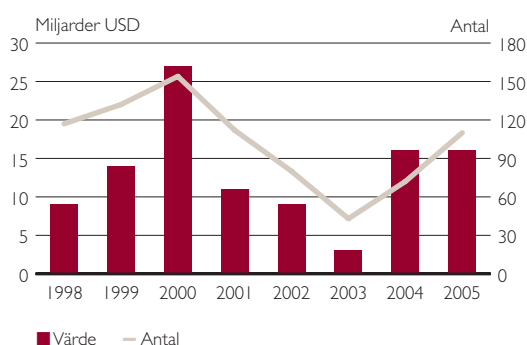
Under året genomförde Investment Banking 45 M&A-transaktioner med ett sammanlagt transaktionsvärde – i de transaktioner där detta offentliggjorts – om 12,1 miljarder US-dollar. Bland sådana transaktioner kan nämnas: danska energibolaget DONGs förvärv, för motsvarande 4 miljarder US-dollar, av resterande aktier i Elsam, inklusive svenska Vattenfalls 35-procentiga innehav, och försäljningen av danska Chr. Hansen Holdings livsmedelsverksamhet till PAI Partners i Paris för motsvarande 1,4 miljarder US-dollar samt försäljningen av svenska Bredbandsbolaget till norska Telenor.

De 32 aktiemarknadsrelaterade transaktioner där Carnegie var rådgivare motsvarade ett värde om 2 miljarder US-dollar. Carnegie har under året varit rådgivare (joint global coordinator) i åtta börsintroduktioner. Börsintroduktionerna var Kongsberg Automotive, Polimoon, avknoppningen av Exploration Resources, Bergesen Worldwide Gas, Cermaq, Eastman Drilling och Funcom i Norge samt Orexo och Tradedoubler i Sverige. På marknaden för börsintroduk-

NORDISKA M&A-TRANSAKTIONER
1998–2005



NORDISKA AKTIEMARKNADSRELATERADE TRANSAKTIONER
1998–2005



Resultaträkning och nyckeltal ¹⁾

Investment Banking (miljoner kronor)	2001	2002	2003	2004	2005
Intäkter från underwriting	225	133	67	139	137
Rådgivningsintäkter	669	340	281	363	556
Resultat från finansiella positioner	7	-6	21	8	40
Totala intäkter	901	467	368	511	733
Personalkostnader	-155	-167	-146	-162	-156
Kostnader för personalreduktion	-	-13	-16	-	-
Övriga kostnader	-126	-112	-104	-103	-111
Totala kostnader före vinstdelning	-281	-292	-266	-265	-267
Rörelseresultat före vinstdelning	619	175	102	246	467
Avsättning till vinstandelsystem	-297	-79	-49	-122	-231
Totala kostnader	-578	-370	-315	-386	-497
Resultat före skatt	323	96	53	124	236
K/I-tal, %	64	79	85	76	68
Genomsnittligt antal anställda	170	173	148	139	127
Antal anställda vid periodens slut	173	161	141	141	124

¹⁾ Finansiell information för 2004 har omräknats i enlighet med IFRS. Finansiell information för 2001-2003 har inte omräknats till följd av övergången till IFRS, då effekterna skulle varit obetydliga.

tioner i Norden rankades Carnegie som nummer ett (nummer ett), mätt i värde och där alla rådgivare i transaktionen tillgodoräknas transaktionen i lika hög grad.

Carnegie Structured Finance har under året arrangerat och placerat sammanlagt 62 strukturerade finansiella produkter i primärmarknaden motsvarande ett sammanlagt värde av 3,3 miljarder kronor. Bland produkterna kan nämnas kapitalsäkrad exponering mot förvärvskrediter, FX alfa obligationer, certifikat med hävstång knuten till fond av hedgefonder, obligation med hävstång på skillnaden i lång och kort ränta.

Mål för 2006

Investment Banking ska behålla och utveckla sin ledande position som rådgivare i företagstransaktioner med nordiskt

inslag. Denna position är byggd på nära kundrelationer, kompetens inom rådgivning och genomförande samt en grundläggande förståelse för nordiskt näringsliv och aktie-marknad.

Resultatökning 90 procent

Investment Bankings intäkter ökade 2005 med 44 procent till 733 miljoner kronor. Intäkterna från rådgivning, huvudsakligen avseende M&A-uppdrag, svarade för 75 procent av affärsområdets totala intäkter. Nettointäkter om 40 miljoner kronor (8 miljoner kronor) från finansiella positioner inkluderade även intäkter från strukturerade finansiella produkter.

Affärsområdets resultat före skatt uppgick till 236 miljoner kronor (124 miljoner kronor), en resultatförbättring om 90 procent.

Asset Management

Stark värdeutveckling bakom kraftigt förbättrat resultat

- Mycket god värdeutveckling ökade intäkterna med 61 procent
- Carnegie utnämndes till Europas bästa fondbolag samt Årets stjärnbolag i Sverige 2005
- Utveckling av distributionätverk utanför Norden

Verksamheten

Affärsområde Asset Management erbjuder kvalificerade kapitalförvaltningsprodukter till institutionella kapitalförvaltare och fondsparare. Carnegies styrka ligger i en lång tradition av aktiv kapitalförvaltning, erfarna investerings-team samt ett antal starka produkter baserade på en analysdriven, strukturerad och fokuserad placeringsstrategi.

Produkter och tjänster

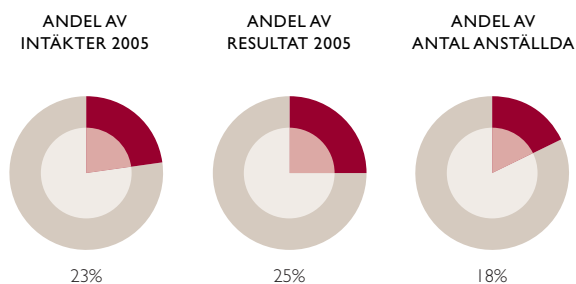
Diskretionär kapitalförvaltning, fondförvaltningsprodukter, strukturerade fond-i-fond-produkter samt övriga kapitalförvaltningstjänster.

Kunder

Institutionella investerare i och utanför Norden samt fondsparare, vilka huvudsakligen nås genom externa distributionskanaler.

Verksamhet i

Danmark, Finland, Norge och Sverige.



Marknadsutveckling

De globala aktiemarknaderna uppvisade en stark utveckling under 2005, gynnade av tillväxten i världsekonomin och de låga räntenivåerna. Uppgången var även stark på de europeiska aktiemarknaderna, och i Norden steg index med över 30 procent. Konkurrensen från såväl internationella som lokala kapitalförvaltare förstärktes på Carnegies marknader. Bland investerarna märktes en trend mot ökad efterfrågan på nischade kapitalförvaltare med inriktning på högavkastande produkter, vilket särskilt gynnade Carnegies kapitalförvaltningsverksamhet.

Produktutveckling och nya försäljningskanaler

Med sikte på att Asset Management ska bli Nordens ledande oberoende leverantör av kapitalförvaltningstjänster har verksamheten under året huvudsakligen inriktats på att ytterligare förbättra kvaliteten i produktutbudet samt att utveckla distributionskanalerna.

Carnegies produktutbud inkluderar diskretionär kapitalförvaltning, fondförvaltningsprodukter och strukturerade investeringsprodukter inom tre tillgångsslag – aktier, räntebärande produkter samt fastigheter. Aktierelaterade tillgångar utgjorde cirka 80 procent av det förvaltade kapitalet vid årets slut.

Under året intensifierades satsningen på en internationell kundbas och på lokala institutioner, vilket resulterade i ett gott inflöde samt även en viss förskjutning mot högmarginalprodukter och produkter med resultatbaserad avgiftsstruktur. Andelen av det förvaltade kapitalet med resultatbaserad avgiftsstruktur steg från 12 till 22 procent. Carnegies hedgefond, Carnegie WorldWide Long/Short, hade stora framgångar under året, särskilt bland internationella kunder, och genererade ett betydande inflöde.

I andra kvartalet stängde Carnegie en fastighetsfond som rönt stort intresse bland högkvalitativa institutionella placere-re. Det investerade kapitalet uppgår till cirka 900 miljoner kronor, vilket ger fonden en förvärvskapacitet om cirka 3 miljarder kronor. Produktutbudet utvecklades vidare under året med en ny strukturerad produkt, Carnegie Safety 90, en aktiefond med inbyggda trygghetsnivåer.

Fondförvaltningsprodukterna distribueras idag i huvudsak genom externa nätverk - försäkringsbolag och försäkringsmäklare på den nordiska marknaden – SkandiaLink, Max Matthiessen och PPM i Sverige, Fennia i Finland, Nordea Unitlink i Norge samt Danske Bank i Danmark. Under 2005 har ett av målen varit att bredda distributions-

kanalerna också utanför Norden. Carnegie har kunnat särskilja sig genom god värdeutveckling över längre tidsperioder, väl utvecklad kundservice och djupa kundrelationer. Införsäljningsarbetet börjar nu ge resultat i form av en högkvalitativ internationell kundbas som även inkluderar väl etablerade fond-i-fonder.

Fondbetyg och värdeutveckling

Nyckeln till långsiktig framgång är att kunna erbjuda investeringsprodukter med mycket god avkastning. Generellt var utvecklingen för Carnegies investeringsprodukter stark under året. Över 90 procent av det i aktiefonder förvaltade kapitalet utvecklades bättre än respektive jämförelseindex under 2005. För att nämna några av de mest framgångsrika fonderna, överträffade Carnegie WorldWide-fonderna (Carnegies största produkter) sina jämförelseindex med 13 procentenheter. Hedgefonden WorldWide Long/Short var fortsatt framgångsrik och genererade en absolut avkastning 2005 om 27 procent. Även Medical-teamets produkter var särskilt framgångsrika, Carnegie Medical och Carnegie Global Healthcare överträffade sina jämförelseindex med 7 respektive 23 procentenheter.

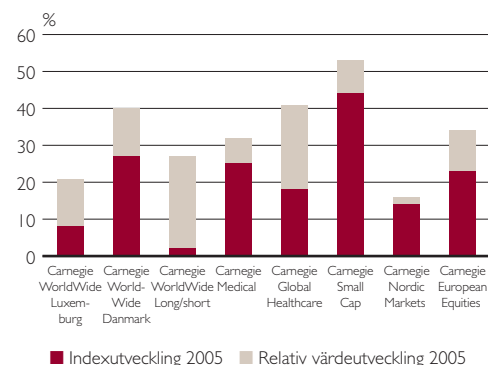
Att uthålligt kunna uppvisa bättre värdeutveckling än jämförbara index ger resultat i den betygsättning av fondprodukterna som genomförs kontinuerligt av oberoende fondutvärderingsföretag som Morningstar. Hela 95 procent av det förvaltade kapitalet i Carnegies betygsatta aktiefonder hade den 31 december betyg på fyra eller fem stjärnor¹⁾.

Den goda värdeutvecklingen för Carnegies fonder uppmärksammades både internationellt och på hemmamarknaderna. Baserat på genomsnittlig utveckling och betyg av Morningstar rankades Carnegie i juni av Global Investor Magazine som det bästa fondbolaget i Europa av alla fondbolag med mer än 20 betygsatta fonder. I Sverige mottog Carnegie också utmärkelsen som "Årets stjärnbolag 2005" av Morningstar i samarbete med Dagens Industri, en utnämning som Carnegie mottar för andra gången på fem år.

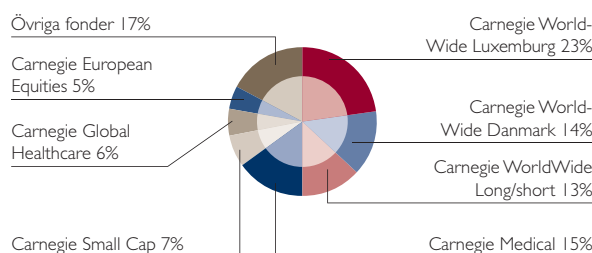
Förvaltad kapital

Totalt förvaltad kapital inkluderar diskretionära förvaltningsuppdrag och fondförvaltningsprodukter och ökade under året med 30 miljarder kronor till 92 miljarder kronor, varav värdeförändringen var 19 miljarder kronor och inflödet upp-

VÄRDEUTVECKLING JÄMFÖRT RELEVANTA MARKNADSINDEX



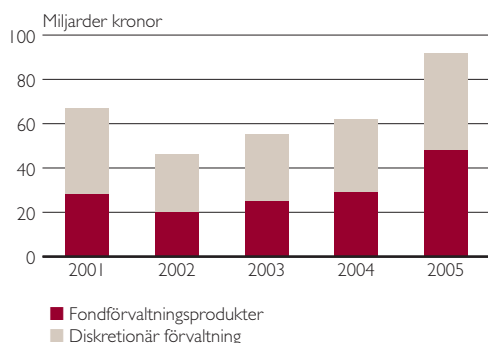
FÖRVALTAT KAPITAL PER FONDPRODUKT 2005



Över 95 procent av det förvaltade kapitalet i betygsatta aktiefonder har betyget 4 eller 5¹⁾

Carnegie WorldWide Luxemburg	5 stars
Carnegie WorldWide Danmark	5 stars
Carnegie Medical	5 stars
Carnegie Global Healthcare	5 stars
Carnegie European Equities	5 stars
Carnegie Small Cap	5 stars
Carnegie Fund-of-Funds	5 stars

FÖRVALTAT KAPITAL



¹⁾ Källa: Betyget 4 eller 5 från någon av Morningstar, Fondmarknaden eller W-rating, januari 2006. Fem stjärnor är högsta betyg.

Resultaträkning och nyckeltal ^{1) 2)}

Asset Management (miljoner kronor)	2004	2005
Intäkter från fondförvaltning exkl. resultatbaserade intäkter	349	401
Resultatbaserade fondförvaltningsintäkter	17	209
Totala intäkter från fondförvaltning	366	610
Intäkter från diskretionär förvaltning exkl. resultatbaserade intäkter	91	103
Resultatbaserade intäkter från diskretionär förvaltning	18	59
Totala intäkter från diskretionär förvaltning	109	162
Rådgivningsintäkter	17	20
Totala intäkter	492	791
Personalkostnader	-156	-165
Övriga kostnader	-132	-162
Totala kostnader före vinstdelning	-288	-327
Rörelseresultat före vinstdelning	203	464
Avsättning till vinstandelssystem	-99	-229
Totala kostnader	-387	-556
Resultat före skatt	105	235
K/I-tal, %	79	70
Förvaltad kapital vid periodens slut (miljarder SEK)	62	92
– varav fondförvaltning	29	48
– varav diskretionär förvaltning	33	44
Genomsnittligt antal årsanställda	133	135
Antal årsanställda vid periodens slut	132	133

¹⁾ Finansiell information för 2004 har omräknats i enlighet med IFRS.

²⁾ Uppdelningen av affärsområdet Asset management & Private Banking inleddes under andra halvåret 2004. Finansiell information för 2004 baseras på en pro forma beräkning.

gick till 11 miljarder kronor. Cirka 6 miljarder kronor avser diskretionära uppdrag till kunder inom Carnegie Private Banking. Förskjutningen mot fondförvaltningsprodukter fortsatte under året och stod för 52 procent av totalt förvaltad kapital vid årsskiftet.

Mål för 2006

Den viktigaste målsättningen för Asset Management under 2006 kommer att vara att behålla ett starkt fokus på hög-avkastande produkter och på att fortsätta att prestera topprankade, högkvalitativa produkter. samt att bredda kundbasen och förbättra distributionskapaciteten i de nordiska länderna liksom i de internatinella nätverken.

Kraftig resultatförbättring

Totala intäkter inom Asset Management ökade med 61 procent under 2005 till 791 miljoner kronor (492 miljoner kronor), framför allt till följd av att det förvaltade kapitalet ökade med 48 procent från inledningen av året samt till följd av den kraftiga ökningen i resultatbaserade fondförvaltningsintäkter. Den underliggande intäktsstillväxten exklusive resultatbaserade intäkter uppgick till 14 procent.

Intäkter från fondförvaltningsprodukter ökade med 67 procent till 610 miljoner kronor (366 miljoner kronor) att jämföra med ökningen i det förvaltade kapitalet i fonder på 65 procent. Fondprodukter som säljs genom tredje part genererar en nettointäkt efter avdragna försäljningskostnader. Intäkterna från diskretionära förvaltningsuppdrag ökade med 48 procent till 162 miljoner kronor (109 miljoner kronor) och det diskretionärt förvaltade kapitalet ökade med 33 procent.

Omkring 22 procent (12 procent) av det förvaltade kapitalet vid årsskiftet (diskretionärt såväl som fonder) har en resultatbaserad avgiftsstruktur. Resultatbaserade avgifter redovisas och realiserar delvis kvartalsvis, delvis vid årets slut, i enlighet med villkoren i de underliggande kundavtalen. Totala resultatbaserade intäkter uppgick till 268 miljoner kronor (35 miljoner kronor), varav 69 procent realiserades i det sista kvartalet. Övriga intäkter om 20 miljoner kronor (17 miljoner kronor) genererades inom övriga kapitalförvaltningstjänster.

Totala kostnader före vinstdelning ökade med 13 procent till 327 miljoner kronor (288 miljoner kronor) och vinsten före skatt förbättrades med 124 procent till 235 miljoner kronor (105 miljoner kronor).

Private Banking

Fortsatt goda inflöden

- Stabil tillväxt inom Private Banking i Norden och internationellt
- Förbättrat erbjudande till kund och gynnsam marknad gav gott nettoinflöde
- Ökad lönsamhet

Verksamheten

Carnegie Private Banking erbjuder individanpassade lösningar riktade främst till förmögna privatpersoner. Som en oberoende rådgivare erbjuder Carnegie Private Banking skräddarsydda lösningar efter kundens önskemål, oavsett om de kommer från Carnegie eller från andra förvaltare.

Produkter och tjänster

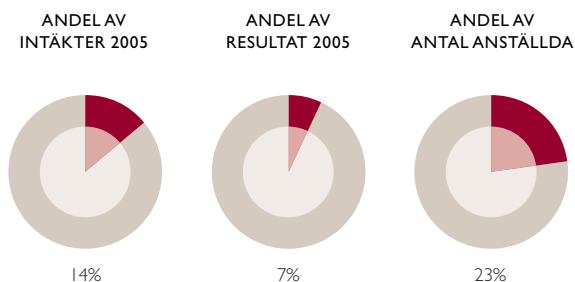
Heltäckande utbud av Private Banking-tjänster innefattande förmögenhetsförvaltning, juridisk rådgivning, försäkringsexpertis och banktjänster baserat på såväl Carnegies egna produkter som externt förvaltade produkter.

Kunder

Förmögna privatpersoner i Norden eller med nordisk bakgrund, samt stiftelser och familjeföretag.

Verksamhet i

Sverige, Danmark, Luxemburg, Schweiz och Storbritannien.



Marknad

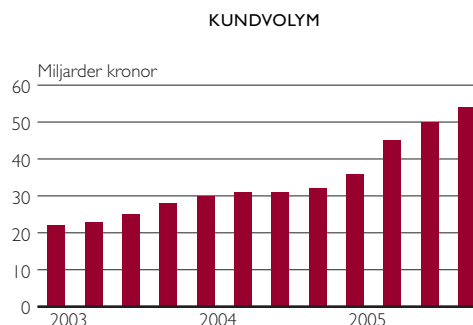
Under året har fortsatt positiv utveckling på kapitalmarknaderna lett till ökad aktivitet på private banking-marknaden. På en marknad som karakteriseras av ökande konkurrens, från såväl lokala som internationella aktörer, har Carnegie Private Bankings säljaktiviteter för befintliga och nya kunder genererat ett bra inflöde. I tidskriften Euromoneys ranking (publicerad i början av 2006) av nordiska aktörer inom private banking har Carnegie förbättrat sin position från en sjätteplats 2004 till en tredjeplats.

Kundvolym

Private Bankings kundvolym utgörs av bruttovärdet av samtliga privatkundskonton och inkluderar diskretionär och rådgivande förvaltning, liksom även alla slag av värdepapper, fonder, in- och utlåning. Privatkundsvolymen uppgick den 31 december 2005 till 54 miljarder kronor, en ökning med 23 miljarder kronor sedan årets början. Ökningen återspeglar en underliggande värdeökning och ett inflöde från nya kunder och ökad andel av befintliga kunders totala tillgångar. Av kundvolymen är cirka 6 miljarder kronor hänförliga till diskretionära förvaltningsuppdrag, för vilka Asset Management har rådgivningsuppdrag och ingår således i det förvaltade kapitalet i affärsområde Asset Management.

Kunder och produkter

Carnegies verksamhet inom Private Banking etablerades för över tio år sedan i Banque Carnegie Luxembourg. Idag bedrivs verksamheten även i Genève och London och under 2005 har konceptet utvidgats till att också erbjuda förmögenhetsförvaltning till kunder i Sverige och Danmark. Antalet kunder är begränsat för att kunna individanpassa lösningar efter kundens önskemål. Under 2005 har erbjudandet till kund utvecklats ytterligare med bland annat ett sär-



Resultaträkning och nyckeltal ¹⁾

Private Banking (miljoner kronor)	2004	2005
Totala intäkter	467	486
Personalkostnader	-207	-174
Kostnader för personalreduktion	-	-
Övriga kostnader	-166	-177
Kreditreserveringar; netto	1	-
Totala kostnader före vinstdelning	-372	-350
Rörelseresultat före vinstdelning	95	136
Avsättning till vinstandelssystem	-47	-67
Totala kostnader	-419	-417
Resultat före skatt	48	69
K/I-tal, %	90	86
Kundvolym, miljarder kronor	31	54
Genomsnittligt antal anställda	200	171
Antal anställda vid periodens slut	192	168

¹⁾ Finansiell information för 2004 har omräknats enligt IFRS. Uppdelningen av Asset Management & Private Banking i två nya affärsområden genomfördes under andra halvåret 2004, varför finansiell information för helåret 2004 beräknats pro forma.

skilt servicekoncept för stiftelser, ett antal nya investeringsprodukter och en kraftfull plattform för finansiell planering med bland annat juridisk rådgivning, skatterådgivning och försäkringstjänster. I Sverige har samarbetet med flera nya aktörer, framförallt Max Matthiessen, ledande inom pensionsrådgivning, resulterat i många nya kunder. Private Banking-teamet har också förstärkts genom rekrytering av ett antal erfarna rådgivare.

Mål 2006

Efter ett starkt första år som fristående affärsområde ska affärsområde Private Banking ytterligare utveckla sitt erbjudande som ett kvalitetsvarumärke. Genom att fortsätta utveckla nära kundrelationer och knyta nya kunder till oss, ska marginalen på kundvolymen förbättras.

Bra inflöde och minskade kostnader gav ökad lönsamhet

Intäkterna inom Private Banking genereras från diskretionär förvaltning och fondförvaltning, rådgivningsuppdrag, provision från försäljning av Carnegies egna och andras aktiefonder samt från räntenetto och rådgivning inom juridik och försäkring. Totala intäkter ökade under 2005 med 4 procent till 486 miljoner kronor (467 miljoner kronor). Justerat för omstruktureringen i samband med överlåtelsen av pensionsrådgivningsverksamheten till Max Matthiessen samt för effekter av uppdelningen av affärsområden, ökade Private Bankings intäkter under året med 18 procent jämfört med föregående år.

Totala kostnader före vinstdelning var 350 miljoner kronor, en minskning med 6 procent jämfört med föregående år. Minskningen var främst hänförlig till personalminskning med 16 procent till följd av en omorganisation av den svenska verksamheten under andra halvåret 2004 och överlåtelsen av pensionsrådgivningsverksamheten, som innebar en 15-procentig personalminskning. Lönsamheten förbättrades avsevärt – vinsten före skatt 2005 ökade med 43 procent till 69 miljoner kronor.

Aktieinformation och ägarförhållanden

Aktiekapital

Aktiekapitalet i Carnegie uppgick den 31 december 2005 till 135 459 800 kronor fördelat på 67 729 900 aktier. Ytterligare 1 309 800 aktier emitterades i januari 2006 i enlighet med Carnegies teckningsoptionsprogram 2003/2006, varvid aktiekapitalet ökade med 2 619 600 kronor till 138 079 400

kronor och antalet utestående aktier till 69 039 700. Carnegieaktien noterades på O-listan vid Stockholmsbörsen (idag OMX) i juni 2001 och handlas sedan januari 2002 på O-listans Attract 40.

Nyckeltal	2001	2002	2003	2004	2005
Vinst per aktie, kronor	8,76	3,75	3,17	6,01	9,98
Vinst per aktie efter full utspädning, kronor	8,76	3,75	3,14	5,94	9,68
Utdelning per aktie, kronor	8,57	8,93	3,16	5,93	9,19 ¹⁾
Bokfört värde per aktie, kronor	28	24	17	20	25
Aktiekurs 31 december, kronor	131	56	71	86	117
P/E-tal	14,9	14,9	22,4	14,3	11,9
Kurs/eget kapital	4,6	2,4	4,1	4,3	4,6
Antal utestående aktier vid periodens slut, 000'	66 702	66 702	66 702	66 702	67 730
Genomsnittligt antal aktier, 000'	65 267	66 702	66 702	66 702	66 800
Antal utdelningsberättigade aktier, 000'	66 702	66 702	66 702	66 702	69 040
Antal aktier relaterade till utestående optioner, 000'	–	2 400	4 800	7 200	3 772
Totalt antal aktier inklusive effekten av utfärdade optioner, 000'	66 702	66 702	67 243	67 471	68 856
Total avkastning inklusive återlagd utdelning, %	14	–51	43	26	43
Total avkastning, Stockholmsbörsen, %	–7	–36	34	21	36
Direktavkastning, %	6,5	15,9	4,5	6,9	7,9 ¹⁾

¹⁾ Föreslagen utdelning

Ägarstruktur

I augusti 2005 offentliggjorde Carnegies störste aktieägare, Burdarås, sitt samgående med Landsbanki Islands och Straumur Investment Bank och att Burdarås innehav om

20,4 procent i Carnegie skulle överföras till Landsbanki Islands. Landsbanki Islands är därmed Carnegies störste ägare.

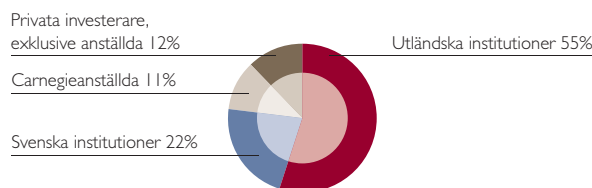
Ägarstruktur 31 december 2005

Antal aktier	Antal aktieägare	Antal aktier	Kapital och röster, %	Marknadsvärde miljoner kronor
1–500	3 154	642 252	0,9	75 143 484
501–1 000	672	599 036	0,9	70 087 212
1 001–5 000	623	1 610 956	2,4	188 481 852
5 001–10 000	148	1 153 557	1,7	134 966 169
10 001–20 000	100	1 545 404	2,3	180 812 268
20 001–50 000	91	2 936 555	4,3	343 576 935
50 001–	158	59 242 140	87,5	6 931 330 380
Total	4 946	67 729 900	100,0	7 924 398 300

De 15 största aktieägarna, 31 december 2005	Antal aktier	Andel av kapital och röster, %
Landsbanki Islands	13 797 780	20,4
Carnegies anställda ¹⁾	7 537 000	11,1
Robur fonder	3 020 490	4,5
Didner & Gerge aktiefonder	2 640 000	3,9
Franklin-Templeton Funds	2 074 041	3,1
Danske Capital fonder	1 720 370	2,5
Carnegie Personal AB (netto) ²⁾	1 422 761	2,1
SHB/SPP Fonder & Livförsäkringar	1 406 811	2,1
Nordea Fonder	1 293 450	1,9
Hermes Investment Mgmt Ltd	589 909	0,9
Första AP-fonden	517 100	0,8
Andra AP-fonden	511 231	0,8
Lannebo fonder	469 900	0,7
Abu Dhabi Investment	432 900	0,6
UN Joint Staff Pensionfund	426 000	0,6
Delsumma	37 859 743	55,9
Övriga	29 870 157	44,1
Summa	67 729 900	100,0

- ¹⁾ Aktier ägda av anställda är enskilda innehav. Carnegies ledningsgrupp, Lars Bjerrek, Mats Bremberg, Niklas Ekvall, Karin Forseke, Matti Kinnunen, Mats-Olof Ljungkvist, StigVilhelmson och Mark Walker, representerar tillsammans 1 170 000 aktier, eller 1,7 procent av det totala antalet utestående aktier.
- ²⁾ Antal aktier avser Carnegie Personal ABs nettoposition. Carnegie Personal AB, som ägs av Stiftelsen D. Carnegie & Co, administrerade tidigare de lock-up- och lock-in-avtal som reglerade anställdas överlåtelser av aktier.

ANDEL AV KAPITAL OCH RÖSTER, 31 DECEMBER 2005, %



Anställdas aktieinnehav och handelsregler

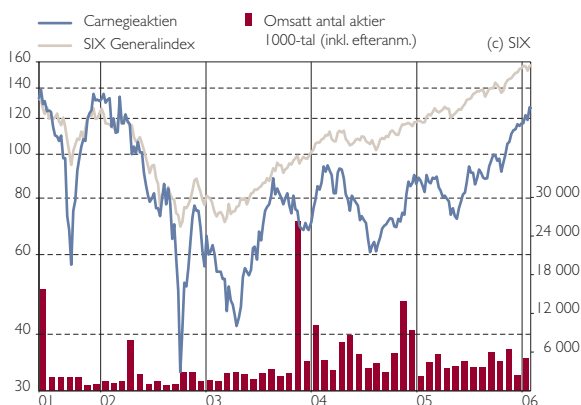
De anställdas totala aktieinnehav uppskattades till 11 procent av antalet utestående aktier den 31 december 2005.

Anställda i Carnegie skall följa externa och interna regler för handel. Handel i Carnegieaktien är tillåten endast under öppna perioder, vilka börjar dagen efter publiceringen av Carnegies delårsrapporter och slutar dagen före sista månaden i rapporteringsperioden.

Öppna perioder 2006

- 3 februari – 28 februari
- 27 april – 31 maj
- 14 juli – 31 augusti
- 19 oktober – 30 november

Aktiekursutveckling 1 juni 2001 – 31 januari 2006



Omsättning och börsvärde av "free float"

Genomsnittlig omsättning i Carnegieaktien under 2005 var 385 miljoner kronor (580 miljoner kronor) per månad. Minskningen jämfört med 2004 förklaras av att Burdarås under november och december 2004 förvärvade motsvarande 20 procent av det totala antalet aktier i Carnegie.

Aktieinformation (kronor)

Börsvärde den 31 december 2005, miljoner kronor	7 924
Aktiekurs den 31 december 2005	117
Aktiekurs den 31 december 2004	86
Högst under året	118,50
Lägst under året	70,80
Högsta noterade kurs	150
Datum för högsta noterade kurs	7 juni 2001

Notering

Stockholmsbörsen, O-listan, Attract40	
Kod:	SE0000798829
Noteringsdag:	1 juni, 2001
Handelspost:	100 aktier
Kortnamn:	CAR

Teckningsoptionsprogram

Program	Antal optioner	Varav utnyttjade per 31 dec 2005	Teckningskurs ¹⁾ (kronor)	Teckningsperiod	Antal utestående teckningsoptioner den 31 dec 2005	Ökning av eget kapital vid fullt utnyttjande (miljoner kronor)	Andel av aktiekapital, %
2002/2005	2 400 000	0	158	1 apr 2003 – 29 apr 2005	Förfallna	–	–
2003/2006	2 400 000	1 028 300	72	1 apr 2004 – 28 apr 2006	1 371 700 ²⁾	173	3,6
2004/2007	2 400 000	0	101	1 apr 2005 – 27 apr 2007	2 400 000	242	3,6

¹⁾ Teckningskursen har beräknats till 120 procent av den genomsnittliga aktiekursen under perioden veckan efter bokslutskommunikén offentliggjorts.

²⁾ I januari 2006 har ytterligare 1 309 800 optioner utnyttjats för teckning, varefter återstår 61 900.

Den 31 december 2005 fanns två utestående teckningsoptionsprogram som tilldelades anställda under 2003 och 2004. Under 2005 har 1 028 300 teckningsoptioner 2003/2006 utnyttjats för teckning av aktier till kursen 72 kronor per aktie, varvid det egna kapitalet ökade med totalt 74 miljoner kronor och antalet aktier uppgick vid årets utgång till 67 729 900. I januari 2006 emitterades ytterligare 1 309 800 aktier, vilket tillförde 94 miljoner kronor. Antalet aktier ökade till 69 039 700, vilket också är det antal aktier på vilket styrelsen baserat sitt förslag till utdelning för 2005. Samtliga utestående optionsprogram var tilldelade före 7 november 2002, eller tilldelade efter detta datum men fullt ut intjänade före 1 januari 2005, varför IFRS 2 inte är tillämpligt vad gäller redovisningsreglerna utan endast avseende upplysningskraven.

Den sammanlagda utspädningseffekten i termer av vinst per aktie är beräknad i enlighet med IAS 33. Periodens vinst divideras med totala antalet aktier, inklusive det antal ny-emitterade aktier som motsvarar det beräknade nuvärdet

(vid nuvarande aktiekurs) av utfärdade teckningsoptioner.

Den sammanlagda utspädningseffekten räknat på vinst per aktie av utfärdad teckningsoption uppgår till 3 procent baserat på aktiekursen den 31 december 2005 (117 kronor).

Genom dotterbolaget Carnegie Going Forward AB äger Carnegie ett antal teckningsoptioner i D. Carnegie & Co AB:

Program	Antal optioner	Teckningskurs (kronor)	Teckningsperiod
2004/2007	66 400	101	1 april 2005 – 27 april 2007

Samtliga teckningsoptioner är avsedda att distribueras till anställda. Det sammanlagda marknadsvärdet av de ägda teckningsoptionerna uppskattas till 1,2 miljoner kronor och innehavet upptas till 0 kronor i koncernens balansräkning.

Analytiker som följer Carnegie

ABG Sundal Collier <i>Jan-Erik Gjerland</i>	+47 22 01 60 00
Cazenove <i>Erik Karlsson</i>	+44 20 7588 28 28
Chevreux <i>Fredrik Gutenbrant</i>	+46 8 723 51 00
Enskilda Securities <i>Thomas Johansson</i>	+46 8 52 22 95 00
Goldman Sachs International <i>Christoffer Malmer, Aaron Ibbotson</i>	+44 20 7774 10 00
Handelsbanken Capital Markets <i>Peter Grabe</i>	+46 8 701 10 00

Mål för Investor Relations

Carnegies mål är långsiktig lönsamhet genom att vara kundernas förstahandsval, vilket i sin tur kommer att addera värde för aktieägarna. Investor Relations bidrar till detta genom att tillhandahålla relevant information och hålla en öppen dialog med investerare, analytiker och media och på så vis undvika onödiga kursrörelser i aktien.



Lars Bertmar
Anders Ljungh



Dag Sehlin
Christer Zetterberg



Styrelse

Hugo Andersen, född 1946. Styrelseledamot sedan 2004. Hugo Andersen har verkat i olika ledande befattningar inom den nordiska finans- och försäkringssektorn. Fram till sin pension 2003 var han koncernchef för Tryg Vestas Group under två år, efter att ha varit verkställande direktör för Tryg-Baltica sedan 1997 och för Unibank/Nordea-företag i Danmark sedan 1999. Under perioden 1989–1997 var han verkställande direktör för Nykredit och innan dess verksam inom ett flertal danska banker, med särskilt fokus på förvaltning och investment banking. Övriga uppdrag: styrelseledamot i Lønmodtagernes Dyrtingsfond och ett antal andra styrelser samt styrelseordförande i Simon F Hartmann's Family Fund. Hugo Andersen är civilekonom. Antal aktier i Carnegie: 5 000. Inga teckningsoptioner.

Lars Bertmar, född 1945. Styrelseordförande sedan 2003 och styrelseledamot sedan 1990. Lars Bertmar har djup kunskap och erfarenhet från den nordiska finanssektorn och från sina tolv år som koncernchef för Carnegie (1990–2003). Han var vice verkställande direktör i Industrivärden AB 1988–1990 och vice verkställande direktör på Svenska Handelsbanken 1984–1988. Lars Bertmar är ekonomie doktor och docent vid Handelshögskolan i Stockholm. Övriga uppdrag: styrelseordförande för Kultur och Näringsliv, Social Initiative AB och SIFR, Swedish Institute for Financial Research samt styrelseledamot i Aktieförbundet och Stockholms Handelskammare. Han är också teknisk sakkunnig till International Monetary Fund (IMF) och medlem av Kungliga Ingenjörssakademien (IVA). Antal aktier i Carnegie: 300 000. Inga teckningsoptioner.

B.Thor Björgolfsson, född 1967. Styrelseledamot sedan 2005. Thor Björgolfsson har en bred erfarenhet som aktiv investerare internationellt i olika branscher, exempelvis bryggeri-, läkemedels- och finansbranscherna samt telekom. Genom Samson Holding är Thor Björgolfsson en av huvudägarna i Landsbanki Islands, Islands största bank. Thor Björgolfsson är styrelseordförande i Samson Holding, Straumur-Burðarás Investment Bank

och Actavis Group (tidigare Pharmaco). Han har ekonomexamen från New York University's Leonard N Stern School of Business. Thor Björgolfsson äger personligen inga aktier eller teckningsoptioner i Carnegie.

Karin Forseke, född 1955. Styrelseledamot sedan 2003. Koncernchef i Carnegie sedan mars 2003. Karin Forseke har lång erfarenhet från de brittiska och amerikanska finansmarknaderna. Hon var chef för International Sales & Sales Trading på Carnegie 1998–2002 och 1993–1998 operativ chef för London International Financial Futures and Options Exchange (LIFFE). Under 1992 och 1993 var Karin Forseke ansvarig för kundrelationer och försäljning/distribution inom avdelningen Financial Markets för Westpac Banking Corporation och 1989–1992 chef för affärsutveckling i samband med bildandet av OMLX-börsen i London. Karin Forseke studerade ekonomi, sociologi och marknadsföring vid UCLA i Los Angeles, Kalifornien. Övriga uppdrag: styrelseledamot i The Financial Services Authority (FSA), det oberoende organ som reglerar finansbranschen i Storbritannien. Antal aktier i Carnegie: 305 000. Antal teckningsoptioner 2004/2007: 25 000.

Niclas Gabrán, född 1967. Styrelseledamot sedan 2005. Niclas Gabrán har bred erfarenhet av internationell investment banking och var från 1999 till 2005 partner i Soros Private Equity Partners Limited i London. Från 1992 till 1999 hade han olika befattningar inom Goldman Sachs, främst inom Mergers & Acquisitions men också inom investeringsverksamheten. Niclas Gabrán var 1998–1999 Business Unit Manager och Executive Director vid Goldman Sachs i Frankfurt. Sedan april 2005 är Niclas Gabrán verkställande direktör för TowerBrook Capital Partners (UK) LLP i London. Han är styrelseledamot i Tradedoubler AB (2000–) och PolymerLatex GmbH (2003–). Niclas Gabrán är civilingenjör från Tekniska Högskolan i Helsingfors samt civilekonom från Svenska Handelshögskolan i Helsingfors. Niclas Gabrán äger inga aktier eller teckningsoptioner i Carnegie.



Hugo Andersen
Niclas Gabrán



Karin Forseke
Fields Wicker-Miurin



Anders Ljungh, född 1942. Styrelseledamot sedan 2001. Anders Ljungh har en djup kunskap och erfarenhet från nordisk och internationell finanssektor, med tonvikt på investment banking. Anders Ljungh var fram till 2000 senior rådgivare till Morgan Stanley Dean Witter, från 1991 till 1994 finanschef i European Bank for Reconstruction and Development. Dessförinnan var han chef för Svenska Handelsbanken International i Stockholm samt arbetade för Världsbanken. Anders Ljungh är teknologie doktor från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm. Övriga uppdrag: styrelseordförande i HiQ, Lunarworks, Living Capital Management Ltd och Reformed Spirits Company Ltd. Antal aktier i Carnegie: 2 000. Inga teckningsoptioner.

Dag Sehlin, född 1945. Styrelseledamot sedan 2004. Dag Sehlin har lång erfarenhet från ledande befattningar inom svensk finanssektor. Sedan 1997 har han arbetat som konsult och under 1992–1997 var han CFO och ställföreträdande verkställande direktör för Posten AB. Mellan 1986 och 1992 var han vice Verkställande direktör i OM-Gruppen och innan dess hade han olika positioner inom ekonomi och finans på ett flertal svenska företag. Övriga uppdrag: styrelseledamot i Tredje AP-fonden, BTS Group AB (ordförande), ProAct IT Group AB. Han var styrelseledamot i D. Carnegie AB 1997–2003. Dag Sehlin är civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm. Antal aktier i Carnegie: 2 000. Inga teckningsoptioner.

Fields Wicker-Miurin, född 1958. Styrelseledamot sedan 2003. Fields Wicker-Miurin har mer än 20 års erfarenhet från den globala finansbranschen och är rådgivare till Storbritanniens regering avseende regulativa frågor inom finansbranschen. Hon är en av grundarna till och partner i Leaders Quest. Mellan 1994 och 1997 var hon finanschef och ansvarig för strategisk utveckling på London Stock Exchange. Fields Wicker-Miurin är medlem i Nasdaqs tekniska råd i New York och en av tio medlemmar i EU-parlamentets expertpanel för frågor rörande finansiella tjänster inom EU. Fields Wicker-Miurin har en internationell utbildning med examen från University

of Virginia, l'Institut d'Etudes Politiques i Paris, och Johns Hopkins School of Advanced International Studies i Bologna och Washington D.C. Hon har inga aktier eller teckningsoptioner i Carnegie.

Christer Zetterberg, född 1941. Vice styrelseordförande och under 2001–2002 styrelseordförande. Christer Zetterberg har sin bakgrund i svensk pappers- och massaindusti liksom tillverkningsindustrin och finanssektorn. Christer Zetterberg var koncernchef och verkställande direktör i Volvo AB mellan 1990 och 1992, verkställande direktör i PKbanken, 1988 till 1990 och verkställande direktör i Holmens Bruk AB mellan 1983 och 1988. Övriga uppdrag: styrelseordförande i Mekonomen AB och Nike Hydraulics AB, vice styrelseordförande i Micronic Laser Systems, styrelseledamot i L E Lundberg Group, Boo-Forsjö AB och Camfil samt i Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA). Christer Zetterberg är civilekonom. Antal aktier i Carnegie: 2 000. Inga teckningsoptioner.

Information från Carnegies valberedning

Carnegies valberedning har under 2006 informerats om att varken Lars Bertmar eller Thor Björgolfsson står till förfogande för omval av årsstämman 2006.



Karin Forseke
Niklas Ekvall



Mats Bremberg
Stig Vilhelmson



Ledande befattningshavare

Lars Bjerrek, född 1963. Chef för affärsområdet Private Banking sedan augusti 2004. Från 2000 till 2004 VD och ansvarig för SEB:s internationella private banking-verksamhet SEB Private Bank S.A. i Luxemburg. Dessförinnan chef för private banking och vice VD. 1997–1998 chef för Commercial Banking på SEB, Singapore Branch, med det övergripande ansvaret för relationerna med bankens företagskunder. Mellan 1994 och 1997 chef för företagsdivisionen vid SEB i Oslo med ansvar för norska medelstora företag samt SEB:s internationella dotterbolag. Åger inga aktier i Carnegie. Antal teckningsoptioner 2004/2007: 25 000.

Mats Bremberg, född 1963. Utsågs till affärsområdeschef för Investment Banking 2003. Mellan mars 2001 och april 2003 var han chef för den svenska delen av Investment Banking. Innan Mats Bremberg återvände till Carnegie var han Executive Director inom European Investment Banking vid Morgan Stanley & Co Ltd i London från 1996 till 2001. Han började ursprungligen på Carnegie 1990 efter tre år på PKBanken (nuvarande Nordea). Antal aktier i Carnegie: 100 000. Antal teckningsoptioner 2004/2007: 25 000.

Niklas Ekvall, född 1963. Chef för affärsområdet Asset Management sedan augusti 2004. Innan han kom till Carnegie var han vice VD på Tredje AP-fonden (AP3) med övergripande ansvar för fondens investeringsverksamhet, innefattande bland annat långsiktig tillgångsallokering, design av optimal portfölj-/mandatstruktur och riskallokering. Dessförinnan hade han ett antal olika befattningar inom Handelsbanken Markets. Niklas Ekvall är adjungerad professor i finansiell ekonomi vid Handelshögskolan i Stockholm. Han har disputerat som ekonomie doktor och docent i finansiell ekonomi vid Handelshögskolan i Stockholm, och han har en civilingenjörsexamen i industriell ekonomi från Linköpings Tekniska Högskola. Åger inga aktier i Carnegie. Antal teckningsoptioner 2004/2007: 25 000.

Karin Forseke, född 1955. Koncernchef i Carnegie sedan mars 2003. Karin Forseke har lång erfarenhet från de brittiska och amerikanska finansmarknaderna. Hon var chef för International Sales & Sales Trading på Carnegie 1998–2002 och 1993–1998 operativ chef för London International Financial Futures and Options Exchange (LIFFE). Under 1992 och 1993 var Karin Forseke ansvarig för kundrelationer och försäljning/distribution inom avdelningen Financial Markets för Westpac Banking Corporation och 1989–1992 chef för affärsutveckling i samband med bildandet av OMLX-börsen i London. Karin Forseke studerade ekonomi, sociologi och marknadsföring vid UCLA i Los Angeles. Övriga uppdrag: styrelseledamot i The Financial Services Authority (FSA), det oberoende organ som reglerar finansbranschen i Storbritannien. Antal aktier i Carnegie: 305 000. Antal teckningsoptioner 2004/2007: 25 000.



Lars Bjerrek
Mats-Olof Ljungkvist

Mark Walker
Matti Kinnunen

Matti Kinnunen, född 1958, utsågs till COO 2002. Matti Kinnunen kom till Carnegie 1990 och arbetade som verkställande direktör i D. Carnegie AB mellan 1992 och 2002. Han är styrelseordförande i några av Carnegies dotterbolag i Norden samt i Storbritannien och USA. Styrelseledamot i OMX Exchanges Ltd och styrelseordförande i Svenska Fondhandlareföreningen. Antal aktier i Carnegie: 300 000. Antal teckningsoptioner 2004/2007: 25 000.

Mats-Olof Ljungkvist, född 1951, är Carnegies CFO sedan 1998. Innan Mats-Olof Ljungkvist kom till Carnegie var han verkställande direktör för Aragon Holding AB och Aragon Fondkommission AB mellan 1995 och 1997. Från 1985 till 1995 var han finanschef i Apoteksbolaget AB. Antal aktier i Carnegie: 80 000. Antal teckningsoptioner 2004/2007: 25 000.

Stig Vilhelmson, född 1956, anställdes i Carnegie 1991 och hade flera befattningar inom Securities innan han utsågs till dess affärsområdeschef 1995. Innan Stig Vilhelmson anställdes i Carnegie var han chef för aktiehandeln på Öhman Fondkommission AB mellan 1984 och 1990. Han är styrelseledamot i Orc Software AB. Antal aktier i Carnegie: 305 000. Antal teckningsoptioner 2004/2007: 25 000.

Mark Walker, född 1964, administrativ chef för Carnegie sedan 2004. Mark Walker anställdes 1998 som chef för verksamheten vid Carnegies filial i London och utsågs 2000 till verkställande direktör för filialen. Han har mellan 1992 och 1998 haft olika befattningar inom London International Futures and Options Exchange (LIFFE), 1997 utsågs han till chef för strategisk systemutveckling. Antal aktier i Carnegie: 80 000. Antal teckningsoptioner 2004/2007: 25 000.

Förändring i ledningsgruppen 2005

Under året har Anders Onarheim beslutat att lämna ledningsgruppen för att fokusera på verksamheten i Carnegie ASA, Norge.

Bolagsstyrningsrapport

Utveckling av ägarstyrningsmodellen

Carnegie verkar på ett antal geografiska marknader med olika lagar, rekommendationer och riktlinjer för ägarstyrning. Carnegie tillämpar en ägarstyrningsmodell som följer gällande lagar och rekommendationer i berörda länder och tar även hänsyn till situationer som är särskilt relevanta för en nordisk investmentbank.

Carnegie följer den svenska kod för ägarstyrning som tillämpas av större företag noterade på Stockholmsbörsen. Under 2005 följde Carnegie koden i sin helhet, med undantag för att styrelsen inte har givit något utlåtande om hur väl den interna kontrollen har fungerat, samt att revisorerna inte har genomfört någon granskning av rapporten om intern kontroll av den finansiella rapporteringen (med stöd i uttalandet från Kollegiet för svensk bolagsstyrning den 15 december 2005).

Granskning

Som en utvidgning av vårt revisionsuppdrag har vi på styrelsens uppdrag granskat bolagsstyrningsrapporten (sid 44–50) för D. Carnegie & Co AB för 2005.

Bolagsstyrningsrapporten har upprättats enligt de riktlinjer som anges i svensk kod för bolagsstyrning.

KPMG Bohlins AB

Anders Ivdal

Auktoriserad revisor

Årsstämman

Årsstämman är det beslutande organ som bereder alla aktieägare möjlighet att delta. Carnegies årsstämma hålls i Stockholm. På årsstämman behandlas den finansiella utvecklingen och beslut fattas i en rad centrala ärenden, såsom utdelning, förändringar i bolagsordningen, utnämningen av revisorer, beslut om ersättning till styrelsen och till revisorerna, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsen samt val av styrelse för

tiden fram till nästa årsstämma. Information om aktieägars rätt att få ett ärende behandlat på årsstämman, och vid vilken tidpunkt ärenden måste ha nått fram till bolaget för att ärendet ska tas upp finns presenterat på Carnegies hemsida www.carnegie.se/ir. Mot bakgrund av att efterfrågan varit begränsad har Carnegie inte ansett det vara kostnadseffektivt att erbjuda möjlighet att delta i årsstämman i sin helhet via direktsänd webcast. Enligt den nya Aktiebolagslagen som trädde i kraft den 1 januari 2006 ges styrelsen möjlighet att samla in fullmakter för att rösta på årsstämman på Bolagets bekostnad, i det fall bolagsordningen medger detta förfarande. Det nya röstningsförfarandet kommer att underlätta för aktieägare att vara delaktiga i besluten. Om en sådan bestämmelse intas i bolagsordningen kan styrelsen besluta om bestämmelsen ska tillämpas eller inte.

Tillsättning av styrelser och revisorer

Årsstämman beslutar om nomineringsprocessen. Vid årsstämman 2005 beslutades att styrelseordföranden skulle kontakta representanter för Carnegies största aktieägare under tredje kvartalet 2005 för att etablera en valberedning, bestående av minst två och högst fyra ledamöter. Det beslutades även att styrelseordföranden skulle adjungeras till valberedningen. Medlemmarna i valberedningen presenterades i september 2005. I januari 2006 informerades valberedningen om att varken Lars Bertmar, styrelseordförande, eller B. Thor Bjorgolfsson, som företräder Landsbanki Islands, kommer att ställa upp för omval vid årsstämman 2006.

Revisorerna tillsätts av årsstämman vart fjärde år. Carnegie har anlitat KPMG Bohlins AB, vilka senast omvaldes som Bolagets revisorer av årsstämman 2003. Ersättning till revisorerna presenteras i Not 6.

Valberedning 2006

Ledamöter: Kjartan Gunnarsson, ordförande, Mats Lagerqvist (Robur), Mikael Nordberg (Danske Capital) och Lars Bertmar (adjungerad). Henrik Didner (Didner & Gerge Fonder) lämnade valberedningen i januari 2006.

Namn	Född	Ledamot sedan	Nationalitet	Funktion	Oberoende ¹⁾
Hugo Andersen	1946	2004	Dansk	Ej anställd styrelseledamot	Oberoende
Lars Bertmar	1945	1990	Svensk	Styrelseordförande, Ej anställd styrelseledamot	F.d. CEO (2003)
B.Thor Bjorgolfsson	1967	2005	Isländsk	Ej anställd styrelseledamot	Landsbanki Islands
Karin Forseke	1955	2003	Svensk /Amerikansk	Koncernchef	Anställd av Carnegie
Niclas Gabrán	1967	2005	Finsk	Ej anställd styrelseledamot	Oberoende
Anders Ljungh	1942	2001	Svensk	Ej anställd styrelseledamot	Oberoende
Dag Sehlin	1945	2004	Svensk	Ej anställd styrelseledamot	Oberoende
Fields Wicker-Miurin	1958	2003	Amerikansk /Brittisk	Ej anställd styrelseledamot	Oberoende
Christer Zetterberg	1941	2001	Svensk	Vice styrelseordförande, ej anställd styrelseledamot	Oberoende

¹⁾ Oberoende definieras som oberoende av företaget, dess ledning och större aktieägare. Som en ledande nordisk investmentbank kan Carnegie komma att åta sig uppdrag i företag där Carnegies styrelseledamöter, direkt eller indirekt, har ekonomiska eller andra intressen. Såvida inte styrelseledamöternas intressen är väsentliga, kommer Carnegie att betrakta dessa styrelseledamöter som oberoende. Enligt den svenska koden för bolagsstyrning är en styrelseledamot beroende fem år efter ett uppdrag som koncernchef för ett företag eller med mer än tolv år som styrelseledamot i ett företag. Lars Bertmar har varit koncernchef för Carnegie, tillika styrelseledamot, från 1990 till 2003 och anses därför inte oberoende i förhållande till Carnegie.

Styrelsen

Samtliga styrelseledamöter i Carnegie, inklusive styrelsens ordförande, väljs genom beslut på årsstämma. Styrelseledamöternas mandatperiod löper till slutet av nästkommande årsstämma. Bolagets styrelseledamöter kan när som helst entledigas från sina uppdrag av aktieägarna på en bolagsstämma. Vakanser i styrelsen kan bara tillsättas genom beslut av aktieägarna. Styrelsen i Carnegie skall bestå av minst fem och högst nio ledamöter.

Styrelse utsedd av årsstämman 2005

Valberedningens uppgift var att sätta samman en styrelse som avspeglade olika kompetensområden, marknadspositionen och de olika kulturerna som är representerade i en internationell investmentbank i Norden. Viktiga kriterier var kompetens, erfarenhet, tillgänglig tid och engagemang. Vid årsstämman 2005 godkändes valberedningens förslag till styrelseledamöter i sin helhet.

Vid årsstämman beslöts att välja nio styrelseledamöter. Styrelseledamöterna representerar sex olika nationaliteter och har omfattande industriell och finansiell bakgrund från såväl Norden som internationellt, samt även specialistkunskaper om den globala finanstjänstebranschen och EU:s regelverk.

Av bolagets styrelseledamöter är endast koncernchefen anställd av bolaget. Av styrelsens nio ledamöter är sex oberoende av företaget, dess ledning och större aktieägare. Andelen kvinnor i Carnegies styrelse uppgår till 22 procent. Se vidare på sidorna 40–41 för en fullständig presentation av varje enskild styrelseledamot. Uppgifter om styrelsens ersättning återfinns i Not 6.

Styrelsens verksamhet

Centrala uppgifter för styrelsen är att:

- fastställa de övergripande målen för bolagets verksamhet och besluta om bolagets strategi för att nå målen,
- fortlöpa utvärdera bolagets operativa ledning och vid behov tillsätta eller entlediga verkställande direktör,
- se till att det finns effektiva system för uppföljning och kontroll av bolagets verksamhet och ekonomiska ställning mot de fastställda målen,
- se till att bolagets externa informationsgivning präglas av öppenhet och saklighet samt hög relevans för de målgrupper den riktar sig till,
- se till att det finns en tillfredsställande kontroll av bolagets efterlevnad av lagar och andra regler som gäller för bolagets verksamhet, samt
- se till att erforderliga etiska riktlinjer fastställs för bolagets uppträdande.

Styrelsens aktiviteter under 2005

Under 2005 hölls tio styrelsemöten. Med få undantag deltog samtliga styrelseledamöter vid samtliga styrelsemöten.

Omedelbart efter årsstämman 2005 hölls ett konstituerande styrelsemöte, vid vilket ersättningen beslutad av årsstämman fördelades mellan styrelsens ledamöter i enlighet med årsstämmans instruktioner. Medlemmar i revisionsutskottet samt ersättningsutskottet utsågs. Styrelsen antog vidare instruktioner för styrelsearbetet, en instruktion för den verkställande direktören, en instruktion för finansiell rapportering, samt uppdragsutformning m.m. för ersättningsutskottet och för revisionsutskottet. Slutligen utsågs firmatecknare.

Styrelsen har behandlat olika strategiska affärsfrågor under året. Två heldagar har avsatts för diskussion om Carnegies affärsstrategi. Planeringsprocessen i företaget har diskuterats och godkänts och 2005 års ekonomiska och andra mål har godkänts. Vidare har även ramen för målen för 2006 diskuterats och godkänts av styrelsen. Styrelsen har även behandlat olika strategiska affärsprojekt. Styrelsen diskuterade även de förändrade kapitaltäckningsreglerna i Basel II/CAD-direktiven och olika alternativ för att hantera dessa krav i framtiden. För att främja fortsatt tillväxt i Carnegies verksamhet och mot bakgrund av aviserade förändringar av kapitaltäckningsreglerna till följd av Basel II-förslaget beslutade styrelsen att ta upp ett förlagslån.

Styrelsen tar regelbundet del av analyser avseende den makroekonomiska utvecklingen. Ett område som behandlats har varit förändringar i regelverket som berör Carnegie och investment bankingbranschen i Norden, Europa och internationellt, till exempel Direktivet om marknader för finansiella instrument (MiFiD). Även nya regler på redovisningsområdet har behandlats, nämligen IAS/IFRS. Den svenska koden för bolagsstyrning trädde i kraft den 1 juli 2005. Koden samt i vilken utsträckning Carnegie följer Koden, har diskuterats och följts upp kontinuerligt.

Vid de kvartalsmässiga styrelsemötena erhåller styrelsen rapporter som behandlar olika områden, som rapporter från styrelsens interna utskott, dvs ersättningsutskottet och revisionsutskottet, koncernchefens rapport, rapport från CFO, delårsrapporter och bokslutskommuniké samt rapporter från de interna kontrollfunktionerna.

En utvärdering av styrelsen och de enskilda styrelseledamöternas arbete har genomförts och överlämnats till valberedningen. Koncernchefens arbete har utvärderats och ersättningen till koncernchefen har diskuterats. Vidare har Carne-

gies policy för ersättning och andra villkor för ledande befattningshavare diskuterats, och ett förslag till ersättningsprinciper kommer att underställas årsstämman för beslut.

Styrelsens utskott

Som ett led i att effektivisera och fördjupa styrelsens arbete i vissa frågor har styrelsen bildat utskott inom sig, ersättningsutskottet och revisionsutskottet.

Ersättningsutskott 2005

Ledamöter: Lars Bertmar, ordförande, B. Thor Bjorgolfsson, Anders Ljungh och Hugo Andersen.

Ersättningsutskottet utses årligen. Utskottet hade fem möten under 2005, i vilka samtliga ledamöter deltog med få undantag. Ersättningsutskottet granskar koncernchefens lön och förmåner i enlighet med dennes avtal. Utskottet fastslår också principer och övergripande policy för löner, förmåner och pensioner för koncernens ledande befattningshavare, vilka förelagts styrelsen för beslut. Styrelsens förslag om ersättningsprinciper, vilket beskrivs nedan, kommer att tillställas stämman för beslut.

Ett klart och tydligt incitamentssystem är viktigt för att attrahera och behålla de bäst kvalificerade medarbetarna, eftersom det personliga engagemanget och intresset för Carnegies totala utveckling spelar en avgörande roll för att öka såväl produktivitet som prestation. Det personliga engagemanget främjas genom Carnegies vinstdelningssystem, som introducerades i början av 90-talet och beskrevs utförligt i samband med noteringsprospektet 2001, samt genom aktierelaterade incitamentsprogram som omfattar samtliga anställda.

Den totala ersättningen till anställda utgörs av en fast och en rörlig del. Den fasta delen utgörs av lön samt lönebaseerade avsättningar till pensionsförsäkringar. Samtliga Carnegies pensionsåtaganden utgörs av avgiftsbestämda pensionsplaner och är återförsäkrade hos externa parter. Den rörliga delen utgörs av vinstdelningen, beräknad enligt en fastställd formel: 50 procent av Carnegiekoncernens rörelseresultat före vinstdelning, efter avdrag för avkastning (motsvarande 12-månaders STIBOR, Stockholm Interbank Offered Rate) på eget kapital, justerat för utbetald utdelning till aktieägarna. Vinstdelning sker endast under förutsättning att helårsresultatet efter avdrag för avkastningen på eget kapital är positivt. Ingen vinstdelning utgår därför vid nollresultat eller vid förlust.

Vinstdelningen fördelas diskretionärt bland de anställda. Grunden för fördelningen är en utvärderingsprocess som omfattar samtliga anställda, inklusive koncernledningen och koncernchefen, med avseende på parametrar som professionell kompetens, ledarskap, måluppfyllelse och företagets värderingar. För merparten av de anställda genomförs utvärderingen enligt en så kallad 360° modell, baserad på omdömen från överordnade, kollegor, och underställda.

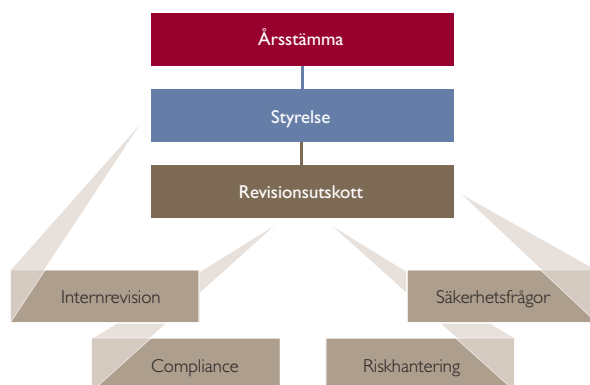
Ersättningsutskottet har även granskat och godkänt Carnegies utvärderingsprocess. Utöver detta har styrelsens ordförande utvärderat koncernchefens arbete genom individuella diskussioner med ledande befattningshavare.

Revisionsutskott 2005

Ledamöter: Christer Zetterberg, ordförande, Anders Ljungh och Fields Wicker-Miurin. Revisionsutskottet bistår styrelsen vid dess uppfyllande av ansvaret att granska:

- finansiell och operativ information som rapporteras till aktieägare och andra intressenter,
- organisationen för riskhantering och intern kontroll, samt
- revisionsarbetet

Härutöver informeras utskottet löpande om koncernens kreditrisker och generella operativa risker genom rapporter från organisationen för riskhantering och intern kontroll. Revisionsutskottet hade 5 möten under 2005. Rapporter från intern och extern revisor granskas av utskottet. I början av 2006 beslutades att de rapporter från de interna kontrollfunktionerna Compliance, Riskhantering och Säkerhetsfrågor även ska tillställas revisionsutskottet för mer detaljerad granskning. Se vidare under organisation för riskhantering och intern kontroll.



Organisation för riskhantering och intern kontroll

Carnegies affärsverksamhet medför att koncernen exponeras för marknads-, kredit- och likviditetsrisker samt operativa risker. Marknadsrisker definieras som förlustrisker till följd av bland annat förändrade marknadsvärden såsom aktiekurser, räntenivåer eller valutakurser. Kreditrisk definieras som risken för förlust på grund av att motparten inte kan uppfylla sina åtaganden eller annan typ av motpartsexponering. Likviditetsrisker är kopplade till den dagliga verksamhetens behov av likviditet. Operativa risker avser förlustrisker på grund av brister och/eller fel i processer och system, fel på grund av den mänskliga faktorn eller externa händelser.

Operativa risker är mindre tydliga än marknads- och kreditrisker, men är mycket viktiga att hantera, särskilt i en snabbt föränderlig omvärld med höga transaktionsvolymerna. För att minska riskerna har Carnegie upprättat en intern kontrollorganisation, vilken omfattar kontrollfunktioner på olika nivåer i organisationen och inom finans-, ekonomi-, administrations-, compliance-, jurist- och internrevisionsavdelningarna. Kontrollfunktionerna har utformats för att säkerställa att verksamhetens riktlinjer och rutiner följs.

Intern kontroll är en process som involverar koncernens styrelser, revisionsutskottet, ledningen och övriga anställda inom Carnegie. Processen är utformad för att försäkra att följande mål uppnås:

- effektivitet i organisationen
- tillförlitlighet i operativ och finansiell rapportering
- efterlevnad av externa och interna regler
- säkring av tillgångsvärden, inklusive hantering av verksamhetens risker

Den interna kontrollen baseras på den interna kontrollmiljön som utgörs av värderingar och ledningsstil, målstyrning och uppföljning, en tydlig organisation, ansvarsdefinitioner, kvalitet och effektivitet i den interna kommunikationen samt en oberoende utvärderingsprocess.

Ramverket för den interna kontrollen syftar till att skapa de nödvändiga förutsättningarna för att hela organisationen ska kunna bidra till effektivitet och hög kvalitet i den interna kontrollen, och skapas genom tydliga definitioner, klar fördelning av roller och ansvar, gemensamma verktyg och processer och är uttryckt på ett gemensamt språk.

Ansvar för att bedriva effektiv intern kontroll ligger som tidigare beskrivits på ledningen och övriga anställda

inom Carnegie. Vad gäller oberoende granskning av effektiviteten i den interna kontrollmiljön, och intern kontroll av operativa risker generellt, finns utarbetade processer för riskbedömning, för att försäkra att riskerna i verksamheten hanteras enligt det fastställda ramverket. Fyra oberoende kontrollfunktioner har etablerats, bestående av Internrevision, Compliance, Riskhantering och Säkerhetsfrågor. De fyra oberoende kontrollfunktionerna utgör ett viktigt inslag i Carnegies bolagsstyrning. Den oberoende övervakningen samordnas i Koncernens Kommitté för Riskbedömning (består av CFO, COO samt ansvariga för de fyra oberoende kontrollfunktionerna) som vid månatliga möten diskuterar frågor beträffande operativa risker i koncernen.

Genom en effektiv process för intern kontroll uppfyller Carnegie lagstadgade krav och sänker riskerna för företaget, dess aktieägare och kunder.

Internrevision

Carnegies internrevision fungerar självständigt i förhållande till Carnegies ledning och rapporterar direkt till respektive styrelse. Internrevision granskar den interna kontrollen med fokus på operativa risker, efter en plan som har godkänts av styrelsens revisionsutskott.

Ansvarig för Internrevision utvärderar och rapporterar status avseende den interna kontrollen inom Carnegie, samt utfärdar rekommendationer för att korrigera eventuella svagheter eller brister i Carnegies kontrollsystem. Ansvarig för Internrevision utvärderar Carnegies interna processer för övervakning av kvalitet, för korrekt information om riskexponering samt för att förebygga bedrägerier och operativa fel. Utfallet av den interna revisionen, åtgärder och status rapporteras regelbundet till revisionsutskottet. Ansvarig för Internrevision rapporterar direkt till Carnegies styrelse.

För att ytterligare förbättra effektiviteten och för att försäkra kvaliteten i internrevisionen har en internrevisionskommitté bildats i Carnegie Investment Bank AB, det operativa moderbolaget i Carnegiekoncernen. Kommittén består av en styrelsemedlem från Carnegie Investment Bank AB, en extern representant, CFO, COO och Ansvarig för Internrevision. Kommittén hade fyra möten då revisionsåtgärder och organisationens status diskuterades.

Compliance

Finansbranschen kännetecknas av ett omfattande regelverk med många olika kontrollfunktioner. Målet för Carnegies complianceorganisation är att säkerställa att verksamheten bedrivs i enlighet med gällande lagar och förordningar och att medverka till att säkerställa kvalitet inom verksamheten, liksom integritet och etik i hela koncernen. Carnegie arbetar aktivt med compliancefrågor och utvärderar kontinuerligt olika metoder för kontroll och mätning av riskexponering inom detta område. De ansvariga för compliance rapporterar till revisionsutskottet samt till sina respektive styrelser.

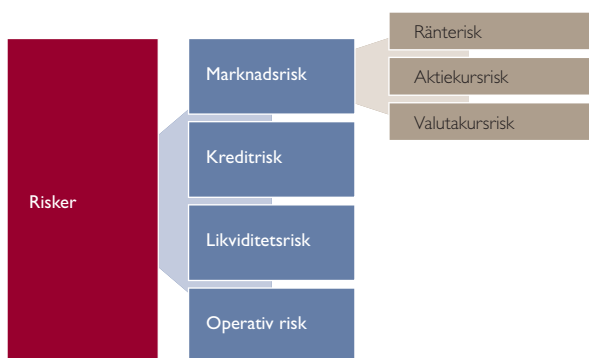
Riskhantering

Målet för Carnegies riskhanteringsorganisation är att medverka till uppföljning av risker förknippade med verksamheten. Omfattande riktlinjer och rutiner för riskhanteringen har upprättats i syfte att identifiera, kontrollera och följa upp de största riskområdena. Hanteringen av risker innefattar en kombination av kunskapen och erfarenheten hos mäklare, traders, anställda på investment banking, kapitalförvaltare och supportpersonal. Carnegies anställda inom samtliga avdelningar, alltifrån högsta ledningen till den enskilde individen, har kunskaper om de risker som är förknippade med den verksamhet de bedriver. Deras erfarenhet och insikt stöds av riktlinjer för riskhantering och rutiner avsedda att bevaka och utvärdera Carnegies riskprofil och hålla den inom föreskrivna gränser. Carnegies risk managers är oberoende och rapporterar direkt till högsta ledningen, till ansvarig för Riskhantering på koncernnivå och till respektive styrelse. Ansvarig för Riskhantering rapporterar till revisionsutskottet och till styrelsen. En Kredit- och Riskkommitté har bildats i Carnegie Investment Bank AB (bestående av CFO, COO samt en styrelsemedlem från Carnegie Investment Bank AB), vilken beslutar om kredit- och marknadsrisker i enlighet med de limiter som fastställts av Carnegies koncernstyrelse.

Målen för Carnegies risk managers är att förstå riskprofilen för varje finansiellt instrument och tradingportfölj samt göra relevanta riskbedömningar för verksamheten, även med avseende på operativa risker. Carnegies risk managers assisterar även i tekniska och regulativa frågor inom tradingverksamheterna.

De lokala styrelserna fastställer limiter för marknadsrisk. Kapitaltillgång är därför en viktig faktor för att bestämma den lokala risknivån. Lokala risk managers beräknar marknadsrisk, tillämpar limiter fastställda av respektive styrelse eller verkställande direktör och rapporterar regelbundet till Ansvarig för Riskhantering, högsta ledningen samt till den lokala ledningen vid varje styrelsemöte.

Carnegies lokala treasury- och finansfunktioner och/eller kreditavdelningar samt lokala risk managers handhar Carnegies lokala kreditrisker. Arbetet omfattar granskning och rapportering av koncentrationer av kreditrisker och att upprätta dokumentation och kreditregler. Carnegiekoncernens risk manager följer utvecklingen av kreditvolymen avseende Carnegies motparter. De lokala treasury- och finansfunktionerna bedömer, tillsammans med lokala risk managers, kvaliteten på och godtagbarheten av säkerheter, mäter eventuell kreditexponering för vissa kunder, bevakar efterlevnad av kreditgränser, skaffar relevant legal dokumentation och lämnar uttömmande kreditriskrapportering till ledningsgruppen.



Koncernens treasury- och finansfunktion bevakar Carnegies kassaflödesstatus och hanterar likviditetsrisker. Carnegies likviditetsbehov avser främst den dagliga operativa verksamheten och tillgodoses genom kortfristig upplåning med eller utan säkerhet. Behovet av långsiktig finansiering har adresserats genom upptagande av ett förlagslån. Den övervägande delen av Carnegies tillgångar utgörs av lager av marknadsnoterade värdepapper, utlåning och kortfristig inlåning. Som en konsekvens av detta fluktuerar Carnegies balansräkning avsevärt mellan olika bokslutstidpunkter, medan likviditetsriskerna är låga.

Säkerhetsfrågor

Säkerhetsfrågorna kretsar kring intern och extern säkerhet i form av informationssäkerhet, IT-system, olyckor och externa hot samt frågor rörande de anställdas personliga säkerhet. Säkerhetsfunktionen belyser också externa faktorer som har inverkan på affärsverksamheten, som till exempel resesäkerhet, samt bevakar globala händelser som kan få inverkan på koncernen eller de lokala verksamheterna.

Carnegie tillämpar standarden ISO/IEC 17799 som ett verktyg avseende olika aspekter på informationssäkerhet. Säkerhetsarbetet inom Carnegie bedrivs huvudsakligen genom upprättande av riktlinjer, kontroll av efterlevnad av bestämmelserna samt utbildning av berörd personal. Kontroll av efterlevnad utförs i nära samarbete med internrevisionsfunktionen, genom att Säkerhetschefen deltar i revisionen. Säkerhetschefen rapporterar till revisionsutskottet samt till berörda styrelser.

Riktlinjer

Styrelsen har infört en rad koncerngemensamma riktlinjer för att underlätta efterlevnaden av relevanta lagar och regler, vilka ska följas av samtliga delar av Carnegiekoncernen. Samtliga riktlinjer är tillgängliga internt inom Carnegie, tillsammans med mer detaljerade instruktioner utfärdade av koncernchefen och av riktlinjer och instruktioner utfärdade inom de lokala verksamheterna. De koncerngemensamma riktlinjerna, av vilka några beskrivs närmare nedan, täcker områdena:

- Affärsetik
- Hantering av intressekonflikter
- Förebyggande åtgärder mot penningtvätt, finansiering av allvarlig brottslighet och andra kriminella aktiviteter
- Internrevision, Riskhantering och Compliance
- Regler för anställdas värdepappersaffärer
- Informationssäkerhet

Affärsetiska riktlinjer

Carnegies riktlinjer för affärsetik innehåller grundläggande riktlinjer för alla anställda. Exempelvis förskriver riktlinjerna att Carnegies affärsverksamhet ska bedrivas korrekt och ärligt samt med vederbörlig omsorg, att relevant och tillräcklig information ska inhämtas från Carnegies kunder, att Carnegie inte ska ta emot eller erbjuda gåvor eller andra förmå-

ner på legala eller moraliskt tveksamma grunder, att Carnegie ska följa tillämpliga lagar och regler samt ta hänsyn till principer för jämställdhet och mångfald.

Regler beträffande potentiella intressekonflikter

Carnegies riktlinjer beträffande hantering av intressekonflikter omfattar hela verksamheten samt riktlinjer för affärsområdena Investment Banking och Securities inklusive Analys. Reglerna behandlar till exempel tillämpandet av ”Kinesiska murar”, regler som skall säkerställa att icke-offentliggjord information om pågående uppdrag inte förs över från Investment Banking till andra delar av Carnegies verksamhet, användandet av ett system med en bevakningslista, som syftar till att undvika och begränsa effekterna av potentiella intressekonflikter, regler för medverkan i externa styrelser för Carnegies anställda och regler specifikt ämnade att säkerställa oberoendet hos Carnegies analytiker.

Förebyggande åtgärder för att förhindra penningtvätt

Med syfte att förebygga att enheter inom Carnegiekoncernen används för penningtvättsändamål, finansiering av terrorist- eller andra kriminella aktiviteter, har styrelsen utformat koncerngemensamma riktlinjer som föreskriver att en central funktion har det övergripande ansvaret för att Carnegies kontrollsystem, beslutsprocesser och rapporteringsrutiner, arbetssätt och utbildningsprogram tillämpas i enlighet med reglerna för att förhindra penningtvätt. Riktlinjerna innehåller även koncerngemensamma regler avseende pro-

cesser kring identifiering av kunder och andra affärsrelationer, beslutsprocesser och rapporteringsrutiner samt rapportering till berörda finansiella upplysningsinstitut.

Regler för anställdas värdepappersaffärer

Den övervägande delen av Carnegies lokala verksamheter lyder under lokala regler beträffande anställdas värdepappersaffärer. Styrelsen har som ett komplement till dessa regler och rekommendationer utarbetat en lägsta gemensam nivå för koncerngemensamma riktlinjer, för att förhindra att Carnegies anställda till exempel kommer i en intressekonflikt eller har tillgång till viss känslig information, genomför värdepappersaffärer som berörs av sådan intressekonflikt eller känslig information, eller deltar i börsintroduktioner i vilka Carnegie är rådgivare. Riktlinjerna föreskriver även en kortaste innehavsperiod om en månad för alla anställda avseende finansiella instrument utfärdade av nordiska företag eller som handlas på en marknadsplats i något av de nordiska länderna, restriktioner och rutiner för förhandstillstånd (i viss mån relaterat till organisationstillhörighet) avseende handel med värdepapper generellt samt regler för alla anställda avseende handel med Carnegie-aktier och andra relaterade finansiella instrument. Handel med Carnegie-aktier och andra relaterade finansiella instrument är endast tillåten under så kallade öppna perioder, vilka normalt börjar dagen efter offentliggörandet av en delårsrapport och slutar första dagen i den tredje månaden av varje kvartal.

Organisation för intern kontroll rörande finansiell rapportering

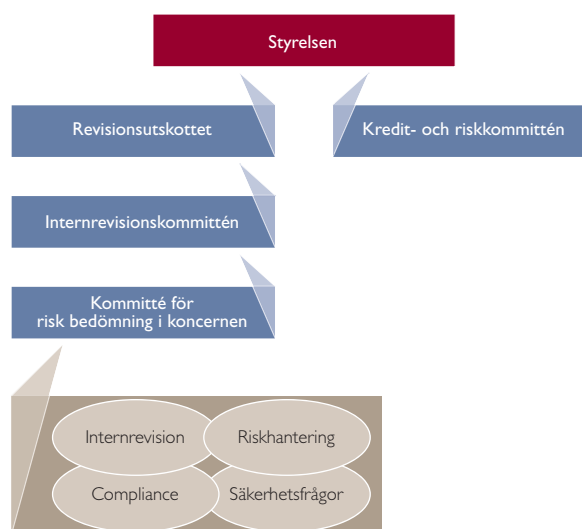
Den interna kontrollen rörande finansiell rapportering baseras på den kontrollmiljö som dokumenterats och kommunicerats i vägledande informationsmaterial som riktlinjer, manualer och uppföranderegler. De identifierade riskerna i samband med den finansiella rapporteringen hanteras i Carnegies kontrollorganisation och är dokumenterade i en koncerngemensam instruktion för redovisning och finansiell rapportering, med tillägg för lokala beskrivningar av processer och intern kontroll. Carnegie har infört särskilda rutiner för att uppfylla reglementet enligt IFRS och en Redovisningskommitté på koncernnivå är tillsatt av ledningen för att följa upp att samtliga informationsförpliktelser är uppfyllda.

Styrelserna erhåller regelbundet finansiella rapporter, och vid varje styrelsemöte diskuteras den finansiella situationen för koncernen samt för respektive enhet. Utöver detta har styrelsernas utskott viktiga uppföljningsfunktioner.

Med stöd i uttalandet från Kollegiet för svensk bolagsstyrning den 15 december 2005 har styrelsen inte givit något utlåtande om hur väl den interna kontrollen har fungerat, inte heller har revisorerna genomfört någon granskning av rapporten om intern kontroll av den finansiella rapporteringen.

Informationsflödet i den interna kontrollmiljön

Informationsflödet avseende den operativa risken i organisationen för intern kontroll kan åskådliggöras enligt följande:





Räkenskaper

Förvaltningsberättelse, sid 54

Redovisningsprinciper, sid 56

Koncernresultaträkning, sid 60

Koncernbalansräkning, sid 61

Förändring av eget kapital – koncernen, sid 62

Resultaträkning – moderbolaget, sid 63

Balansräkning – moderbolaget, sid 64

Förändring av eget kapital – moderbolaget, sid 66

Kassaflödesanalys – koncernen och moderbolaget, sid 67

Noter till redovisningen – koncernen, sid 68

Noter till redovisningen – moderbolaget, sid 75

Vinstdisposition, sid 78

Revisionsberättelse, sid 79

Förvaltningsberättelse för D. Carnegie & Co AB

Styrelsen och verkställande direktören för D. Carnegie & Co AB får härmed avge årsredovisning för verksamheten i moderbolaget och koncernen för räkenskapsåret 2005. D. Carnegie & Co AB är moderbolaget i Carnegiekoncernen, noterat på Stockholmsbörsens O-lista (Attract 40) med huvudkontor i Stockholm. Största aktieägare den 31 december 2005 var Landsbanki Islands (20,4 procent), Robur Fonder (4,5 procent) Didner & Gerge Fonder (3,9 procent) samt Franklin-Templeton Funds (3,1 procent). Runt 11 procent av det totala antalet aktier ägs av anställda genom enskilda innehav.

Carnegie är en oberoende nordisk investmentbank med verksamhet inom Securities, Investment Banking, Asset Management och Private Banking i enlighet med banklicenser från finansiella övervakningsorgan på de marknader Carnegie verkar. Carnegie erbjuder finansiella produkter och tjänster till nordiska och internationella kunder från kontor i åtta länder: Sverige, Danmark, Norge, Finland, Luxemburg, Schweiz, Storbritannien och USA. Verksamheten bedrivs i olika legala enheter, som dotterbolag och filialer till Carnegie Investment Bank AB.

Marknadsutveckling

Världens aktiemarknader uppvisade stark utveckling under 2005. MSCI Nordic Index steg med 32 procent och den sammanlagda omsättningen på de nordiska börserna ökade med 28 procent. Värdet av offentliggjorda företagstransaktioner (M&A) på den nordiska marknaden ökade kraftigt, 80 procent, under 2005 till 101 miljarder US-dollar och överträffade därmed rekordnivåerna från 1999 och 2000.

Den nordiska marknaden för aktiemarknadsrelaterade transaktioner (ECM) var värdemässigt oförändrad jämfört med föregående år, men enligt Thomson Financial Securities Data genomfördes 26 (15) börsintroduktioner i Norden under 2005 med ett sammanlagt värde om 5 miljarder US-

dollar, den högsta nivån sedan 2000. Den norska marknaden stod för merparten av värdet av de aktiemarknadsrelaterade transaktionerna. I Sverige noterades ett rekordinflöde till aktiefonder.

Marknadsposition

Carnegies andel av den sammanlagda omsättningen på de nordiska börserna var 7,1 procent 2005 och Carnegie är därmed den näst största aktören i Norden. Inom Investment Banking rankades Carnegie som nummer 9 (nummer 4), mätt i värde, avseende nordiska M&A-transaktioner, och som nummer 1 (nummer 6) avseende nordiska ECM-transaktioner. Inom Asset Management överträffade mer än 90 procent av det förvaltade kapitalet i Carnegies betygsatta aktiefonder sina respektive jämförelseindex.

Resultatutveckling och viktiga händelser

Totala intäkter 2005 uppgick till 3 514 miljoner kronor (2 672 miljoner kronor), en ökning med 32 procent från föregående år, till följd av gynnsamma marknadsförhållanden och mycket stark utveckling inom alla enheter. Totala kostnader uppgick till 2 583 miljoner kronor (2 111 miljoner kronor) och inkluderade en reservering om 64 miljoner kronor motsvarande Carnegies totala åtagande i mjukvaruutvecklingsföretaget Capital C. Vinsten före skatt ökade med 72 procent till 931 miljoner kronor (540 miljoner kronor). Nettovinsten 2005 var 667 miljoner kronor (401 miljoner kronor), en ökning med 66 procent jämfört med 2004.

Capital C konsolideras i Carnegies räkenskaper från och med den 31 december 2005, efter beslutet om att förvärva resterande 50 procent i Capital C från Alfred Berg ABN Amro. Övriga förändringar av koncernstrukturen under 2005 var avyttringen av pensionsförsäkringsrörelsen till Max Matthiessen, samt bildandet av ett nytt bolag med syfte att administrera Carnegies fastighetsfond.

Likviditet, finansiering och investeringar

Carnegies kapitalbehov avser huvudsakligen den dagliga verksamheten och tillgodoses genom kortfristig upplåning med eller utan säkerhet. Behovet av långfristig finansiering beaktades genom upptagande av ett efterställt lån under 2005. Majoriteten av Carnegies tillgångar består av marknadsnoterade värdepapper (dagligen värderade till marknadspris), utlåning till allmänheten samt lån till kreditinstitut. Som en följd av detta fluktuerar Carnegies rörelsekapital avsevärt mellan olika bokslutstidpunkter. Under 2005 var förändringen i rörelsekapitalet 5 252 miljoner kronor (-2 325 miljoner kronor). Ett mer relevant likviditetsmått är kassaflödet från verksamheten före förändring i rörelsekapital, vilket uppgick till 675 miljoner kronor 2005 (469 miljoner kronor). Investeringar i anläggningstillgångar uppgick 2005 till 85 miljoner kronor (18 miljoner kronor).

Viktiga händelser efter den 31 december 2005

I januari 2006 emitterades 1 309 800 aktier i enlighet med Carnegies teckningsoptionsprogram 2003/2006, varvid aktiekapitalet ökade med 2 619 600 kronor till 138 079 400 kronor. Totalt tillfördes Carnegie 94 miljoner kronor i samband med emissionen. Antalet utestående aktier till ökade till 69 039 700, vilket även är det antal aktier som berättigar till utdelning för år 2005.

Anställda och löner

Genomsnittligt antal anställda, löner och övriga ersättningar för koncernen och moderbolaget framgår av Not 6.

Kapitalbas och utdelningsförslag

I samband med noteringen 2001 fastställdes Carnegies utdelningspolicy, att ge utdelningar som en innebär en acceptabel primärkapitalrelation, vilken på medellång sikt bedöms vara 15 procent, det vill säga väl över kravet på

8 procent enligt lag. Kapital utöver en önskad och lämplig kapitaltäckningsnivå skall delas ut till aktieägarna. Då styrelsen beslutar om förslag till utdelning beaktas faktorer som utdelningbara medel, marknadssituationen och övrigt kapitalbehov samt andra faktorer som styrelsen anser vara relevanta.

Ett nytt regelverk för kapitaltäckning har presenterats i Basel II-överenskommelsen. De nya reglerna väntas införas i slutet av 2006, efter nya lokala direktiv från Finansinspektionen i mitten av 2006. Det är styrelsens bedömning att anpassningen till det nya regelverket har beaktats genom upptagandet av ett efterställt lån under 2005.

Styrelsens bedömning avseende utdelningsförslaget till årsstämman 2006 är att Carnegies utdelningspolicy skall bibehållas till dess nya lokala direktiv utfärdats med anledning av de nya kapitaltäckningsreglerna och att målet om en primärkapitalrelation på 15 procent kvarstår. I beslutet om förslag till utdelning har styrelsen även beaktat den nyemission som genomfördes i januari 2006 i enlighet med optionsprogrammet 2003/2006. En primärkapitalrelation på 15 procent, inklusive nyemissionen i januari 2006, uppnås genom att innehålla 32 miljoner kronor av nettovinsten 2005.

Styrelsen föreslår årsstämman en utdelning om 634 miljoner kronor, motsvarande 9,19 (5,93) kronor per aktie på avstämningsdagen i mars 2006. Med hänsyn taget till den rådande marknadssituationen och de potentiella tillväxtmöjligheterna i verksamheten, är det styrelsens bedömning att den föreslagna utdelningen inte begränsar företagets möjligheter att fullfölja sina åtaganden eller att fullfölja affärsplanen.

Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrningsrapporten finns på sidan 44–50.

Redovisningsprinciper

Tillämpad lagstiftning och normgivning

Koncernens resultat- och balansräkning samt därtill hörande noter har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), som har godkänts av EG-kommissionen för tillämpning inom EU. Denna årsredovisning innehåller de första fullständiga finansiella rapporterna upprättade i enlighet med IFRS. Vid övergången från tidigare tillämpade redovisningsprinciper till en redovisning enligt IFRS har IFRS 1 tillämpats. IFRS 1 är den standard som beskriver hur övergången till IFRS ska redovisas. Vidare har Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL 1995:1559), Redovisningsrådets rekommendation RR 30 Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt Finansinspektionens föreskrift 2004:20 tillämpats.

Moderbolagets resultat- och balansräkning samt därtill hörande noter är upprättade enligt Årsredovisningslagen (ÅRL 1995:1554) och Redovisningsrådets rekommendationer RR 32 Redovisning för juridisk person. RR 32 innebär, att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Inga väsentliga skillnader föreligger därför mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper.

De finansiella rapporterna för koncernen och moderbolaget presenteras i svenska kronor, vilket också är moderbolagets funktionella valuta.

Ändrade redovisningsprinciper och omklassificeringar

Övergången till redovisning enligt IFRS har för koncernen redovisats enligt IFRS 1. Redovisningsprinciperna har tillämpats vid upprättandet av koncernens finansiella rapporter för räkenskapsåret 2005, för jämförelseåret 2004 samt för koncernens öppningsbalans den 1 januari 2004. Den mest väsentliga effekten av övergången avser redovisningen av goodwill. Förändringarna innebär att Carnegie inte längre ska göra avskrivningar, istället ska redovisat goodwillvärde omprövas varje år, eller oftare om det finns omständigheter som tyder på en värdenedgång.

2004 års goodwillavskrivning, som uppgick till 5 miljoner kronor, har återförts, och ingen nedskrivning bedömdes

nödvändig. Effekten av anpassningen är att koncernens resultat för 2004 ökade med 5 miljoner kronor till 401 miljoner kronor och vinsten per aktie ökade till 6,01 kronor. Eget kapital uppgick då till 1 330 miljoner kronor. Anpassningen har inte påverkat kassaflödet.

Omräkningsdifferenser som uppstår i samband med omräkning av utländska nettoinvesteringar och vidhängande effekter av säkring av nettoinvesteringarna redovisas från år 2005 direkt mot omräkningsreserv i eget kapital. Säkringen avser valutakursdifferenser på lån i Euro som upptagits i moderbolaget år 2005, varför någon effekt på ingående eget kapital inte uppstår.

Övergången till IFRS har även inneburit vissa omklassificeringar i balansräkningen för år 2004. Avsättningar för uppskjutna skatter har flyttats till "Övriga skulder". Vissa individuella pensionsåtaganden, som till fullo säkerställts av kapitalförsäkringar har tidigare redovisats till marknadsvärde bland "Övriga tillgångar" respektive "Pensionsåtaganden". Dessa pensionsåtaganden säkerställs av kapitalförsäkringar och Carnegie har inte något ytterligare åtagande att täcka eventuella förluster på dessa försäkringar eller betala något utöver redan inbetalda premier. Betalningen av försäkringspremierna är en slutreglering av hela åtagandet mot de anställda. Enligt reglerna i IAS 19 redovisar därför Carnegie inte längre någon tillgång eller skuld och fortsättningsvis behandlas dessa åtaganden enligt reglerna för avgiftsbestämda planer.

Jämförelsetalen för år 2004 har i årsredovisningen omräknats med hänsyn till de nya redovisningsreglerna och omklassificeringarna, förutom vad gäller införandet av IAS 39 och 32.

IAS 39 och 32 gäller från och med 1 januari 2005. Enligt IFRS 1 finns ett undantag vad gäller omräkning av jämförande information. Eftersom Carnegie redan tidigare har redovisat alla finansiella tillgångar och skulder till marknadsvärde, uppstår inga väsentliga skillnader i koncernens resultat eller eget kapital utan den enda effekten blir att vissa upplysningar inte lämnas för jämförelseåret 2004.

Koncernredovisningen

Konsolideringsprinciper

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget samt samtliga de företag över vilka moderbolaget direkt eller indirekt har ett bestämmande inflytande. Moderbolaget äger i samtliga fall, direkt eller indirekt aktier/andelar i de företag som omfattas av koncernredovisningen. Dotterföretag redovisas

enligt förvärvsmetoden och dotterföretagens finansiella rapporter tas in i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten och ingår fram till den tidpunkt då det bestämmande inflytandet upphör.

Koncernredovisningen har upprättats i svenska kronor. Vid konsolidering av de utländska dotterföretagen har tillgångar och skulder, inklusive goodwill och koncernmässiga över- och undervärden, omräknats till dagskurs enligt dagskursmetoden. Resultaträkningen har omräknats till en genomsnittlig kurs för räkenskapsåret. Kursdifferenser som uppstår vid omräkningen har redovisats direkt mot koncernens egna kapital som en omräkningsreserv. Ackumulerade omräkningsdifferenser redovisas som omräkningsreserv i eget kapital.

Omräkningsdifferenser som uppstår i samband med omräkning av en utländsk nettoinvestering och vidhängande effekter av säkring av nettoinvesteringar redovisas direkt mot omräkningsreserv i eget kapital.

Intresseföretagsredovisning

Koncernen tillämpar intresseföretagsredovisning enligt kapitalandelsmetoden för alla företag i vilka moderbolaget, utan att ett dotterföretagsförhållande föreligger, direkt eller indirekt, har ett betydande inflytande. Kapitalandelsmetoden innebär att det i koncernen bokförda värdet på aktierna i intresseföretaget motsvaras av koncernens andel av intresseföretagens eget kapital samt eventuella restvärden på koncernmässiga över- och undervärden. I koncernens resultaträkning redovisas som "Resultat från andelar i intresseföretag", koncernens andel av intresseföretagets resultat efter finansiella intäkter och kostnader. Koncernens andel av intresseföretagets skatter ingår i koncernens skattekostnad. Kapitalandelsmetoden tillämpas fram till den tidpunkt då det betydande inflytandet upphör.

Nettoinvesteringar

Nettoinvesteringar i utländska dotterföretag har i viss utsträckning säkrats genom upptagande av valutalån. Vid bokslutstillfället har dessa upptagits till balansdagskurs. I moderbolaget resultatredovisade kursdifferenser elimineras i koncernredovisningen mot omräkning av nettotillgångarna i dotterföretaget, och förs mot omräkningsreserv i eget kapital. I de fall säkringen inte är effektiv redovisas den ineffektiva delen i resultaträkningen.

Obeskattade reserver

Eget kapitalandelen av obeskattade reserver redovisas bland "Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat." Skatteandelen av obeskattade reserver har redovisats som uppskjuten skatt. Uppskjuten skatt har beräknats med aktuell bolagsskattesats i varje land.

Värderingsprinciper

Intäktsredovisning

Samtliga transaktioner redovisas på affärsdag. Bland provisionsintäkterna ingår courtage, förvaltningsintäkter från diskretionär förvaltning av kapital och förvaltning av fonder samt rådgivningsintäkter, vilka redovisas löpande. Resultatbaserade provisioner avseende intäkter inom affärsområdena Investment Banking, Asset Management, Private Banking samt förmedlingsprovisioner redovisas vid de tidpunkter Carnegie äger rätt enligt kundavtalen att resultatföra avtalade belopp. Resultat från finansiella transaktioner utgörs av realiserat och orealiserat resultat baserat på marknadsvärdering av aktier, andelar, obligationer, derivat och övriga värdepapper. Belopp i utländsk valuta omräknas till avistakurs. Fordringar och skulder i utländsk valuta omvärderas till balansdagens kurs. Kursdifferenser redovisas i resultaträkningen bland "Nettoresultat av finansiella transaktioner".

Kostnadsredovisning

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

Operationella leasingavtal kostnadsförs linjärt över avtalsperioden och avser huvudsakligen lokalhyror. Hyresavtalen är indexreglerade. Inga finansiella leasingavtal finns inom koncernen.

Incitamentsprogram

Samtliga utestående incitamentsprogram för anställda är i form av teckningsoptionsprogram. Samtliga anställda erbjuds teckningsoptioner vederlagsfritt, utan några intjänandevillkor vad gäller den anställdes rätt till instrumentet. Vid tidpunkten för utfärdandet av teckningsoptionerna beräknades ett värde med tillämpning av Black-Scholes formel för optionsvärdeberäkning. Värderingarna har utförts av extern rådgivare. Värderingarna ligger till grund för beräkningen av sociala avgifter. I Sverige och Luxemburg uppstår kostnaden för sociala avgifter vid utfärdartidpunkten. I vissa av de övriga länder där Carnegie har anställda uppstår en kostnad för sociala avgifter då teckningsoptionen avyttras eller löses av den anställda. Carnegie har inte lämnat några lån eller garantier avseende incitamentsprogrammen och ej heller vidtagit några säkringar för värdeförändringar av betalningar som dessa kan ge upphov till.

Samtliga utestående optionsprogram var tilldelade före 7 november 2002 eller tilldelade efter detta datum men fullt ut intjänade före 1 januari 2005, varför IFRS 2 inte är tillämpligt vad gäller redovisningsreglerna utan endast avseende upplysningskraven.

Avsättning till vinstandelssystem

Avsättning till vinstandelssystem kostnadsförs i takt med intjänandet.

Pensionsåtaganden

Carnegies pensionsåtaganden är avgiftsbaserade och redovisas löpande i resultaträkningen. Kostnaden för särskild löneskatt periodiseras i takt med att pensionskostnaderna uppstår. Vissa individuella åtaganden, som till fullo säkerställs av kapitalförsäkringar har tidigare redovisats till marknadsvärde bland "Övriga tillgångar" respektive "Pensionsåtaganden". Dessa pensionsåtaganden säkerställs av kapitalförsäkringar och Carnegie har inte något ytterligare åtagande att täcka eventuella förluster på dessa försäkringar eller betala något utöver redan inbetalda premier. Betalningen av försäkringspremierna är en slutreglering av hela åtagandet mot de anställda. Enligt reglerna i IAS 19 redovisar därför Carnegie inte längre någon tillgång eller skuld och fortsättningsvis behandlas dessa åtaganden enligt reglerna för avgiftsbestämda planer.

Inkomstskatt

Skattekostnaden i resultaträkningen består av aktuell skatt samt uppskjuten skatt. Skatteeffekten av underskottsavdrag och avdragsgilla temporära skillnader (mellan redovisade och skattemässiga värden) aktiveras till den del de avser avdrag som bedöms kunna utnyttjas. Uppskjuten skattefordran/-skuld redovisas för alla skattepliktiga temporära skillnader (mellan redovisade och skattemässiga värden). Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur redovisade värden på tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade per balansdagen.

Likvida medel

Likvida medel utgörs av kassa och tillgodohavande hos centralbanker, utlåning till kreditinstitut samt kortfristiga likvida placeringar, med en löptid från anskaffningstidpunkten understigande tre månader, vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdeförändringar.

Utlåning till allmänheten

Värdering av utlåning till allmänheten sker efter individuell prövning. Tillgångar i denna kategori värderas till upplupet anskaffningsvärde. Reserveringar avseende sannolika kreditförluster sker där pant, åtaganden eller övriga garantier inte beräknas täcka fordringsbeloppet. Principen för vad som rubriceras som konstaterade kreditförluster är sådana förluster som fastställs genom konkursförfarande eller genom akordsuppgörelse.

Övriga finansiella instrument

Finansiella instrument värderas och redovisas i koncernen i enlighet med reglerna i IAS 39. Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, kundfordringar, aktier och andra eget kapital-

instrument, lånefordringar och obligationsfordringar samt derivat. Bland skulder och eget kapital återfinns leverantörs-skulder, utgivna skuld- och eget kapitalinstrument, låneskulder samt derivat. Finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader för alla finansiella instrument förutom avseende de som tillhör kategorin finansiell tillgång som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Verkligt värde fastställs huvudsakligen genom noterade marknadspriser på en aktiv marknad eller genom beräkningar då man använder värderingstekniker. Redovisning sker därefter beroende av hur de finansiella instrumenten har klassificerats enligt nedan.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har utfärdats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörs-skulder tas upp när faktura mottagits. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, 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.

IAS 39 klassificerar finansiella instrument i kategorier. Klassificeringen beror på avsikten med förvärvet av det finansiella instrumentet. Kategorierna är följande:

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Denna kategori består av två undergrupper: finansiella tillgångar som innehas för handel och andra finansiella tillgångar som företaget initialt valt att placera i denna kategori. Derivat som är fristående liksom inbäddade derivat klassificeras som innehav för handel utom då de används för säkringsredovisning. Tillgångar i denna kategori värderas till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Denna kategori består av finansiella skulder som innehas för handel samt derivat som inte används för säkringsredovisning. Skulder i denna kategori värderas till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen.

Lånefordringar och kundfordringar

Denna kategori består av finansiella tillgångar som inte är derivat med fasta betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad och där avsikten inte är handel i fordringsrätterna. Tillgångar i denna kategori värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Andra finansiella skulder

Finansiella skulder som inte innehas för handel värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektiva ränta som bestämdes då skulden togs upp, vilket innebär att över- och undervärden liksom direkta emissionskostnader periodiseras över skuldens löptid.

Derivat som används som säkringsredovisning

Samtliga derivat redovisas till verkligt värde i balansräkningen. Värdeförändringar redovisas i resultaträkningen vid säkring av verkligt värde. Vid säkring av nettoinvestering i utländsk valuta redovisas värdeförändringen i eget kapital i avvaktan på att den säkrade posten redovisas i resultaträkningen.

Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar består av goodwill och aktiverade kostnader avseende systemutveckling.

För goodwill som har uppkommit vid förvärv som ägt rum före den 1 januari 2004 har Carnegie vid övergången till IFRS inte tillämpat IFRS retroaktivt. Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter och skrivs inte längre av utan testas årligen för nedskrivningsbehov. Det innebär att de redovisade värdena kontrolleras vid varje balansdag för att utröna om det finns någon indikation på nedskrivningsbehov. Om någon indikation finns beräknas tillgångens återvinningsvärde som det högsta av nyttjandevärdet och nettoförsäljningsvärdet. Nedskrivning görs om återvinningsvärdet understiger det redovisade värdet.

För aktiverade kostnader sker avskrivningar enligt plan med utgångspunkt från tillgångarnas anskaffningsvärden och bedömd nyttjandeperiod. Aktiverade kostnader avseende kostnader för systemutveckling skrivs av med 20–33 procent per år.

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 med 5–10 procent per år. Datautrustning och inventarier skrivs av enligt plan med 20–33 procent per år.

Finansiella anläggningstillgångar

Moderbolagets innehav av aktier i utländska dotter- och intresseföretag värderas enligt anskaffningsvärdemetoden.

Anteciperad utdelning

Anteciperad 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

Redovisningen av koncernbidrag och aktieägartillskott redovisas i enlighet med de principer som Redovisningsrådets Akutgrupp anger. Koncernbidrag och aktieägartillskott (inklusive dess skatteeffekt) redovisas som huvudregel direkt mot eget kapital. Lämnade aktieägartillskott redovisas som en ökning av moderbolagets investering.

Segmentsrapportering

Koncernens affärsområden redovisas i enlighet med den interna organisationen.

Bolagets affärsområden har definierats som primära segment. I årsredovisningens not 1 används uppställningsformen för den operativa resultaträkningen. Förutom resultaträkningen redovisas tillgångar, kapitalandelar, skulder, investeringar samt avskrivningar hänförliga till de primära segmenten. Utöver detta lämnas uppgift om intäkter, tillgångar och skulder fördelade på geografiska områden, vilket definieras som sekundära segment.

Rapporteringen per segment baseras på direkt hänförliga intäkter, kostnader, tillgångar och skulder. Allokeringen av gemensamma kostnader per affärsområde sker efter estimerad nyttjandegrad. Avsättningen till vinstandelssystemet fördelas per affärsområde enligt en fast procentsats för att underlätta analys per affärsområde. Den faktiska fördelningen i vinstandelssystemet baseras på helårsresultatet och fördelas diskretionärt.

Ej allokerade poster avser intresseföretag och övriga väsentliga innehav.

Eventualförpliktelser

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld på grund av att det inte är troligt att ett utflöde kommer att krävas.

Koncernresultaträkning

(Tkr)	Not	2005	2004
Provisionsintäkter		3 121 592	2 347 813
Provisionskostnader		-162 774	-99 933
Provisionsintäkter, netto	2	2 958 818	2 247 880
Ränteintäkter		364 265	326 047
Räntekostnader		-288 414	-198 891
Räntenetto	3	75 851	127 156
Erhållna utdelningar	4	1 677	4 608
Nettoreultat av finansiella transaktioner	5	478 336	283 968
Övriga rörelseintäkter		0	8 480
Summa rörelseintäkter	1	3 514 682	2 672 092
Allmänna administrationskostnader	6,21	-2 523 373	-2 053 805
Avskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar	7	-55 176	-58 230
Summa rörelsekostnader		-2 578 549	-2 112 035
Resultat före kreditreserveringar		936 133	560 057
Kreditreserveringar; netto	8	-4 860	1 454
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar	10,31	-719	-7 305
Rörelseresultat		930 554	554 206
Resultat från andelar i intresseföretag	14	68	-14 174
Resultat före skatt		930 623	540 032
Skatter	9	-263 822	-139 314
Årets vinst		666 801	400 718
Vinst per aktie, kronor		9,98	6,01
Vinst per aktie efter utspädning, kronor		9,68	5,94
Genomsnittligt antal aktier		66 799 744	66 701 600
Antal utdelningsberättigade aktier		69 039 700	66 701 600
Antal aktier hänförliga till teckningsoptioner		3 771 700	7 200 000
Totalt antal aktier; inkl effekt av teckningsoptioner		68 856 137	67 470 558
Utdelning per aktie, kronor		9,19 ¹⁾	5,93

1) Föreslagen utdelning

Notera att avrundningar kan ha gjorts så att beloppen i vissa fall inte stämmer om de summeras.

Koncernbalansräkning

(Tkr)	Not	31 dec 2005	31 dec 2004
Tillgångar			
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker		316 126	127 545
Utlåning till kreditinstitut	12	8 968 292	2 960 516
Utlåning till allmänheten	12, 13	4 428 032	6 611 647
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	10, 11	1 827 667	1 304 788
Aktier och andelar m m	10	7 095 658	6 576 409
Aktier och andelar i intresseföretag	14	–	5 159
Immateriella tillgångar	15	85 067	44 496
Materiella tillgångar	16	65 853	77 498
Övriga tillgångar	10, 17	7 618 999	4 925 814
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	453 504	203 950
Summa tillgångar		30 859 197	22 837 821
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	12	8 830 110	7 397 322
In- och upplåning från allmänheten	12	6 893 246	5 423 974
Övriga skulder	10, 18	11 707 756	7 886 267
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	1 221 766	800 816
Summa skulder		28 652 878	21 508 379
Efterställda lån	32	485 750	–
Eget kapital			
Aktiekapital		135 460	133 403
Övrigt tillskjutet kapital ¹⁾		531 754	593 225
Balanserade vinstmedel inklusive året vinst ²⁾		1 053 355	602 814
Summa eget kapital		1 720 569	1 329 442
Summa skulder och eget kapital		30 859 197	22 837 821

¹⁾ Medel som inte kan delas ut till aktieägarna.

²⁾ Ackumulerade vinstmedel.

Information om ställda säkerheter och eventalförbindelser, se not 23.

Förändring av eget kapital – koncernen

	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Om- räknings- reserv	Inlösen av teck- nings- optioner	Säk- rings- reserv	Om- räknings- reserv	Övriga reserver	Balanse- rade vinst- medel inkl. årets vinst	Summa
Eget kapital vid årets ingång 2004 enligt tidigare redovisningsprinciper	133 403	644 981	-695			36 121		331 382	1 145 192
<i>Justeringar i övergången till IFRS</i>									
Justering av goodwill							4 881		4 881
Omklassificering av omräkningsdifferenser			695			-695			-
<i>Justerat eget kapital vid årets ingång 2004</i>	133 403	644 981	0			35 426	4 881	331 382	1 150 073
Utdelning								-210 777	-210 777
Förskjutningar inom eget kapital		-51 756						51 756	-
Årets kursdifferens						-5 691			-5 691
Årets resultat								395 837	395 837
Eget kapital vid årets utgång 2004	133 403	593 225	0			29 735	4 881	568 198	1 329 442
Utdelning								-395 540	-395 540
Säkringsredovisning					-2 500				-2 500
Inlösen av teckningsoptioner	2 057			71 981					74 038
Förskjutningar inom eget kapital		-133 452						133 452	-
Nedskrivning av goodwill							-3 879		-3 879
Årets kursdifferens						52 207			52 207
Årets resultat								666 801	666 801
Eget kapital vid årets utgång 2005	135 460	459 773	0	71 981	-2 500	81 942	1 002	972 911	1 720 569
								2005	2004
Utdelning per aktie, kronor								9,19 ¹⁾	5,93

1) Föreslagen utdelning

Resultaträkning – moderbolaget

(Tkr)	Not	2005	2004
Nettoomsättning		719	6
Administrationskostnader	27	-13 528	-9 848
Rörelseresultat		-12 809	-9 842
Finansiella poster			
Anteciperade utdelningar från koncernföretag		660 000	395 755
Ränteintäkter från koncernföretag		3	2 611
Övriga ränteintäkter		4 090	1 577
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar	31	-719	-7 305
Räntekostnad på efterställda lån		-4 350	-
Räntekostnader till koncernföretag		-	-5
Övriga räntekostnader		-1	-545
Valutakursdifferenser		-2 500	-3
Resultat efter finansiella poster		643 714	382 242
Bokslutsdispositioner	28	183 150	76 017
Resultat före skatt		826 864	458 259
Skatter	29	-42 964	-17 113
Årets vinst		783 900	441 146

Balansräkning – moderbolaget

(Tkr)	Not	31 dec 2005	31 dec 2004
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier och andelar i koncernföretag	30	724 490	724 490
Övriga aktier och andelar	31	6 586	7 305
Uppskjuten skattefordran		24 785	20 172
Summa finansiella anläggningstillgångar		755 861	751 967
Summa anläggningstillgångar		755 861	751 967
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag		1 203 552	419 212
Skattefordran		–	1 365
Övriga fordringar		1 291	9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		7 730	342
Summa kortfristiga fordringar		1 212 573	420 928
Kassa och bank		25 225	1 317
Summa omsättningstillgångar		1 237 798	422 245
Summa tillgångar		1 993 659	1 174 212
Ställda säkerheter		Inga	Inga

(Tkr)	Not	31 dec 2005	31 dec 2004
Skulder och eget kapital			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (67 729 900 / 66 701 600 aktier à nom 2 kronor)		135 460	133 403
Reservfond ¹⁾		530 751	458 770
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst ²⁾		283	-45 501
Årets vinst		783 900	441 146
Summa eget kapital		1 450 394	987 818
Efterställda lån	32	485 750	-
Avsättningar			
Periodiseringsfonder	33	-	183 150
Summa avsättningar		-	183 150
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		178	145
Skatteskuld		47 646	-
Övriga skulder		63	113
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader		9 628	2 986
Summa kortfristiga skulder		57 515	3 244
Summa skulder		57 515	3 244
Summa eget kapital och skulder		1 993 659	1 174 212
Eventualförpliktelser		Inga	Inga

¹⁾ Inbetalt belopp överstigande aktiens nominella belopp.

²⁾ Ackumulerade vinstmedel.

Förändring av eget kapital – moderbolaget

	Aktie- kapital	Reserv- fond	Balanserad vinst	Årets resultat	Summa
Eget kapital vid årets ingång 2004	133 403	458 770	-28 333	241 010	804 850
Vinstdisposition			241 010	-241 010	-
Utdelning			-210 777		-210 777
Lämnade koncernbidrag			-65 835		-65 835
Skatteeffekt avseende koncernbidrag			18 434		18 434
Årets resultat				441 146	441 146
Eget kapital vid årets utgång 2004	133 403	458 770	-45 501	441 146	987 818
Vinstdisposition			441 146	-441 146	-
Utdelning			-395 540		-395 540
Erhållna koncernbidrag			248		248
Skatteeffekt avseende koncernbidrag			-70		-70
Inlösen av teckningsoptioner	2 057	71 981			74 038
Årets resultat				783 900	783 900
Eget kapital vid årets utgång 2005	135 460	530 751	283	783 900	1 450 394
				2005	2004
Utdelning per aktie, kronor				9,19 ¹⁾	5,93

¹⁾ Föreslagen utdelning

Kassaflödesanalys – koncernen och moderbolaget

(Tkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Den löpande verksamheten				
Resultat före skatt ¹⁾	930 623	540 032	826 864	458 259
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet				
Resultat från andelar i intresseföretag	-68	14 174	-	-
Avskrivningar och nedskrivningar	55 176	65 535	719	7 305
Övriga poster	0	0	-183 150	-76 017
Övriga skatter	0	0	0	-1 467
Aktuell skatt	-310 305	-150 365	-47 577	2 788
	-255 197	-70 656	-230 008	-67 391
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	675 426	469 376	596 856	390 868
Ökning (-)/minskning (+) av den löpande verksamhetens tillgångar:				
Utlåning till allmänheten	2 172 871	-3 490 091	-	-
Värdepapperslager	-1 058 482	-3 521 104	-	-
Kortfristiga fordringar	-3 003 913	-3 558 990	-791 646	-152 630
Ökning (+)/minskning (-) av den löpande verksamhetens skulder:				
Inlåning från allmänheten	1 457 285	280 625	-	-
Skulder till kreditinstitut	1 416 996	4 190 724	-	-
Kortfristiga skulder	4 268 102	3 774 120	54 271	-2 475
	5 252 860	-2 324 716	-737 375	-155 105
Kassaflöde från den löpande verksamheten	5 928 285	-1 855 340	-140 519	235 763
Investeringsverksamheten				
Försäljning av anläggningstillgångar	6 250	3 325	-	-
Investering/förvärv i intresse- och övriga bolag	-621	-6 000	-	11 550
Förvärv av anläggningstillgångar	-85 223	-17 614	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-79 594	-20 289	-	11 550
Finansieringsverksamheten				
Inlösen av teckningsoptioner	74 038	-	74 038	-
Koncernbidrag	-	-	179	-65 835
Förändring långfristiga fordringar	-	-	0	29 688
Förändring långfristiga skulder	485 750	-	485 750	-961
Utbetald utdelning	-395 540	-210 777	-395 540	-210 777
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	164 248	-210 777	164 427	-247 885
Årets kassaflöde	6 012 939	-2 086 406	23 908	-572
Likvida medel vid årets början	3 088 060	5 189 138	1 317	1 889
Omräkningsdifferenser i likvida medel	142 731	-14 672	-	-
Likvida medel vid årets slut²⁾	9 243 730	3 088 060	25 225	1 317
Upplysning till kassaflödesanalys				
¹⁾ Betald ränta:	340 712	260 399	1	551
Inbetald ränta:	361 423	392 910	4 093	4 188
²⁾ Likvida medel utgörs av:				
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker	316 126	127 545	-	-
Utlåning till kreditinstitut	8 968 292	2 960 516	25 225	1 317
Likvida medel med löptid längre än tre månader	-40 688	-	-	-
Disponibel likviditet vid årets slut	9 243 730	3 088 060	25 225	1 317

Noter till redovisningen – koncernen

(Not I redovisas i Mkr och övriga notupplysningar i tkr)

Not I Resultaträkning per affärsområde och geografiskt område

	Summa		Intressebolag och övriga väsentliga innehav				Securities		Investment Banking		Asset Management		Private Banking	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Courtage, netto	982	840	–	–	982	840	–	–	–	–	–	–	–	–
Intäkter från underwriting	269	231	–	–	132	92	137	139	–	–	–	–	–	–
Räntenetto	61	75	–	–	61	75	–	–	–	–	–	–	–	–
Nettoresultat från finansiella positioner	369	195	1	–	329	187	40	8	–	–	–	–	–	–
Totala fondförvaltningsavgifter	610	366	–	–	–	–	–	–	610	366	–	–	–	–
Totala intäkter från diskretionär förvaltning	162	109	–	–	–	–	–	–	162	109	–	–	–	–
Private Banking intäkter	486	467	–	–	–	–	–	–	–	–	486	467	–	–
Rådgivningsintäkter	575	381	–	–	–	–	556	363	19	17	–	–	–	–
Övriga arvoden	0	8	–	–	–	8	–	–	–	–	–	–	–	–
Totala intäkter	3 514	2 672	1	–	1 503	1 202	733	511	791	492	486	467	–	–
Personalkostnader	–870	–883	–	–	–376	–358	–156	–162	–165	–156	–174	–207	–	–
Övriga kostnader	–799	–705	–	–	–349	–304	–111	–103	–162	–132	–177	–166	–	–
Kreditreserveringar, netto	–5	1	–	–	–5	0	–	–	–	–	0	1	–	–
Totala kostnader före vinstdelning	–1 674	–1 586	–	–	–730	–662	–267	–265	–327	–288	–350	–372	–	–
Rörelseresultat före resultat från intresseföretag och väsentliga innehav och vinstdelning	1 841	1 086	1	–	773	540	467	246	463	203	136	95	–	–
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar ¹⁾	–1	–7	–1	–7	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Resultat från intresseföretag	–	–14	–	–14	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Rörelseresultat före vinstdelning	1 840	1 064	–	–21	773	540	467	246	463	203	136	95	–	–
Avsättning till vinstandelssystem	–909	–524	–	11	–382	–267	–231	–122	–229	–99	–67	–47	–	–
Totala kostnader	–2 583	–2 110	–	11	–1 112	–929	–497	–386	–556	–387	–417	–419	–	–
Resultat före skatt	931	540	–	–10	391	273	236	124	234	105	69	48	–	–
Skatter	–264	–139	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Årets vinst	667	401	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Genomsnittligt antal årsanställda	747	792	–	–	313	320	127	139	135	133	171	200	–	–
Tillgångar	30 859	22 833	–	–	19 536	15 742	2 686	1 262	1 673	972	6 965	4 857	–	–
Kapitalandelar	–	5	–	5	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Summa tillgångar	30 859	22 838	–	5	19 536	15 742	2 686	1 262	1 673	972	6 965	4 857	–	–
Summa skulder och avsättningar	28 653	21 508	–	–	18 993	15 620	2 227	800	1 091	380	6 342	4 709	–	–
Investeringar	151	117	–	–	89	47	9	17	36	38	18	16	–	–
Avskrivningar	55	58	–	–	15	21	10	12	22	12	9	14	–	–
Intäkter fördelade på geografiska områden	2 410	2 019	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Norden	1 105	653	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Utanför Norden	1 305	1 366	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Totala intäkter	3 514	2 672	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Tillgångar fördelade på geografiska områden	26 796	19 866	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Norden	4 063	2 972	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Utanför Norden	22 733	16 894	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Summa tillgångar	30 859	22 838	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Investeringar fördelade på geografiska områden	141	108	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Norden	10	9	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Utanför Norden	131	99	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Summa investeringar	151	117	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–

Det finns inga intäktsgenererande transaktioner mellan affärsområdena av väsentlig betydelse samt att kostnader som ej motsvaras av utbetalningar är avskrivningar och eventuella kreditreserveringar, vilka under året ej uppgått till väsentligt belopp.

¹⁾ Nedskrivning i Carnegies innehav i Startupfactory BV, se not 31.

Notera att avrundningar kan ha gjort så att beloppen i miljoner kronor i vissa fall inte stämmer om de summeras.

Not 2 Provisionsintäkter

	2005	2004
Courtage	1 690 246	1 417 012
Övriga provisionsintäkter	1 516 585	981 216
Provisionskostnader	-162 774	-99 933
Marknadsplatsavgifter	-85 239	-50 415
Summa provisionsintäkter	2 958 818	2 247 880

Not 3 Räntenetto

	2005	2004
Ränteintäkter		
Ränteintäkter på utlåning till kreditinstitut	159 454	176 419
Ränteintäkter på utlåning till allmänheten	162 297	119 474
Ränteintäkter på räntebärande värdepapper	18 007	21 671
Övriga ränteintäkter	24 507	8 483
	364 265	326 047
Räntekostnader		
Räntekostnader för skulder till kreditinstitut	-172 258	-108 116
Räntekostnader för in- och upplåning från allmänheten	-98 686	-80 864
Övriga räntekostnader	-17 470	-9 912
	-288 414	-198 891
Summa räntenetto	75 851	127 156

Not 4 Erhållna utdelningar

	2005	2004
Utdelningar på aktier och andelar av anläggningskaraktär	1 677	4 608
Summa erhållna utdelningar	1 677	4 608

Not 5 Nettoresultat av finansiella transaktioner

	2005	2004
Realiserade värdeförändringar		
Aktier och aktierelaterade instrument	724 240	543 301
Räntebärande värdepapper	25 694	19 341
Andra finansiella instrument	-71 852	76 616
Orealiserade värdeförändringar		
Aktier och aktierelaterade instrument	-162 297	-331 321
Räntebärande värdepapper	650	2 572
Andra finansiella instrument	-44 182	-18 943
Valutakursförändring filialer	11 972	-9 333
Övriga valutakursförändringar	-5 889	1 734
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner¹⁾	478 336	283 968

¹⁾ Finansiella tillgångar och skulder som innehas för handel är värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Not 6 Allmänna administrationskostnader

	2005	2004
Löner och ersättning till styrelser och verkställande direktörer i:		
Danmark	-7 974	-17 433
Finland	-1 429	-2 696
Luxemburg	-1 477	-1 425
Norge	-4 509	-6 803
Schweiz	-	-
Storbritannien	-	-
Sverige	-7 819	-7 810
USA	-1 122	-1 102
Löner och ersättning till övriga anställda i:		
Danmark	-135 582	-117 806
Finland	-46 651	-49 921
Luxemburg	-25 276	-23 780
Norge	-66 762	-55 415
Schweiz	-3 963	-1 884
Storbritannien	-45 557	-49 079
Sverige	-237 964	-252 729
USA	-20 586	-20 239
Sociala kostnader	-121 282	-128 214
Kostnader för pensionspremier styrelser och VD	-1 706	-1 761
Kostnader för pensionspremier övriga anställda	-82 635	-91 642
Avsättning till vinstandelsystem	-909 109	-524 205
Revisionsarvode till KPMG	-6 249	-3 297
Revisionsarvode till Grant Thornton	-2 574	-2 711
Revisionsarvode till Deloitte & Touche	-2 513	-698
Revisionsarvode till övriga revisionsbyråer	-1 466	-1 070
Övrigt arvode till revisor KPMG	-986	-1 049
Övrigt arvode till revisor Grant Thornton	-413	-1 398
Övrigt arvode till revisor Deloitte & Touche	-153	-1 696
Övrigt arvode till övriga revisionsbyråer	-571	-552
Övriga administrationskostnader	-787 045	-687 390
Summa allmänna administrationskostnader	-2 523 373	-2 053 805

Sjukfrånvaro

Under 2005, uppgick sjukfrånvaron för anställda i svenska bolag till 1,1% (1,1%) av ordinarie arbetstid, av vilka 0,4% (0,3%) är sammanhängande tid av 60 dagar eller mer. Sjukfrånvaron för kvinnor är 0,5% (0,8%) och män 0,6% (0,3%), och åldersfördelningen är 0,1% (0,1%) 29 år eller yngre, 0,8% (0,8%) är mellan 30–49 år och 0,2% (0,1%) av de anställda är 50 år eller äldre.

Könsfördelning

Styrelsen består av 22% (25%) kvinnor och 78% (75%) män.

Ledningsgruppen består av 13% (11%) kvinnor och 87% (89%) män.

Villkor och ersättningar**Ersättning till styrelseledamöter 2005**

På den ordinarie bolagsstämman 2005 beslutades att ersättningen till styrelseledamöter, som inte är anställda i Carnegie, skall uppgå till 3,95 miljoner kronor (2,45 miljoner kronor). Av den totala ersättningen avsåg 3,25 miljoner kronor (1,95 miljoner kronor) styrelsearvode i D. Carnegie & Co AB och 0,7 miljoner kronor (0,5 miljoner) kronor avsåg kommittéarbete.

Utöver detta utgår 1,4 miljoner kronor (0,7 miljoner kronor) till styrelsemedlemmarna avseende arbetet i styrelsen för Carnegie Investment Bank AB och andra styrelser inom Carnegiekoncernen.

Ledamot	D. Carnegie & Co AB	Kommittéer	Dotterbolagsstyrelser	Totalt
Hugo Andersen	300	100	250	650
Lars Bertmar	1 000	100	150	1 250
B.Thor Bjorgolfsson	300	100	150	550
Karin Forseke	–	–	–	–
Niclas Gabran	300	–	150	450
Anders Ljungh	300	200	250	750
Dag Sehlin*	300	–	150	450
Fields Wicker-Miurin	300	100	150	550
Christer Zetterberg	450	100	150	700
Totalt	3 250	700	1 400	5 350

* Utöver detta erhöll Dag Sehlin, genom ett helägt bolag, 0,4 miljoner kronor (0,2 miljoner) som ersättning för uppdrag inom Kredit- och Risk-kommittén samt inom den interna Risk-kommittén.

Ersättning till koncernchef och ledande befattningshavare

Ersättningskommittén granskar koncernchefens lön och förmåner i enlighet med dennes avtal. Kommittén fastslår också principer och övergripande policy för löner, förmåner och pensioner för koncernens ledande befattningshavare. Karin Forseke erhöll en sammanlagd ersättning för 2005 på 17,3 miljoner kronor (16,2 miljoner kronor), varav lön uppgick till 3,6 miljoner kronor (3,6 miljoner kronor). Vinstdelningen till koncernchefen för verksamhetsåret 2005 uppgick till 13,6 miljoner kronor (12,4 miljoner kronor), varav 7,0 miljoner kronor (6,4 miljoner kronor) utbetalades till en pensionsförsäkring med koncernchefen som förmånstagare. Inga övriga förmåner fanns för 2005 (0,2 miljoner kronor under 2004 avsåg värdet av mottagna teckningsoptioner).

Ersättning till koncernchefen och till ledande befattningshavare	Lön	Vinstdelning	Inbetalning till pensionsförsäkring	Övriga förmåner	Totalt
Ersättning till koncernchefen	3,6	6,6	7,0	0,0	17,3
Ersättning till ledande befattningshavare	15,4	30,6	19,3	0,0	65,3
Summa ersättning	19,0	37,2	26,4	0,0	82,6

Sammanlagd ersättning till övriga 7 (8) ledande befattningshavare, exklusive koncernchefen, uppgick till 65,3 miljoner kronor 2005 (61,6 miljoner kronor). Vinstdelning uppgick till 49,9 miljoner kronor (46,5 miljoner kronor), varav 19,3 miljoner kronor (18,7) avsåg inbetalningar till pensionsförsäkringar med de ledande befattningshavarna som förmånstagare. Inga övriga förmåner fanns till ledande befattningshavare (1 miljon kronor 2004 avsåg värdet av mottagna teckningsoptioner).

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 uppgår till 13,9 procent (15,4 procent) av den totala lönekostnaden. Samtliga Carnegies pensionsåtaganden utgörs av avgiftsbestämda pensionsplaner och är återförsäkrade hos externa parter.

Carnegie har inga utestående pensionsåtaganden och gör inga avsättningar till pensionsförsäkringar för styrelseledamöter som inte är anställda. Ingen pensionspremie inbetalades för styrelseordförandens räkning under 2005.

Koncernchefen har rätt att gå i pension vid 60 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 träder ikraft innebär inga ytterligare kostnader för Carnegie.

Uppsägningstid och avgångsvederlag

Inga avtal om avgångsvederlag finns för de styrelseledamöter som inte är anställda inom koncernen. Uppsägningstiden från koncernchefens sida är tolv månader. Från Carnegies sida är uppsägningstiden 24 månader. I händelse av uppsägning med omedelbar verkan från Carnegies sida, erhåller koncernchefen avgångsvederlag motsvarande 24 månadslöner, samt ersättning för förlust av övriga förmåner för 24-månadersperioden.

Ledande befattningshavare inom Carnegie har uppsägningstider som varierar mellan tre och tolv månader, medan uppsägningstiden från Carnegies sida är mellan tre och 24 månader, varav endast koncernchefen har 24 månader.

Medelantalet anställda (varav kvinnor)

	2005	2004
Danmark	137 (36)	132 (37)
Finland	68 (29)	70 (27)
Luxemburg	40 (11)	40 (11)
Norge	87 (23)	88 (25)
Schweiz	4 (–)	1 (–)
Storbritannien	39 (14)	41 (14)
Sverige	355 (103)	404 (121)
USA	16 (4)	15 (4)
Totalt	746 (220)	791 (239)

Not 7 Avskrivningar på anläggningstillgångar

	2005	2004
Datautrustning och andra inventarier	–27 135	–35 061
Ombyggnad	–5 036	–7 860
Goodwill	–10 252	–
Övriga immateriella inventarier	–12 753	–15 310
Summa avskrivningar på anläggningstillgångar	–55 176	–58 230

Goodwill hänförlig till viss kapitalförvaltningsverksamhet i Finland har efter en nedskrivningsbedömning skrivits ned helt och hållet under sista kvartalet 2005. Nedskrivningen baseras på en bedömning om väsentligt lägre förväntade kassaflöden från verksamheten till följd av att det förvaltade kapitalet har minskat.

Not 8 Kreditreserveringar, netto

	2005	2004
Kreditförluster netto		
Årets nedskrivning avseende konstaterade kreditförluster	–	–
Återförda tidigare gjorda reserveringar för sannolika kreditförluster	–1 335	1 463
Årets reserveringar avseende sannolika kreditförluster	–3 525	–9
Influtet på tidigare års konstaterade kreditförluster	–	–
Återförda ej längre erforderliga reserveringar för sannolika kreditförluster	–	–
Resultat individuellt värderade krediter	–4 860	1 454

Årets nedskrivningar avseende kreditförluster, reserveringar samt återförda nedskrivningar hänför sig till posten Utlåning till allmänheten.

Not 9 Skatter

	2005	2004
Aktuell skatt		
Skatt på årets resultat	–326 575	–177 883
Skatt från tidigare års taxeringar	–597	19 556
Uppskjuten skatt		
Skatt på upplösning av obeskattade reserver	51 282	21 285
Skatt på utnyttjade/ökade underskottsavdrag	–2 249	3 114
Skatt till följd av ändrade skattesatser	–	1 709
Övrig uppskjuten skatt	14 317	–7 095
Total skattekostnad	–263 822	–139 314
Genomsnittlig skattekostnad	28%	26%
Avstämning av effektiv skatt		
Resultat före skatt	930 623	540 032
Skatt enligt gällande skattesats i respektive dotterföretag ¹⁾	–267 730	–163 680
Skatt från tidigare års taxeringar	–597	19 556
Skatt på temporära skillnader	–58 845	–14 203
Skatt på upplösning av obeskattade reserver	51 282	21 285
Skatt på utnyttjade/ökade underskottsavdrag ²⁾	–2 249	3 114
Skatt till följd av ändrade skattesatser	–	1 709
Övrig uppskjuten skatt	14 317	–7 095
Total skattekostnad	–263 822	–139 314

¹⁾ Beskattningsbart resultat multiplicerat med aktuell skattesats för varje dotterföretag.

²⁾ Uppskjuten skattefordran avseende återstående underskottsavdrag uppgår till 12 560 (14 809). Underskottsavdragen kan användas under 10 år från taxeringsåret.

	2005	2004
Skattefordringar, inkluderade i Övriga tillgångar		
Skattefordringar	70 184	13 962
Uppskjutna skattefordringar	119 263	114 921
Skatteskulder, inkluderade i Övriga skulder		
Skatteskulder	140 052	81 376
Uppskjutna skatteskulder	15 308	64 532

Not 10 Aktie-, options- och penningmarknadsportfölj

	31 dec 2005	31 dec 2004
Omsättningstillgångar		
Obligationer		
Obligationer, noterade	1 773 812	1 254 893
Obligationer, onoterade	53 855	49 895
	1 827 667	1 304 788
<i>Svenska staten</i>	209 110	–
<i>Utländska stater</i>	82 187	47 245
<i>Övriga utländska emittenter</i>	1 536 370	1 257 543
	1 827 667	1 304 788
Aktier		
Aktier; teckningsoptioner; noterade	7 082 205	5 430 158
Aktier; teckningsoptioner; onoterade	6 867	1 138 946
	7 089 072	6 569 104
Övriga tillgångar		
Derivatinstrument	2 379 246	963 209
	2 379 246	963 209
Övriga skulder		
Derivatinstrument	–2 645 201	–2 736 085
Korta positioner aktier	–4 630 079	–4 540 675
	–7 275 280	–7 276 760
Summa värdepapper, omsättningstillgångar¹⁾	4 020 704	1 560 340
Anläggningstillgångar		
Aktier; teckningsoptioner; noterade	–	–
Aktier; teckningsoptioner; onoterade	–	–
Aktier i Startupfactory B.V, onoterade	6 586	7 305
Summa värdepapper, anläggningstillgångar²⁾	6 586	7 305
Summa värdepapper	4 027 290	1 567 645

Samtliga finansiella instrument är klassificerade i kategorier enligt IAS 39:

¹⁾ Finansiella tillgångar och skulder som innehas för handel är värderade till verkligt värde via resultaträkningen inklusive derivat (4 020 704).

²⁾ Övriga finansiella tillgångar (6 586). Se också not 31.

Not 11 Löptidsinformation

	31 dec 2005	31 dec 2004
Obligationer och andra räntebärande värdepapper		
Återstående löptid om högst ett år	486 439	288 265
Återstående löptid längre än ett år men högst fem år	95 307	338 146
Återstående löptid längre än fem år	1 245 921	678 377
	1 827 667	1 304 788

Not 12 Löptidsinformation

	31 dec 2005	31 dec 2004
Utlåning till kreditinstitut		
Betalbar på anfordran	6 646 596	1 712 448
Återstående löptid om högst tre månader	2 281 008	1 248 068
Återstående löptid längre än tre månader men högst ett år	40 688	–
	8 968 292	2 960 516
Varav repotransaktioner	961 696	443 662
Utlåning till allmänheten		
Betalbar på anfordran	3 152 472	4 081 476
Återstående löptid om högst tre månader	749 220	2 089 837
Återstående löptid längre än tre månader men högst ett år	525 876	439 754
Återstående löptid längre än ett år men högst fem år	464	579
	4 428 032	6 611 647
Varav repotransaktioner	–	–
Skulder till kreditinstitut		
Betalbar på anfordran	6 889 319	5 166 002
Återstående löptid om högst tre månader	1 912 291	2 086 107
Återstående löptid längre än tre månader men högst ett år	–	145 212
Återstående löptid längre än ett år men högst fem år	28 500	–
	8 830 110	7 397 322
Varav repotransaktioner	1 161 723	775 314
In- och upplåning från allmänheten		
Betalbar på anfordran	5 421 141	3 005 657
Återstående löptid om högst tre månader	1 441 309	2 329 069
Återstående löptid längre än tre månader men högst ett år	3 496	89 249
Återstående löptid längre än ett år men högst fem år	27 300	–
	6 893 246	5 423 974
Varav repotransaktioner	–	–

Not 13 Oreglerade fordringar och problemkrediter

	31 dec 2005	31 dec 2004
Osäkra fordringar på vilka räntan inte skall intäktsföras förrän vid betalning	33 768	29 515
Reserveringar för sannolika kreditförluster på osäkra fordringar	–33 768	–29 515
Beräknat värde på problemkrediter efter nedskrivning för sannolika kreditförluster	0	0
Oreglerade fordringar och problemkrediter fördelade på geografiska områden		
Norden	–33 719	–29 458
Utanför Norden	–49	–57
Summa	–33 768	–29 515

Not 14 Aktier och andelar i intresseföretag

	Organisationsnummer / Säte	Antal andelar	Kapitalandel (rösträttsandel), %	Andel av resultat 2005	Andel av resultat 2004	Koncernmässigt värde 2005	Koncernmässigt värde 2004	Bokfört värde i moderbolaget 2005	Bokfört värde i moderbolaget 2004
Carnegie Portugal – Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A.	502961368 Lissabon	75 000	50,0%	–	–1 994	–	–	–	–
Capital C AB	556560-7677 Stockholm	2 550	50,0%	68	–12 180	–	5 159	–	–
Summa bokfört värde				68	–14 174	–	5 159	–	–

Capital C AB utvecklar och tillhandahåller mjukvaror till affärsstödande system för värdepappers branschen, däribland Carnegie. I december 2005 förvärvade Carnegie ABN Amro's 50% andel av Capital C. Capital C konsolideras i Carnegie gruppen från 31 december 2005.

Carnegie Portugal – Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A. är ett kapitalförvaltningsbolag med diskretionär förvaltning för både institutionella och privata investerare. Den avyttring av Carnegies 50-procentiga innehav i Carnegie Investimentos, Portugal, som offentliggjordes 2004 har under 2005 reverserats på grund av att villkor i försäljningsavtalet inte uppfyllts. Verksamheten har stängts och alla kundrelationer har avslutats. Likvidation av bolaget har inletts.

Not 15 Immateriella tillgångar

	31 dec 2005	31 dec 2004
Goodwill		
Ingående anskaffningsvärde	22 148	22 333
Valutakursförändring	899	-185
Förvärv under året	5 182	-
Anskaffningsvärde vid årets slut	28 229	22 148
Ingående avskrivningar	-5 316	-5 419
Nedskrivning via eget kapital	-3 879	-
Valutakursförändring	-591	103
Årets avskrivningar	-10 252	-
Utgående avskrivningar vid årets slut	-20 038	-5 316
Bokfört värde	8 191	16 832
Övriga immateriella tillgångar		
Ingående anskaffningsvärde	73 289	80 262
Valutakursförändring	2 003	-460
Förvärv koncernföretag	1 15 800	-
Förvärv under året	3 999	1 408
Avyttring under året	-	-7 921
Anskaffningsvärde vid årets slut	195 091	73 289
Ingående avskrivningar	-45 625	-38 558
Valutakursförändring	-1 187	322
Förvärv koncernföretag	-58 650	-
Ackumulerade avskrivningar för avyttringar under året	-	7 921
Årets avskrivningar	-12 753	-15 310
Utgående avskrivningar vid årets slut	-118 215	-45 625
Bokfört värde	76 876	27 664
Summa bokfört värde immateriella tillgångar	85 067	44 496

Från och med 2004 genomförs årligen en nedskrivningsbedömning av redovisad goodwill. För alla kassagerande enheter görs en separat nedskrivningsbedömning oavsett om det finns någon indikation på att det redovisade värdet är i behov nedskrivning eller ej. Nedskrivningsbedömningen baseras på ledningens bedömning om förväntade framtida kassaflöden och om möjligt även på värderingsmultiplar för jämförbara bolag.

För närvarande är all goodwill hänförlig till ett förvärv av ett bolag med kapitalförvaltningsverksamhet i Sverige som ägde rum i slutet av 2003. Nuvärdet av verksamhetens förväntade framtida kassaflöden har uppskattats och det finns ingen indikation på att något nedskrivningsbehov skulle föreligga.

Nedskrivningsbedömningen har baserats på en antagen genomsnittlig tillväxttakt i rörelseresultatet om ca 15 procent årligen under prognosperioden och en tillväxttakt om tre procent därefter. Utdelningar har antagits ske så att kapitalbasen uppgår till 50 baspunkter av förvaltat kapital och dessa har sedan diskonterats med ett avkastningskrav om 11 procent. Resultatet före skatt har belastats med en skattesats om 28 procent.

Goodwill hänförlig till viss kapitalförvaltningsverksamhet i Finland har efter en nedskrivningsbedömning skrivits ned helt och hållet under sista kvartalet 2005. Nedskrivningen baseras på en bedömning om väsentligt lägre förväntade kassaflöden från verksamheten till följd av att det förvaltade kapitalet har minskat.

Not 16 Materiella tillgångar

	31 dec 2005	31 dec 2004
Datautrustning och andra inventarier		
Ingående anskaffningsvärde	229 803	359 635
Valutakursförändring	11 626	-1 877
Förvärv koncernföretag	4 984	-
Förvärv under året	24 074	16 206
Avyttring under året	-24 338	-144 161
Anskaffningsvärde vid årets slut	246 149	229 803
Ingående avskrivningar	-168 490	-276 035
Valutakursförändring	-9 187	1 770
Förvärv koncernföretag	-4 732	-
Ackumulerade avskrivningar för avyttringar under året	18 099	140 836
Årets avskrivningar	-27 135	-35 061
Utgående avskrivningar vid årets slut	-191 445	-168 490
Bokfört värde	54 704	61 313
Ombyggnad i förhyrda lokaler		
Ingående anskaffningsvärde	64 359	64 359
Anskaffningsvärde vid årets slut	64 359	64 359
Ingående avskrivningar	-48 174	-40 314
Årets avskrivningar	-5 036	-7 860
Utgående avskrivningar vid årets slut	-53 210	-48 174
Bokfört värde	11 149	16 185
Summa bokfört värde materiella tillgångar	65 853	77 498

Not 17 Övriga tillgångar

	31 dec 2005	31 dec 2004
Derivatinstrument ¹⁾	2 379 246	963 209
Fondlikvidfordringar* ¹⁾	4 751 966	3 668 283
Skattefordran ¹⁾	70 184	13 962
Uppskjuten skattefordran ²⁾	119 263	114 921
Övriga tillgångar ¹⁾	298 340	165 439
Summa övriga tillgångar³⁾	7 618 999	4 925 814

¹⁾ Återstående löptid kortare än ett år

²⁾ Återstående löptid längre än ett år

³⁾ I beloppet Övriga tillgångar ingår fordringar på intresseföretag med - (83 500). Finansiella tillgångar och skulder som innehas för handel är värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Not 18 Övriga skulder

	31 dec 2005	31 dec 2004
Derivatinstrument ¹⁾	2 645 201	2 736 085
Fondlikvidskulder* ¹⁾	2 629 414	16 382
Korta positioner aktier ¹⁾	4 630 079	4 540 675
Skatteskulder ¹⁾	140 052	81 376
Uppskjuten skatteskuld ²⁾	15 308	64 532
Övriga skulder ¹⁾	1 647 702	447 216
Summa övriga skulder	11 707 756	7 886 267

* Fondlikvidfordringar och fondlikvidskulder redovisas netto.

Bruttobelopp är:

Fondlikvidfordringar	11 728 172	13 241 206
Fondlikvidskulder	-9 605 620	-9 589 305

¹⁾ Återstående löptid kortare än ett år

²⁾ Återstående löptid längre än ett år

Finansiella tillgångar och skulder som innehas för handel är värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Not 19 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	31 dec 2005	31 dec 2004
Upplupen ränta	4 266	18 424
Hyror	27 922	26 009
Arvoden	347 663	83 508
Pensioner	4 118	4 855
Övrigt	69 535	71 154
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter¹⁾	453 504	203 950

¹⁾ Återstående löptid kortare än ett år

Not 20 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	31 dec 2005	31 dec 2004
Upplupen ränta	21 696	12 486
Arvoden	95 706	66 801
Personal relaterat	1 005 691	611 423
Pensioner	2 571	21 980
Övrigt	96 102	88 126
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter¹⁾	1 221 766	800 816

¹⁾ Återstående löptid kortare än ett år

Not 21 Operationella leasingavtal

	31 dec 2005	31 dec 2004
Avtalade betalningar avseende mark och byggnader		
Inom ett år	101 433	101 496
Senare än ett år men inom fem år	378 206	329 544
Senare än fem år	10 639	10 960
Övriga avtalade betalningar		
Inom ett år	8 079	7 804
Senare än ett år men inom fem år	7 432	8 227
Senare än fem år	–	–

Beloppen i sammanställningen avser huvudsakligen lokalhyror. Hyresavtalen är indexreglerade. Avtalen har ej nuvärdeberäknats. Ersättning vid andrahandsuthyrning av lokaler uppgår till 1 167.

Not 22 Kapitaltäckningsgrad

	31 dec 2005	31 dec 2004
Regulativ kapitalbas	1 408 371	774 185
Riskvägt belopp för kreditrisker	4 744 536	3 273 855
Ränterisk ¹⁾	769 438	488 762
Aktiekursrisk	355 514	271 682
Avvecklingsrisk	64 025	9 193
Motpartsrisk och andra risker	234 661	203 293
Valutakursrisk	719 588	354 048
Summa riskvägt belopp marknadsrisker	2 143 226	1 326 978
Totalt riskvägt belopp för kredit- och marknadsrisker	6 887 762	4 600 833
Regulativ kapitaltäckningsgrad	20.45%	16.83%

¹⁾ Koncernen använder den löptidsbaserade metoden. Ränterisker kan uppdelas i generell risk, 332,294 (224,836) och specifik risk 437,144 (263,926).

Specifikation över riskvägda belopp, ränterisk efter löptid

	31 dec 2005	31 dec 2004
Generell risk	332 294	224 836
Specifik risk		
Återstående löptid om högst sex månader	4 412	12 105
Återstående löptid längre än sex månader men högst två år	26 348	10 448
Återstående löptid längre än två år	406 384	241 373
Summa specifik risk	437 144	263 926
Ränterisk	769 438	488 762

Stora exponeringar

En stor exponering är en exponering mot en kund eller grupp av kunder med inbördes anknytning som uppgår till mer än 10 procent av den regulativa kapitalbasen, 140,837 (77,419). En enskild stor exponering ska aldrig överstiga 25 procent av kapitalbasen 352,093 (193,546) och summan av alla stora exponeringar ska aldrig överstiga 800 procent av kapitalbasen 11,266,970 (6,193,480).

Ändringen av redovisningsprinciper till IFRS har inte haft någon väsentlig påverkan på den regulativa kapitalbasen eller kapitaltäckningsgraden.

Not 23 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	31 dec 2005	31 dec 2004
För egna skulder ställda säkerheter		
Egna värdepapper	6 215 240	7 048 047
Kunders värdepapper	3 521 285	3 471 040
Övriga tillgångar	3 599 359	2 377 595
Standardiserade optioner		
Spärrade tillgångar tillhöriga kunder	79 330	905 475
Utlånade värdepapper	1 720 334	494 040
Eventalförpliktelser		
Garantier	3 717	3 562
	654 047	59 662
Inlånade värdepapper	7 820 267	2 279 942

Not 24 Kritiska uppskattningar och bedömningar

Det är företagsledningens uppfattning att kritiska bedömningar avseende tillämpade redovisningsprinciper, samt källor till osäkerheter i uppskattningar, främst är relaterade till tre huvudområden, värdering av finansiella instrument, goodwill samt avsättningar för kostnader i samband med rättstvister.

Finansiella instrument värderas till verkligt värde, baserat på prissättningen på relevanta marknadsplatser, med resultatförändringar redovisade i resultaträkningen. I de fall Carnegie har anledning att ifrågasätta marknadsprissättningen, ur likviditets- eller annan hänsyn, gör Carnegie en egen bedömning av instrumentets verkliga värde.

Det redovisade värdet av goodwill kontrolleras varje balansdag för att utröna eventuellt nedskrivningsbehov, varvid ett antal antaganden görs för att beräkna det verkliga värdet av underliggande tillgång.

Avsättningar för kostnader i samband med rättstvister baseras på förväntat utfall i respektive tvist.

Det är ledningens bedömning att en ändring av de parametrar som ligger till grund för ovanstående bedömningar inte skulle medföra någon väsentlig inverkan på resultatet.

Not 25 Väsentliga händelser efter den 31 december 2005

I januari 2006 löstes ytterligare 1,3 miljoner optionsrätter i program 2003/2006 in mot aktier. Total likvid uppgick till 94 Mkr. Totalt antal aktier efter emissionen uppgår till 69 039 700, vilket även är det antal aktier som berättigar till utdelning för 2005.

De finansiella rapporterna godkändes för utfärdande av moderbolagets styrelse den 2 februari 2006. Årsstämma är planerad till den 23 mars 2006.

Noter till redovisningen – moderbolag

(Tkr)

Not 26 Upplysningar och moderbolaget

D.Carnegie & Co AB, (publ) reg. nr. 556498-9449 är ett svenskt företag med registrerat säte i Stockholm. Carnegie aktien noterades på Stockhombörsens O-lista (idag OMX) i juni 2001 och sedan januari 2002 handlas aktien på Attract 40.

Huvudkontorets adress är Västra Trädgårdgatan 15, 103 38 Stockholm.

Not 27 Administrationskostnader

	2005	2004
Löner och ersättning till styrelse och verkställande direktör	-5 385	-2 450
Löner och ersättning till övriga anställda	-	-
Sociala kostnader	-150	-942
Kostnader för pensionspremier VD	-	-
Kostnader för pensionspremier övriga anställda	-	8
Arvode för revision	-1 570	-526
Övriga kostnader	-6 423	-5 938
Summa administrationskostnader	-13 528	-9 848
Medeltalet anställda (varav kvinnor)	- (-)	- (-)

Se Not 6 för Information om villkor och ersättningar till ledande befattningshavare.

Not 28 Bokslutsdispositioner

	2005	2004
Upplösning av periodiseringsfond	183 150	76 017
	183 150	76 017

Not 29 Skatter

	2005	2004
Skatt på koncernbidrag	70	-18 434
Skatt på årets resultat	-47 647	-
Skatt från tidigare års taxeringar	0	2 788
Övrig uppskjuten skatt	4 613	-1 467
Summa skatter	-42 964	-17 113

Skillnaden mellan i Sverige gällande skattesats 28 procent och bolagets faktiska skattesats, avser skatt på ej avdragsgilla kostnader respektive ej skattepliktiga intäkter.

Not 30 Aktier och andelar i koncernföretag

				31 dec 2005	31 dec 2004
Ingående anskaffningsvärde				724,490	724,490
Bokfört värde				724,490	724,490
	Organisationsnummer / Säte	Antal andelar	Kapitalandel (rösträttsandel) %	Bokfört värde 2005	Eget kapital 2005¹⁾
Carnegie Investment Bank AB	516406-0138 Stockholm	400 000	100%	724 140	992 309
<i>Dotterbolag till Carnegie Investment Bank AB</i>					
Carnegie Inc.					
Carnegie ASA ²⁾					
Carnegie Ltd					
Carnegie Fond AB					
Carnegie Pension Structuring AB					
<i>Dotterbolag till Carnegie Pension Structuring AB</i>					
Familjeföretagens Pensionsredovisning i Värmland AB					
Gallerie Gustaf Adolf AB					
Capital C AB					
Carnegie Properties AB					
Carnegie Asset Management Finland Ab					
<i>Dotterbolag till Carnegie Asset Management Finland Ab</i>					
Carnegie Fondbolag Ab					
Carnegie Asset Management Danmark Holding A/S					
<i>Dotterbolag till Carnegie Asset Management Danmark Holding A/S</i>					
Carnegie Asset Management Fondmæglerselskab A/S					
Carnegie Asset Administration A/S					
Carnegie Asset Management Holding Norge AS					
<i>Dotterbolag till Carnegie Asset Management Holding Norge AS</i>					
Carnegie Kapitalforvaltning AS					
Carnegie Bank A/S ²⁾					
Banque Carnegie Luxembourg S.A. ²⁾					
<i>Dotterbolag till Carnegie Luxembourg S.A.</i>					
Carnegie Fund Management Company S.A.					
Carnegie Asset Management SA					
Carnegie Going Forward AB	556616-8018 Stockholm	1 000	100%	350	351
Totalt				724 490	992 660

¹⁾ Eget kapital i dotterbolagen redovisas exklusive anteciperad utdelning till moderbolag.

²⁾ Bolag klassificerade som kreditinstitut.

Not 31 Övriga aktier och andelar

			31 dec 2005	31 dec 2004
Anskaffningsvärde			43 829	43 829
Akkumulerade nedskrivningar			-36 524	-29 219
Nedskrivningar under året			-719	-7 305
Bokfört värde			6 586	7 305
	Antal aktier	Kapitalandel (rösträttsandel) %	Bokfört värde 2005	Bokfört värde 2004
Startupfactory B.V *	995 054	3.8%	6 586	7 305
Summa			6 586	7 305

Not 32 Efterställda lån

Den 12 oktober 2005 upptog bolaget ett efterställt lån. Lånet är uppdelat i två trancher.

Belopp:	250 MSEK	25 MEUR
Förfallodag:	12 oktober 2015	12 oktober 2015
Rätt till inlösen:	12 oktober 2010 och därefter årligen	12 oktober 2010 och därefter årligen
Ränta:	SEK MS + 1,50%	3 månader Euribor + 1,65 %
Ränta från första inlösendatum:	3 månader Stibor + 3,00 %	3 månader Euribor + 3,10%

Not 33 Periodiseringsfonder

	31 dec 2005	31 dec 2004
Periodiseringsfond tax 01	–	113 265
Periodiseringsfond tax 02	–	62 940
Periodiseringsfond tax 03	–	6 945
Summa periodiseringsfonder	–	183 150

Vinstdisposition

Moderbolaget

Till årsstämman förfogande (kronor):

Fritt eget kapital	784 183 316
--------------------	-------------

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt (kronor):

Per utdelningsberättigad aktie utdelas 9:19 kronor, totalt	634 474 843
--	-------------

I ny räkning överföres	149 708 473
------------------------	-------------

Summa	784 183 316
--------------	--------------------

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar härmed att, såvitt de känner till, årsredovisningen är upprättad i överensstämmelse med god redovisningssed för aktiemarknadsbolag, lämnade uppgifter stämmer med de faktiska förhållandena och ingenting av väsentlig betydelse är utelämnat som skulle kunna påverka den bild av bolaget som skapats av årsredovisningen.

Stockholm den 2 februari 2006

Lars Bertmar
Ordförande

Hugo Andersen

Thor Bjorgolfsson

Niclas Gabrán

Anders Ljungh

Dag Sehlin

Fields Wicker-Miurin

Christer Zetterberg

Karin Forseke

Verkställande direktör och koncernchef

Vår revisionsberättelse har avgivits den 16 februari 2006

KPMG Bohlins AB

Anders Ivdal

Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i D.Carnegie & Co AB

Org nr 556498-9449

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i D.Carnegie & Co AB för år 2005. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskaphandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagarna tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS såsom de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskaphandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS såsom de antagits av EU och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 16 februari 2006

KPMG Bohlins AB

Anders Ivdal
Auktoriserad revisor

Ordförklaringar

Back office: Affärsadministrativa system och personal.

Bookbuilding: Processen då intressen från institutionella och privata investerare (uttryckta i pris och volym) insamlas för att bestämma marknadspriset vid en börsintroduktion eller vid en placering av en större aktiepost.

Book runner: Den ledande rådgivaren i en bookbuilding-process.

Carnegie Edge: Internetbaserad tjänst för institutionella kunder, innehållande bl a analysrapporter för nordiska företag.

Carnegie Nordic index: Totalt 6 index inom Small Cap beräknas separat och kombineras till ett övergripande nordiskt index. Se vidare på www.carnegie.se.

Compliance: Kontrollfunktion för att säkerställa att verksamheten bedrivs i enlighet med gällande lagar och förordningar.

Diskretionär kapitalförvaltning: Kapitalförvaltning på uppdrag av enskild kund enligt angivna riktlinjer och investeringsstrategier.

Equity Capital Markets Services: Rådgivning vid börsintroduktioner, private placements, nyemissioner, utdelningar, secondary offerings samt värderingsuppdrag avseende publika transaktioner.

Free float: Antalet aktier tillgängliga för handel på börsen, angivet i procent av totalt antal aktier.

Front office: De affärsenheter som arbetar med direkt kundkontakt.

IPO: Initial public offering, börsintroduktion.

Kapitaltäckningsgrad: Supplementärt kapital/riskvägda tillgångar.

Large caps: Större noterade bolag, med ett marknadsvärde överstigande 20 miljarder kronor.

M&A: Mergers & acquisitions, samgåenden och förvärv. Omfattar förvärv och avyttringar avseende onoterade bolag samt publika samgåenden och uppköp.

Morningstar: Analysföretag som tillhandahåller rankingar av bland annat aktiefonder, se www.morningstar.se.

Nyemission/företrädesemission: Nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare.

Nyemission utan företrädare: Nyemission riktad till externa parter utanför den befintliga aktieägarkretsen.

Omsättning (aktiemarknads-): Värdet av samtliga omsatta aktier på en marknadsplats under en given tidsperiod.

Omsättningshastighet: Värdet av samtliga omsatta aktier under en given tidsperiod/genomsnittligt marknadsvärde för det totala antalet aktier under samma period.

Primärkapitalrelation: Primärt kapital/riskvägda tillgångar.

Primärmarknad: Marknaden för nyemitterade aktier; börsintroduktioner och nyemissioner.

Primärkapital: Eget kapital med avdrag för goodwill föreslagen utdelning och eventuellt återköpta aktier.

Private placement: Aktieplacering i icke-noterat bolag till en mindre grupp av institutionella eller privata investerare.

Prospera: Marknadsundersökningsinstitut för den nordiska finansmarknaden.

Proprietary trading: Positionstagande i egen bok, över ett dygn eller längre perioder.

Repa: Repurchase agreement, återköpsavtal.

Riskvägda tillgångar: Ett mått på den totala riskexponeringen vid varje tidpunkt. Riskvägda tillgångar består av kreditrisker (utlåning eller motpartsrisker) och marknadsrisker (från proprietary trading och market making).

Secondary placing: Samordnat försäljningsförfarande avseende en aktiepost till institutionella och privata investerare.

Sekundärmarknaden: Marknaden för befintliga aktier.

Small caps: Mindre noterade bolag, med ett marknadsvärde under 20 miljarder kronor.

Starmine: Betygssätter analytiker utifrån avkastning på aktierekommendationer och precision i vinstuppskattningar.

Supplementärt kapital: Eget kapital samt i förekommande fall förlagslån.

Swap: Avtal om utbyte av tillgångar vid en given tidpunkt.

Thomson Financial Securities Data: Tillhandahåller finansiell statistik, se www.thomson.com.

Underwriting-intäkter: Intäkter från rådgivning i samband med placering av aktier, till exempel vid börsintroduktioner, secondary offerings etc, ofta relaterade till transaktionsvärdet.

Utlåning till allmänheten: Utlåning till allmänheten, främst privatkunder, mot säkerhet i form av aktier.

Ägarstyrning: Aktieägarnas verktyg för att identifiera riskerna i organisationen samt mekanismerna för att kontrollera dem.

Adresser

Carnegiekoncernen

D. Carnegie & Co AB

SE-103 38 Stockholm
Västra Trädgårdsgatan 15
Tel 08 676 88 00 Fax 08 20 57 83
www.carnegie.se
Org.nr 556498-9449
Styrelsens säte: Stockholm, Sverige

Danmark

Carnegie Bank A/S

PO Box 1935
DK-1023 Köpenhamn K
Overgaden neden Vandet 9 B
Tel +45 32 88 02 00 Fax +45 32 96 10 22
www.carnegie.dk

Carnegie Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Dampfærgevej 26
DK-2100 Köpenhamn
Tel +45 35 46 35 00 Fax +45 35 46 36 00
www.carnegie.dk

Finland

Carnegie Investment Bank AB, Finland Branch

PO Box 36
FI-00131 Helsingfors
Södra Esplanaden 12
Tel +358 9 61 87 11
Fax +358 9 61 87 17 20
www.carnegie.fi

Carnegie Asset Management Finland Ab

PO Box 46
FI-00100 Helsingfors
Keskuskatv 1b
Tel +358 9 61 87 11
Fax +358 9 61 87 14 01

Carnegie Fondbolag Ab

PO Box 46
FI-00100 Helsingfors
Keskuskatv 1b
Tel +358 9 61 87 11
Fax +358 9 61 87 14 01

Norge

Carnegie ASA

PO Box 684 Sentrum
NO-0106 Oslo
Stranden 1 Aker Brygge
Tel +47 22 00 93 00 Fax +47 22 00 94 00

Carnegie Investment Bank AB, Norway Branch

PO Box 684 Sentrum
NO-0106 Oslo
Stranden 1 Aker Brygge
Tel +47 22 00 93 10 Fax +47 22 00 94 00
www.carnegie.no

Carnegie Asset Management Norway AS

PO Box 1434 Vika
NO-0115 Oslo
Fjordalleen 16, Aker Brygge
Tel +47 22 00 98 00 Fax +47 22 00 98 11

Carnegie Kapitalforvaltning AS

PO Box 1434 Vika
NO-0115 Oslo
Fjordalleen 16, Aker Brygge
Tel +47 22 00 98 00 Fax +47 22 00 98 11

Sverige

Carnegie Investment Bank AB

SE-103 38 Stockholm
Västra Trädgårdsgatan 15
Gustav Adolfs Torg 18
Tel 08 676 88 00 Fax 08 20 52 55

Västra Hamngatan 6
SE-411 17 Göteborg
Tel 031 711 34 00 Fax 031 10 11 80

Stortorget 9
SE-211 22 Malmö
Tel 040 12 00 00 Fax 040 12 48 00
www.carnegie.se

Carnegie Fond AB

SE-103 38 Stockholm
Västra Trädgårdsgatan 15
Tel 08 676 88 00 Fax 08 676 87 71

Familjeföretagens Pensions- redovisning i Värmland AB

Box 1517
SE-651 21 Karlstad
Tel 054 24 06 40 Fax 054 24 06 41

Luxemburg

Banque Carnegie Luxembourg S.A.

PO Box 1141
LU-1011 Luxembourg
Centre Europe, 5 Place de la Gare
Tel +352 40 40 30-1 Fax +352 49 18 02
www.carnegie.lu

Storbritannien

Carnegie Investment Bank AB, UK Branch

24 Chiswell Street
London EC1Y 4UE, UK
Tel +44 20 7216 40 00
Fax +44 20 7417 94 24/26
www.carnegie.co.uk

USA

Carnegie, Inc.

20 West 55th Street
New York N.Y. 10019, USA
Tel +1 212 262 58 00
Fax +1 212 265 39 46
www.carnegieinc.com

Schweiz

Carnegie Asset Management SA

14 Rue du Rhône
CH-1204 Genève
Tel +41 22 819 1701 Fax +41 22 819 1901

Carnegie Art Award

Carnegie Art Award iscensattes 1998 för att stödja framstående konstnärer i Norden och främja det samtida måleriet.

Under året har Carnegie Art Award-teamet arbetat med att sammanställa den sjunde utställningen – Carnegie Art Award 2006. Juryn, under ledning av Lars Nittve, Moderna Museet i Stockholm, har bland 115 nominerade valt ut 21 nordiska konstnärer som nu visar sina verk på utställningen. I år inbjöds museidirektör Suzanne Pagé, Musée d'Art Moderne de la ville de Paris, att delta som internationell gästledamot vid juryns val av pristagare.

Carnegie Art Award är ett av världens största konstpriser där tre av de medverkande konstnärerna mottager 1 000 000, 600 000 respektive 400 000 svenska kronor. De uppmärksammade konstnärerna som mottog priserna detta år är Karin Mamma Andersson från Sverige, Eggert Petursson, Island och finska Petra Lindholm. Årets stipendium om 100 000 svenska kronor till en yngre konstnär tilldelades Sirous Namazi från Sverige.

Utställningen Carnegie Art Award 2006 invigdes med prisutdelning den 28 september 2005 på Henie Onstad kunstsenter i Høvikodden utanför Oslo av H.K.H. Drottning Sonja av Norge.

I Stockholm visades utställningen på Kungliga Akademin för de fria Konsterna, Konstakademien och efter de två första anhalterna kan konstateras att över 25 000 personer

har besökt utställningen. Under 2006 vandrar den vidare till Helsingfors, Reykjavik, Nice, London för att avslutas i Köpenhamn i februari 2007.

Förutom Carnegiepriset och vandringsutställningen dokumenteras konstnärerna och deras verk i en omfattande bok. På utställningen visas även en film som porträtterar konstnärerna i deras ateljéer. Verken är producerade under de senaste två åren och utställningen ger på så sätt en aktuell bild av den nordiska samtidskonsten.

Hittills har sju årgångar av Carnegie Art Award visats, vilket ger 37 utställningar i sex länder i vilka sammanlagt 125 nordiska konstnärer har medverkat. Åtta seminarier och ett 20-tal konstnärsträffar har arrangerats. Allmänheten och hundratals skolklasser har guidats bland verken.

www.carnegieartaward.com



Verk av förstapristagaren Karin Mamma Andersson.



"Untitled #9 (Stockholm)", väggmålning av norska konstnären Josephine Lyche. Verket är målat med akrylfärg och spackel direkt på väggen, som sedan slipats.



Från invigningen av utställningen på Konstakademien i Stockholm.



Från utställningen, i bakgrunden "Vintergata" av svenske konstnären Henrik Samuelsson.

I samband med prisutdelningen mottar pristagarna en miniatyr av skulpturen "Elliptical Cone" utförd av Jene Highstein, New York. I centrala Stockholm, hörnet av Birger Jarlsgatan och Smålandsgatan, har Stockholms Stad placerat originalet, en sju tons stensulptur i svart diabas.



Kalendarium 2006

Sista dag för handel i Carnegie-aktier inklusive rätt till utdelning	23 mars
Årsstämma	23 mars
Utbetalningsdag för utdelning	31 mars
Delårsrapport januari – mars	26 april
Delårsrapport januari – juni	13 juli
Delårsrapport januari – september	18 oktober

Ytterligare information finns på www.carnegie.se/ir

Årsstämma

Årsstämman hålls torsdagen den 23 mars 2006, klockan 15.00, på Grand Hotel, Spegelsalen, Stockholm. Koncernchefens tal kan också följas i direktsändning på www.carnegie.se/ir. Notera att aktieägare som vill delta vid stämman måste

- vara registrerade i aktieägarregistret hos VPC AB den 17 mars 2006
- anmäla sitt deltagande senast den 17 mars 2006 klockan 16.00 till D. Carnegie & Co AB (publ), Västra Trädgårdsgatan 15, 103 38 Stockholm, eller på telefon 08-58 86 90 75, fax 08-20 57 83, eller via www.carnegie.se/ir

Vänligen notera att aktieägare, vars aktier är förvaltarregistrerade, i god tid före den 17 mars 2006, ska se till att förvaltarens tillfälligt registrerar aktierna i aktieägarens eget namn i aktieägarregistret.

Fullmakter måste lämnas in till bolaget i original och inte per fax eller via Internet.

D. Carnegie & Co AB (publ)
org.nr 556498-9449
Västra Trädgårdsgatan 15 • 103 38 Stockholm
Tel 08-676 88 00 • Fax 08-20 57 83
www.carnegie.se

