

Carnegie



Den ledande nordiska investmentbanken

Innehåll

Carnegie i korthet	4	Villkor och ersättningar	52
Carnegie 2002	5	Medarbetare och incitamentsprogram	53
Koncernchefens kommentar	6	Koncernresultaträkning	55
Makroekonomisk översikt	12	Koncernbalansräkning	56
		Resultaträkning, moderbolaget	57
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE		Balansräkning, moderbolaget	58
Femårsöversikt – resultaträkning och definitioner	14	Kassaflödesanalys, koncernen och moderbolaget	60
Femårsöversikt – finansiella nyckeltal	15	Redovisningsprinciper	61
Affärsidé och strategi	16	Noter till redovisningen – koncernen	64
Carnegiekoncernen – kommentarer till intäkts- och resultatutvecklingen	19	Noter till redovisningen – moderbolaget	74
Aktieinformation och ägarförhållanden	23	Vinstdisposition	77
Affärsområden			
Securities	26	Revisionsberättelse	78
Investment Banking	32	Ordförklaringar	79
Asset Management & Private Banking	38	Carnegie Social Initiative	80
Ägarstyrning	44	Carnegie Art Award 2002	81
Styrelse	50	Adresser	82
Ledande befattningshavare	51	Carnegie – de första 200 åren	omslagets insida

Kalendarium 2003

Sista dag för handel med Carnegies aktier inklusive rätt till utdelning	13 mars
Bolagsstämma	13 mars
Utbetalningsdag för utdelning	21 mars
Delårsrapport januari – mars	16 april
Kapitalmarknadsdag (meddelas på www.carnegie.se/ir)	
Delårsrapport januari – juni	16 juli
Delårsrapport januari – september	15 oktober

Ytterligare information finns på www.carnegie.se/ir.

Bolagsstämma

Bolagsstämman hålls torsdagen den 13 mars 2003, kl. 15.00 på Berns, Berzelii Park, Stockholm. Koncernchefens tal kan också följas i direktsändning på www.carnegie.se/ir. Notera att aktieägare som vill delta vid stämman måste

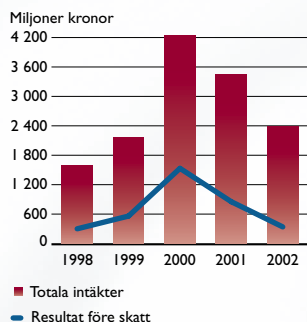
- vara registrerade i aktieägarregistret hos VPC AB den 3 mars 2003 och
- anmäla sitt deltagande senast den 7 mars 2003 klockan 16.00 till D. Carnegie & Co AB (publ), Västra Trädgårdsgatan 15, 103 38 Stockholm, eller på telefon 08-58 86 90 75, fax 08-20 57 83 eller via www.carnegie.se/ir.

Notera att fullmakter måste lämnas in till bolaget i original och inte per fax eller via Internet. För att få delta vid bolagsstämman måste aktieägare, vars aktier är förvaltarregistrerade, i god tid före den 3 mars se till att förvaltaren tillfälligt registrerar aktierna i aktieägarens eget namn i aktieägarregistret.

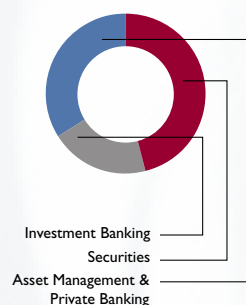
Carnegie i korthet

Carnegie är den ledande nordiska investmentbanken och kapitalförvaltaren, med verksamhet inom tre affärsområden: Securities, Investment Banking och Asset Management & Private Banking. Carnegie tillhandahåller en rad olika tjänster och produkter till nordiska och internationella kunder från kontor i sju länder.

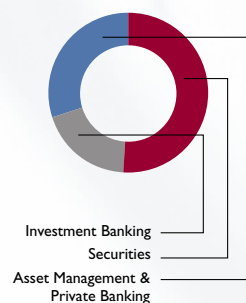
Intäkter och resultat



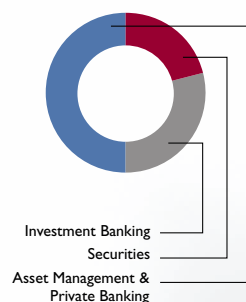
Intäkter per affärsområde 2002



Anställda per affärsområde 2002



Resultat före skatt per affärsområde 2002



Miljoner kronor

D. Carnegie & Co AB

Totala intäkter 2 392

Resultat före skatt 339 *)

Securities

Danmark
Finland
Norge
Sverige
Storbritannien
USA

Aktieanalys
Aktiemäklari
Aktierivatmäklari
Trading i aktier och aktierelaterade instrument
In- och utlåning
Mäklari och trading avseende räntebärande värdepapper

Intäkter totalt 1 106
Resultat före skatt 69

Investment Banking

Danmark
Finland
Norge
Sverige

Equity capital markets services (rådgivning i samband med aktie-marknadstransaktioner)
Mergers & acquisitions (rådgivning i samband med fusioner och förvärv)
Produkter och tjänster inom Structured Finance

Intäkter totalt 467
Resultat före skatt 96

Asset Management & Private Banking

Danmark
Finland
Luxemburg
Norge
Sverige

Aktie- och räntefonder
Diskretionär förvaltning
Private Banking
Pensionsrådgivning

Intäkter totalt 819
Resultat före skatt 168

*) Resultat från intresseföretag och övriga väsentliga innehav samt bonuseffekten från resultatet (nettoeffekt 6 miljoner kronor) har inte fördelats per affärsområde.

Carnegie 2002

- Ett dramatiskt år på de finansiella marknaderna
- Bibehållen ställning som den ledande nordiska investmentbanken – nummer 1 på den nordiska aktiemarknaden, topprankad analys, rankad bland de tre största inom M&A samt toppbetyg för produkterna inom Asset Management
- Personalneddragning med 129 personer, främst inom Securities
- Vinst efter skatt uppgick till 250 miljoner kronor, vilket motsvarar en avkastning på eget kapital på 16 procent
- Väl positionerade inför en återhämtning på marknaden

Nyckeltal 1998 – 2002¹⁾

Miljoner kronor om inte annat anges	1998	1999	2000	2001	2002
Totala intäkter	1 597	2 157	4 247	3 440	2 392
Totala kostnader före bonus	-960	-1 055	-1 450	-1 738	-1 786
Rörelseresultat före bonus	637	1 101	3 047	1 636	616
Resultat före skatt	300	560	1 533	852	339
Periodens vinst	199	405	1 090	572	250
Vinst per aktie (SEK)	3,13	6,39	17,21	8,76	3,75
K/1-tal, %	81	74	66	75	86
Rörelsemarginal, %	19	26	34	25	14
Kapitaltäckningsgrad, %	18	13	13	20	20 ²⁾
Antal årsanställda vid periodens slut	589	665	864	943	835
Totala intäkter per anställd, genomsnitt (MSEK)	2,8	3,3	5,6	3,7	2,6
Förvalt kapital vid periodens slut (miljarder kronor)	42	70	79	73	51

1) Definitioner, se sidan 14.

2) Efter avdrag för föreslagen utdelning

Koncernchefens kommentarer till utvecklingen 2002

Bäste aktieägare,

År 2002 upplevde vi den största värdenedgången på aktiemarknaderna sedan den stora depressionen för 70 år sedan. Värdenedgången har fortsatt tre år i följd och index har sjunkit med 68 procent sedan toppen i början av 2000. Bara under 2002 föll index med 37 procent, den näst största nedgången på 100 år (1931 var värre).

Det dramatiska raset på aktiemarknaderna har orsakat stora förluster för många av våra kunder. Många institutionella investerare har sett fallande tillgångsvärden och många har tvingats göra personalnedskärningar. Många företagskunder har inte kunnat fullfölja sina planer, eftersom aktiemarknaderna inte har tillåtit det. Många privata kunder har sett sina besparingar sjunka till nivåer där de känner oro för en försämrad livskvalitet.

Nedgången på aktiemarknaderna har åtföljts av företagsskandaler och bokföringsbrott. Särskilt den amerikanska marknaden har drabbats av många uppmärksammade händelser. Förtroendet för marknaden har tagit skada. Många initiativ till nya lagar och regleringar har tagits i USA och inom EU för att förbättra marknadens funktion. Dessa initiativ är mycket viktiga för Carnegie och våra kunder och jag ser fram emot en process där erfarenhet och klokhet är vägledande.

Det dramatiska fallet har lärt oss många läxor – till exempel hur felaktigt marknaderna bedömde läget när det gick som bäst. Men med facit i hand kommer man sannolikt om ett par år att konstatera att även dagens marknadsläge felbedömdes. Vi kanske tror idag att allt har återgått till det normala, eftersom IT-bubblan har spruckit. Vi har definitivt lärt oss mycket av de fallande aktiemarknaderna, men vad är ”normalt”? Det är i alla fall inte en situation som idag, där aktiemarknaderna mer eller mindre har upphört att fullgöra en av sina mest grundläggande uppgifter i en marknadsekonomi – att fördela kapital från dem som har, till dem som behöver. Visserligen kunde Ericssons nyemission genomföras på de nordiska marknaderna, men det var en mycket speciell situation.

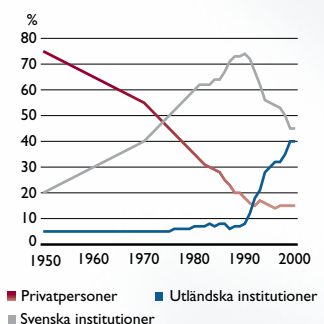
En av de främsta lärdomarna från de fallande marknaderna har varit deras internationella karaktär. Det kan fortfarande finnas beslutsfattare som vill att ett land eller ett område ska hållas skilt från resten av världen. Det fungerar inte så längre. Världen går samman. Det kan finnas lokala skillnader i marknadernas sammansättning, men de underliggande trenderna är gemensamma.

Denna insikt är faktiskt den viktigaste faktorn bakom Carnegies strategi att bli den ledande nordiska investmentbanken. I en värld som går samman mer och mer måste man vara mycket klar över vad som är de långsiktiga konkurrensfördelarna. I vårt fall är det att vara den ledande nordiska investmentbanken. Med detta definierar vi vår marknad som kunder i Norden och kunder utanför Norden som vill bedriva Nordenrelaterade affärer.

Den relativa betydelsen av icke-nordiska kunder i vår strategi har fortsatt att öka under åren. Diagrammet till vänster illustrerar detta fenomen med avseende på svenska aktier.

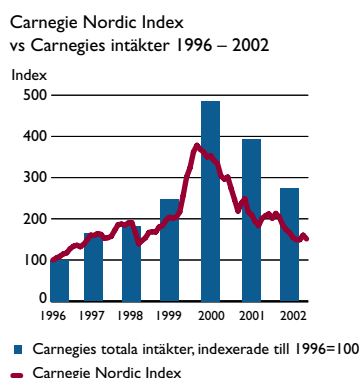
Vidare har vi definierat vår spetskompetens som i huvudsak hänförlig till aktiemarknaderna. Vi har visserligen en mycket lönsam verksamhet inom räntebärande värdepapper i Danmark, vilken är ledande på den lokala marknaden för indexerade bostadsobligationer. Vi har strukturerade produkter och vi erbjuder också vissa ränteprodukter och

Stockholmsbörsen: Utländska institutioner ökade sin ägarandel under 90-talet



Aktiespararna, jan 2003

rådgivning om pensionsåtaganden inom vår asset management-tjänst. Generellt är vi dock inriktade på olika typer av aktierelaterade produkter. Denna inriktning har inneburit att vi tillhör de investmentbanker som har drabbats hårdast av marknadsnedgången.



På grund av fallande aktiemarknader, i såväl värde som transaktionsvolymerna på primär- och sekundärmarknaderna, har vår fokusering på aktier inneburit att våra intäkter har sjunkit avsevärt. År 2001 var de 3,4 miljarder kronor, vilket innebar en nedgång med 19 procent jämfört med 2000 (4,2 miljarder kronor). Under 2002 minskade de med ytterligare 30 procent till 2,4 miljarder kronor. Eftersom vi inte kan påverka marknadsutvecklingen är vårt mål att fokusera på det som vi kan göra någonting åt, det vill säga att förbättra vår konkurrensposition på den totala marknaden. Många åtgärder kan illustrera vad vi har uppnått i detta avseende (se vidare presentationerna på sidorna 19 till 43) men en övergripande bild kan fås genom att jämföra utvecklingen av index för de nordiska marknaderna – som kan användas för att ange verksamhetsnivån på marknaden – med våra intäkter. Detta görs i diagrammet till vänster, och illustrerar att vi har ökat våra intäkter i förhållande till den totala marknaden.

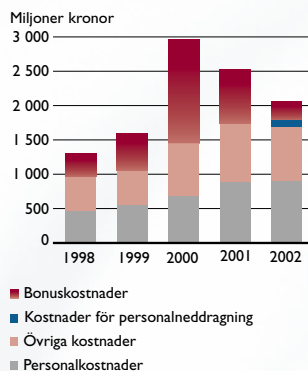
Denna relativa ökning speglar delvis utvecklingen inom tre prioriterade områden. Det första området är våra tjänster till icke-nordiska institutionella investerare, det vill säga vår London- och New York-baserade tjänst inom Securities. Under 2002 var courtaget från dessa kunder lika stort som det från nordiska institutionella investerare, och vi är nu väl etablerade som en av de två främsta i detta viktiga segment.

Det andra prioriterade området är att förbättra vår relativa position när det gäller större transaktioner inom investment banking – så väl som att behålla vår starka position i medelstora transaktioner. Mot bakgrund av att marknaden har minskat avsevärt under 2002 är det naturligtvis svårt att dra några slutsatser, men det faktum att vi nu är nummer 3 räknat i volym avseende nordiska M&A-transaktioner (efter Goldman Sachs och UBS Warburg, men före alla regionala konkurrenter) är mycket uppmuntrande. Vår ledande roll vid Telias förvärv av Sonera är det tydligaste exemplet på detta.

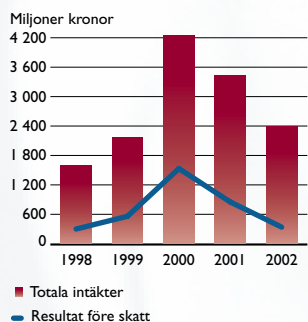
Det tredje prioriterade området, tjänster till privatkunder, har haft en annan utveckling under året. Å ena sidan har privatkunderna drabbats hårt av nedgången på aktiemarknaderna vilket illustreras av vårt affärsflöde, särskilt courtaget, på lokala marknader från detta segment. Å andra sidan har vårt privatbankskoncept (private banking) i Luxemburg fortsatt att visa sig mycket konkurrenskraftigt. Vi har vunnit marknadsandelar och våra intäkter har varit i princip oförändrade. Även vår rådgivningsservice avseende pensioner och försäkringslösningar har utvecklats väl.

Utveckling av tjänster till privatkunder är ett av skälen bakom en större förändring i vårt tjänsteutbud till privatkunder. Vi kommer därför att introducera en mer komplett private banking-tjänst även till kunder på de lokala marknaderna – inte bara kunder med säte utanför regionen och som betjänas från Luxemburg. Vi har vidtagit organisatoriska åtgärder för att realisera detta och under år 2003 kommer till att börja med, kunderna i Sverige, att märka denna utveckling.

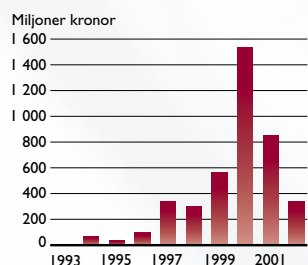
Bonussystemet fungerar som en kostnadsbuffert



Intäkter och resultat



Resultat före skatt 1993–2002



På motsvarande sätt har den lägre intäktsvolymen lett till en sänkning av kostnaderna. Totalt uppgick kostnaderna (exklusive skatt) till 2,1 miljarder kronor, vilket var en nedgång med 18 procent jämfört med 2001. Detta är för det första en följd av vår affärsmodell, vilken innebär att hälften av vinsten (före bonus och efter avdrag för ränta på kapital) fördelas till bonuspoolen. Under 2002 uppgick därmed bonuskostnaden till 277 miljoner kronor, vilket var en nedgång med 65 procent jämfört med 2001.

På grund av 2002 års dystra marknader har det tyvärr också varit nödvändigt att genomföra personalneddragningar. Totalt har 129 personer tvingats lämna företaget. Det motsvarar 14 procent av personalen i början av året. Nettoeffekten (dvs efter avräkning för nyrekryteringar) är en minskning från 943 personer i början av året till 835 personer i slutet av året – en minskning med 11 procent. Kostnaden för personalneddragningen under 2002 uppgick till 92 miljoner kronor. Dessutom har övriga kostnader minskat från 829 miljoner kronor 2001 till 789 miljoner kronor 2002, en minskning med 5 procent. Därför uppskattar vi att kostnadsnivån som vi inleder 2003 med kommer att ligga på mellan 1 550 och 1 650 miljoner kronor, en minskning med mellan 8 och 13 procent jämfört med 2002.

Trots de svåra marknadsförutsättningarna kunde Carnegie ändå uppvisa en vinst efter skatt på 250 miljoner kronor under 2002, en nedgång med 56 procent jämfört med 2001. Detta motsvarar en avkastning på eget kapital på 16 procent (38 procent 2001) och en vinst per aktie på 3,75 kronor (8,76 kronor 2001). Jämfört med branschen är detta en mycket konkurrenskraftig utveckling. Vidare har de fallande marknadsvärdena lett till en betydande nedgång i riskvägda tillgångar. Carnegies utdelningspolicy innebär att bolaget inte ska behålla kapital som inte behövs för att bedriva den dagliga verksamheten. Vi har satt ett långsiktigt mål för primärkapitalrelationen på 15 procent vid ingången av varje år. Mot denna bakgrund har styrelsen beslutat föreslå en utdelning om 8,93 kronor per aktie (8,57 kronor), vilket betyder att samtliga medel tillgängliga för utdelning delas ut, vilket medför en primärkapitalrelation på 20,4 procent.

På ett mer personligt plan är år 2002 ett mycket speciellt år för mig, då jag slutar som koncernchef för Carnegie. Jag började i september år 1990 då USAs president George Bush ledde kriget mot Irak efter Saddam Husseins invasion av Kuwait. Jag lämnar min befattning mer än tolv år senare, då president George W Bush leder världen i dess tvist med Irak och Saddam Hussein. De tolv åren känns som ett ögonblick, men vilken dramatisk tid det har varit för marknaderna, Carnegie och för mig personligen.

I mitt sista brev till Er vill jag även inkludera en snabb genomgång av viktiga – små och stora – lärorika händelser under min tid som koncernchef. Kanske finns det några inslag som kan bidra till en fundering.

1990

Begreppet bundna/fria aktier i Sverige avskaffades. Denna och andra avregleringar i Sverige och utomlands bildade grunden för stora omfördelningar av aktieportföljer och vi lärde oss att det var strategiskt nödvändigt att vara närvarande – och ledande – i London och New York för kontakten med internationella institutionella investerare. • Carnegies ägare vid denna tid, Nordbanken, accepterade att bilda ett holdingbolag för ägandet av Carnegie. Vi lärde oss vikten av en juridisk struktur som gynnar verksamheten, eftersom denna konstruktion gjorde att banken kunde behandla Carnegie på armlängds avstånd i stället för att tvingas ingripa i operativa frågor. • Krisen i särskilt det svenska finanssystemet började utvecklas och efter att ha tvingats realisera mycket stora kreditförluster lärde vi oss vikten av en försiktig kreditpolicy.

1991

Konceptet med en integrerad investmentbank började utvecklas och vi lärde oss att man måste ta ett steg i taget i ett mycket långsiktigt åtagande. Vi introducerade aktieanalys som en av de främsta konkurrensfördelarna till våra aktiekunder och vi började bygga upp våra tjänster för investment banking och asset management. Vi insåg vikten av kinesiska murar redan från början. Vi lärde oss att sätta kvaliteten i första rummet. • För att bygga upp ett diskretionärt finansiellt incitamentsystem för hela koncernen började vi riva ned den gamla strukturen med lokala system. I denna process hoppade stora delar av vår nyckelpersonal av. Vi lärde oss svårigheterna i att bilda koncern utifrån en sammansättning av olika bolag. Vi lärde oss betydelsen av en företagskultur och insåg att hur man gör saker är minst lika viktigt som vad man vill uppnå. • Carnegie öppnade återigen kontor i Göteborg. Vi lärde oss att det lönar sig att hålla fast vid sina rötter.

1992

Den svenska valutan försvarades till ett mycket högt pris. Carnegie gjorde stora vinster i kaoset och vi lärde oss den stora påverkan som marknaderna kan ha – och att man behöver rätt verktyg för att kunna dra nytta av dem. • Finanskrisen i Sverige blev mycket djup och vi avtalade med Nordbanken om att en ny ägarstruktur skulle skapas för Carnegie, som en följd av att de ändrade sin strategi. Vi lärde oss att det är en mycket delikat uppgift, milt uttryckt, att hantera den process som ska resultera i en ny ägarstruktur. • Vi gjorde vår första stora affär inom investment banking när vi lyckades placera en stor post aktier i ett svenskt företag på den nordiska och internationella marknaden för danska och norska investerarens räkning. Vi lärde oss vikten av att vara oberoende.

1993

Vi gjorde ett förvärv i Norge och slutförde vårt förvärv av det som idag är vår danska verksamhet, vi köpte Nordbankens private banking-verksamhet i Luxemburg, vi köpte också embryot till vad som idag är vår svenska asset management-verksamhet; vi lärde oss att ibland gäller det att handla snabbt. • För att skapa ett stabilt långsiktigt finansiellt incitamentsprogram lanserade vi det enkla konceptet att dela vinsten 50/50 mellan ägare och personal. Vi lärde oss att det enkla kan vara bättre än det som kanske är teoretiskt korrekt. • Marknaderna startade sin sju år långa uppgång. Vi lärde oss att man inte alltid inser när man är ute ur tunneln.

1994

Carnegie drabbades av en betydande förlust i den nybildade verksamheten med ränteprodukter i Norge. Till följd av detta föll vår ranking i aktieanalys i Norge dramatiskt – det största raset som någonsin uppmätts. Vi lärde oss att förtroende är en ömtålig tillgång och att riskerna kan anta former som man kanske inte förväntar sig. • Singer & Friedlander PLC i London förvärvade en majoritetsandel i Carnegie från Nordbanken. Vi lärde oss att tillit lönar sig. • Vi gjorde vår första avyttring genom att sälja tillbaka vår svenska verksamhet med ränteprodukter till Nordbanken. Vi lärde oss att en till synes dramatisk förändring snabbt kan accepteras, bara den är vettig. Vi etablerade också vårt försäkringsmäklari och vår verksamhet inom pensionsrådgivning i Sverige och lärde oss att man med rätt fokus alltid kan fördjupa och förbättra sitt tjänsteutbud.

1995

Efter att den nya plattformen skapats tillsammans med Singer & Friedlander blev alla anställda aktieägare i bolaget. Detta initierades av Singer & Friedlander som en del i hanteringen av risken i deras investering. Vi lärde oss att delad risk kan visa sig bli minskad risk. • Med den nya ägarstrukturen kunde vi börja arbeta mer offensivt. Vi lärde oss att nyckelpersoner vill ha en stabil plattform för att bygga upp en lönsam verksamhet. Plattformarna användes sedan för att skapa gränsöverskridande affärsområden genom hela koncernen med avseende på värdepappershandel och investment banking – och senare även asset management och private banking. • Som en del av försäljningen från Nordbanken minskades kapitalet avsevärt. Vi lärde oss att alltid försöka använda kapitalet på bästa sätt.

1996

Marknaden fortsatte att belöna specialisering och den senaste trenden var sektorfokus. Vår täckning av södra Europa, med kontor i Milano, Madrid och Lissabon och med en ledande verksamhet på europeiska tillväxtmarknader i London, blev för riskfylld och vi började avyttra dessa verksamheter. Vi lärde oss att fokusera på områden där vi kan bli nummer ett. Vi beslutade att sikta mot att bli den ledande nordiska investmentbanken – varken mer eller mindre. • På grund av avyttringarna minskades personalen till cirka 300 personer. Vi lärde oss att tillväxt inte bara kommer från tillväxtmarknader, utan från tillväxt i förhållande till konkurrenter. • Vi etablerade oss ordentligt i Finland och vi lärde oss att det tar tid och kraft att bli betraktad som lokal bland internationella aktörer och internationell bland lokala.

1997

Vi låg fortfarande efter viktiga konkurrenter, men vi närmade oss. Vi lärde oss att framtiden låg i händerna på våra kunder och oss själva – inte i händerna på "marknaderna" eller något annat opåverkligt. Vi var på väg att lyckas! • De "asiatiska kriserna" drabbade marknaderna och kurserna föll. Vi lärde oss att stora rörelser i marknaden kommer för att de är oväntade, inte för att de är väntade. • Vi startade vårt första stora gränsöverskridande IT-projekt, Camra. Vi lärde oss att de viktigaste stegen ofta tas bakom kulisserna.

1998

Även vår investment banking-verksamhet i Norge, Danmark och Finland började bli betydelsefull i de lokala marknaderna. Vi lärde oss att det alltid lönar sig att vara fokuserad. • Aktieverksamheten i Sverige rankades för första gången högst i lokala undersökningar. Den utgjorde den första grundstenen i Carnegies uppbyggnad. Och det var här som investeringar i analysverksamheten gjordes tidigt. Vi lärde oss att stoltheten spirar bäst när den kommer från egna ansträngningar. • Förberedelserna för "millenniebomben" började engagera alla, även Carnegie. Vi lärde oss att alla bomber inte exploderar.

1999

Detta var året då marknaderna började stiga kraftigt. IT-rallyt lämnade all tidigare erfarenhet irrelevant. Vi publicerade en mycket skeptisk analysrapport om IT-sektorn. Vi lärde oss att det är svårt att få gehör om marknadsrallyt är emot en. • Vi passerade vårt första miljardmål – en miljard kronor i vinst före bonus. Vi lärde oss att när ett mål är uppnått skapas omedelbart ett högre. • I Sverige införde Stockholmsbörsen euron som extra handelsvaluta på börsen. Efterfrågan från de noterade bolagen och andra marknadsaktörer visade sig vara obefintlig. Vi lärde oss ännu en gång att marknaderna är inriktade på det som är viktigt.

2000

Året när marknaderna nådde sin absoluta topp – när handelsvolymerna var utan motstycke i ett historiskt perspektiv, när nyemissioner, börsnoteringar och annan investment banking-verksamhet blomstrade, när kapitalflödet till kapitalförvaltningstjänsterna var enormt och våra resultatbaserade intäkter var betydande. Vi lärde oss att marknaden kan vara fantastisk – något att minnas när marknaden är svår. • I Sverige införde regeringen PPM, ett system där allmänheten sparar till sina pensioner genom att välja fonder i ett pensionsprogram. Införandet kom vid en tidpunkt som senare identifierades som en topp på aktiemarknaden, men systemet med individuell förvaltning fungerar nu som en modell för förvaltningen av "pensionsbomben" i Europa. Vi lärde oss att regeringar kan vidta konstruktiva åtgärder. • Carnegies långsiktiga arbete för att bli den ledande nordiska investmentbanken gav utdelning också finansiellt och detta blev vårt första år med en nettovinst som översteg 1 miljard kronor. Vi lärde oss att den bästa strategin nästan alltid är att försöka vara bäst på det man gör.

2001

Carnegie noterades på Stockholmsbörsen som en av de få noterade oberoende investmentbankerna i Europa. Vi lärde oss att institutionella investerare uppskattade vår affärsmodell. • På grund av de stora omfördelningarna av aktieportföljer världen över under det senaste decenniet hade icke-nordiska investerare blivit lika viktiga som nordiska med avseende på nordiska aktier. Vi lärde oss att vårt fokus var rätt. • Trots fallande marknader fortsatte det förvaltade kapitalet att öka tack vare stora inflöden från kunder. Vi lärde oss att "femstjärnig kvalitet" är det bästa konkurrensverktyget – oavsett vad du gör.

2002

Aktiemarknaderna hade sitt näst sämsta år på ett sekel och marknaderna sjönk för tredje året i rad. Många kunder drabbades hårt och vi lärde oss att risker har sitt pris. • Vår bransch tvingades till stora personalneddragningar. Även Carnegie var tvunget att skära ned för första gången på ett decennium. Vi lärde oss att ett farväl är smärtsamt för dem som går – men också för dem som stannar kvar. • Trots det svåra marknadsläget genomfördes framgångsrikt den näst största M&A-transaktionen i Norden någonsin, TeliaSonera, där Carnegie var rådgivare åt Telia. Vi lärde oss att kunskap och engagemang betalar sig.

Jag vill avsluta med att tacka alla kunder för deras förtroende för Carnegie, för deras lojalitet även under så svåra tider som 2002 och för att de bidrar till att göra Carnegie till den ledande nordiska investmentbanken. Kunderna är vår livsluft och det är med smärta vi sett de förluster som den svåra marknaden har föranlett – både vad gäller tillgångsvärden, men också vad gäller uteblivna möjligheter. Det har för mig varit en förmån och en ära att under alla dessa år få leda Carnegie i vår strävan att uppfylla deras önskemål på bästa sätt.

Slutligen förväntas det av mig att jag ska tacka Carnegies anställda – koncernchefer gör alltid det. Men eftersom detta är mitt sista brev som koncernchef vill jag ta tillfället i akt att uttrycka mig lite mer kraftfullt. Carnegie har fantastiska medarbetare! Det är tack vare dem som kunderna i allt högre grad vill arbeta med Carnegie i stället för med våra konkurrenter. Det är medarbetarna som skapar den företagskultur som gör det möjligt för talang och ambition att växa. Det är deras hårda arbete, höga etik, lojalitet och stora hängivenhet som gör Carnegie annorlunda. För vi har inte någon storebror eller stor balansräkning som hjälper oss, utan det är uteslutande det arbete som utförs av alla dessa individer – Carnegies ambassadörer – som gör oss till ledande! Jag vill tacka dem för ännu ett enastående år!

Det är med stor entusiasm och stort förtroende som jag lämnar över rollen som koncernchef till Karin Forseke från och med 2003. Jag vet att styrelsen har utsett en utmärkt ny ledare och av hela mitt hjärta önskar jag henne all framgång i sin nya befattning.

Stockholm i januari 2003
Med vänlig hälsning



Lars Bertmar
Koncernchef

Makroekonomisk översikt

Dramatiskt år

Även år 2002 blev ett dramatiskt år för världsekonomin och de finansiella marknaderna. Året inleddes med en försiktig optimism om konjunkturutsikterna. I takt med att viktiga ekonomiska indikatorer på båda sidor av Atlanten fortsatte att förbättras tilltog optimismen om att 2002 skulle bli ett riktigt bra konjunkturår. Dessa förhoppningar kom dock på skam under sommaren då uppgången byttes ut i ett markant fall i flertalet ekonomiska indikatorer. Det står nu klart att konjunkturuppgången i USA såväl som i Europa har avbrutits, innan den hade hunnit få ett riktigt starkt fotfäste.

Nya vinstbesvikelser

Trots att konjunkturer förbättrades under inledningen av året, framför allt i USA, motsvarade inte vinstutvecklingen de alltför högt uppdrivna förväntningarna på snabba vinstlyft. Vinstbesvikelserna bidrog till neddragna vinstestimater överlag och medverkade till en svag utveckling på världens börser. Återigen visade det sig att tillväxtutsikterna framför allt för globala teknik- och telekomprodukter var alltför optimistiska.

Kraftiga börsfall

Trots en viss återhämtning mot slutet av året, blev 2002 ett riktigt dåligt år på världens börser och kurserna på de ledande börserna sjönk för tredje året i rad. Året kantades inte enbart av konjunktur- och vinstbesvikelser utan dessutom var det stort fokus på de fortsatta problemen bland telekomleverantörer och operatörer, och en rad uppmärksammade bolagsskandaler i USA. Morgan Stanleys världsindex föll med 25 procent, Standard&Poor's 500 index med 23 procent, medan EuroStoxx50 föll med inte mindre än 37 procent. Även utvecklingen på den teknikdominerande NASDAQ var svag och index sjönk 32 procent under året.

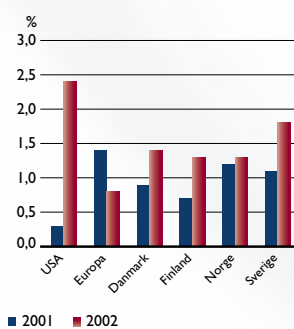
Utflöden ur aktiefonder

Kapitalflödena till aktiefonder är mycket känsliga för den rådande utvecklingen på aktiemarknaden. Som en följd av den positiva inledningen av året skedde nettoinflöden av kapital till aktiefonder i såväl USA som Europa. Men i takt med att börsklimatet försämrades, bromsades också inflödena upp och vändes till betydande utflöden. Sett över hela året flödade det till och med ut 7 miljarder dollar från aktiefonder i USA, vilket är mycket ovanligt. Inte någon gång sedan 1988 har det registrerats nettoutflöden ur aktiefonderna.

Bättre tillväxt i de nordiska länderna

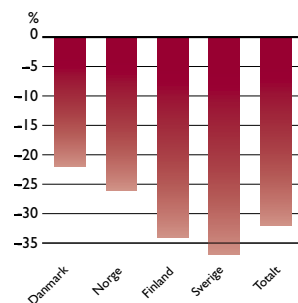
De nordiska ekonomierna är starkt exportberoende och den svaga tillväxten i världsekonomin bidrog till en överlag måttlig tillväxt. Tack vare att den privata konsumtionen hölls uppe av fortsatt expansiv finanspolitik och goda reallöneökningar, kunde emellertid samtliga nordiska länder uppvisa en högre tillväxt 2002 än 2001.

BNP i Norden ökade mer under 2002



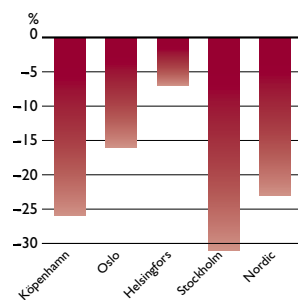
Carnegie Economic Research, uppskattning för 2002

Samtliga nordiska index sjönk markant...



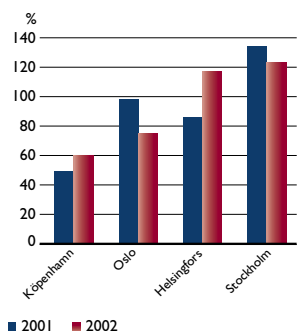
Carnegie Nordic Index, förändring

...vilket resulterade i lägre omsättning



Omsättningsutveckling, förändring

Omsättningshastigheten var i stort sett oförändrad



Bedrövt år på de nordiska börserna

De nordiska aktiemarknaderna hade ett bedrövt år med markanta nedgångar i samtliga länder. Mest föll den svenska börsen som påverkades i hög grad av det fortsatta raset för telekomaktier, och Carnegie Nordic Index Sverige sjönk hela 37 procent under året. Även den finska börsen påverkades av samma faktorer och HEX-index sjönk med 34 procent. De mindre konjunktur känsliga och mindre telekomexponerade börserna i Danmark och Norge klarade sig något bättre, men såväl den norska OSE som danska KFX index föll cirka 22–25 procent.

Lägre omsättning

Det kraftiga fallet i börskurserna ledde till att omsättningen på de nordiska börserna sjönk ytterligare. Särskilt hårt drabbades Stockholmsbörsen där omsättningen föll med 32 procent jämfört med 2001. Men även övriga nordiska börser såg ordentliga nedgångar i omsättningen. Bäst klarade sig Helsingforsbörsen där fallet stannade vid knappt 7 procent jämfört med 2001.

Kapitalflödet in till aktiemarknaderna försämrades på samtliga nordiska aktiemarknaderna under 2002. I Sverige, som är den mest utvecklade nordiska marknaden för fondsparande i aktier, var det visserligen ännu ett år med nettoinflöden. Men nivån, 17,3 miljarder kronor, var den lägsta sedan 1995. Även i övriga nordiska länder var fondflödena svaga, särskilt i Norge där man kunde notera ett nettoutflöde.

Femårsöversikt

Resultaträkning

Koncernen (miljoner kronor)	1998	1999	2000	2001	2002
Securities	870	1 131	2 261	1 615	1 106
Investment Banking	346	483	961	901	467
Asset Management & Private Banking	381	543	1 024	924	819
Totala intäkter¹⁾	1 597	2 157	4 247	3 440	2 392
Personalkostnader	-469	-549	-680	-906	-902
Kostnader för personalreduktion	-	-	-	-	-92
Övriga kostnader	-486	-499	-770	-829	-789
Kreditreserveringar, netto	-5	-8	0	-3	-3
Totala kostnader före bonuskostnader	-960	-1 055	-1 450	-1 738	-1 786
Rörelseresultat före resultat från intresseföretag och väsentliga innehav och bonus	637	1 101	2 796	1 702	606
Resultat från intressebolag och övriga väsentliga innehav	-	-	251	-65	9
Rörelseresultat före bonus	637	1 101	3 047	1 636	616
Bonuskostnader ²⁾	-337	-542	-1 514	-784	-277
Totala kostnader	-1 297	-1 597	-2 964	-2 522	-2 063
Resultat före skatt	300	560	1 533	852	339
Skatt	-101	-155	-443	-280	-89
Periodens vinst	199	405	1 090	572	250

1) För att förbättra beskrivningen av verksamheten har Carnegies innehav i Orc Software och resultatet från intresseföretag och andra väsentliga innehav redovisats separat under "Resultat från intresseföretag och andra väsentliga innehav" i den operationella rapporteringen. Därför kan de totala intäkterna i den operativa rapporteringen avvika från totala intäkter i den legala resultaträkningen.

2) I presentationen fördelas inte resultat från intresseföretag och övriga väsentliga innehav, samt bonuseffekten från resultatet, per affärsområde.

Definitioner av nyckeltal

Vinst per aktie: Periodens vinst dividerad med genomsnittligt antal aktier. För perioden fram till den 30 juni 2001 är genomsnittligt antal aktier beräknat på totala antalet aktier direkt efter omstruktureringen (fusion och split), men före nyemissionen.

Vinst per aktie efter utspädning: Periodens vinst dividerad med genomsnittligt antal aktier, inklusive full utspädningseffekt av utfärdade teckningsoptioner (se sidan 54).

Eget kapital per aktie: Eget kapital i slutet av perioden dividerat med det totala antalet aktier.

Aktiekurs: Aktiekurs (stängningskurs) per den 30 december.

P/E-tal: Aktiekurs dividerad med vinst per aktie för de senaste 12 månaderna.

Kurs/eget kapital per aktie: Aktiekurs vid periodens slut dividerad med eget kapital per aktie.

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

Rörelsemarginal: Resultat före skatt i procent av totala intäkter (inklusive resultat från intresseföretag och övriga väsentliga innehav).

Finansiella nyckeltal

	1998	1999	2000	2001	2002
Vinst per aktie, kronor	3,13	6,39	17,21	8,76	3,75
Vinst per aktie efter utspädning, kronor	3,13	6,39	17,21	8,76	3,75
Eget kapital per aktie, kronor	–	–	25	28	24
Aktiekurs, kronor	–	–	–	131	56
P/E-tal, senaste 12 månaderna	–	–	–	14,9	14,9
Kurs/eget kapital per aktie	–	–	–	4,6	2,4
Antal aktier vid periodens slut	63 366 600	63 366 600	63 366 600	66 701 600	66 701 600
Genomsnittligt antal aktier	63 366 600	63 366 600	63 366 600	65 267 093	66 701 600
Antal aktier hänförliga till teckningsoptioner	–	–	–	–	2 400 000
Personalkostnader plus bonus i procent av totala intäkter, %	50%	51%	49%	50%	49% ¹⁾
K/I-tal, %	81%	74%	66%	75%	86%
Rörelsemarginal, %	19%	26%	34%	25%	14%
Vinstmarginal, %	12%	19%	24%	17%	10%
Avkastning på eget kapital, senast 12 månaderna, %	45%	58%	85%	38%	16%
Totala tillgångar (miljoner kronor)	8 548	10 327	18 553	19 129	12 444
Utlåning till allmänheten (miljoner kronor)	2 399	3 007	4 250	2 409	2 820
In- och upplåning från allmänheten (miljoner kronor)	3 740	4 358	6 469	5 561	5 016
Eget kapital vid periodens slut (miljoner kronor)	559	846	1 605	1 880	1 568
Total regulativ kapitalbas	608	610	973	1 308	956
–Eget kapital	559	846	1 605	1 880	1 568
–Goodwill	–5	–3	–2	–1	–17
–Utdelning	–96	–383	–860	–572	–596 ²⁾
–Efterställda lån	150	150	230	–	–
Riskvägda tillgångar (miljoner kronor)	3 336	4 789	7 461	6 545	4 690
Kreditrisk	2 364	3 615	5 570	4 784	3 214
Marknadsrisk	972	1 174	1 892	1 761	1 476
Primärkapitalrelation, %	13,7%	9,6%	10,0%	20,0%	20,4% ³⁾
Kapitaltäckningsgrad, %	18,2%	12,7%	13,0%	20,0%	20,4% ³⁾
Genomsnittligt antal årsanställda	577	649	765	941	924
Antal årsanställda vid periodens slut	589	665	864	943	835
Förvalt kapital vid periodens slut (miljarder kronor)	42	70	79	73	51

1) Exklusive kostnader för personalreduktion 2) Föreslagen utdelning 3) Med avdrag för föreslagen utdelning

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

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

Primärkapital: Eget kapital plus andel av eget kapital av obeskattade reserver minus goodwill och eventuell föreslagen utdelning samt eventuella återköpta aktier.

Primärkapitalrelation: Primärkapital i procent av riskvägda tillgångar.

Kapitaltäckningsgrad: Total regulativ kapitalbas (primärkapital plus efterställda lån som kan tillgodoräknas) 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 periodens slut.

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

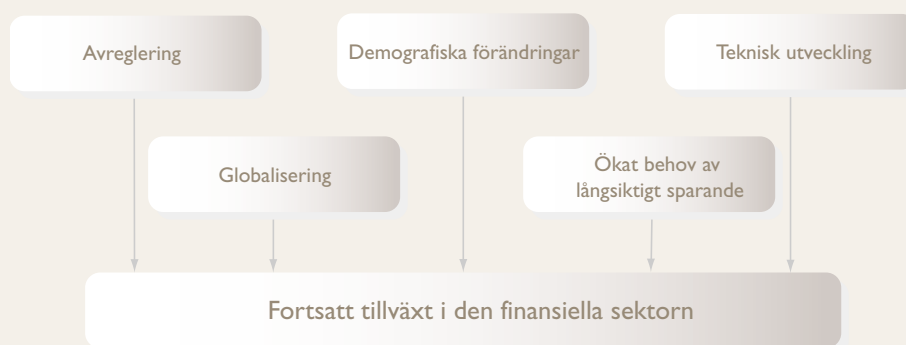
Affärsidé och strategi

Affärsidé

Carnegies målsättning är **långsiktig lönsamhet** genom att vara **kundernas första-handval**, vilket i sin tur kommer att maximera värdet för aktieägarna. Tillväxt inom alla affärsområden kommer att uppnås genom fortsatt fokus på högkvalitativa produkter och tjänster, med hjälp av kreativa och engagerade medarbetare.

Marknad

Trots den dramatiska nedgången på aktiemarknaderna under de två senaste åren kvarstår de främsta drivkrafterna bakom tillväxten inom finanssektorn, dessa är:



Avreglering – Under det senaste decenniet har en rad branscher avreglerats, bland annat telekommunikation, finansiella tjänster och energi. Detta har skapat nya affärsmöjligheter, skärpt konkurrensen och ökat efterfrågan på kapitalanskaffning och annan finansiell rådgivning.

Globalisering – Den hårdnande konkurrensen har skapat ett behov av internationell närvaro och storskalighet. Detta har ökat antalet M&A-affärer och joint ventures och är en utveckling som förväntas fortsätta. Globaliseringen har också medfört ett globalt perspektiv på allokeringen av hushållssparandet.

Demografiska förändringar och ökat sparbehov – Den åldrande befolkningen har satt press på de nationella pensionssystemen i större delen av västvärlden. Detta har lett till förändringar i systemen och skapat större valmöjlighet, avseende investeringar, för de som omfattas av dem. En större medvetenhet om behovet av långsiktigt pensionssparande har växt fram tillsammans med ökad efterfrågan på investeringsalternativ, såsom olika typer av aktierelaterade produkter och tjänster. Särskilt märkbart har detta varit i de nordiska länderna, där de nationella pensionssystemen till stor del bygger på en "betala i efterhand"-filosofi, vilken kräver att den arbetande befolkningen försörjer ett växande antal pensionärer. Detta har lett till ökad misstro till om avsättningarna kommer att räcka för att täcka framtidens pensionsförmåner.

Teknisk utveckling – Marknaderna för telekommunikation, IT och bioteknik kommer att fortsätta visa tillväxt på lång sikt. Nordiska företag har lång erfarenhet inom dessa sektorer och kan förväntas vara fortsatt ledande. Oaktat den senaste tidens kursfall i teknologiaktier, innebär detta en fortsatt hög efterfrågan på kapital och rådgivning avseende fusioner och sammanslagningar bland snabbväxande IT-, telekom- och bioteknikföretag.

Affärsmodell

Carnegies konkurrensfördelar kan beskrivas i en affärsmodell som har visat sig vara framgångsrik över tiden. Genom att bygga vidare på dessa konkurrensfördelar kommer Carnegie att kunna ta tillvara kommande tillväxtpotentialer.



Konkurrensfördelar

Långsiktiga kundrelationer – Genom att sätta sig in i sina kunders verksamheter och mål för investeringar har Carnegie utvecklat djupa kundrelationer, som i sin tur genererar återkommande affärer.

Högkvalitativa produkter och tjänster – Carnegies inriktning på att skapa långsiktiga kundrelationer har satt en hög standard på produkter och tjänster inom samtliga affärsområden. Kvaliteten på dessa produkter och tjänster har hjälpt till att stärka och upprätthålla Carnegies starka varumärke.

God lönsamhet – Carnegie strävar efter att maximera långsiktig lönsamhet, vilket endast är möjligt att uppnå genom att vara kundernas första val. God lönsamhet ligger också i kundernas intresse, eftersom det gör det möjligt för Carnegie att rekrytera och behålla de bästa medarbetarna.

Marknadsledande – Att vara marknadsledande är ofta en förutsättning för att nå god lönsamhet. Carnegie behöll positionen som den ledande nordiska investmentbanken under 2002.

Nordiskt fokus – För att behålla positionen som ledande nordisk investmentbank följer Carnegie strategin för fortsatt tillväxt i Norden, baserad på ett starkt sektorfokus, internationell utblick och en stark lokal närvaro på var och en av de nordiska marknaderna.

Tydlig företagskultur – Carnegies tillväxt bygger på en tydlig företagskultur. De anställdas engagemang stärks av en ersättningsfilosofi som främjar lagarbete och initiativförmåga.

Tillväxtstrategier

I en marknad som förväntas växa på lång sikt är Carnegies strategi att växa snabbare än konkurrenterna. Vid sidan av att ytterligare förbättra den starka marknadspositionen hos nordiska institutionella investerare och företag, kommer Carnegie att lägga särskilt fokus på följande tre långsiktiga tillväxtområden:

- ytterligare utveckla de institutionella kundrelationerna utanför Norden med investerare i nordiska värdepapper,
- ytterligare stärka positionen inom investment banking i alla nordiska länder med särskild tonvikt på att ytterligare öka andelen större transaktioner och i högre utsträckning ha en ledande roll samt
- utöka kundbasen inom utvalda grupper av privatkundsegmentet genom att etablera ett koncept för private banking.

Utdelningspolitik

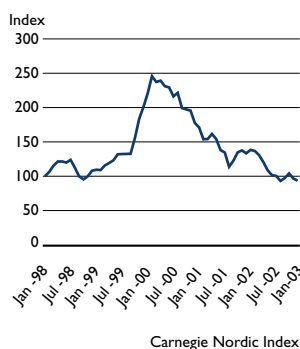
Carnegies verksamhet består huvudsakligen av courtage- och rådgivningsrelaterade intäkter, med en relativt liten andel av de totala intäkterna från market making och proprietary trading. Carnegies verksamhet kännetecknas av lågt kapitalbehov. Såsom beskrevs i Carnegies prospekt inför börsintroduktionen 2001, är det Carnegies avsikt att på lång sikt ge utdelningar som gör det möjligt att behålla en acceptabel primärkapitalrelation vid ingången av varje nytt räkenskapsår. En acceptabel primärkapitalrelation bedöms ligga på 15 procent på medellång sikt.

Styrelsen kommer dock när den beslutar om årlig utdelning att ta i beaktande faktorer som utdelningsbara medel, marknadssituationen, övrigt kapitalbehov samt andra faktorer som styrelsen anser vara relevanta.

Med hänsyn tagen till målet för primärkapitalrelationen och nuvarande primärkapitalrelation kommer styrelsen att föreslå en utdelning om 8,93 kronor (8,57 kronor) per aktie. Primärkapitalrelation den 31 december 2002, efter föreslagen utdelning, uppgår till 20,4 procent, vilket väl överstiger målet och därmed lämnar utrymme för expansion.

Carnegiekoncernen – kommentarer till intäcks- och resultatutvecklingen

Nordiskt index tillbaka på 98 års nivå



Carnegie Nordic Index

Svåra marknadsförhållanden

Carnegie Nordic Index föll med 32 procent under 2002 efter en mindre återhämtning från -40 procent i början av det sista kvartalet. Omsättningen minskade med totalt 23 procent under året jämfört med 2001. Marknadsvärdet av M&A-transaktioner i Norden var i princip oförändrat från 2001, både vad gäller genomförda och offentliggjorda transaktioner. Endast några få stora transaktioner genomfördes. Under sista halvåret 2002 genomfördes inga nordiska IPOs (börsintroduktioner), vilket resulterade i totalt 5 (15) på helåret. Svenska aktiefonder rapporterade ett nettotillflöde på sammanlagt 17 miljarder kronor under 2002.

Bevarad marknadsposition

Carnegie har behållit sin position som den ledande nordiska investmentbanken under 2002. Carnegie är nummer ett räknat i omsatt volym på de nordiska börserna och har också erhållit toppbetyg inom aktieanalys¹⁾. Carnegie var också bland de tre största M&A-rådgivarna på den nordiska marknaden räknat i såväl genomförda som offentliggjorda transaktioner²⁾. Flera av Carnegies fonder har i externa utvärderingar tilldelats fyra eller fem stjärnor, dessa fonder representerar totalt 75 procent av förvaltad kapital³⁾.

Intäkterna föll med 30 procent

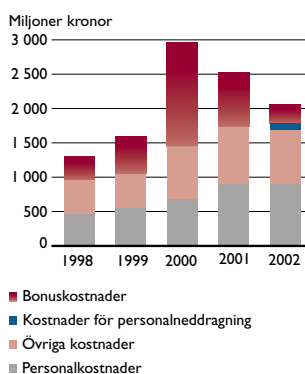
Carnegies totala intäkter för 2002 minskade med 30 procent till 2 392 miljoner kronor (3 440 miljoner kronor). Intäkterna inom det största affärsområdet Securities minskade med 32 procent till 1 106 miljoner kronor. Nedgången beror dels på lägre courtage-intäkter, vilka gick ned med 15 procent till 894 miljoner kronor, och dels på väsentligt lägre intäkter från proprietary trading och market making. Dessa sjönk med 70 procent till 94 miljoner kronor. Inom affärsområdet Investment Banking sjönk intäkterna med 48 procent till 467 miljoner kronor under 2002. Inom affärsområdet Asset Management & Private Banking uppgick intäkterna till 819 miljoner kronor, en minskning med 11 procent jämfört med 2001. Nedgången beror främst på den fortsatta värde-minskningen i förvaltad kapital.

Kostnaderna justerade genom sänkt bonus

Totala kostnader under 2002 uppgick till 2 063 miljoner kronor vilket är en minskning med 18 procent jämfört med förra året. Totala rörelsekostnader före bonus uppgick till 1 786 miljoner kronor, en ökning med 3 procent jämfört med 2001 (-3 procent exklusive kostnader för personalminskning). Bonuskostnaden sjönk med 65 procent.

Omkring hälften av kostnaderna exklusive bonus, exklusive kostnader för personalneddragning, är personalkostnader (902 miljoner kronor) och andra hälften är i huvudsak kostnader för lokaler, informationssystem och kontorsutrustning (792 miljoner kronor). Bonuskostnaden beräknas som 50 procent av koncernens rörelseresultat före avsättning till bonus, med avdrag för ett belopp motsvarande en STIBOR-relaterad avkastning på eget kapital⁴⁾.

Bonussystemet fungerar som en kostnadsbuffert



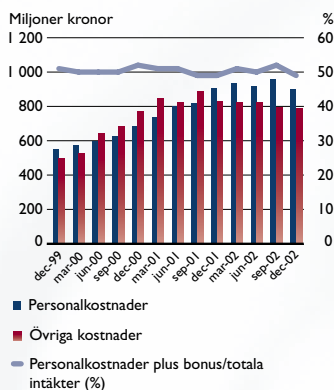
1) Global Investor/Euromoney, september, 2002: delad förstaplats för bästa analysushus på de lokala nordiska marknaderna; Affärsvärlden, september, 2002: Bästa analysushus; Prospera, december 2002; Nummer 1 i Danmark, nummer 2 i Sverige, 4 i Norge och 2 i Finland.

2) Thomson Financial Securities Data, januari, 2003.

3) Morningstar, Fondmarknaden och W-rating, januari 2003.

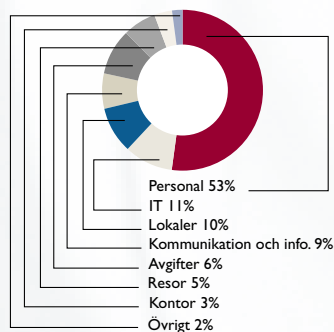
4) För att möjliggöra analys per affärsområde baseras avsättningen till bonus för varje affärsområde på en fast andel av rörelseresultatet. Bonusutbetalningarna fördelas dock helt diskretionärt.

Personalkostnader vs övriga kostnader
exkl. kostnader för personalneddragning
– rullande 4 kvartal

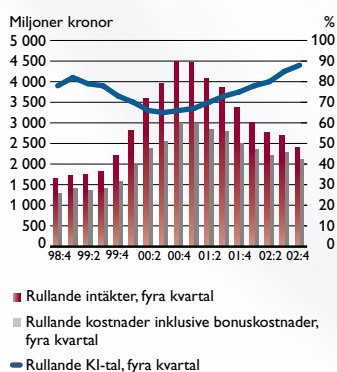


Antal anställda styr kostnadsbasen
– fördelning exklusive kostnader för
personalneddragning 2002

Totalt: 1 694 miljoner kronor



Intäkter och kostnader – rullande 4 kvartal



Kostnader för personalneddragning

Som en följd av den lägre aktiviteten på marknaden och den ökade fokuseringen på kostnadseffektivitet, genomfördes en personalneddragning under 2002 omfattande totalt 129 personer, varav 49 personer under det sista kvartalet. Den kortsiktiga effekten är en kostnad för personalneddragning på 92 miljoner kronor för 2002, av vilka 36 miljoner kronor avsåg det fjärde kvartalet. Av neddragningen omfattar 60 procent personal inom front office och 40 procent administrativ personal, främst inom affärsområdet Securities.

Antal anställda per affärsområde	2001	Personal-minskning	Netto förändring*	2002	Förändr. %
Securities	517	-71	-115	402	-22
Investment Banking	173	-19	-12	161	-7
Asset Management & Private banking	253	-31	19	272	8
Totalt	943	-129	-108	835	-11

* Inklusive övriga personalförändringar och effekt av fördelning av administrativ personal per affärsområde.

Nettominskningen är 108 anställda beroende på rekryteringar under året. Totalt antal anställda uppgick den 31 december 2002 till 835 personer, vilket motsvarar en minskning på 11 procent från årets början.

Personalkostnaderna plus bonuskostnader i procent av de totala intäkterna för 2002 ökade till 53 procent inklusive kostnader för personalneddragningen, men låg kvar på 49 procent exklusive engångskostnader.

Uppskattat kostnadsintervall för 2003

Övriga kostnader, inklusive kreditreserveringar på 3 miljoner kronor, för 2002 uppgick till 792 miljoner kronor av vilka 190 miljoner kronor avser fjärde kvartalet. Vid ett antagande att inga ytterligare personalförändringar görs under 2003 uppskattas kostnadsnivån exklusive bonus till mellan 1 550 och 1 650 miljoner kronor, det vill säga en minskning på mellan 8 och 13 procent jämfört med 2002.

K/I-tal

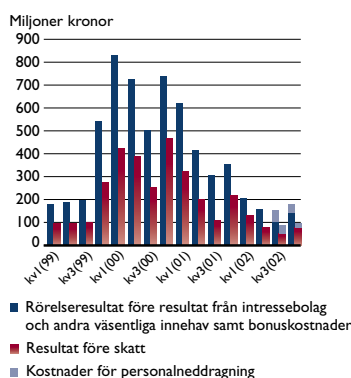
Till följd av lägre intäkter ökade K/I-talet (inklusive bonuskostnader och resultat från intresseföretag och andra väsentliga innehav) till 86 procent under 2002, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 14 procent. K/I-talet exklusive kostnader för personalneddragning uppgick till 82 procent.

Resultat från intresseföretag och andra väsentliga innehav

Resultatet från intresseföretag och andra väsentliga innehav för 2002 var 9 miljoner kronor (-65 miljoner kronor). Av detta avser -3 miljoner kronor resultat från intressebolag (se not 14 för vidare information) och 11 miljoner kronor värdeökning i Carnegies innehav i Orc Software. Carnegies nettoposition vid årets slut uppgick till 28 875 aktier eller 0,2 procent av det totala antalet aktier (4 procent under 2001).

Carnegies innehav i Startupfactory BV uppgår till 3,8 procent och har under 2002 värderats till 15 miljoner kronor, vilket resulterat i en nedskrivning om 29 miljoner kronor. Startupfactory är ett nordiskt riskkapitalbolag som i tidiga skeden investerar i nordiska företag inom IT-, datakom- och telekomsektorn.

Kvartalsvisa rörelseresultat



Resultat från intresseföretag och övriga väsentliga innehav innehåller också en positiv nettoeffekt på 31 miljoner kronor från försäljningen av en preferensaktie i Aragon Fondkommission AB. Resultateffekten inkluderar även tidigare erhållen utdelning.

Periodens vinst och avkastning på eget kapital

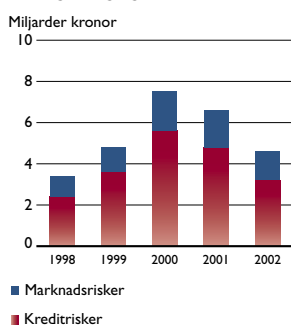
Vinsten för 2002 uppgick till 250 miljoner kronor och innehåller en skatteåterbetalning på 15 miljoner kronor under fjärde kvartalet, hänförlig till kostnader i samband med börsnoteringen 2001. Som en konsekvens av detta blev den totala skattesatsen 26 procent för 2002, istället för den uppskattade skattesatsen om 31 procent. Vinsten motsvarar en avkastning på eget kapital på 16 procent (38 procent) för 2002.

Likviditet, finansiering och investeringar

Carnegies kapitalbehov berör främst den dagliga operativa verksamheten och tillgodoses genom kortfristig upplåning med eller utan säkerhet. Behovet av långfristig finansiering är relativt lågt. Den övervägande delen av tillgångarna består av lager av marknadsnoterade värdepapper (vilka dagligen värderas till marknadspris), utlåning till allmänheten samt lån till kreditinstitut. Som en konsekvens av detta fluktuerar Carnegies rörelsekapital avsevärt mellan olika bokslutstidpunkter. Förändringen av rörelsekapitalet för 2002 var -2 749 miljoner kronor och -374 miljoner kronor för 2001. Kassaflödet från verksamheten före förändring i rörelsekapitalet var 355 miljoner kronor för 2002 (633 miljoner kronor).

För 2002 utgjorde de totala investeringarna 3,2 procent av de totala intäkterna (4,4 procent). Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 77 miljoner kronor (150 miljoner kronor), främst kontorsutrustning, 47 procent och informationssystem, 27 procent.

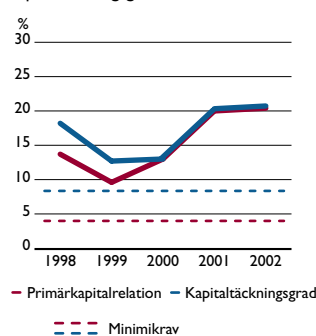
Riskvägda tillgångar



Riskvägda tillgångar och primärkapitalrelation

Svenska värdepappersföretag måste uppfylla kraven på kapitaltäckning och stora exponeringar. Kapitaltäckningen beräknas i förhållande till affärsrisken, mätt som en funktion av tillgångarnas kvalitet och likviditet, dvs de riskvägda tillgångarna. Kapitaltäckningen indelas i två huvudkategorier: primärt kapital och supplementärt kapital. Primärkapitalet består främst av eget kapital och det supplementära kapitalet omfattar dessutom efterställda lån och eventuella preferensaktier. Primärkapitalrelationen räknas som en procentsats av riskvägda tillgångar i förhållande till primärkapitalet, med ett minimikrav på 4,0 procent. Kapitaltäckningsgraden kan också innehålla supplementärt kapital och minimikravet är 8,0 procent.

Primärkapitalrelation och kapitaltäckningsgrad



Vid årsskiftet 2002 uppgick de riskvägda tillgångarna till 4,7 miljarder kronor, en minskning med 28 procent från 2001. Av dessa avser 69 procent kreditrisker och 31 procent marknadsrisker. Nedgången hänförs till lägre kreditrisker och ett minskat utnyttjande av limiter avseende tradingverksamheten. Den föreslagna utdelningen på 8,93 kronor per aktie motsvarar en utdelning om 596 miljoner kronor, vilket leder till en primärkapitalrelation på 20,4 procent den 31 december 2002 (20,0 procent för 2001).

Utveckling av eget kapital

Det egna kapitalet uppgick till 1 568 miljoner kronor den 31 december 2002, efter avdrag för utdelningen på 572 miljoner kronor, motsvarande 100 procent av nettoresultatet 2001. Under 2001 tillfördes ytterligare kapital om totalt 556 miljoner kronor. Fusionen mellan D. Carnegie & Co AB och Carnegie Holding AB tillförde 228 miljoner kronor och emissionslikviden från nyemissionen i samband med börsintroduktionen tillförde 328 miljoner kronor efter avdrag för emissionskostnader. Emissionslikviden användes delvis för att återbetala efterställda lån på 230 miljoner kronor.

Förändringar i eget kapital

Miljoner kronor	2002	2001
Eget kapital – ingående balans	1 880	1 605
Utdelning (kv 1)	-572	-861
Tillfört kapital vid samgåendet (kv 2 och kv 3)	–	228
Nyemission, netto (kv 2 – kv 4)	–	328
Omräkningsdifferenser	10	8
Periodens vinst	250	572
Eget kapital – utgående balans	1 568	1 880

Koncernstruktur

Moderbolag i koncernen är D. Carnegie & Co AB (publ) som är noterat på Stockholmsbörsens O-lista. I koncernen ingår ett antal helägda dotter- och dotterdotterbolag i Danmark, Finland, Norge, Sverige, Luxemburg och USA samt filialer i Finland, Norge och Storbritannien. Bolagen i koncernen och ägarandelen i dessa framgår av Not 28.

Moderbolaget i sammandrag

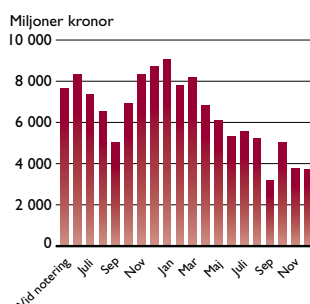
Totala intäkter i moderbolaget D. Carnegie & Co AB uppgick till 6 miljoner kronor (8 miljoner kronor), och bolaget visade en förlust före finansiella poster på -67 miljoner kronor (-74 miljoner kronor). Resultatet före skatt uppgick till 176 miljoner kronor, inklusive anteciperad utdelning från dotterbolag på 276 miljoner kronor. Den 31 december 2002 uppgick de likvida tillgångarna till 329 miljoner kronor (197 miljoner kronor) och investeringar i anläggningstillgångar uppgick under perioden till 1 miljon kronor (4 miljoner kronor). Eget kapital per den 31 december 2002 uppgick till 1 412 miljoner kronor (1 709 miljoner kronor).

Transaktioner med närstående

Capital C, ägt till 50 procent av Carnegie, utvecklar och tillhandahåller administrativa system för värdepappersbranschen, däribland Carnegie. Under 2002 uppgick Carnegies inköp av tjänster från Capital C till 11 miljoner kronor. Per den 31 december 2002 hade Carnegie ett lån till Capital C som uppgick till 4 miljoner kronor och ett borgensåtagande på 67 miljoner kronor. I januari 2003 togs beslutet att konvertera lånet till ett aktieägartillskott på 4 miljoner kronor och att ge en ny kreditfacilitet på 15 miljoner kronor.

Aktieinformation och ägarförhållanden

Börsvärde 2002 (vid periodens slut)



Nyckeltal	2000	2001	2002
Vinst per aktie (SEK)	17,21	8,76	3,75
Utdelning per aktie (SEK)	13,57	8,57	8,93 *)
Bokfört värde per aktie (SEK)	25	28	24
Aktiekurs (SEK)	–	131	56
P/E-tal	–	15	15
Kurs/eget kapital	–	4,7	2,3
Antal utestående aktier vid periodens slut	63 366 600	66 701 600	66 701 600
Genomsnittligt antal aktier	63 366 600	65 267 093	66 701 600

*) Föreslagen utdelning

Analytiker som följer Carnegie

ABG Sundal Collier
Sigmund Håland
+47 22 01 60 00

Alfred Berg
ABN Amro
Rodney Alvéen
Daniel Gustafsson
+46 8 723 58 00

Cazenove
Robert Sage
Gorm Thomassen
+44 20 7588 28 28

Citigroup
Ronit Ghose
+44 20 7986 40 00

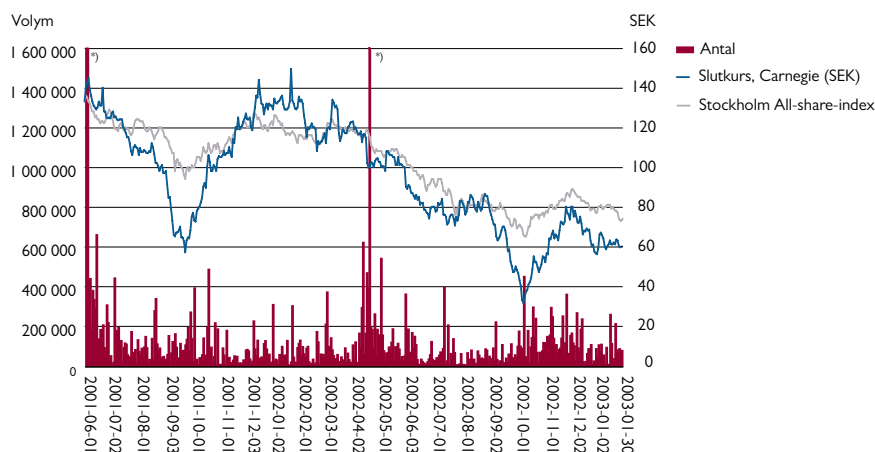
Enskilda
Thomas Johansson
+46 8 52 22 95 00

Goldman Sachs
Christoffer Malmer
+44 20 7774 10 00

Nordea
Mattias Gredmark
+46 8 407 90 00

Notering: Stockholmsbörsens O-lista
Kod: SE0000798829
Noteringsdag: 1 juni 2001
Handelspost: 100 aktier
Kortnamn: CAR

Aktiekursutveckling 1 juni 2001 – 30 januari 2003



*) Omsättningen under de två första veckorna efter börsintroduktionen var 12,5 miljoner aktier. Omsättningen den 19 april 2002 var 3,5 miljoner aktier och inkluderade den samordnade placeringen av de personalaktier som släpptes fria i samband med rapporten för första kvartalet.

Aktieinformation (kronor)

Börsvärde 31 december 2002 (miljoner kronor)	3 735
Aktiekurs 31 december 2002	56
Aktiekurs 31 december 2001	131
Introduktionspris	115
Årshögsta	149,5
Årslägst	31,5
All time high	149,5
All time high datum	23 januari 2002

Omsättning i Carnegieaktien

D. Carnegie & Co AB har varit noterat på Stockholmsbörsens O-lista sedan den 1 juni 2001. Erbjudandet vid introduktionen omfattade 18 procent av aktierna (19 procent inklusive en övertilldelningsoption) och marknadsvärdet, beräknat på introduktionskursen 115 kronor, uppgick till 7,7 miljarder kronor. Från och med januari 2002 handlas Carnegieaktien på Attract 40, en sektion av Stockholmsbörsens O-lista bestående av de 40 mest omsatta aktierna.

Omsättningen i aktien är en indikation på likviditeten. I genomsnitt omsattes 88 000 Carnegieaktier dagligen under 2002. Omsättningshastigheten visar den totala omsättningen i förhållande till genomsnittligt marknadsvärde, baserat på totalt antal aktier.

Mål för Investor Relations

Carnegies målsättning är långsiktig lönsamhet genom att vara kundernas förstahandsval, vilket i sin tur kommer att maximera värdet för aktieägarna. Investor Relations kommer att bidra 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.

Omsättningen av Carnegieaktier uppgick till 2 332 miljoner kronor under 2002, vilket motsvarar en omsättningshastighet på 44 procent. Detta kan jämföras med den totala omsättningen på Stockholmsbörsen på 123 procent.

I Carnegies fall är omsättningen i relation till det genomsnittliga marknadsvärdet av s.k. "free float" ett mera relevant mått. "Free float" uppgick den 31 december 2002 till 40 procent av totalt antal aktier (exklusive Singer & Friedlanders post om 31 procent och nuvarande och tidigare anställdas aktier, som omfattas av överlåtelsebegränsningar, vilka uppgick till 29 procent). Omsättningshastigheten baserad på "free float" uppgick till 110 procent under 2002.

Avkastning

Aktiekursen föll 57 procent under 2002, från 131 kronor till 56 kronor. Den totala avkastningen under året motsvarar -51 procent, inklusive utdelning.

Ägarstruktur

31 december 2002	Antal aktier	Aktier och röster, %
Aktier som omfattas av överlåtelsebegränsningar¹⁾		
Carnegieanställda, nuvarande och tidigare ²⁾	19 255 750	28,9%
Singer & Friedlander Securities Ltd.	20 579 440	30,9%
Delsumma	39 835 190	59,7%
Aktier som ej omfattas av överlåtelsebegränsningar s.k. "Free float"³⁾		
Institutionella investerare		
– Utländska	14 372 900	21,5%
– Svenska	7 400 947	11,1%
Privata investerare	5 092 563	7,6%
Delsumma	26 866 410	40,3%
Summa	66 701 600	100,0%

De 15 största aktieägarna

31 december 2002	Antal aktier	Aktier och röster, %
Singer & Friedlander Securities Ltd	20 579 440	30,9%
Utländska institutioner ⁴⁾	12 429 632	18,6%
Koncernledning	2 225 000	3,3%
Didner & Gerge Fonder	1 500 000	2,2%
Robur fonder	1 473 228	2,2%
Carnegie Personal AB ⁵⁾	1 282 761	1,9%
Baillie Gifford European Small Cap Fund	484 000	0,7%
SHB Fonder & Livförsäkringar	454 208	0,7%
Lazard International Small Cap	452 100	0,7%
United National Joint Staff Pension Fund	434 000	0,7%
Östersjöstiftelsen	411 500	0,6%
Andra AP-fonden	373 232	0,6%
BT Pension scheme	288 360	0,4%
Principal Group	282 700	0,4%
Sjätte AP-fonden	229 000	0,3%
Delsumma	42 899 161	64,3%
Övrigt	23 802 439	35,7%
Totalt	66 701 600	100,0%

1) Aktier ägda av nuvarande och tidigare anställda, se nedan. Övriga aktier som innehas av nuvarande och tidigare anställda ingår under "Privata investerare".

2) Aktier ägda av nuvarande och tidigare anställda är enskilda innehav.

3) Reviderade uppgifter sedan bokslutskommunikén pga omklassificeringar hos VPC.

4) Förvaltarregistrerade aktier som innehas av övriga institutionella investerare.

5) Carnegie Personal AB administrerar de lock-up- och lock-inavtal som reglerar nuvarande och tidigare medarbetares aktieöverlåtelse. Antalet aktier utgör nettoinnehavet.

Fördelning av innehav, 31 december 2002

Antal aktier	Antal aktieägare	Antal aktier	Kapital (%)	Röster (%)	Marknadsvärde (TSEK)
1 – 500	2 045	342 229	0,5%	0,5%	19 165
501 – 1 000	269	238 029	0,4%	0,4%	13 330
1 001 – 5 000	342	996 524	1,5%	1,5%	55 805
5 001 – 10 000	83	662 246	1,0%	1,0%	37 086
10 001 – 15 000	29	365 109	0,6%	0,6%	20 446
15 001 – 20 000	32	605 038	0,9%	0,9%	33 882
20 001 –	241	63 492 425	95,2%	95,2%	3 555 576
Totalt	3 041	66 701 600	100,0%	100,0%	3 735 290

Överlåtelsebegränsningar**Lock-in aktier**

D. Carnegie & Co AB blev moderbolag i Carnegiekoncernen den 6 juni 2001, genom fusionen med Carnegie Holding AB. I augusti 2000 ingick 200 nyckelpersoner i Carnegie ett avtal om att förvärva 11 procent av aktierna i D. Carnegie & Co AB. Detta ledde till en ägarstruktur i Carnegie omedelbart före börsintroduktionen, där Singer & Friedlander ägde 44 procent av aktierna och Carnegies nuvarande och tidigare anställda ägde 56 procent. Dessa 11 procent omfattas av vissa villkor för överlåtelsebegränsningar. De anställda får inte avyttra dessa aktier före den 1 januari 2004. Därutöver har Carnegie Personal AB (helägt av Stiftelsen D. Carnegie & Co) rätt att, om den anställde slutar sin anställning, förvärva de aktier som berörs av avtalet till ett belopp motsvarande det som den anställde ursprungligen betalade för aktierna.

Lock-up aktier

Huvuddelen av Carnegies nuvarande och tidigare medarbetare som äger aktier i Carnegie är bundna av ett lock up-avtal. Avtalet föreskriver att aktier som innehas av den anställde frigörs vid fyra tillfällen, dagen efter publiceringen av Carnegies tre månaders- och niomånadersresultat för 2002 och 2003. Vid varje tillfälle frigörs aktier motsvarande cirka 10 procent av det totala antalet utestående aktier. De två tillfällena under 2002 omfattade sammanlagt över 13 miljoner aktier (20 procent av det totala antalet aktier), av vilka 3,5 miljoner placerades genom en samordnad försäljning till institutionella och privata investerare.

Aktier ägda av Singer och Friedlander

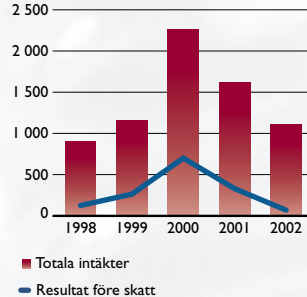
Singer & Friedlanders aktier (30,9 procent av totalt antal aktier) släpptes fria i samband med första kvartalsrapporten 2002. Singer & Friedlander har meddelat att de inte avser behålla aktierna i Carnegie på lång sikt, men att avyttringen är beroende av rådande marknadsförhållanden. Singer & Friedlander har beslutat att inte, med vissa undantag, avyttra några aktier utan samtycke från Carnegie Personal AB.

Optionsprogram

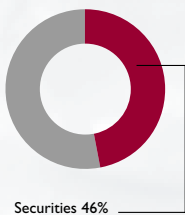
För att uppnå ett långsiktigt engagemang från Carnegies anställda är det av stor vikt att samtliga anställda får möjlighet att bli aktieägare. I linje med detta har Carnegie introducerat optionsprogram för de anställda. Se mer information på sidan 54.

Intäkter och resultat

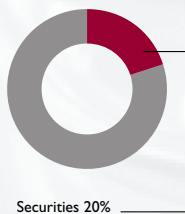
Miljoner kronor



Andel av intäkter 2002

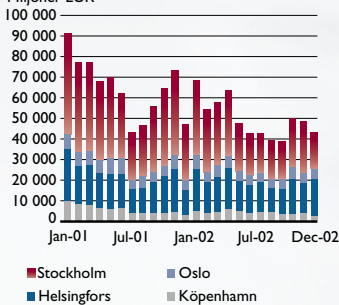


Andel av resultat före skatt 2002



Sammanlagd omsättning på de nordiska aktiebörserna

Miljoner EUR



Securities

- Börsnedgång och minskad omsättning sänkte intäkterna
- Personalminskning med 21 procent
- Bibehållet kundfokus – väl rustade för att ta marknadsandelar

Verksamheten

Produkter och tjänster: Aktieanalys, aktiemäkleri, aktiederivatmäkleri, trading i aktier och aktierelaterade instrument, in- och utlåning, mäkleri och trading avseende räntebärande värdepapper.

Konkurrensfördelar: Carnegies mäklarkår består av omkring 100 erfarna mäklare. Mäklarverksamheten stöds av en analysorganisation som bevakar närmare 400 bolag i Norden. Verksamheten inom Securities omfattar också market making och proprietary trading av aktier och aktiederivat.

Kunder: Nordiska institutionella och privata investerare samt internationella investerare, av vilka de flesta är institutionella.

Verksamhet i: Sverige, Danmark, Norge och Finland, samt mäkleri och sales trading i London och New York.

Omvärd och marknadsposition

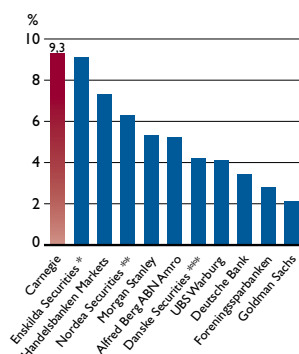
Carnegie Nordic index föll med 32 procent under 2002, och noterade sin lägsta nivå i september med en nedgång på 40 procent. Den totala omsättningen på de nordiska aktiemarknaderna slutade med en nedgång på 23 procent år 2002. I dessa svåra marknader har huvudinriktningen att behålla närheten till kunderna och att upprätthålla eller förbättra servicenivån visat sig vara rätt strategi. Carnegie stärkte eller behöll sin marknadsposition på de nordiska aktiemarknaderna och positionen som en av de ledande aktörerna inom nordisk aktieanalys bekräftades av externa marknadsundersökningar. Carnegies mål att vara ledande inom nordiska aktier är allt viktigare då institutionella kunder drar ned på antalet motparter, vilket har varit ännu tydligare under 2002.

Carnegies marknadsandel av omsättningen på de nordiska börserna var 9,3 procent 2002. Den totala omsättningen innefattar också den volym som genereras av tradingverksamhet, varför den officiella marknadsandelen endast är en indikation på marknadsandelen i den underliggande courtagebärande omsättningen.

Nordiska aktiebörser, 2002	Värde (MEUR)	Omsättning (MEUR)	Omsättnings-hastighet,%	Carnegies marknadsandel	Position
Danmark	76	53	60,0	9,3%	3
Finland	151	189	117,2	8,6%	1
Norge	69	61	74,7	10,2%	2
Sverige	194	295	123,4	9,4%	2
Totalt Norden	491	598	104,3	9,3%	1

Källa: Börserna i Köpenhamn, Helsingfors, Oslo och Stockholm.

Marknadsandelar 2002 – Nordiska aktiebörser



* Inkl. övriga SEB

** Inkl. övriga Nordea

*** Inkl. övriga Danske Bank

Carnegies marknadsposition har uppnåtts genom att ständigt fokusera på att ge bästa möjliga service till utvalda kundsegment. Därför har personalminskningen inom affärsområdet Securities genomförts med restriktionen att servicenivån till kunderna inte får försämrats. På grund av den stora nedgången i transaktionsvolymerna främst inom privatkundssegmentet kom personalneddragningen inom Securities att omfatta främst front office- och supportpersonal med inriktning mot detta segment.

Carnegie Securities huvudprioritet är att ytterligare stärka relationerna med institutionella kunder. Positionen hos internationella institutionella kunder, vilka utgör ett av Carnegies prioriterade tillväxtområden, har utvecklats positivt under 2002. Courtaget från icke-nordiska institutionella kunder ökade till 40 procent av det totala courtaget under 2002 (från 33 procent år 2001). Målet att stärka positionen bland inhemska institutionella kunder fortsätter, särskilt i Norge och Finland.

Aktieanalys

Analys av nordiska företag utgör grunden för Carnegies starka ställning. Carnegies analysteam är ett av de högst rankade analysteamerna för nordiska aktier. Den 31 december 2002 hade Securities ett team på cirka 60 analytiker, en minskning med tio analytiker sedan föregående år. Analytikerna följer omkring 400 nordiska företag inom 19 olika branscher, det vill säga mer än 95 procent av det totala nordiska börsvärdet. Analytikerna är verksamma lokalt i de nordiska länderna och tillhandahåller djupgående analyser av företag och branscher, med ekonomiska prognoser, allmänna rekommendationer och strategisk rådgivning. En grupp om tre makroekonomer bevakar dessutom allmänna ekonomiska förhållanden i nära samarbete med analytikerna.

Externa marknadsundersökningar 2002 (2001)

Undersökningsföretag	Position	Land	Beskrivning
AQ	1 (ny)	Norden	Most accurate broker in the Nordic region ¹⁾
Affärsvärlden	1 (1)	Sverige	Bästa investmentbank
Institutional Investor	2 (2)	Norden	No.1 in UK och no.1 i USA
Børsens Nyheds Magasin	1 (1)	Danmark	Bästa analys
Prospera	1* (1)	Danmark	"Overall performance"
	2* (3)*	Finland	"Overall performance", Tier 1
	4* (2)	Norge	"Overall performance"
	2 (2)*	Sverige	"Overall performance"
Primark, Thomson Extel Survey	1 (1)	Norden	Bästa analys av små och medelstora företag
Euromoney, Global investor	1 (1)	Skandinavien	Bästa lokala marknadsanalys

*) delad plats

Utvecklingen på aktiemarknaden under 2002 visade sig bli sämre än förväntningarna i början av året. Som en konsekvens av detta utvecklades Carnegies köprekommendationer sämre än väntat i absoluta termer. Om man däremot ser på den långsiktiga utvecklingen har den portfölj (som redovisas i Carnegies strategirapport) av utvalda aktier bland större företag²⁾ uppvisat en utveckling på +4 procent sedan 1997, vilket är 19 procentenheter bättre än index (AFGX –15 procent under samma period). Rekommendationerna för de utvalda småbolagen³⁾ har visat ett resultat på +106 procent sedan 1998, vilket är mer än 100 procentenheter bättre än index (Carnegie Small Cap Index –8 procent).

1) Kvantitativ undersökning av analysrapporter; Carnegies analytiker var mest träffsäkra avseende vinst per aktie-prognoser för 100 nordiska bolag.

2) Bolag med ett marknadsvärde över 15 miljarder kronor.

3) Bolag med ett börsvärde under 4,3 miljarder kronor.

Under 2002 publicerade Carnegie mer än 2 000 analyser som distribuerades till över 1 600 kunder, varav de flesta var institutionella. Carnegie distribuerar sina analyser både genom externa elektroniska distributörer såsom FirstCall, Multex, Reuters, Bloomberg och Investext, och genom egna tjänster såsom Edge och Pulse. Carnegie Edge är avsedd för institutionella investerare och Carnegie Pulse för privatkunder. Carnegie Edge innehåller mer än 10 000 analyser från Carnegie och externa källor. Tjänsten sammanställer data om marknader och sektorer och omfattar information på cirka 400 företag. Carnegie Pulse erbjuder en liknande tjänst till privatkunder.

Debatten om analytikens oberoende och vikten av att ha en skarp åtskillnad mellan analysfunktionen och investment banking i de integrerade investmentbankerna har varit intensiv under 2002. Med avsikt att formalisera analytikernas oberoende och på så sätt underlätta efterlevnaden av uppsatta regler, har ett antal regler sammanfattats i dokumentet ”Carnegie Code of Conduct”. För en utförligare beskrivning av dessa regler, se under avsnittet Ägarstyrning på sidan 44.

Kunder och huvudfokus

Carnegies kunder består av nordiska investerare, privata och institutionella, samt internationella investerare, varav de flesta är institutionella.

För att ytterligare stärka Carnegies position bland hedgefonder och kapitalförvaltare med friare placeringsregler, bildades under andra halvåret 2002 ett nytt verksamhetsområde kallat Equity finance, med inriktning på olika typer av värdepappersfinansiering, såsom aktielån, repor och swappar, samt att stödja affärsidéer inom front office. Detta gör det möjligt för Carnegie att erbjuda en komplett tjänst från utveckling och genomförande av idéer till hanteringen av alla andra aspekter på denna typ av verksamhet. Equity finance är baserade i Stockholm, Oslo och London.

Aktiviteten inom privatkundsverksamheten har varit mycket låg under 2002, trots en ökad marknadsaktivitet från kunderna mot slutet av året. Privatkunder är dock fortfarande ett prioriterat segment.

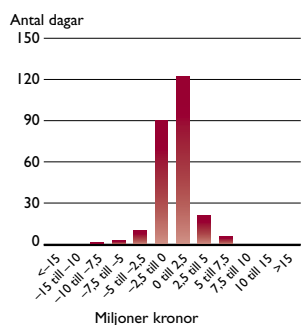
Mäkleri och sales trading

Inom såväl mäkleri som sales trading är det Carnegies avsikt att utveckla långsiktiga relationer genom en omfattande förståelse för kundernas investeringsmål, samtidigt som kunderna erbjuds möjlighet till ändamålsenlig och likvid handel inom ett brett utbud av nordiska aktier och derivat.

Institutionell mäklerverksamhet omfattar transaktioner med nordiska aktier, analys- och placeringsrådgivning, marknadslikviditet och tradingexpertis för nordiska och internationella kunders räkning. Carnegie tillgodoser även privatkunders investeringsbehov avseende nordiska aktie- och derivatprodukter.

Från kontoret i Danmark sker också handel med ränteprodukter.

Fördelning av dagliga tradingintäkter



Market making och proprietary trading, 2002

Market making och proprietary trading

Carnegies tradingverksamhet omfattar market making och proprietary trading i Sverige, Norge och Finland, samt ränteprodukter i Danmark. Målsättningen är att identifiera och utnyttja affärstillfällen. Diagrammet visar fördelningen av de dagliga intäkterna från tradingverksamheten under 2002 och speglar en kombination av realiserat resultat, värdeförändring i värdepappers-portföljer och utdelningar. Den genomsnittliga dagliga tradingintäkten uppgick till 0,4 miljoner kronor (1,25 miljoner kronor).

Prioriterade områden

Carnegie har prioriterat två huvudsakliga tillväxtområden inom Securities, institutionella investerare och privatkunder. Bland institutionella kunder i Norden är det Carnegies mål att stärka positionerna bland inhemska aktörer, i synnerhet i Norge och Finland. Carnegies målsättning för institutionella kunder utanför Norden är att uppnå en ledande position bland prioriterade kunder i Storbritannien, kontinentaleuropa, USA samt i övriga världen. Under 2002 har positionen särskilt stärkts bland institutionella kunder i Storbritannien och USA.

Den långsiktiga målsättningen är att stärka Carnegies position bland privatkunder. För att vidare utveckla och samordna Carnegies service till privatkunder i Sverige, har en organisation för private banking bildats. Denna innefattar Private Sales och privatkundverksamheten inom Asset Management och Pension Consulting. Banque Carnegie Luxembourg samordnar tjänsterna för privatkunder utanför Norden.

Resultaträkning och nyckeltal

Securities (miljoner kronor)	1998	1999	2000	2001	2002
Courtage, netto	728	779	1 453	1 056	894
Intäkter från underwriting	58	79	191	142	70
Räntenetto	94	48	153	178	150
Resultat från market making och proprietary trading	-27	192	560	311	94
Räntenetto från finansiella positioner	-82	-48	-121	-82	-105
Övrigt resultat från finansiella positioner	51	74	-	0	2
Nettoreultat från finansiella positioner	-58	218	439	229	-8
Övriga intäkter	48	7	26	11	0
Totala intäkter¹⁾	870	1 131	2 261	1 615	1 106
Personalkostnader	-278	-310	-389	-516	-468
Kostnader för personalreduktion	-	-	-	-	-58
Övriga kostnader	-326	-295	-480	-464	-452
Kreditreserveringar, netto	-5	-8	0	-3	-3
Totala kostnader före bonuskostnader	-609	-612	-869	-983	-980
Rörelseresultat före bonus	261	518	1 392	632	126
Bonuskostnader ²⁾	-136	-255	-692	-303	-57
Totala kostnader	-745	-867	-1 561	-1 286	-1 037
Resultat före skatt	125	263	700	329	69
K/I-tal, %	86%	77%	69%	80%	94%
Rörelsemarginal %	14%	23%	31%	20%	6%
Utlåning till allmänheten (miljoner kronor)	1 520	2 098	3 057	1 427	1 347
Inlåning och upplåning från allmänheten (miljoner kronor)	1 543	2 482	3 228	3 012	2 977
Genomsnittligt antal årsanställda	330	350	430	518	470
Antal årsanställda vid periodens slut	334	355	468	517	402

1) För att förbättra beskrivningen av verksamheten har Carnegies innehav i Orc Software och resultatet från intresseföretag och andra väsentliga innehav redovisats separat under "Resultat från intresseföretag och andra väsentliga innehav" i den operationella rapporteringen. Därför kan de totala intäkterna i den operativa rapporteringen avvika från totala intäkter i den legala resultaträkningen.

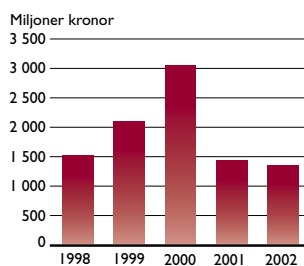
2) I presentationen fördelas inte resultat från intresseföretag och övriga väsentliga innehav, samt bonuseffekten från resultatet, per affärsområde.

För definitioner, se sidan 14.

Intäkter

Totala intäkter i affärsområdet Securities uppgick till 1 106 miljoner kronor under 2002, en nedgång med 32 procent jämfört med 2001. Under 2002 sjönk courtage-intäkterna, inklusive intäkter från verksamheten inom räntebärande värdepapper i Danmark, med 15 procent. Courtageintäkterna utgör 81 procent av de totala intäkterna. Intäkter från underwriting fees är relaterade till placeringar i primär- och sekundärmarknaden och uppgick till 70 miljoner kronor under 2002. Av dessa avser huvuddelen intäkter från första halvåret. Aktiviteten i tradingverksamheten har varit låg och intäkterna från proprietary trading och market making uppgick under året till 94 miljoner kronor, jämfört med 311 miljoner kronor under 2001. Räntenetto från finansiella positioner, vilka också innehåller räntenetto avseende positioner tagna av Carnegie för egen räkning, visade ett resultat på -8 miljoner kronor (229 miljoner kronor) under 2002.

Utlåning till allmänheten är halverad från 2000

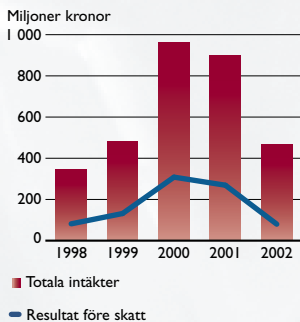


Utlåningen till allmänheten uppgick till 1 347 miljoner kronor, vilket var 6 procent lägre än för ett år sedan. Kreditförlusterna uppgick liksom förra året till –3 miljoner kronor, vilket motsvarar 0,2 procent av den genomsnittliga utlåningen. Inlåningen uppgick till 2 977 miljoner kronor, vilket är på samma nivå som 2001. Ränteintäkterna uppgick till 150 miljoner kronor, en minskning med 15 procent för 2002 jämfört med 2001.

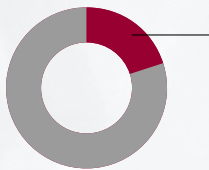
Kostnader och resultat före skatt

De totala kostnaderna sjönk med 19 procent under 2002 jämfört med 2001, beroende på minskade bonuskostnader med 81 procent och oförändrade rörelsekostnader. Rörelsekostnaderna inkluderar kostnaden för personalneddragning, vilken uppgick till 58 miljoner kronor. Personalneddragningen omfattade 79 personer inom Securities. Antal anställda inom affärsområdet vid periodens slut var 402, en nedgång med 22 procent sedan föregående årsskifte, inklusive omfördelning av administrativ personal per affärsområde. Exklusive kostnad för personalneddragning sjönk kostnaderna med 6 procent under 2002. Rörelseresultat före bonus, exklusive dessa kostnader, uppgick till 184 miljoner kronor. Securities visade ett resultat före bonus på 126 miljoner kronor för 2002, en nedgång med 80 procent sedan 2001. Vinst före skatt uppgick till 69 miljoner kronor för 2002, en nedgång med 79 procent jämfört med föregående år.

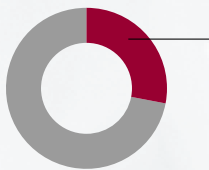
Intäkter och resultat



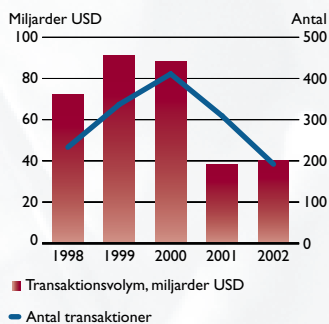
Andel av intäkter 2002



Andel av resultat före skatt 2002



Antalet offentliggjorda Nordiska M&A transaktioner oförändrat sedan 2001



Offentliggjorda transaktioner med rådgivare, där endera parten är nordisk.

Thomson Financial Securities Data

Investment Banking

- *Intäkterna halverades till följd av ogynnsamma marknadsförutsättningar*
- *Ledande roller i större M&A-transaktioner*
- *Låg aktivitet avseende aktiemarknadstransaktioner*

Verksamheten

Produkter och tjänster: Aktiemarknadsrelaterade transaktioner, tjänster i samband med fusioner och förvärv, produkter och tjänster inom Structured Finance.

Konkurrensfördelar: En heltäckande finansiell rådgivare, nära kunderna och marknaden, med starka rådgivningsteam, kapacitet att genomföra gränsöverskridande transaktioner och en väl utvecklad sektorexperis.

Kunder: Företag med säte i Norden och internationella företag som utför transaktioner med nordiska motparter.

Verksamhet i: Sverige, Danmark, Norge och Finland.

Omvärd

År 2002 var ännu ett år som kännetecknades av fallande tillgångsvärden och ökad osäkerhet, vilket påverkade aktiviteten inom företagssektorn världen över negativt. Efter den kraftiga nedgången inom mergers & acquisitions (M&A) i Norden under 2001 fortsatte antalet offentliggjorda transaktioner att sjunka med ytterligare 36 procent under 2002¹⁾. Det faktum att värdet på offentliggjorda M&A-transaktioner med finansiella rådgivare i princip var marginellt högre 2002 berodde huvudsakligen på Telias samgående med Sonera.

Marknaden för emissioner 2002 kännetecknades från början av en hög osäkerhet, något som ökade ytterligare under året. Mot slutet av året hade värdet på nordiska aktiemarknadsrelaterade transaktioner sjunkit med hälften jämfört med 2001. Även inom detta område var en stor del av transaktionsvärdet under året hänförligt till en enda transaktion – nyemissionen i Ericsson.

De 5 (15 år 2001) nordiska börsintroduktioner som genomfördes under 2002 ägde alla rum under första halvåret. Av dessa introduktioner skedde fyra på Stockholmsbörsen och en mindre introduktion genomfördes på börsen i Helsingfors.

Marknadsposition

Mätt i antal offentliggjorda M&A-transaktioner i Norden under 2002 rankades Carnegie som delad nr 1 (nr 1) med 28 (45) transaktioner²⁾. Mätt i transaktionsvärde rankades Carnegie som nr 3 (nr 3) med ett transaktionsvärde på motsvarande 11,7 miljarder USD (8,4 miljarder USD). Mätt i värdet av genomförda M&A-transaktioner rankades Carnegie också som nr 3 (nr 1) med ett värde på motsvarande 13,6 miljarder USD (11,6 miljarder USD).

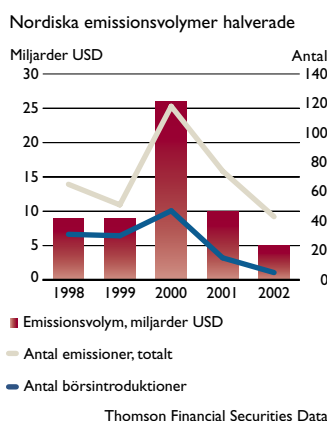
1) Marknadsstatistik och ranking från Thomson Financial Securities Data.

2) M&A ranking, i vilket antingen det förvärvande bolaget eller målbolaget är nordiskt.

De 10 största rådgivarna avseende offentliggjorda M&A-transaktioner

2002	Rådgivare	Miljoner USD	Antal
	1. Goldman Sachs	19,8	16
	2. UBS Warburg	13,4	10
	3. Carnegie	11,7	28
	4. Deutsche Bank	11,5	5
	5. Lehman Brothers	11,0	7
	6. Merrill Lynch	9,8	8
	7. Lazard	9,3	5
	8. CSFB	6,8	14
	9. Morgan Stanley	3,5	7
	10. Nordea	3,4	16

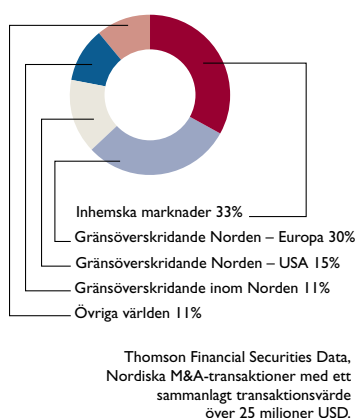
Thomson Financial Securities Data, Offentliggjorda transaktioner, i vilka antingen det förvärvande bolaget eller målbolaget är nordiskt.



Carnegie har varit, eller är rådgivare vid uppdrag som, på grund av att de aktuella företagen har sina huvudkontor utanför Norden, inte räknas in i dessa rankingar. De mest betydande bland dessa är två transaktioner i vilka Carnegie är rådgivare till Pharmacia: i) det offentliggjorda samgåendet mellan Pfizer och Pharmacia, med ett transaktionsvärde på 57 miljarder USD – den största M&A-transaktion som offentliggjordes i världen under 2002 – och ii) Pharmacias utdelning av Monsanto-aktier motsvarande 3,7 miljarder USD, som offentliggjordes 2001 och slutfördes 2002.

Under året var Carnegie också rådgivare till Telia i samgåendet med Sonera, den näst största M&A-transaktionen någonsin i Norden. Rollen som ensam rådgivare till Telia, tillsammans med Carnegies del i Pharmacias två transaktioner, är viktiga strategiska milstolpar i Carnegies fortsatta strävan efter ledande roller i större transaktioner.

Fördelning av nordiska M&A-transaktioner 2002



Av de 5 (15) börsintroduktioner som genomfördes i Norden under 2002 var Carnegie lead manager och book runner i två fall, vid introduktionerna av kökskoncernen Nobia och inkassoföretaget Intrum Justitia. Det sammanlagda transaktionsvärdet uppgick till 337 miljoner USD, vilket gav Carnegie en delad förstaplats mätt i antal uppdrag (tredjeplats mätt i värde).

Mergers & Acquisitions (M&A)

Carnegie har ett kvalificerat team av specialister inom mergers & acquisitions i hela Norden. Inom M&A erbjuder Carnegie rådgivning och stöd vid förvärv, samgåenden och avyttringar liksom vid uppköp av börsnoterade företag.

Antalet uppdrag i vilka Carnegie var rådgivare minskade med 38 procent till 28 uppdrag, medan värdet ökade med nästan 40 procent. Detta uppnåddes trots nedgången på 36 procent i antal transaktioner på den nordiska M&A-marknaden och ett närmast oförändrat totalt transaktionsvärde.

Exempel på M&A-transaktioner under 2002 där Carnegie varit rådgivare:

- Rådgivare till Telia i det offentliga budet på Sonera, det näst största M&A-uppdraget någonsin i Norden.
- Rådgivare till Pharmacia i den föreslagna fusionen med Pfizer, den största M&A-transaktion som offentliggjordes i världen under året.
- Rådgivare till Pharmacia vid utdelningen av Monsanto-aktier till Pharmacias aktieägare.
- Rådgivare till Outokumpu vid förvärvet av en aktiepost i AvestaPolarit från Corus och det följande offentliga budet på återstoden av aktierna i AvestaPolarit.
- Rådgivare till Ramirent vid förvärvet av Bautas.

Equity Capital Markets Services

Carnegies tjänster i samband med aktiemarknadsrelaterade transaktioner (ECM) innefattar rådgivning vid börsintroduktioner, placeringar av aktieposter i onoterade företag, företrädesemissioner och riktade nyemissioner. Vidare erbjuds rådgivning vid utdelningar av dotterbolagsaktier från noterade företag (spin-offs), placeringar av större aktieposter på aktiemarknaden (secondary offerings) samt värderingsuppdrag.

2002 var ett svårt år på aktiemarknaderna. Carnegie var en av få rådgivare som genomförde börsintroduktioner på de nordiska marknaderna under året. Med tanke på det låga antalet transaktioner som genomfördes totalt under året, är alla jämförelser med 2001 av begränsat värde. Carnegie stod dock även detta år för cirka hälften av de nordiska börsintroduktionerna (2 av 5), under 2001 genomförde Carnegie 7 av totalt 15 introduktioner.

Exempel på aktiemarknadsrelaterade transaktioner, i vilka Carnegie var rådgivare under 2002:

- Joint global lead manager och book runner i den globala placeringen av Nordea-aktier på uppdrag av Tryg i Danmark, till ett värde motsvarande 4,6 miljarder kronor.
- Joint lead manager i företrädesemissionen i Kvaerner på 1,5 miljarder norska kronor.
- Joint lead manager och joint book runner vid börsintroduktionen av Nobia.
- Joint lead manager och joint book runner vid börsintroduktionen av Intrum Justitia.

Structured Finance

Inom Structured Finance erbjuder Carnegie rådgivning med inriktning på optimering av företags kapitalstruktur, incitamentsprogram samt även strukturerade finansiella produkter som vänder sig till finansiella investerare. Uppdragen inom Structured Finance utförs både som självständiga projekt och som en integrerad del av andra investment bankinguppdrag, till exempel i samband med ett förvärv eller en börsnotering.

Trots de svåra marknadsförutsättningarna under 2002 genomfördes ett stort antal uppdrag inom Structured Finance, även om den genomsnittliga uppdragsstorleken minskade. Rådgivning inom Structured Finance är till sin karaktär mer anpassningsbar till olika marknadsförutsättningar jämfört med övriga tjänster inom Investment Banking.

Exempel på transaktioner inom Structured Finance under 2002:

- Arrangerade och placerade Credit Linked Notes (noterade på Köpenhamns Fondbörs) i den danska marknaden till ett värde av 206 miljoner danska kronor.
- Rådgivare till Svenska Statoils pensionsstiftelse avseende tillgångsallokering och investeringar. Värdeökningen översteg 10 procent under cirka åtta månader från investeringsdatum till årets slut.
- Rådgivare vid totalt 13 incitamentsprogram i börsnoterade företag.

Kunder och viktiga affärshänsyn

Carnegie har verksamhet inom Investment Banking i alla nordiska länder. Den starka lokala närvaron, i kombination med det gränsöverskridande samarbetet, underlättar kunskapsutbyte och möjliggör att tankar och idéer kan tas tillvara över hela Norden. Genom att dra nytta av den fulla kraften i hela den nordiska organisationen skapas förutsättningar för ett smidigt genomförande av en transaktion, från den första identifieringen av ett potentiellt uppdrag fram till slutförandet.

Kombinationen av produkt- och sektorexpertis tillsammans med kompetens inom rådgivning och genomförande i hela Norden ger Carnegie en tydlig konkurrensfördel. Arbetsättet medför en närhet till kunden, inte bara då aktiviteten är hög utan också, vilket kanske är ännu viktigare, när marknaderna är avvaktande. Närheten till kunderna öppnar för identifiering av strategiska förvärv eller avyttringar på ett tidigt stadium, alternativt för rådgivning avseende kapitalstrukturer anpassade till den rådande marknadssituationen.

Detta arbetssätt är en förutsättning för att nå det strategiska målet att bibehålla en ledande position, genom att det tillförsäkrar att Carnegie är väl positionerat för att ge högkvalitativ service till kunder och prioriterade sektorer, vilket skapar en stabil plattform inför en återhämtning på marknaderna.

Prioriterade områden

Carnegie Investment Banking vänder sig till företag och investerare baserade i Norden samt internationella företag och investerare som är aktiva på de nordiska marknaderna.

Carnegie avser hålla fast vid den nordiska strategin genom att fortsätta att bygga på den lokala närvaron i var och en av de nordiska marknaderna, vilket ger värdefull tillgång till informationsflöden och skapar nära relationer med nyckelpersoner inom nordiskt näringsliv. Den expertkunskap som byggts upp inom Carnegie under många år ger möjlighet att erbjuda kunder mer kvalificerad rådgivning och öppnar för att kunna konkurrera om genomförandet av transaktioner av mer komplicerad art. Dessa tjänster adderar mervärde för kunden och möjliggör därmed högre ersättningsnivåer.

Carnegies ledande ställning inom såväl nordiska M&A-transaktioner som inom börsintroduktioner ligger till grund för målsättningen att ytterligare öka andelen större transaktioner och ledande roller, samt att vara väl positionerad för att med full kraft kunna dra fördel av förbättrade marknadsförutsättningar.

Carnegie Code of Conduct

Under 2002 fördes en intensiv internationell debatt, som i huvudsak drevs från USA, avseende en strikt rollfördelning mellan aktieanalytiker och anställda inom Investment Banking. I avsnittet Ägarstyrning, sidan 48 i denna årsredovisning, ges en mer utförlig förklaring av införandet av Carnegie Code of Conduct. Stora delar av dessa regler är en sammanfattning och bekräftelse av regler Carnegie redan lever efter, medan vissa av bestämmelserna är nya eller striktare än dem som gällde tidigare. Ur ett Investment Bankingperspektiv är avsikten att reglerna skall bidra till att försäkra kunder och allmänhet om att Carnegie lever upp till högsta tänkbara standard i verksamheten.

Resultaträkning och nyckeltal

Investment Banking (miljoner kronor)	1998	1999	2000	2001	2002
Intäkter från underwriting	125	133	401	225	133
Resultat från finansiella positioner	-10	-1	5	7	-6
Rådgivningsintäkter	231	351	555	669	340
Totala intäkter¹⁾	346	483	961	901	467
Personalkostnader	-79	-98	-121	-155	-167
Kostnader för personalreduktion	-	-	-	-	-13
Övriga kostnader	-56	-75	-104	-126	-112
Totala kostnader före bonuskostnader	-135	-173	-225	-281	-292
Rörelseresultat före bonus	211	310	736	619	175
Bonuskostnader ²⁾	-113	-152	-366	-297	-79
Totala kostnader	-248	-325	-591	-578	-370
Resultat före skatt	98	158	370	323	96
K/I-tal, %	72%	67%	61%	64%	79%
Rörelsemarginal, %	28%	33%	39%	36%	21%
Genomsnittligt antal årsanställda	86	111	129	170	173
Antal årsanställda vid periodens slut	91	119	162	173	161

1) För att förbättra beskrivningen av verksamheten har Carnegies innehav i Orc Software och resultatet från intresseföretag och andra väsentliga innehav redovisats separat under "Resultat från intresseföretag och andra väsentliga innehav" i den operationella rapporteringen. Därför kan de totala intäkterna i den operativa rapporteringen avvika från totala intäkter i den legala resultaträkningen.

2) I presentationen fördelas inte resultat från intresseföretag och övriga väsentliga innehav, samt bonuseffekten från resultatet, per affärsområde.

För definitioner, se sidan 14.

Intäkter

Totala intäkter för 2002 uppgick till 467 miljoner kronor, en minskning med 48 procent jämfört med 2001. Den relativa fördelningen mellan underwriting fees och rådgivningsintäkter förblev relativt stabil, rådgivningsintäkterna stod för närmare tre fjärdedelar. Rådgivningsintäkterna för sista kvartalet 2002 uppgick till 129 miljoner kronor, inklusive de totala intäkterna från samgåendet mellan Telia och Sonera.

Kostnader och resultat före skatt

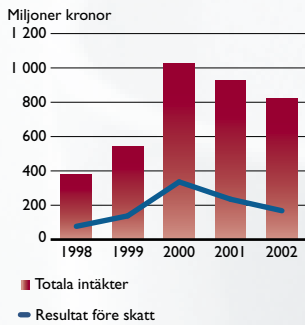
Totala kostnader minskade med 36 procent från förra året, vilket speglar en ökning av kostnader exklusive bonus med 4 procent och en minskning av bonuskostnaderna med 73 procent. Kostnadsnivån före bonus var oförändrad jämfört med 2001, om man exkluderar kostnaderna för personalneddragning om 13 miljoner kronor.

Resultatet före skatt 2002 uppgick till 96 miljoner kronor, en nedgång med 70 procent jämfört med 2001. Antal anställda vid periodens slut var 161, vilket är en minskning med 7 procent jämfört med slutet av 2001, inklusive effekter av omfördelningen av den administrativa personalen per affärsområde.

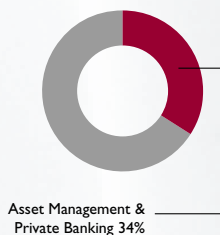
Ett urval av genomförda uppdrag

 <p>Nyemission</p> <p>NOK 1,5 miljarder</p> <p>Joint Lead Manager Januari, 2002</p>	 <p>Avyttring av Amplion AB till Fastighets AB Torner med flera</p> <p>5,4 miljarder kronor</p> <p>Rådgivare till Amplion Februari, 2002</p>	 <p>Offentligt erbjudande till aktieägarna i AU-System från Teleca</p> <p>1,4 miljarder kronor</p> <p>Rådgivare till AU-System Februari, 2002</p>	 <p>Nyemission</p> <p>NOK 300 miljoner</p> <p>Joint Lead Manager Mars, 2002</p>
 <p>Alm. Brands förvärv av sakförsäkringsverksam- heten i Alm. Brand af 1792 A/S</p> <p>DKK 578 miljoner</p> <p>Fairness opinion Maj, 2002</p>	 <p>Den norske Banks förvärv av Skandia Kapitalförvaltning</p> <p>3,2 miljarder kronor</p> <p>Rådgivare till DnB Holding Maj, 2002</p>	 <p>H+H Internationals förvärv av två tyska verk- samtigheter från Haniel Bau-Industrie GmbH</p> <p>EUR 42 miljoner</p> <p>Rådgivare till H+H International Juni, 2002</p>	 <p>Börsintroduktion</p> <p>1,7 miljarder kronor</p> <p>Joint Global Co-ordinator Juni, 2002</p>
 <p>Samgående mellan JOT Automation Oyj och Elektrobitt Oy</p> <p>EUR 160 miljoner</p> <p>Rådgivare till JOT Automation Juni, 2002</p>	 <p>Börsintroduktion</p> <p>1,6 miljarder kronor</p> <p>Joint Global Co-ordinator Juni, 2002</p>	 <p>Placering av aktier i Nordea på uppdrag av Trygg i Danmark smba</p> <p>4,6 miljarder kronor</p> <p>Joint Global Lead Manager Juni, 2002</p>	 <p>Offentligt erbjudande till aktieägarna i Esselte AB från J.W. Childs</p> <p>5,7 miljarder kronor</p> <p>Rådgivare till J.W. Childs Juli, 2002</p>
 <p>Nyemission</p> <p>NOK 572 miljoner</p> <p>Joint Lead Manager Juli, 2002</p>	 <p>Utdelning av Monsanto Company till aktieägarna i Pharmacia Corporation</p> <p>USD 3,7 miljarder</p> <p>Rådgivare till Pharmacia Augusti, 2002</p>	 <p>Ramirent Oyj:s förvärv av Bautas AS från Veidekke ASA</p> <p>NOK 885 miljoner</p> <p>Rådgivare till Ramirent September, 2002</p>	 <p>Köpoptioner till ledningen i Finnveden</p> <p>September, 2002</p>
 <p>Offentligt erbjudande till aktieägarna i AvestaPolarit Oyj från Outokumpu Oyj</p> <p>EUR 1,1 miljarder</p> <p>Rådgivare till Outokumpu Oktober, 2002</p>	 <p>Samgående mellan 6:c AP-fondens Life Science- verksamhet och Medicon Valley Capital och Innoventus</p> <p>1,7 miljarder kronor</p> <p>Rådgivare till 6:c AP-fonden December, 2002</p>	 <p>Offentligt erbjudande till aktieägarna i Sonera Corporation från Telia AB</p> <p>EUR 10,3 miljarder</p> <p>Rådgivare till Telia December, 2002</p>	 <p>Kyro Oyj:s förvärv av Z. Baveloni Immobiliare S.P.A. och Glasto Holding B.V.</p> <p>EUR 66 miljoner</p> <p>Rådgivare till Kyro Januari, 2003</p>

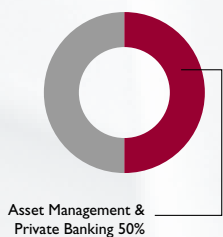
Intäkter och resultat



Andel av intäkter 2002



Andel av resultat före skatt 2002



Asset Management & Private Banking

- *Det näst största kursfallet på 100 år ledde till en betydande nedgång i förvaltad kapital*
- *Trots svåra aktiemarknader var inflödet till Carnegies aktiefonder stabilt*
- *Första stegen mot en koncerngemensam private bankingorganisation*

Verksamheten

Produkter och tjänster: Aktiefonder, diskretionär förvaltning, private banking och pensionsrådgivning.

Konkurrensfördelar: Högkvalitativ service med fokus på investeringsstrategi, vilken syftar till att identifiera långsiktiga generella marknadstrender. Ett brett spektrum av private bankingtjänster i Luxemburg.

Kunder: Institutionella investerare, privatkunder och retailkunder.

Verksamhet i: Sverige, Danmark, Luxemburg, Norge och Finland.

Omvärd och marknadsposition

Värdenedgången på aktiemarknaderna under året ledde till låg aktivitet, både avseende engångsinbetalningar till pensionssystemen och avseende icke-pensionsrelaterat sparande. Det totala inflödet till svenska aktiefonder under 2002 uppgick till 17 miljarder kronor, varav den större delen av inflödet kom under det första halvåret. De institutionella kunderna fortsatte att minska sin exponering mot aktiemarknaderna till förmån för placeringar i ränteprodukter.

Trots den dramatiska utvecklingen på aktiemarknaden var Carnegies relativa position på marknaden för aktiefonder stabil, med fortsatta nettoinflöden. Vid slutet av året hade 75 procent av det förvaltade kapitalet i Carnegies fonder ett betyg på fyra eller fem stjärnor i Morningstars fondranking, där fem stjärnor är högsta möjliga betyg.

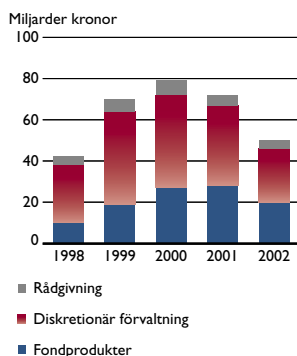
Förvaltad kapital

Carnegies förvaltade kapital per den 31 december 2002 utgjordes till 70 procent av aktier. Återstående kapital utgjordes av ränteprodukter. Det totala förvaltade kapitalet sjönk med 22 miljarder kronor till 51 miljarder kronor under 2002, vilket i huvudsak berodde på värdeminskning. Inflödet i aktiefonder via externa distributörer, på omkring 1 miljard kronor för helåret 2002, motverkades av ett utflöde på 2 miljarder kronor avseende diskretionära förvaltningsuppdrag från institutionella kunder, huvudsakligen i Sverige.

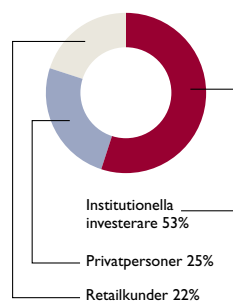
Totalt förvaltad kapital per placeringskategori

(Miljarder kronor)	Fondförvaltning		Diskretionär kapitalförv.		Totalt	
	Förv.kap.	%	Förv.kap.	%	Förv.kap.	%
Nationella aktier	3	6%	6	12%	9	18%
Nordiska aktier	1	2%	3	6%	4	8%
Europeiska aktier	1	2%	1	2%	2	4%
Globala aktier	8	16%	10	20%	18	36%
Healthcare aktier	3	7%	—	—	3	7%
Teknologiaktier	—	—	—	—	—	—
Räntebärande värdepapper	3	7%	10	20%	13	27%
Totalt	20	40%	30	60%	50	100%

Förvalt kapital



Institutionerna står för över hälften av förvalt kapital



Förvalt kapital per kundgrupp

Huvudfokus

Under de senaste åren har marknadsförutsättningarna inte varit gynnsamma för kapitalförvaltare med den inriktning Carnegie har – att erbjuda aktiv förvaltning byggd på långsiktiga aktieinvesteringar, och med endast en mindre andel ränteprodukter i produktutbudet. En investeringsstrategi för aktier kan emellertid bara utvärderas på lång sikt. Carnegie kommer även i rådande marknadsläge att fortsätta inriktningen på att försöka urskilja långsiktiga generella marknadstrender med syfte att skapa värde över tiden.

Carnegie har under åren byggt upp ett flertal nära relationer med personer i ledande positioner inom olika sektorer av näringslivet. Dessa personer utgör ett informellt nätverk som kan stödja Carnegies kapitalförvaltning genom att identifiera vilka branscher och delsegment som troligast kan komma att påverkas av en given marknadstrend. Ett exempel på detta är samarbetet med Karolinska Institutet.

Carnegies strategi är att tillhandahålla produkter av hög kvalitet, vilket är en förutsättning för att framgångsrikt kunna använda sig av externa distributionskanaler. Utvecklingen av nya produkter kommer att intensifieras ytterligare under 2003.

Kunder

Carnegie erbjuder tjänster inom kapitalförvaltning till institutioner, privatkunder och retailkunder. Omkring 500 institutionella investerare representerar 53 procent av det förvaltrade kapitalet. Runt 3 000 privatkunder, främst i Stockholm och inom verksamheten för private banking i Luxemburg, representerar 25 procent. Cirka 40 000 retailkunder som investerar direkt i Carnegies fondprodukter står, tillsammans med kunder som nås via externa nätverk, för 22 procent av det totala förvaltrade kapitalet. Carnegies externa nätverk för distribution av fondprodukter utgörs av försäkringsmäklare, försäkringsbolag som erbjuder unit link (exempelvis SkandiaLink), PPM-systemet¹⁾ och affärsbankerna, där ett exempel är Danske Bank. Varje sådan distributionskanal räknas som en kund i Carnegies statistik, men kan i sin tur sprida Carnegies fondprodukter till ett stort antal individuella investerare, vilket därmed inte är framgår av totalsiffran över antal privatkunder.

Diskretionära kapitalförvaltningstjänster

Diskretionära kapitalförvaltningstjänster erbjuds till institutionella kunder och privatkunder och innefattar portföljförvaltning enligt Carnegies investeringsstrategi och angivna riktlinjer. Carnegie erbjuder även skatterådgivning relaterad till aktier eller andra tillgångar samt rådgivning avseende kapitalförsäkringar.

Aktiefonder – positiv avkastning på lång sikt

Förvaltningen av Carnegies aktiefonder baseras på samma investeringsstrategi som utarbetas för den diskretionära kapitalförvaltningen. Marknadsförutsättningarna under 2002 var svåra för aktiefonder, vilket resulterade i stora värdenedgångar. Under sista halvåret låg Carnegies fokus på de internationella bolagens pensionsskulder och effekter av incitamentsprogram, vilket låg till grund för en ompositionering till förmån för bolag med reellt kassaflöde och utdelningskapacitet. Carnegies största fond,

1) PPM-systemet investeras 2,5 procent av den anställdes lön i enlighet med dennes instruktioner. För närvarande omfattas cirka 4 miljoner personer av systemet, som började gälla från och med år 2000.

Carnegie Worldwide, samt Carnegie Nordic Markets och Carnegie European Equities, kunde därmed uppvisa en bättre utveckling, jämfört med index, för 2002. Dessa fonder representerar totalt 60 procent av förvaltad kapital.

Carnegies fonder, utveckling relativt index¹⁾

Från 31 december 2001 till 31 december 2002

	Valuta	Fond	Jämförelse- Index	Relativ utveckling
Carnegie Sweden	SEK	-42%	-37%	-5%
Carnegie Small Cap	SEK	-44%	-25%	-19%
Carnegie Norway	NOK	-32%	-31%	-1%
Carnegie Nordic Markets	USD	-15%	-27%	12%
Carnegie European Equities	EUR	-23%	-32%	9%
Carnegie Medical	EUR	-43%	-33%	-10%
Carnegie WorldWide(Lux)	USD	-17%	-22%	5%
Carnegie WorldWide (Den)	DKK	-29%	-34%	5%

Mätt över en längre period är avkastningen positiv även i absoluta termer. Den absoluta avkastningen sedan starten är positiv för samtliga fonder som startades före 1999. Totalt 80 procent av det förvaltade kapitalet i Carnegies aktiefonder har utvecklats bättre än sina jämförelseindex sedan starten.

Carnegies fonder, utveckling relativt index¹⁾

Från startdatum till 31 december 2002

	Valuta	Startdatum	Fond	Jämförelse index	Relativ utveckling
Carnegie Sweden	SEK	8 okt. 1996	32%	17%	15%
Carnegie Small Cap	SEK	7 nov. 1996	21%	16%	5%
Carnegie Norway	NOK	7 juli 1995	78%	1%	77%
Carnegie Nordic Markets	USD	1 april 1996	107%	41%	66%
Carnegie European Equities	EUR	2 aug. 1999	-6%	-34%	28%
Carnegie Medical	EUR	15 dec. 1998	59%	-9%	68%
Carnegie WorldWide(Lux)	USD	15 dec. 1995	65%	9%	56%
Carnegie WorldWide (Den)	DKK	1 juli 1990	318%	70%	248%

1) Ovanstående fonder utgör cirka 80 procent av förvaltad kapital i Carnegies fonder.

Private Banking – första stegen mot en koncerngemensam organisation

Genom Banque Carnegie Luxembourg tillhandahåller Carnegie ett brett spektrum av tjänster inom private banking till privatkunder i Europa, främst utflyttade skandinaver. Specialister inom aktier, aktiederivat och ränteprodukter erbjuder diskretionära kapitalförvaltningstjänster anpassade till kundens hemmavaluta, skraddarsydd rådgivning beträffande aktier och derivat på de större marknaderna, heltäckande banktjänster, cash management samt depå- och administrationstjänster för Luxemburgbaserade aktiefonder.

Carnegies tjänster inom private banking i de lokala marknaderna erbjuds i dag från affärsområdena Asset Management och Securities. I december togs de första stegen mot en private banking-organisation för hela koncernen, genom beslutet att integrera det svenska Private Sales-teamet inom Securities i Asset Management. Verksamheten inom Private Banking utanför Norden kommer att samordnas från Banque Carnegie Luxembourg.

Pension Consulting

Carnegie Pension Consulting erbjuder ett brett utbud av pensionsrelaterade tjänster i Sverige, bland annat försäkringspolicys, placeringar i aktiefonder samt finansiell analys av pensionsåtaganden. Carnegie Pension Consulting är en av de ledande aktörerna inom detta område. Fram till 2002 har Carnegie varit rådgivare till mer än 400 företag avseende pensionsfrågor.

Relationerna med dessa företag har öppnat möjligheten att även erbjuda rådgivning till företagets anställda, något som lagt grunden till ett nytt marknadsområde, ”instividuella kunder”, vilket bedöms ha en god tillväxtpotential. Idag har Pension Consulting omkring 15 000 sådana kunder. Carnegie är också rådgivare till institutioner och företag avseende pensionsstrukturering. I samarbete med Investment Banking har man under perioden 1996–2002 agerat rådgivare i uppdrag med ett samlat transaktionsvärde av 35 miljarder kronor.

Carnegies specialistkompetens inom pensioner och försäkringar ledde under året till skapandet av en likvid marknadsplats för handel med överskottet inom förvaltningen av den svenska ITP-försäkringen. Medel från det svenska försäkringsbolaget Alecta/SPP på närmare 75 miljarder kronor har återbetalats till de företag som gjort inbetalningar i systemet under 1994–1998. För att förenkla för företagen att utnyttja hela värdet av återbäringen organiserade Carnegie denna marknadsplats för handel med Alecta/SPP-medel.

Prioriterade områden

Fonder

Carnegie har en marknadsandel på omkring 2 procent av den nordiska fondmarknaden. Fondmarknaden är ett prioriterat område för Carnegie där det finns uppenbara möjligheter att ta marknadsandelar. Förutsättningarna för detta är en kombination av högkvalitativa produkter och fortsatt uppluckring av det nuvarande distributionsoligo-polet för fonder.

Privatkunder

Carnegies andel av marknaden för privatkunder är låg. Carnegie har omkring 3 000 privatkunder, främst i Sverige och Luxemburg medan andelen på övriga marknader är liten. Stort fokus läggs nu på att ytterligare utveckla tjänsten inom private banking, för att på så sätt öka Carnegies närvaro inom detta område.

Institutionella och ”instividuella” kunder

Institutionella kunder utgör kärnan i verksamheten för kapitalförvaltning och Carnegies penetration inom detta kundsegment är hög i Norden. Institutionella kunder ställer stora krav på utveckling av tjänster av högsta kvalitet, något man sedan kan överföra till andra marknadsområden. I takt med förändringen av strukturer och pensionslagstiftning i Norden, uppstår nya affärsmöjligheter. Carnegies strategi är att ta marknadsandelar på denna växande marknad.

Genom förändrad pensionslagstiftning och ökat fokus på pensionsskulder växer marknaden snabbt för verksamheten inom Pension Consulting. Carnegies målsättning är att fortsätta ta marknadsandelar både inom det institutionella och det ”instividuella” området av denna marknad.

Resultaträkning och nyckeltal

Asset Management & Private Banking (Miljoner kronor)	1998	1999	2000	2001	2002
Courtage, netto	110	162	271	276	259
Räntenetto	51	51	70	78	101
Resultat från finansiella positioner	20	15	62	73	38
Totala fondförvaltningsintäkter	93	125	378	321	251
Totala intäkter från diskretionär förvaltning	84	133	173	112	80
Rådgivningsintäkter	23	57	70	64	90
Totala intäkter¹⁾	381	543	1 024	924	819
Personalkostnader	-112	-141	-170	-234	-267
Kostnader för personalreduktion	-	-	-	-	-22
Övriga kostnader	-104	-129	-185	-239	-226
Kreditreserveringar, netto	0	0	-1	0	0
Totala kostnader före bonuskostnader	-216	-270	-356	-473	-514
Rörelseresultat före bonus	165	273	668	451	305
Bonuskostnader ²⁾	-88	-135	-332	-216	-137
Totala kostnader	-304	-405	-688	-689	-651
Resultat före skatt	77	138	336	235	168
K/I-tal, %	80%	75%	67%	75%	79%
Rörelsemarginal, %	20%	25%	33%	25%	21%
Förvalt kapital vid periodens slut (miljarder kronor)	42	70	79	73	51
– varav fondförvaltning	10	19	27	28	20
– varav diskretionär förvaltning	28	45	45	39	26
– varav rådgivning	4	6	7	5	4
Utlåning till allmänheten (miljoner kronor)	879	910	1 193	981	1 473
Inlåning och upplåning från allmänheten (miljoner kronor)	2 197	1 877	3 241	2 549	2 040
Genomsnittligt antal årsanställda	161	188	206	253	281
Antal årsanställda vid periodens slut	164	191	234	253	272

1) För att förbättra beskrivningen av verksamheten har Carnegies innehav i Orc Software och resultatet från intresseföretag och andra väsentliga innehav redovisats separat under "Resultat från intresseföretag och andra väsentliga innehav" i den operationella rapporteringen. Därför kan de totala intäkterna i den operativa rapporteringen avvika från totala intäkter i den legala resultaträkningen.

2) I presentationen fördelas inte resultat från intresseföretag och övriga väsentliga innehav, samt bonuseffekten från resultatet, per affärsområde.

För definitioner, se sidan 14.

Intäkter

Totala intäkter för 2002 minskade med 11 procent till 819 miljoner kronor. Intäktsminskningen är ett resultat av värdenedgången i förvalt kapital och en positiv utveckling av transaktionsrelaterade intäkter.

Fondförvaltningsintäkterna uppgick till 251 miljoner kronor under 2002, en minskning med 22 procent sedan 2001. Nedgången är hänförlig till värdeminskningen i genomsnittligt förvalt kapital samt en ökning av andelen aktiefonder sålda via externa distributörer. Under 2002 uppgick denna andel till 50 procent. Intäkterna från diskretionära förvaltningsuppdrag uppgick till 80 miljoner kronor. Nedgången var 28 procent jämfört

med förra året, och är hänförlig till värdeminskningen och till ett mindre utflöde. Under sista kvartalet 2002 nedjusterades förvaltningsintäkterna för året med totalt 20 miljoner kronor. Nedjusteringen grundar sig på en omräkning av kostnaden för aktiefonder sålda via externa distributörer (10 miljoner kronor) och en justering avseende periodiserade intäkter från diskretionär förvaltning (10 miljoner kronor).

Courtageintäkterna genereras från värdepapperstransaktioner, vilka främst görs i Luxemburg, Danmark och Sverige. Dessa intäkter minskade med 6 procent under 2002 och uppgick till 259 miljoner kronor. Ökningen av räntenettot är relaterat till valutasäkring genom terminsaffärer. Valutasäkring utfördes tidigare genom valutatransaktioner, vilket då påverkade resultatet från finansiella positioner.

Inga resultatbaserade intäkter realiserades under 2002, under 2001 uppgick dessa intäkter till 7 miljoner kronor.

Diskretionär fondförvaltning (miljoner kronor)	2002	Förändr., %	2001
Fasta förvaltningsavgifter	80	-26%	108
Resultatbaserade förvaltningsavgifter	0	-	4
Totala intäkter från diskretionär fondförvaltning	80	-29%	112

Fondförvaltning (miljoner kronor)	2002	Förändr., %	2001
Insättnings- och utsättningsavgifter	13	-35%	20
Fasta förvaltningsavgifter	238	-20%	298
Resultatbaserade förvaltningsavgifter	0	-	3
Totala intäkter från fondförvaltning	251	-22%	321

Intäkterna från rådgivning uppgick till 90 miljoner kronor under 2002, av vilka största delen genererades inom Pension Consulting.

Kostnader och resultat före skatt

Totala kostnader under 2002 uppgick till 651 miljoner kronor, inklusive kostnader för personalneddragningen på 22 miljoner kronor, vilken omfattade omkring 31 anställda inom affärsområdet. Totala kostnader före bonus ökade med 9 procent under 2002, på grund av en nettoökning i genomsnittligt antal anställda (8 procent). Ökningen inkluderar även omfördelningen av administrativ personal per affärsområde. Antal anställda vid periodens slut var 272. Bonuskostnaderna sjönk med 36 procent och resultatet före skatt för helåret minskade med 28 procent till 168 miljoner kronor jämfört med 2001.

Ägarstyrning

Styrelsen

Samtliga styrelseledamöter i Carnegie väljs genom beslut på ordinarie bolagsstämma. Styrelseledamöternas mandatperiod löper till och med nästkommande ordinarie bolagsstämma, men kan förlängas med ett obegränsat antal mandatperioder. 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 utser en av ledamöterna till styrelsens ordförande. Den nuvarande styrelsen har förklarat att den avser att välja en ledamot till vice styrelseordförande vid det konstituerande styrelsemötet, efter den ordinarie bolagsstämman.

Carnegies styrelse har sju ledamöter. Vid den ordinarie bolagsstämman 2002 omvaldes hela styrelsen med undantag för Matti Kinnunen, en följd av beslutet att begränsa antalet styrelsemedlemmar från Carnegies koncernledning till en. Sigurd Astrup, ordförande och ägare till Astrup & Søn AS i Norge, valdes till ny styrelseledamot.

Inför den ordinarie bolagsstämman 2003 bildades en informell nomineringskommitté, bestående av representanter från två av Carnegies större ägare, Singer & Friedlander Securities Ltd och Carnegie Personal AB. Representanter från andra större aktieägare har kontaktats inför valet av ledamöter till styrelsen.

Singer & Friedlander Securities Ltd, vilka representerar cirka 31 procent av rösterna i Carnegie, har informerat styrelsen om att man har för avsikt att rösta för att styrelsen ska bestå av lägst fem och högst nio ledamöter, och därmed även för att Carnegies bolagsordning ska ändras i enlighet med detta. För närvarande ska styrelsen bestå av lägst fyra och högst sju ledamöter. Vidare har Singer & Friedlander Securities Ltd informerat styrelsen om att man har för avsikt att rösta för ett omval av de nuvarande styrelseledamöterna och för att välja Karin Forseke till ny styrelseledamot.

Ordföranden har för avsikt att före den ordinarie bolagsstämman 2004 kontakta företrädare för de största aktieägarna i Carnegie, för att förbereda nästa val av styrelseledamöter. I samband med publiceringen av delårsrapporten för det tredje kvartalet kommer information att lämnas om större aktieägares ställningstagande till presenterade förslag.

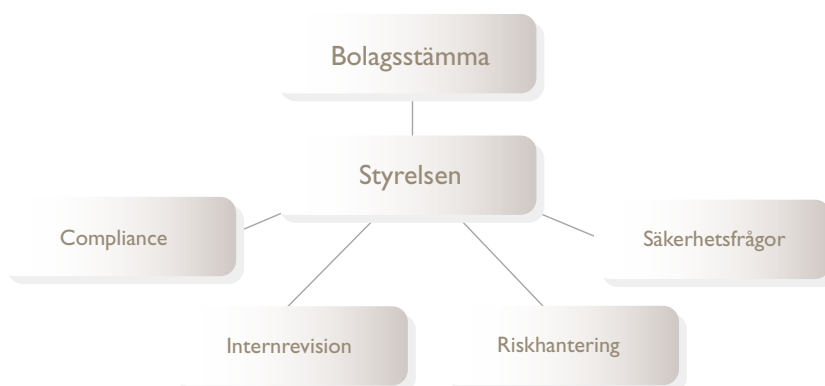
Ordförande och koncernchef

Den nuvarande styrelsen har uppgivit att den – om den väljs om – har för avsikt att rösta för att Lars Bertmar, koncernchef för Carnegie sedan 1990, väljs till ny styrelseordförande vid det konstituerande styrelsemöte som ska hållas omedelbart efter den ordinarie bolagsstämman i mars 2003.

Vidare har den nuvarande styrelsen uppgivit att den har för avsikt att rösta för att den nuvarande styrelseordföranden, Christer Zetterberg, väljs till vice styrelseordförande. Slutligen har styrelsen uppgivit att den har för avsikt att utse Karin Forseke till ny verkställande direktör och koncernchef vid det konstituerande styrelsemötet.

Styrelsens verksamhet

Centrala uppgifter för styrelsen är att säkerställa att organisationen följer alla relevanta lagar och förordningar samt interna regler, att förstå verksamhetsrelaterade risker och hur de hanteras samt att tillämpa en noggrann process för utvärdering av koncernchefens arbete. Styrelsens arbete samordnas genom kommittéer och riktlinjer.



Compliance

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 tillämpar olika metoder för kontroll och mätning av riskexponeringar inom detta område. De ansvariga för compliance rapporterar direkt till sina respektive styrelser.

Internrevision

Carnegies internrevision fungerar självständigt i förhållande till Carnegies ledning och rapporterar direkt till respektive styrelse. Internrevision utvärderar och rapporterar status avseende den interna kontrollen inom Carnegie och utfärdar rekommendationer för att korrigera eventuella svagheter och brister i Carnegies kontrollsystem.

Internrevision utvärderar Carnegies interna processer för övervakning av kvalitet, för korrekt information om riskexponering samt för att förebygga bedrägerier och operativa fel. En effektiv process för internrevision uppfyller lagstadgade krav och sänker riskerna för företaget, dess aktieägare och kunder.

Riskhantering

Carnegies affärsverksamhet medför att koncernen exponeras för marknads- och kreditrisker samt operativa risker. Marknadsrisker definieras som förlustrisker till följd av förändrade marknadsvärden. Kreditrisk definieras såsom risken för förlust på grund av att motparten inte kan uppfylla sina åtaganden avseende lån eller annan typ av motpartsexponering. Operativa risker avser risker för förlust på grund av brister och/eller fel i processer och system, fel på grund av den mänskliga faktorn eller externa händelser. Målet för Carnegies organisation för risk management är att bidra till att följa upp risker som följer av verksamheten. Omfattande riktlinjer och rutiner för riskhanteringen har upprättats i syfte att identifiera, kontrollera och följa upp de största riskområdena.

Hantering 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 specialkunskaper om de risker som är förknippade med den verksamhet som 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, ansvarig för risk management på koncernnivå och respektive styrelse. Målen för Carnegies risk managers är att förstå riskprofilen för varje finansiellt instrument och tradingportfölj samt göra relevanta riskbedömningar för verksamheten. Carnegies risk managers assisterar även i tekniska och regulativa frågor inom tradingverksamheterna.

De lokala styrelserna fastställer limiter för **marknadsrisk**. Den lokala kapitaltillgången är därför en viktig faktor för att bestämma den lokala risknivån. Lokala risk managers beräknar marknadsrisk, tillämpar limiter fastställda av styrelsen eller verkställande direktören och rapporterar regelbundet till den lokala ledningen och till den lokala styrelsen vid varje styrelsemöte.

Carnegies lokala treasury- och finansfunktioner samt dess lokala risk managers handhar Carnegies lokala kreditriskarbete. Arbetet omfattar granskning och rapportering av koncentrationer av **kreditrisk**er och att upprätta dokumentation och kreditregler. Carnegiekoncernens risk manager följer utvecklingen av kreditvolymen avseende Carnegies motparter. Den lokala treasury- och finansfunktionen samt lokala risk managers bedömer kvaliteten på och godtagbarheten av säkerheter, mäter eventuell kreditexponering för vissa kunder, bevakar efterlevnad av kreditgränser, tillhandahåller relevant legal dokumentation och lämnar uttömmande kreditriskrapportering till ledningsgruppen.

Operativa risker är mindre tydliga än marknads- och kreditrisk, men är mycket viktiga att hantera, särskilt i en snabbt föränderlig omvärld med höga transaktionsvolymer. 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.

Säkerhetsfrågor

Säkerhetsfrågorna kretsar kring intern och extern säkerhet i form av informations-säkerhet, IT-system, olyckor och externa hot samt de anställdas personliga säkerhet. Carnegie tillämpar ISO/IEC 17799 standarden 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 relevant personal. Säkerhetschefen rapporterar direkt till högsta ledningen samt respektive styrelse.

Aktiviteter under 2002

Under 2002 hölls tio styrelsemöten. Ett av styrelsemötena behandlade i sin helhet Carnegies strategiska utveckling. Under året arbetade styrelsen också med ledarskapsförändringen och processen att välja Karin Forseke som ny koncernchef. Styrelsen har utfört sitt arbete i enlighet med lagstadgade krav och relevanta förordningar. Under året har styrelsen utfärdat direktiv för styrelsens arbete, den verkställande direktörens uppgifter, ett direktiv om finansiella rapporter samt direktiv för internrevision, riskhantering och compliance, informationspolicy och riktlinjer inom vissa andra områden.

Carnegie Code of Conduct – regler beträffande potentiella intressekonflikter

Under det gångna året har styrelsen ytterligare utvecklat de befintliga reglerna för Carnegie code of conduct, en separat uppsättning regler avseende potentiella intressekonflikter mellan investment banking och analysverksamheten.

Regelverket omfattar följande huvudprinciper:

- ”Kinesiska murar” skall säkerställa att icke offentliggjord information om pågående uppdrag inte förs över från Investment Banking till andra delar av Carnegies verksamhet.
- Kommittéer bestående av representanter från analysavdelningen och mäklerverksamheten skall med avseende på objektivitet och integritet granska och godkänna alla nya och ändrade rekommendationer i Carnegies aktieanalyser.
- I Carnegies aktieanalyser skall information lämnas i fråga om Carnegie mottagit ersättning från det analyserade bolaget för offentliggjorda uppdrag inom investment banking, mätt under de senaste tolv månaderna.
- Information skall lämnas till marknaden i de fall Carnegie upphör att följa ett bolag utifrån ett analysperspektiv och anledningen härtill.
- Investment Banking är förhindrat att påverka den ersättning som utbetalas till Carnegies aktieanalytiker.
- Medarbetare och anställda inom Investment Banking och Securities måste ha tillstånd innan de handlar aktierelaterade värdepapper för egen räkning. Från och med den 1 februari 2003 är utgångspunkten att det inte är tillåtet för en analytiker att äga värdepapper i det bolag de analyserar.

Efterlevnaden av principerna i regelverket skall – liksom i fråga om annan relevant regelefterlevnad – säkerställas genom löpande kontroller av Carnegies compliancefunktioner.

Kommittéer

Ersättningskommitté

Ledamöter: Lars Bertmar, ordförande, Lars Berg och Anders Ljung. I januari 2003 beslutade styrelsen att tillsätta en ersättningskommitté. Denna kommitté 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.

Revisionskommitté

Ledamöter: Christer Zetterberg, ordförande, och Anders Ljungh. Under 2002 beslutade styrelsen att tillsätta en revisionskommitté, med huvudsyftet att bistå styrelsen vid dess uppfyllande av skyldigheten att granska följande:

- finansiell och operativ information som rapporteras till aktieägare och andra intressenter,
- de etablerade systemen för intern kontroll och
- revisionsarbetet.

Riktlinjer

Styrelsen har infört en rad koncerngemensamma riktlinjer för att underlätta uppföljningen av att reglerna efterlevs, exempelvis: Carnegie Code of Conduct, Regler för anställdas värdepappersaffärer, Informationssäkerhetspolicy, Information- och IR-policy, Krishanteringspolicy samt Miljöpolicy (i Sverige). Samtliga policys är tillgängliga via Carnegies koncerngemensamma intranät.

Styrelse

Nedan presenteras information om Carnegies styrelseledamöter per den 31 december 2002.

Sigurd Astrup, styrelseledamot. Född 1937. Styrelseledamot sedan 2002. Ordförande i och ägare av Astrup & Søn AS i Norge. Styrelseledamot i ett antal styrelser i Norge, inklusive 17 år i representantskapet för Den norske Creditbank (Den norske Bank). Delägare i ett antal norska bolag inom industri och rederi. Styrelseledamot i ett antal Carnegiebolag i Norge sedan början av 1990. Antal aktier i Carnegie; –. Antal teckningsoptioner 2002/2005; –.

Lars Berg, styrelseledamot. Född 1947. Styrelseledamot sedan 2001. Från 1999 till augusti 2000, chef för affärsområdet telekommunikation inom Mannesmann AG. Mellan 1994 och 1999, verkställande direktör och koncernchef i Telia AB. Mellan 1970 och 1994, olika ledande befattningar inom Ericsson. Styrelseledamot i Telefonica Moviles S.A., Eniro AB, Förvaltnings AB Ratos, Net Insight AB (ordförande), Anoto Group, Ledstiernan AB och Schibsted ASA. Antal aktier i Carnegie; 2 000. Antal teckningsoptioner 2002/2005; –.

Lars Bertmar, styrelseledamot. Född 1945. Carnegies koncernchef sedan 1990. Vice verkställande direktör i Industrivärden AB mellan 1988 och 1990. Vice verkställande direktör på Svenska Handelsbanken 1984–1988. Fil Dr. och docent på Handelshögskolan i Stockholm. Antal aktier i Carnegie; 300 000. Antal teckningsoptioner 2002/2005; –.

Michael E S Gibbins, styrelseledamot. Född 1943. Styrelsemedlem sedan 1999. Utsågs till finansdirektör i Singer & Friedlander Group PLC 1998 och blev operativ chef i januari 2000. Arbetade tidigare för KPMG där han blev partner 1976. Utsågs 1996 till ”comptroller” för prinsessan Diana av Wales. Antal aktier i Carnegie; –. Antal teckningsoptioner 2002/2005; –.

John Hodson, styrelseledamot. Född 1946. Styrelsemedlem sedan 1995. Koncernchef i Singer & Friedlander Holdings sedan 1992. Koncernchef i Singer & Friedlander Group PLC sedan 1992 och ordförande i dess styrelse sedan 2000. Styrelseledamot i Prestbury Group PLC och Intrinsic Value PLC. Antal aktier i Carnegie; –. Antal teckningsoptioner 2002/2005; –.

Anders Ljungh, styrelseledamot. Född 1942. Styrelsemedlem sedan 2001. Fram till 2000, senior rådgivare till Morgan Stanley Dean Witter. Mellan 1991–1994 finanschef på European Bank for Reconstruction and Development. Innan dess chef för Svenska Handelsbanken International i Stockholm. Styrelseledamot i SAS International Hotels och HiQ. Antal aktier i Carnegie; 2 000. Antal teckningsoptioner 2002/2005; –.

Christer Zetterberg, styrelseordförande. Född 1941. Styrelsens ordförande sedan 2001. Koncernchef och verkställande direktör i Volvo AB mellan 1990 och 1992. Verkställande direktör i PKbanken, 1988 till 1990. Verkställande direktör vid Holmens Bruk AB mellan 1983 och 1988. Vice styrelseordförande i Micronic Laser Systems. Styrelseledamot i L E Lundberg Group, Holmen AB, Pharmadule-Emtunga AB, SQS Security Qube System AB och Camfil. Styrelseledamot i Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA). Styrelseordförande i Connect Sweden. Antal aktier i Carnegie; 2 000. Antal teckningsoptioner 2002/2005; –.

Ledande befattningshavare

Förändringar i ledningsgruppen

Styrelsen har meddelat att den avser utse Karin Forseke till koncernchef för Carnegie på det konstituerande styrelsemötet som hålls direkt efter den ordinarie bolagsstämman 2003.

Under 2002 lämnade Sonny Lundwall Carnegie och sin tjänst som administrativ chef som en följd av att det administrativa ansvaret fördelats ut per affärsområde.

Karin Forseke, född 1955, chef för International Sales & Sales Trading på Carnegie sedan 1998. Innan Karin Forseke anställdes i Carnegie var hon operativ chef för London International Financial Futures Exchange, LIFFE mellan 1993 och 1998. Under 1992 och 1993 var Karin Forseke ansvarig för kundrelationer och försäljning/distribution inom avdelningen Financial Markets för Westpac Banking Corporation och mellan 1989 och 1992 var hon chef för affärsutvecklingen i samband med bildandet av OMLX-börsen i London. Antal aktier i Carnegie; 300 000. Aktierna ägs indirekt. Antal teckningsoptioner 2002/2005; –.

Bertil Hult, född 1956, chef för Asset Management & Private Banking sedan 1996. Bertil Hult anställdes i Carnegie 1992 och var finanschef innan han övergick till sin nuvarande befattning. Dessförinnan hade Bertil Hult olika befattningar på Independent AB, Svenska Handelsbanken, Ovako Steel AB och Swedish Match AB. Antal aktier i Carnegie; 300 000. Antal teckningsoptioner 2002/2005; –.

Matti Kinnunen, född 1958, utsågs till Head of Operations 2002. Matti Kinnunen kom till Carnegie 1990 och har arbetat som VD i D. Carnegie AB sedan 1992. Styrelseledamot i Stockholmsbörsen och ordförande i Svenska Fondhandlareföreningen. Antal aktier i Carnegie; 300 000. Antal teckningsoptioner 2002/2005; –.

Mats-Olof Ljungkvist, född 1951, är Carnegies finanschef 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. Mellan 1985 och 1995 var Mats-Olof Ljungkvist finanschef på Apoteksbolaget AB. Antal aktier i Carnegie; 125 000. Antal teckningsoptioner 2002/2005; –.

Anders Onarheim, född 1959, är verkställande direktör för Carnegie ASA i Oslo sedan 1996. Innan Anders Onarheim kom till Carnegie var han chef för aktiehandeln inom Enskilda Securities i Norge mellan 1994 och 1996. Verkställande direktör för divisionen Investment Banking inom Goldman Sachs & Co i Storbritannien från 1990 till 1994. Vice verkställande direktör för Institutional Sales i USA och Storbritannien inom Merrill Lynch mellan 1986 och 1990. Anders Onarheim är styrelseledamot i Norges Fondsmeglerförbund. Antal aktier i Carnegie; 300 000. Antal teckningsoptioner 2002/2005; –.

Niels Roth, född 1957, utsågs till chef för Investment Banking 2000. Niels Roth anställdes 1989 när Carnegie förvärvade Leif Jensen, ett onoterat fondmäklarbolag där han var verkställande direktör, en av grundarna och delägare. Sedan förvärvet har Niels Roth varit verkställande direktör för Carnegie Bank A/S. Niels Roth är ordförande i danska Fondhandlareföreningen och är medlem i det danska Fondsrådet. Antal aktier i Carnegie; 300 000. Aktierna ägs indirekt. Antal teckningsoptioner 2002/2005; –.

Stig Vilhelmson, född 1956, anställdes i Carnegie 1991 och hade flera befattningar inom Securities innan han utsågs till dess chef 1995. Innan Stig Vilhelmson anställdes i Carnegie var han chef inom värdepapper på Öhman Fondkommission AB mellan 1984 och 1990. Stig Vilhelmson är styrelseledamot i Orc Software AB. Antal aktier i Carnegie; 300 000. Antal teckningsoptioner 2002/2005; –.

Villkor och ersättningar

Ersättning till koncernchef och styrelseledamöter

På ordinarie bolagsstämma den 14 mars 2002 beslutades att ersättningen till styrelseledamöter, som inte är anställda i Carnegie eller Singer & Friedlander, ska uppgå till 2,25 miljoner kronor för 2002. Inga styrelsearvoden utgår till styrelseledamöter anställda i Carnegie eller Singer & Friedlander. Styrelsens ordförande erhöll 750 000 kronor och tre av styrelsens ledamöter erhöll vardera 500 000 kronor.

Lönen till Carnegies koncernchef uppgick under 2002 till 3,6 miljoner kronor (5,9 miljoner kronor). Övriga förmåner, inklusive tillgång till tjänstebil, uppgick till 84 000 kronor. Koncernchefens bonus för 2002 var noll kronor (0). Styrelsen har för avsikt att rösta för att Karin Forseke utses till ny koncernchef efter den ordinarie bolagsstämman 2003 och att hon får samma ersättning som den nuvarande koncernchefen.

Ersättning till ledande befattningshavare

Samanlagd ersättning till ledande befattningshavare (sid 52) inklusive koncernchefen, samt ersättning till styrelseledamöter, utöver styrelsearvode, uppgick till 34 miljoner kronor under 2002, varav 11 miljoner kronor avsåg bonus.

Pensioner

Carnegie gör lönebaserade avsättningar till pensionsförsäkringar i enlighet med sedvanliga regler i varje land. Dessa uppgår till 8,2 procent (7,3 procent) av den totala lönekostnaden. Alla Carnegies pensionsåtaganden utgörs av avgiftsbestämda pensionsplaner och är återförsäkrade hos externa parter.

Carnegie har inga utestående pensionsåtaganden och gör inga avsättningar till pensionsförsäkringar för styrelsens ordförande.

Pensionspremier för koncernchefens räkning uppgick till totalt 447 000 kronor (399 000 kronor) under 2002. Koncernchefen har rätt att gå i pension vid 60 år, och företaget kan även begära detsamma, utan tillkommande kostnad för Carnegie. Inga extra inbetalningar avseende pensionsförsäkring med koncernchefen som förmånstagare gjordes under 2002 (19,3 miljoner kronor för 2001).

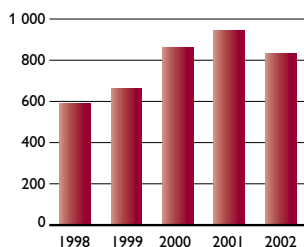
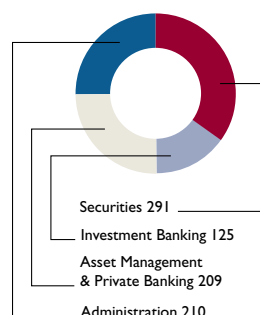
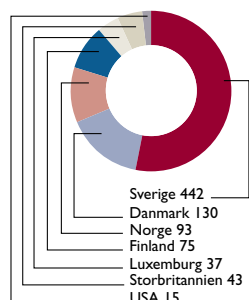
Uppsägningstid och avgångsvederlag

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 månaderslöner samt ersättning för förlust av tjänstebil och pensionsförmåner för 24-månadersperioden. Kompensationen från Carnegie kvarstår även om ersättning erhålls från annan arbetsgivare. Ledande befattningshavare har uppsägningstider som varierar mellan tre och tolv månader, medan uppsägningstiden från Carnegies sida är mellan tre och 24 månader.

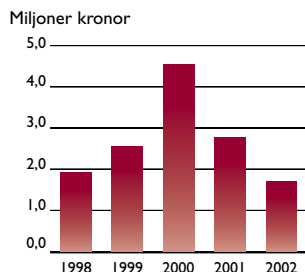
Inga transaktioner med närstående genomfördes under 2002, förutom transaktionerna med Capital C som omnämns på sidan 22.

Medarbetare och incitamentsprogram

Antal anställda vid årets slut

Anställda per affärsområde – administrativ personal ej utfördelad
Totalt 835Anställda per land
Totalt 835

Fördelingsvärde per anställd



Fördelingsvärde per anställd (totala intäkter minus totala övriga kostnader/medelantal anställda)

Medarbetare

Carnegies 835 anställda vid årets slut fördelar sig på 291 inom Securities, 125 inom Investment Banking och 209 inom Asset Management & Private Banking, samt 210 inom Administration. Medarbetarna inom Administration tillhandahåller supporttjänster till samtliga affärsområden. Under 2002 fördelades ansvaret för större delen av de anställda inom Administration ut per affärsområde.

Carnegies personal är en viktig del av affärsmodellen (se Affärsidé och strategi på sidorna 16–18). Kompetenta och engagerade medarbetare och en stark laganda utgör en av Carnegies styrkor. Carnegie eftersträvar ett arbetsklimat som präglas av hög moral, ömsesidig respekt, ärlighet, professionalism och kreativitet.

Carnegies ambition är att stärka de anställdas känsla för företagstillhörighet och gemensamma värden genom bl a utbildning samt en ersättningsfilosofi som belönar lagarbete och eget initiativ. Inom Carnegie har därför rekrytering, utbildningsinsatser samt låg personalomsättning hög prioritet. All rekrytering bygger på en långsiktig strategi, vilket innebär att Carnegie söker medarbetare som kan bidra med såväl kompetens som specialkunskaper och som också passar in i Carnegies företagskultur. Trots att nedgången på marknaden under 2002 har lett till en ökad fokusering på kostnadseffektivitet, vilket lett till att totalt 129 anställda har lämnat företaget, har inställningen hela tiden varit att den höga kvaliteten måste bibehållas och kunderna sättas i första rummet. För att kunna leverera högsta möjliga kvalitet behöver Carnegie de mest kvalificerade medarbetarna.

Bonussystem

För att locka till sig de bästa tänkbara medarbetarna är Carnegies bonussystem utformat för att motivera de anställda genom att den individuella ersättningen har en nära koppling till företagets rörelseresultat före bonus. Beräkningen av bonus är densamma för hela gruppen, även om bonusavsättningen fördelas helt diskretionärt bland de anställda.

Carnegies totala årliga kostnader avseende bonussystemet beräknas som 50 procent av rörelseresultatet före bonus, med avdrag för ett belopp motsvarande 12-månaders STIBOR (Stockholm Interbank Offered Rate, ett medeltal av dagsnoteringarna) på eget kapital vid ingången av året, justerat för eventuell utdelning till aktieägarna under året. Formeln är fast och oberoende av storleken på Carnegies rörelseresultat före bonus. En minskning eller ökning av rörelseresultatet före bonus har därför en direkt effekt på bonuskostnaden. Bonus betalas ut efter årets slut, vilket innebär att bonus för 2002 inte kommer att betalas förrän under 2003.

Anställdas aktieäggande

En stor andel av de anställda är aktieägare i Carnegie. Medarbetarnas deläggande i bolaget främjar personligt engagemang och intresse för hela koncernens utveckling. Det tidigare systemet för att uppnå detta var ett aktieägarprogram som tillämpades fram till 1999.

Teckningsoptionsprogram

Efter börsintroduktionen 2001 introducerades ett nytt incitamentsprogram för de anställda i form av ett teckningsoptionsprogram.

Program	Antal teckningsoptioner	Teckningskurs (SEK)	Teckningsperiod	Ökning av aktiekapitalet (MSEK)	Andel av aktiekapitalet %
2002/2005	2 400 000	158	1 april 2003–29 april 2005	379	3,6%
2003/2006	2 400 000	x ¹⁾	1 april 2004–28 april 2006	x ²⁾	3,6%

1) Teckningskursen beräknas till 120 procent av den genomsnittliga aktiekursen under perioden den 24–31 januari 2003.

2) Teckningskursen i januari 2003 x 2,4 miljoner aktier.

Programmet avses förnyas årligen, och för närvarande finns två utestående optionsprogram för anställda; Optionsprogram 2002/2005, vilket godkändes av den extra bolagsstämman den 28 november 2001 och Optionsprogram 2003/2006, vilket godkändes av ordinarie bolagsstämman den 14 mars 2002 och registrerades den 12 juli 2002.

Optionsprogram 2002/2005 omfattar 2,4 miljoner teckningsoptioner med rätt att teckna 2 400 000 Carnegieaktier à 158 kronor från och med den 1 april 2003 till och med den 29 april 2005. Programmet kommer, under förutsättning att optionerna fulltecknas, att motsvara 3,6 procent av aktiekapitalet och en ökning av eget kapital med 379 miljoner kronor. Den sammanlagda utspädningseffekten i termer av vinst per aktie, beräknat enligt Redovisningsrådets rekommendation (RR18), är noll vid kursnivån i januari 2003.

Optionsprogram 2003/2006 omfattar 2,4 miljoner teckningsoptioner som ska fördelas till personalen under 2003. Tillsammans med Optionsprogram 2002/2005, och under förutsättning att optionerna fulltecknas kommer aktiekapitalet att öka med 4,8 miljoner aktier, vilket motsvarar 7,2 procent av nuvarande aktiekapital.

Carnegies kostnader för respektive program beräknas till mindre än 10 miljoner kronor.

Koncernresultaträkning

(tkr)	Not	2002	2001
Provisionsintäkter	1, 2	2 113 841	2 863 509
Ränteintäkter		422 350	492 928
Räntekostnader		-281 379	-320 778
Räntenetto	3	140 971	172 150
Erhållna utdelningar	4	3 672	80
Nettoresultat av finansiella transaktioner	5	171 226	329 558
Övriga rörelseintäkter		3 875	10 909
Summa rörelseintäkter		2 433 585	3 376 206
Allmänna administrationskostnader	6	-1 986 329	-2 458 262
Avskrivningar på anläggningstillgångar	7	-73 267	-60 824
Summa rörelsekostnader		-2 059 596	-2 519 086
Resultat före kreditreserveringar		373 988	857 120
Kreditreserveringar, netto	8	-3 085	-2 985
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar	10	-29 219	-
Rörelseresultat		341 684	854 135
Resultat från andelar i intresseföretag	14	-2 698	-1 795
Resultat före skatt		338 987	852 340
Skatter	9	-88 881	-280 381
ÅRETS VINST		250 106	571 959
Vinst per aktie, kronor		3,75	8,76
Vinst per aktie efter utspädning, kronor		3,75	8,76
Genomsnittligt antal aktier		66 701 600	65 267 093
Antal aktier hänförliga till teckningsoptioner		2 400 000	-

Koncernbalansräkning

Tillgångar (tkr)	Not	31 dec 2002	31 dec 2001
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker		81 541	124 147
Belåningsbara statsskuldförbindelser		–	–
Utlåning till kreditinstitut	12	2 955 145	5 952 317
Utlåning till allmänheten	12, 13	2 820 316	2 408 704
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	10, 11	1 883 630	959 533
Aktier och andelar m m	10	763 518	2 817 376
Aktier och andelar i intresseföretag	14	4 788	7 463
Immateriella tillgångar	15	57 115	21 065
Materiella tillgångar	16	162 785	199 296
Övriga tillgångar	10, 17	3 491 523	6 409 356
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	223 634	229 738
SUMMA TILLGÅNGAR		12 443 996	19 128 995
För egna skulder ställda säkerheter			
Egna värdepapper		1 931 952	4 210 047
Kunders värdepapper		682 793	1 598 110
Övriga tillgångar		813 739	1 419 650
Standardiserade optioner			
Spärrade tillgångar tillhöriga kunder		259 283	350 089
Utlånade värdepapper			
		743 243	1 271 029
Skulder och eget kapital (tkr)			
	Not	31 dec 2002	31 dec 2001
Skulder till kreditinstitut	12	1 870 071	1 256 124
In- och upplåning från allmänheten	12	5 016 159	5 561 004
Övriga skulder	10, 18	2 881 989	8 721 773
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	804 973	1 445 277
Summa skulder		10 573 192	16 984 178
Avsättningar			
Uppskjuten skatt		143 097	154 814
Pensionsåtagande		159 712	110 219
Summa avsättningar		302 809	265 033
Eget kapital			
	21		
Aktiekapital		133 403	133 403
Bundna fonder		679 611	683 633
Fria reserver		504 875	490 789
Årets vinst		250 106	571 959
Summa eget kapital		1 567 996	1 879 784
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		12 443 996	19 128 995
Ansvarförbindelser			
Garantier		4 942	5 989
Borgen för skulder i intresseföretag		220 149	89 271
		66 625	32 756
Inlånade värdepapper			
		1 753 572	4 537 490

Resultaträkning moderbolaget

(tkr)	Not	2002	2001
Nettoomsättning		5 684	8 278
Administrationskostnader	24	-72 818	-81 953
Rörelseresultat		-67 134	-73 675
Finansiella poster			
Anteciperade utdelningar från koncernföretag		279 200	422 815
Ränteintäkter från koncernföretag		31 058	26 558
Övriga ränteintäkter		598	680
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar	10	-29 219	-
Räntekostnad på efterställda lån		-11	-7 435
Övriga räntekostnader		-25 822	-29 574
Valutadifferenser		-6 063	-837
Resultat efter finansiella poster		182 607	338 531
Bokslutsdispositioner	25	-6 945	-62 940
Resultat före skatt		175 663	275 592
Skatter	26	40 732	40 823
ÅRETS VINST		216 394	316 415

Balansräkning moderbolaget

Tillgångar (tkr)	Not	31 dec 2002	31 dec 2001
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Datautrustning och andra inventarier	27	8 363	8 679
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier och andelar i koncernföretag	28	627 784	627 784
Fordringar hos koncernföretag		241 750	365 830
Aktier och andelar i intresseföretag	14	5 050	5 050
Övriga aktier och andelar	29	14 610	43 829
Fordringar hos intresseföretag		4 000	4 000
Uppskjuten skattefordran		15 814	5 461
Övriga finansiella anläggningstillgångar		27 261	19 503
Summa finansiella anläggningstillgångar		936 269	1 071 456
Summa anläggningstillgångar		944 632	1 080 135
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag		612 425	874 456
Skattefordran		–	886
Övriga fordringar		41 525	3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 474	879
Summa kortfristiga fordringar		655 424	876 224
Kassa och bank		1 331	12 471
Summa omsättningstillgångar		656 755	888 695
SUMMA TILLGÅNGAR		1 601 387	1 968 831
Ställda säkerheter		Inga	Inga
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga

Eget kapital och skulder (tkr)	Not	31 dec 2002	31 dec 2001
Eget kapital	30		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (66 701 600 aktier à nom 2 kronor)		133 403	133 403
Reservfond		579	579
Överkursfond		458 191	458 191
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst		379 708	581 544
Årets vinst		216 394	316 415
Summa eget kapital		1 188 276	1 490 132
Efterställda lån	31	240	–
Avsättningar			
Pensionsåtagande		27 261	19 503
Periodiseringsfonder	32	311 066	304 121
Summa avsättningar		338 326	323 624
Skulder			
Långfristiga skulder			
Långfristiga lån		–	60 000
Summa långfristiga skulder		–	60 000
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		2 201	3 475
Skuld till koncernföretag		–	433
Skatteskuld		7 944	13 197
Övriga skulder		49 976	1 116
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader		14 424	76 854
Summa kortfristiga skulder		74 545	95 075
Summa skulder		74 545	155 075
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 601 387	1 968 831
Borgen för skulder i intresseföretag		66 625	32 756

Kassaflödesanalys, koncernen och moderbolaget

(tkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Den löpande verksamheten				
Resultat före skatt ^{*)}	341 684	854 135	182 607	338 531
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet				
Resultat från andelar i intresseföretag	-2 698	-1 795	-	-
Avskrivningar och nedskrivningar	102 486	60 824	30 895	1 398
Övriga poster	2 008	-	-175	-
Övriga skatter	56 385	-15 046	10 354	5 461
Aktuell skatt	-145 266	-265 335	9 618	-52 737
	12 916	-221 352	50 692	-45 878
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	354 600	632 783	233 299	292 653
Ökning (-)/minskning (+) av den löpande verksamhetens tillgångar:				
Utlåning till allmänheten	-411 612	1 841 080	-	-
Värdepapperslager	1 100 542	1 409 650	-	-
Kortfristiga fordringar	2 973 430	-3 973 886	220 800	-489 287
Ökning (+)/minskning (-) av den löpande verksamhetens skulder:				
Inlåning från allmänheten	-544 845	-908 294	-	-
Skulder till kreditinstitut	613 947	-1 259 682	-	-
Kortfristiga skulder	-6 480 089	2 517 224	-20 530	104 213
	-2 748 627	-373 908	200 270	-385 074
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2 394 027	258 875	433 570	-92 421
Investeringsverksamheten				
Försäljning av anläggningstillgångar	1 955	10 271	-	41
Investering/förvärv i intresse- och övriga bolag	2 675	1 029	-	-676 663
Förvärv av anläggningstillgångar	-76 771	-150 072	-1 185	-10 118
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-72 141	-138 772	-1 185	-686 740
Finansieringsverksamheten				
Tillfört kapital i samband med fusion	-	227 706	-	633 429
Nyemission, netto	-	328 340	-	328 340
Koncernbidrag	-	-	74 142	314 641
Inlösen	-	-	-	140 035
Förändring långfristiga skulder	37 776	-48 829	-52 002	60 000
Förändring långfristiga fordringar	-49 493	-	105 968	-394 793
Utbetald utdelning	-571 633	-860 979	-571 633	-388 056
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-583 349	-353 762	-443 525	693 596
ÅRETS KASSAFLÖDE	-3 049 517	-233 659	-11 140	-85 565
Likvida medel vid årets början	6 076 464	6 301 942	12 471	98 036
Omräkningsdifferenser i utländska dotterföretag	9 739	8 181	-	-
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT**)	3 036 686	6 076 464	1 331	12 471
^{*)} Betald ränta:	218 710	322 236	32 297	37 008
**) Likvida medel utgörs av:				
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker	81 541	124 147	-	-
Utlåning till kreditinstitut	2 955 145	5 952 317	1 331	12 471
Disponibel likviditet	3 036 686	6 076 464	1 331	12 471

Redovisningsprinciper

Tillämpad lagstiftning och normgivning

Koncernens resultat- och balansräkning samt därtill hörande noter har upprättats i enlighet med Lag (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKLB), vilka skall tillämpas på finansiella holdingföretag som uteslutande eller huvudsakligen förvaltar andelar i dotterföretag som är kreditinstitut eller värdepappersbolag eller utländska företag av motsvarande slag.

Moderbolagets resultat- och balansräkning samt därtill hörande noter är upprättade enligt årsredovisningslagen (1995:1554; ÅRL).

Årsredovisningen är upprättad med tillämpning av Redovisningsrådets rekommendationer, Bokföringsnämndens anvisningar, FARs rekommendationer samt Finansinspektionens föreskrifter.

Nya rekommendationer från Redovisningsrådet har inte haft någon effekt på redovisningen för år 2002.

Koncernen

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget samt dotterföretag som ägs direkt eller indirekt till mer än 50 procent av kapital eller röstetal. Koncernredovisningen har upprättats enligt Redovisningsrådets rekommendation med tillämpning av förvärvsmetoden.

Vid konsolidering av de utländska dotterföretagen har tillgångar och skulder omräknats till dagskurs. Resultaträkningen har omräknats till en genomsnittlig kurs för räkenskapsåret. Kursdifferenser har redovisats direkt mot koncernens egna kapital.

Intresseföretagsredovisning

Koncernen tillämpar intresseföretagsredovisning enligt kapitalandelsmetoden för bolag i vilka koncernen har lägst 20 procent och högst 50 procent av röstetal. Kapitalandelsmetoden innebär att det i koncernen bokförda värdet på aktierna i intresseföretaget motsvaras av koncernens andel av intresseföretagets 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. Vinstandelar, som upparbetats efter förvärven av intresseföretagen och som ännu inte realiserats genom utdelning, redovisas i kapitalandelsfond. Kapitalandelsfonden utgör en del av koncernens bundna egna kapital.

Obeskattade reserver

Eget kapitalandelen av obeskattade reserver redovisas som bundet eget kapital och ingår i bundna reserver. Skatteandelen av obeskattade reserver har redovisats som uppskjuten skatt. Uppskjuten skatt har beräknats med aktuell bolagsskattesats i varje land.

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 Investment Banking och Asset Management & Private Banking samt förmedlingsprovisioner redovisas vid de tidpunkter Carnegie äger rätt enligt kundavtalen att fakturera för avtalade belopp.

Resultat från finansiella transaktioner utgörs av realiserat resultat och orealiserat resultat baserat på marknadsvärdering av aktier, andelar, obligationer, derivat och övriga värdepapper varvid orealiserade vinster netto förs till bundet eget kapital.

Pensionsåtaganden

Koncernens pensionsåtaganden täcks av försäkringar för pensionsförmåner i enlighet med gängse aktuariell praxis och föreskrifter. Vissa individuella åtaganden redovisas i balansräkningen under Avsättningar. Dessa åtaganden täcks av kapitalförsäkringar som redovisas bland Övriga tillgångar i koncernen och redovisas bland Finansiella anläggningstillgångar i moderbolaget. Pensionsåtagandena värderas till marknadsvärdet av kapitalförsäkringarna.

Avsättning till bonussystem

Avsättning till bonussystem kostnadsförs samma period som intjänandeperioden.

Inkomstskatt

Skattekostnaden i resultaträkningen består av aktuell skatt samt uppskjuten skatt. Skatteeffekten av underskottsavdrag aktiveras till den del de avser avdrag som bedöms kunna utnyttjas och räknas av från koncernens skattekostnad. Uppskjuten skatt redovisas för alla positiva och negativa (temporära) differenser mellan redovisade och skattemässiga värden med undantag för uppskjuten skatteskuld hänförlig till investeringar i koncernföretag där inga avyttringar förutses inom överskådlig tid.

Värderingsprinciper

Fordringar och skulder

Värdepappersportföljen har värderats till marknadsvärde. För likvida värdepapper har sista betalkurs använts medan en snittberäkning använts för mindre likvida värdepapper. Eventuella orealiserade vinster har omförts till bundet eget kapital under rubriken Fond för orealiserade vinster.

Fordringar och skulder i utländsk valuta har omräknats till balansdagskurs enligt Redovisningsrådets rekommendation RR8.

Värdering av utlåning till allmänheten har skett efter individuell prövning. Reserveringar avseende befarade kreditförluster har skett där pant, åtaganden eller övriga garantier inte beräknas täcka fordringsbeloppet. Principen för vad som rubriceras i Not 8 som konstaterade kreditförluster är sådana förluster som fastställts genom konkursförfarande eller genom ackordsuppgörelse.

Immateriella och materiella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar består av goodwill och aktiverade kostnader avseende systemutvecklingar i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 15. Utvärdering av eventuella nedskrivningsbehov enligt RR17, görs vid behov. Materiella anläggningstillgångar består av aktiverade ombyggnadskostnader, datautrustning samt andra inventarier.

Avskrivningar enligt plan utgår från tillgångarnas anskaffningsvärden och bedömd ekonomisk livslängd.

Aktiverade ombyggnadskostnader skrivs av enligt plan med 5–10 procent per år. Datautrustning och andra inventarier skrivs av enligt plan med 20–33 procent per år. Goodwill skrivs av med 20 procent per år. Aktiverade kostnader avseende systemutvecklingar skrivs av med 20–33 procent per år.

Finansiella anläggningstillgångar

Moderbolagets innehav av aktier i utländska dotter- och intresseföretag värderas till anskaffningskurs.

Koncernbidrag och aktieägartillskott

Redovisningen av koncernbidrag och aktieägartillskott redovisas i enlighet med de principer som Redovisningsrådets Akutgrupp anger, såväl i juridiska enheter som i koncernen. Koncernbidrag och aktieägartillskott (inklusive dess skatteeffekt) redovisas som huvudregel direkt mot fritt eget kapital och inte, som tidigare, över resultaträkningen. Lämnade aktieägartillskott redovisas som en ökning av moderbolagets investering.

Nya rekommendationer från Redovisningsrådet från 2003

Effekter av nya redovisningsprinciper

Redovisningsrekommendationer gällande från 1 januari 2003 vilka är tillämpliga för Carnegie.

RR 22 Utformning av finansiella rapporter

Rekommendationen behandlar hur finansiella rapporter skall utformas och anvisningar beträffande bland annat frågor om väsentlighet och fortlevnad. Rekommendationen innehåller inga nya uppställningsformer för resultat- och balansräkning. Rekommendationen beräknas inte ha någon påverkan på bolagets resultat eller eget kapital. Ytterligare tilläggsupplysningar tillkommer.

RR 25 Rapportering för segment

Rekommendationen anger hur upplysning skall lämnas för rörelsegrenar och geografiska områden. Carnegie redovisar sedan 2000 uppgifter om intäkter och resultat per rörelsegren. Rekommendationen kommer att medföra ytterligare krav på vissa tilläggsupplysningar.

RR 26 Händelser efter balansdagen

Syftet med rekommendationen är bland annat att fastställa vilka av de händelser som inträffar efter balansdagen som ska beaktas i den finansiella rapporten. Rekommendationen beräknas inte ha någon effekt på bolagets finansiella rapporter.

RR 27 Finansiella instrument: Upplysningar och klassificering

Rekommendationen behandlar hur klassificering av finansiella tillgångar och skulder skall rubriceras i balansräkningen samt vilka upplysningar som skall lämnas. Rekommendationen beräknas medföra ytterligare krav på vissa tilläggsupplysningar.

Noter till redovisningen – koncernen

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

Not I — Resultaträkning per affärsområde

	Totalt		Intressebolag och övriga väsentliga innehav		Securities		Investment Banking		Asset Management & Private Banking	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001
Courtage, netto	1 153	1 331	–	–	894	1 056	–	–	259	276
Intäkter från underwriting	203	366	–	–	70	142	133	225	–	–
Räntenetto	251	256	–	–	150	178	–	–	101	78
Nettoresultat från finansiella positioner	65	246	41	–63	–8	229	–6	7	38	73
Totala fondförvaltningsavgifter	251	321	–	–	–	–	–	–	251	321
Totala intäkter från diskretionär förvaltning	80	112	–	–	–	–	–	–	80	112
Rådgivningsintäkter	430	733	–	–	–	–	340	669	90	64
Övriga arvoden	0	11	–	–	0	11	–	–	–	–
Totala intäkter	2 434	3 376	41	–63	1 106	1 615	467	901	819	924
Personalkostnader	–902	–906	–	–	–468	–516	–167	–155	–267	–234
Kostnader för personalreduktion	–92	–	–	–	–58	–	–13	–	–22	–
Övriga kostnader	–789	–829	–	–	–452	–464	–112	–126	–226	–239
Kreditreserveringar, netto	–3	–3	–	–	–3	–3	–	–	0	0
Totala kostnader före bonuskostnader	–1 786	–1 738	0	0	–980	–983	–292	–281	–514	–473
Rörelseresultat före resultat från intresseföretag och väsentliga innehav och bonus	648	1 639	41	–63	126	632	175	619	305	451
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar ¹⁾	–29	–	–29	–	–	–	–	–	–	–
Resultat från intresseföretag	–3	–2	–3	–2	–	–	–	–	–	–
Rörelseresultat före bonus	616	1 636	9	–65	126	632	175	619	305	451
Bonuskostnader	–277	–784	–4	31	–57	–303	–79	–297	–137	–216
Totala kostnader	–2 063	–2 522	–4	31	–1 037	–1 286	–370	–578	–651	–689
Resultat före skatt	339	852	5	–34	69	329	96	323	168	235
Skatter	–89	–280	–	–	–	–	–	–	–	–
Årets vinst	250	572	–	–	–	–	–	–	–	–
Genomsnittligt antal årsanställda	924	941	–	–	470	518	173	170	281	253

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

1) Nedskrivning av Carnegies innehav i Startupfactory BV, se not 10.

Not 2 — Provisionsintäkter

	2002	2001
Provisionsintäkter		
Courtage	1 393 724	1 743 915
Övriga provisionsintäkter	769 531	1 176 561
Marknadsplatsavgifter	-49 414	-56 967
Summa provisionsintäkter	2 113 841	2 863 509

Not 3 — Räntenetto

	2002	2001
Ränteintäkter		
Ränteintäkter på utlåning till kreditinstitut	208 261	195 442
Ränteintäkter på utlåning till allmänheten	157 945	155 538
Ränteintäkter på räntebärande värdepapper	46 180	49 153
Övriga ränteintäkter	9 964	92 795
	422 350	492 928
Räntekostnader		
Räntekostnader för skulder till kreditinstitut	-95 195	-88 125
Räntekostnader för in- och upplåning från allmänheten	-134 520	-181 009
Övriga räntekostnader	-51 664	-51 644
	-281 379	-320 778
Summa räntenetto	140 971	172 150

Not 4 — Erhållna utdelningar

	2002	2001
Utdelningar på aktier och andelar av anläggningskaraktär	3 672	80
Summa erhållna utdelningar	3 672	80

Not 5 — Nettoresultat av finansiella transaktioner

	2002	2001
Realisationsresultat		
Aktier och aktierrelaterade instrument	191 297	295 221
Räntebärande värdepapper	57 362	59 168
Andra finansiella instrument	8 405	-63 734
Orealiserade värdoförändringar		
Aktier och aktierrelaterade instrument	-111 959	-45 530
Räntebärande värdepapper	-4 082	1 382
Andra finansiella instrument	121	-5 627
Valutakursförändring filialer	-11 136	13 714
Övriga valutakursförändringar	41 218	74 964
Nettoresultat av finansiella instrument	171 226	329 558

Not 6 — Allmänna administrationskostnader

	2002	2001
Löner och ersättning till styrelser och verkställande direktörer i:		
Danmark	-7 954	-6 774
Finland	-2 753	-2 798
Luxemburg	-3 305	-2 390
Norge	-3 507	-3 588
Sverige	-16 420	-13 554
Storbritannien	-	-
USA	-1 459	-3 896
Löner och ersättning till övriga anställda i:		
Danmark	-117 607	-111 447
Finland	-48 108	-46 214
Luxemburg	-22 275	-21 290
Norge	-70 934	-70 997
Sverige	-301 432	-267 375
Storbritannien	-60 015	-47 140
USA	-21 301	-20 276
Sociala kostnader	-137 785	-129 679
Kostnader för pensionspremier styrelser och VD	-2 888	-3 980
Kostnader för pensionspremier övriga anställda	-91 755	-62 428
Avsättning till bonus	-276 696	-783 957
Revisionsarvode till KPMG (varav 3 292 avser granskning av börsprospekt under 2001)	-3 571	-6 256
Revisionsarvode till Grant Thornton	-3 005	-2 157
Revisionsarvode till Deloitte & Touche	-1 245	-1 590
Revisionsarvode till övriga revisionsbyråer	-750	-309
Övrigt arvode till revisor KPMG	-2 552	-3 516
Övrigt arvode till revisor Grant Thornton	-692	-523
Övrigt arvode till revisor Deloitte & Touche	-770	-134
Övrigt arvode till övriga revisionsbyråer	-1 371	-864
Övriga administrationskostnader	-786 179	-845 130
Summa allmänna administrationskostnader	-1 986 329	-2 458 262

Villkor och ersättningar till ledande befattningshavare

På ordinarie bolagsstämma 2002 beslutades att ersättningen till styrelseledamöter, som inte är anställda i Carnegie eller Singer & Friedlander, ska uppgå till 2 250. Styrelsens ordförande erhåller 750 och de tre övriga styrelseledamöterna erhåller vardera 500. För sitt arbete som senior rådgivare till Carnegie erhåller Anders Ljungh 2 800 (2 800). Ljunghs uppdrag slutfördes under 2002. Sigurd Astrup är även styrelseledamot i Carnegie Asset Management Holding Norge AS och Carnegie Forvaltning, från vilka han erhåller 43 (40).

Koncernchefen, Lars Bertmar, har under året erhållit en lön om 3 595 (5 863 varav 2 271 avser retroaktiv ersättning). Övriga förmåner, inklusive tillgång till tjänstebil, uppgick till 84 (94). Bonusersättning uppgick till 0 kronor (0).

För styrelsens ordförande finns inget pensionsavtal. Pensionspremier för koncernchefen, Lars Bertmar, uppgick till 447 (399). Koncernchefen har rätt att gå i pension vid 60 år. Företaget kan även begära detsamma, utan tillkommande kostnad för bolaget. Extra pensionsförsäkring med koncernchefen som förmånstagare uppgick till 0 (19 314). Övriga ledande befattningshavare omfattas av sedvanliga villkor i respektive land.

För styrelsens ordförande finns inget avtal om avgångsvederlag. För koncernchefen är uppsägningstiden från koncernchefens sida tolv månader, både för nuvarande och blivande. Från Carnegies sida är uppsägningstiden 24 månader. I händelse av uppsägning med omedelbar verkan från Carnegies sida erhåller koncernchefen, både nuvarande och blivande, avgångsvederlag motsvarande 24 månadslöner samt ersättning för förlust av tjänstebil och pensionsförmåner för 24-månadersperioden. Avgångsvederlaget från Carnegie kan inte minskas av ersättningar från andra uppdragsgivare. Ledande befattningshavare har uppsägningstider som varierar mellan 3 och 12 månader, medan uppsägningstiden från bolagets sida varierar mellan 3 och 24 månader.

Medelantalet anställda (varav kvinnor)	2002	2001
Danmark	142 (46)	149 (47)
Finland	83 (32)	86 (34)
Luxemburg	38 (14)	38 (15)
Norge	99 (30)	100 (29)
Sverige	502 (168)	517 (185)
Storbritannien	45 (15)	36 (11)
USA	15 (3)	15 (3)
Summa	924 (308)	941 (324)

Not 7 — Avskrivningar på anläggningstillgångar

	2002	2001
Datautrustning och andra inventarier	-52 624	-47 480
Ombyggnad	-9 995	-8 307
Goodwill	-2 166	-1 318
Övriga immateriella inventarier	-8 482	-3 719
Summa avskrivningar på anläggningstillgångar	-73 267	-60 824

Not 8 — Kreditreserveringar, netto

	2002	2001
Kreditförluster netto		
Årets nedskrivning avseende konstaterade kreditförluster	-714	-1 247
Återförda tidigare gjorda reserveringar för befarade kreditförluster	1 762	1 092
Årets reserveringar avseende befarade kreditförluster	-4 137	-2 830
Influtet på tidigare års konstaterade kreditförluster	-	-
Återförda ej längre erforderliga reserveringar för befarade kreditförluster	4	-
Resultat individuellt värderade krediter	-3 085	-2 985

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

Not 9 — Skatter

	2002	2001
Aktuell skatt		
Skatt på årets resultat	-150 525	-252 501
Övriga skatter		
Skatt i intresseföretag	23	-2 446
Uppskjuten skatt på årets resultat	56 385	-12 600
Skatt från tidigare års taxeringar	5 236	-12 834
Summa skatter	-88 881	-280 381

Skattefordringar

Bland övriga tillgångar ingår skattefordringar med	128 526	128 958
varav uppskjuten skattefordran	109 606	70 075

Skatteskulder

Bland övriga skulder ingår aktuell skatteskuld med	128 480	188 229
--	---------	---------

Avsättning för uppskjuten skatteskuld

(avser obeskattade reserver)	143 097	154 814
------------------------------	---------	---------

Uppskjuten skatt avser skatt på grund av aktiverade underskottsavdrag till den del de avser fastställda underskott, som bedöms kunna utnyttjas kommande år, 19 980 (18 473). Uppskjuten skatt på kapitalförsäkringar uppgick till 44 719 (30 861)

Koncernens genomsnittliga skattekostnad uppgår till 26,2 procent (32,9). Skillnaden mellan i Sverige gällande skattesats 28 procent och faktiskt i skattesats 26,2 procent, avser dels utländsk skatt i länder med högre skattesats än i Sverige och dels skatt på ej avdragsbara kostnader respektive ej skattepliktig intäkter samt en skatteåterbetalning på 15 452.

Inga avyttringar av koncernföretag förutses inom överskådlig tid varför inga skattepliktiga temporära skillnader uppstår och ingen uppskjuten skatt redovisas.

Not 10 — Aktie -, options- och penningmarknadsportfölj

	31 dec 2002	31 dec 2001
Omsättningstillgångar		
Obligationer		
Obligationer, noterade	1 849 495	956 176
Obligationer, onoterade	34 135	3 357
	1 883 630	959 533
Aktier		
Aktier, teckningsoptioner, noterade	729 502	2 742 650
Aktier, teckningsoptioner, onoterade	19 406	15 185
	748 908	2 757 835
Övriga tillgångar		
Derivatinstrument	495 807	698 059
	495 807	698 059
Övriga skulder		
Derivatinstrument	-103 099	-297 052
Korta positioner aktier	-1 951 905	-3 625 729
	-2 055 004	-3 922 781
Summa värdepapper, omsättningstillgångar	1 073 341	492 646
Anläggningstillgångar		
Aktier, teckningsoptioner, noterade	–	8 693
Aktier, teckningsoptioner, onoterade	–	7 020
Aktier i Startupfactory B.V, onoterade*	14 610	43 829
Summa värdepapper, anläggningstillgångar	14 610	59 542
Summa värdepapper	1 087 950	552 188

* Värdet av Carnegies innehav, 3,8 procent i Startupfactory BV bedömdes under året uppgå till 15 miljoner kronor, vilket resulterade i en nedskrivning av innehavet med 29 miljoner kronor.

Not 11 — Löptidsinformation

	31 dec 2002	31 dec 2001
Obligationer och andra räntebärande värdepapper		
Återstående löptid om högst ett år	188 370	195 437
Återstående löptid längre än ett år men högst fem år	769 337	307 515
Återstående löptid längre än fem år	925 923	456 581
	1 883 630	959 533

Not 12 — Löptidsinformation

	31 dec 2002	31 dec 2001
Utlåning till kreditinstitut		
Betalbar på anfordran	1 759 952	3 262 655
Återstående löptid om högst tre månader	1 113 997	2 689 662
Återstående löptid längre än tre månader men högst ett år	81 196	–
	2 955 145	5 952 317
Varav repotransaktioner	281 537	551 898
Utlåning till allmänheten		
Betalbar på anfordran	2 479 571	2 109 845
Återstående löptid om högst tre månader	285 923	212 534
Återstående löptid längre än tre månader men högst ett år	33 293	49 332
Återstående löptid längre än ett år men högst fem år	21 529	36 993
	2 820 316	2 408 704
Varav repotransaktioner	156 621	0
Skulder till kreditinstitut		
Betalbar på anfordran	729 536	194 163
Återstående löptid om högst tre månader	1 140 535	954 867
Återstående löptid längre än fem år	–	107 094
	1 870 071	1 256 124
Varav repotransaktioner	1 127 097	673 432
In- och upplåning från allmänheten		
Betalbar på anfordran	3 825 866	5 540 868
Återstående löptid om högst tre månader	1 163 200	20 136
Återstående löptid längre än tre månader men högst ett år	27 094	–
	5 016 159	5 561 004
Varav repotransaktioner	1 056 023	0

Not 13 — Oreglerade fordringar och problemkrediter

	31 dec 2002	31 dec 2001
Osäkra fordringar på vilka räntan inte skall intäktsföras förrän vid betalning	56 190	40 385
Reserveringar för befarade kreditförluster på osäkra fordringar	–56 190	–40 385
Beräknat värde på problemkrediter efter nedskrivning för befarade kreditförluster	0	0

Not 14 — Aktier och andelar i intresseföretag

	Organisations- nummer/ Säte	Antal andelar	Kapital andel (rösträtts- andel), %	Andel av resultat 2002	Andel av resultat 2001	Koncern- mässigt värde 2002	Koncern- mässigt värde 2001	Böfört värde i moder- bolaget
Eldsjäl Norden AB*	556528-7520 Stockholm	0	0,0%	–	387	–	–	–
Carnegie Investimentos - Gestao de Patrimonios, S.A.**	502116188 Lissabon	0	0,0%	–	–1 461	–	–	–
Carnegie Portugal - Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A.**	502961368 Lissabon	75 000	50,0%	62	–	2 927	2 865	–
Capital C AB	556560-7677 Stockholm	2 550	50,0%	–2 760	–721	1 861	4 598	5 050
Summa bokfört värde				–2 698	–1 795	4 788	7 463	5 050

* Andelar i Eldsjäl Norden AB såldes under 2001.

** Omstrukturering har skett i Portugal.

Capital C utvecklar och tillhandahåller mjukvaror till affärsstödande system för värdepappersbranschen, däribland Carnegie. Under 2002 uppgick Carnegies inköp av tjänster och underhåll från Capital C till 11 miljoner kronor. Per den 31 december 2002 hade D. Carnegie & Co AB ett lån till Capital C på 4 miljoner kronor samt ett borgensåtagande på 66 625 (32 756). I januari 2003 togs beslutet att konvertera lånet till ett aktieägartillskott på 4 miljoner kronor och att ge en ny kreditfacilitet på 15 miljoner kronor.

Carnegie Portugal - Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A. är ett kapitalförvaltningsbolag med diskretionär förvaltning för både institutionella och privata investerare. Totalt förvaltad kapital var vid årsskiftet 117,3 miljoner kronor.

Not 15 — Immateriella tillgångar

	31 dec 2002	31 dec 2001
Goodwill		
Ingående anskaffningsvärde	6 707	6 307
Valutakursförändring	–161	400
Förvärv under året	18 385	–
Avyttring under året	–6 546	–
Anskaffningsvärde vid årets slut	18 385	6 707
Ingående avskrivningar	–6 065	–4 465
Valutakursförändring	115	–282
Akkumulerade avskrivningar för avyttringar under året	6 546	–
Årets avskrivningar	–2 166	–1 318
Utgående avskrivningar vid årets slut	–1 570	–6 065
Bokfört värde	16 815	642
Övriga immateriella tillgångar		
Ingående anskaffningsvärde	23 862	–
Valutakursförändring	–706	55
Omklassificering	19 723	–
Förvärv under året	20 710	24 676
Avyttring under året	–	–869
Anskaffningsvärde vid årets slut	63 589	23 862
Ingående avskrivningar	–3 439	–
Valutakursförändring	270	–17
Omklassificering	–11 638	–
Akkumulerade avskrivningar för avyttringar under året	–	297
Årets avskrivningar	–8 482	–3 719
Utgående avskrivningar vid årets slut	–23 289	–3 439
Bokfört värde	40 300	20 423
Summa bokfört värde immateriella tillgångar	57 115	21 065

Goodwill uppkommen vid dotterbolags förvärv av finskt fondbolag 1997 samt ett inkrämsförvärv av ett finskt fondbolag 2002.

Not 16 — Materiella tillgångar

	31 dec 2002	31 dec 2001
Datautrustning och andra inventarier		
Ingående anskaffningsvärde	367 612	285 042
Valutakursförändring	-4 086	14 504
Omklassificering	-19 723	-
Förvärv under året	36 185	88 990
Avyttring under året	-9 651	-20 924
Anskaffningsvärde vid årets slut	370 337	367 612
Ingående avskrivningar	-210 727	-159 812
Valutakursförändring	2 444	-14 660
Omklassificering	11 638	-
Ackumulerade avskrivningar för avyttringar under året	7 696	11 225
Årets avskrivningar	-52 624	-47 480
Utgående avskrivningar vid årets slut	-241 573	-210 727
Bokfört värde	128 764	156 885
Ombyggnad i förhyrda lokaler		
Ingående anskaffningsvärde	67 483	31 077
Valutakursförändring	214	-
Förvärv under året	1 491	36 406
Anskaffningsvärde vid årets slut	69 188	67 483
Ingående avskrivningar	-25 072	-16 765
Valutakursförändring	-100	-
Årets avskrivningar	-9 995	-8 307
Utgående avskrivningar vid årets slut	-35 167	-25 072
Bokfört värde	34 021	42 411
Summa bokfört värde materiella tillgångar	162 785	199 296

Not 17 — Övriga tillgångar

	31 dec 2002	31 dec 2001
Derivatinstrument	495 807	698 059
Fondlikvidfordringar ¹⁾	2 240 499	4 443 351
Kapitalförsäkringar	159 712	110 219
Skattefordringar	128 526	128 958
Övriga tillgångar	466 979	1 028 769
Summa övriga tillgångar	3 491 523	6 409 356

I beloppet övriga tillgångar ingår fordringar på intresseföretag med 4 000 (4 000).

¹⁾ Fondlikvidfordringar och fondlikvidskulder redovisas netto. Bruttobelopp är:

Fondlikvidfordringar	11 538 502	18 024 312
Fondlikvidskulder	-9 777 347	-17 435 388

Not 18 — Övriga skulder

	31 dec 2002	31 dec 2001
Derivatinstrument	103 099	297 052
Fondlikvidskulder ¹⁾	479 345	3 854 427
Korta positioner aktier	1 951 905	3 625 729
Skatteskulder	128 480	188 229
Övriga skulder	219 160	756 336
Summa övriga skulder	2 881 989	8 721 773

¹⁾ Fondlikvidfordringar och fondlikvidskulder redovisas netto. Bruttobelopp är:

Fondlikvidfordringar	11 538 502	18 024 312
Fondlikvidskulder	-9 777 347	-17 435 388

Not 19 — Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	31 dec 2002	31 dec 2001
Upplupen ränta	87 118	17 216
Hyror	23 576	22 788
Arvoden	75 970	121 941
Pensioner	184	214
Övrigt	36 786	67 579
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	223 634	229 738

Not 20 — Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	31 dec 2002	31 dec 2001
Upplupen ränta	72 673	10 004
Arvoden	75 549	27 685
Personalkostnader	375 534	970 790
Pensioner	32 338	40 112
Övrigt	248 879	396 688
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	804 973	1 445 277

Not 21 — Förändring av eget kapital

	BUNDNA RESERVER			FRIA RESERVER		Summa
	Aktie-kapital	Bundna fonder ¹⁾	Kurs-differens	Kurs-differens	Fria reserver inklusive årets resultat	
Belopp vid årets ingång	133 403	663 844	19 789	44 417	1 018 331	1 879 784
Utdelning					-571 633	-571 633
Förändring av kapitalandelsfond		-304			304	-
Förskjutningar mellan bundet och fritt eget kapital		-9 720			9 720	-
Årets kursdifferens			6 003	3 736		9 739
Årets resultat					250 106	250 106
Belopp vid årets utgång	133 403	653 820	25 792	48 153	706 828	1 567 996

¹⁾ Kapitalandelsfond ingår i bundna fonder med 1 300 (1 604). Fond för orealiserade vinster uppgår till 0 (0).

Not 22 — Operationella leasingavtal

	31 dec 2002	31 dec 2001
Avtalade betalningar avseende mark och byggnader		
Inom ett år	95 352	90 000
Senare än ett år men inom fem år	341 606	345 814
Senare än fem år	153 168	296 198
Övriga avtalade betalningar		
Inom ett år	12 755	9 557
Senare än ett år men inom fem år	6 022	8 726
Senare än fem år	–	–

Beloppen i sammanställningen avser huvudsakligen lokalhyror. Hyresavtalen är indexreglerade. Avtalen har ej nuvärdeberäknats.

Not 23 — Kapitaltäckningsgrad

	31 dec 2002	31 dec 2001
Regulativ kapitalbas	955 536	1 307 509
Riskvägt belopp för kreditrisker	3 214 389	4 783 910
Ränterisk	369 724	221 885
Aktiekursrisk	299 415	524 895
Avvecklingsrisk	36 170	52 945
Motpartsrisk och andra risker	432 550	361 898
Valutakursrisk	338 031	599 658
Summa riskvägt belopp marknadsrisker	1 475 890	1 761 281
Totalt riskvägt belopp för kredit- och marknadsrisker	4 690 279	6 545 191
Regulativ kapitaltäckningsgrad	20,37%	19,98%

Noter till redovisningen – moderbolaget

(tkr)

Not 24 — Administrationskostnader

	2002	2001
Löner och ersättning till styrelse och verkställande direktör	-7 645	-10 413
Löner och ersättning till övriga anställda	-12 724	-9 064
Sociala kostnader	-5 840	-4 908
Kostnader för pensionspremier VD	-447	-399
Kostnader för pensionspremier övriga anställda	-4 783	-2 428
Avsättning till bonus	-157	-9 435
Arvode för revision	-216	-270
Övrigt arvode till revisor	-	-4 015
Avskrivningar på anläggningstillgångar	-1 676	-1 398
Övriga kostnader	-39 330	-39 623
Summa administrationskostnader	-72 818	-81 953
Medeltalet anställda (varav kvinnor)	20 (9)	19 (10)

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

Not 25 — Bokslutsdispositioner

	2002	2001
Avsättning till periodiseringsfond	-6 945	-62 940
Summa bokslutsdispositioner	-6 945	-62 940

Not 26 — Skatter

	2002	2001
Skatt på koncernbidrag	20 760	88 100
Skatt på årets resultat	-5 834	-52 869
Skatt från tidigare års taxeringar	15 452	132
Uppskjuten skatt	10 354	5 461
Summa skatter	40 732	40 823

Skillnaden mellan i Sverige gällande skattesats 28 procent och bolagets faktiska skattesats, avser skatt på ej avdragsgilla kostnader respektive ej skattepliktiga intäkter samt en skatteåterbetalning på 15 452.

Inga avyttringar av koncernföretag förutses inom överskådlig tid varför inga skattepliktiga temporära skillnader uppstår och ingen uppskjuten skatt redovisas avseende aktier i dotterbolag.

Not 27 — Datautrustning och andra inventarier

	31 dec 2002	31 dec 2001
Ingående anskaffningsvärde	12 218	7 994
Förvärv under året	1 185	4 265
Avyttring under året	-	-41
Anskaffningsvärde vid årets slut	13 403	12 218
Ingående avskrivningar	-3 539	-2 158
Akkumulerade avskrivningar för avyttringar under året	175	17
Årets avskrivningar	-1 676	-1 398
Utgående avskrivningar vid årets slut	-5 040	-3 539
Bokfört värde	8 363	8 679

Not 28 — Aktier och andelar i koncernföretag

	Organisations- nummer/Säte	Antal andelar	Kapitalandel (rösträtts- andel) %	Bokfört värde	Eget kapital ¹⁾
Carnegie Asset Management Holding AB	556527-9691 Stockholm	100 000	100%	75 000	155 016
<i>Dotterbolag till Carnegie Asset Management Holding AB</i>					
Carnegie Fond AB					
Carnegie Pension Consulting AB					
Carnegie Kapitalförvaltning AB					
Carnegie Program AB					
Carnegie Pension Structuring AB					
Carnegie Asset Management Finland Ab					
Carnegie Fondbolag Ab					
Carnegie Asset Management Danmark Holding A/S					
Carnegie Asset Management Fondsmäglerselskab A/S					
Carnegie Asset Administration A/S					
Carnegie Asset Management Holding Norge AS					
Carnegie Forvaltning ASA					
Carnegie Fondsforvaltning AS					
Carnegie Fondsforsikring ASA					
Carnegie Bank A/S	109.861 Köpenhamn	1	100%	144 894	159 971
<i>Dotterbolag till Carnegie Bank A/S</i>					
Banque Carnegie Luxembourg S.A.					
Carnegie Fund Management Company S.A.					
Carnegie Global Healthcare Fund Management Company S.A.					
Carnegie Fund II Management Company S.A.					
D. Carnegie AB	556031-4576 Stockholm	400 000	100%	407 140	470 979
<i>Dotterbolag till D. Carnegie AB</i>					
Carnegie Fondkommission Finland Ab					
Carnegie, Inc.					
Carnegie ASA					
Carnegie Ltd					
Carnegie Going Forward AB	556616-8018 Stockholm	1 000	100%	350	351
Gallerie Gustaf Adolf AB	556047-2069 Stockholm	1 000	100%	400	408
Summa				627 784	786 725

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

Not 29 — Övriga aktier och andelar

	Antal aktier	Kapitalandel (rösträttsandel)%	Bokfört värde 2002	Bokfört värde 2001
Startupfactory B.V	995 054	3,8%	14 610	43 829
Summa			14 610	43 829

¹⁾ Värdet av Carnegies innehav, 3,8 procent i Startupfactory B.V bedömdes under 2002 uppgå till 15 miljoner kronor, vilket resulterade i en nedskrivning av innehavet med 29 miljoner kronor.

Not 30 — Förändring av eget kapital

	BUNDNA RESERVER		FRIA RESERVER		Summa
	Aktie-kapital	Bundna fonder	Balanserad vinst	Årets resultat	
Belopp vid årets ingång	133 403	458 770	581 544	316 415	1 490 132
Vinstdisposition, justerad			316 415	-316 415	–
Utdelning			-571 633		-571 633
Erhållna koncernbidrag			74 142		74 142
Skatteeffekt avseende koncernbidrag			-20 760		-20 760
Årets resultat				216 394	216 394
Belopp vid årets utgång	133 403	458 770	379 708	216 394	1 188 276

Not 31 — Efterställda lån

Lånet uppfyller de krav som Svenska Finansinspektionen ställer för lån utgörande supplementärt kapital.

Räntevillkor 5 procent per år.

Lånet är tecknat av ett dotterbolag, Carnegie Going Forward AB.

Not 32 — Periodiseringsfonder

	31 dec 2002	31 dec 2001
Periodiseringsfond tax 98	11 235	11 235
Periodiseringsfond tax 99	26 871	26 871
Periodiseringsfond tax 00	34 810	34 810
Periodiseringsfond tax 01	168 266	168 266
Periodiseringsfond tax 02	62 940	62 940
Periodiseringsfond tax 03	6 945	–
Summa periodiseringsfonder	311 066	304 121

Vinstdisposition

Koncernen

Enligt balansräkningen uppgår koncernens fria egna kapital till 754 981 tusen kronor. Överföring till bundna fonder föreslås med 1 131 tusen kronor.

Moderbolaget

Till bolagsstämman förfogande (kronor):

Fritt eget kapital 596 102 349

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

Per aktie utdelas 8:93 kronor, totalt	595 645 288
I ny räkning överförs	457 061
Summa	596 102 349

Stockholm den 23 januari 2003

Christer Zetterberg
Ordförande

Sigurd Astrup

Lars Berg

Michael Gibbins

John Hodson

Anders Ljungh

Lars Bertmar
*Verkställande direktör
och koncernchef*

Vår revisionsberättelse har avgivits den 23 januari 2003

KPMG Bohlins AB

Anders Ivdal
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman 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 2002. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen. 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 i rimlig grad försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga fel. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma 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 koncernredovisningen har upprättats i enlighet med lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger därmed en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige.

Vi tillstyrker att bolagsstämman 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 23 januari 2003
KPMG Bohlins AB

Anders Ivdal
Auktoriserad revisor

Ordförklaringar

AFGX: Affärsvärldens generalindex.

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 20 index inom Small Cap-, Mid Cap- och Large Capsegmenten beräknas separat och kombineras till ett övergripande nordiskt index. Se vidare på www.carnegie.se.

Carnegie Pulse: Internetbaserad tjänst för privatkunder, innehållande bl a analysrapporter för nordiska företag.

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. I Carnegies fall uppgick ”free float” den 31 december 2002 till 40 procent, exkluderande de aktier som är föremål för överlåtelsebegränsningar.

Front office: De affärsheter som arbetar med direkt kundkontakt.

IPO: Initial public offering, börsintroduktion.

Instividuell kund: Privatkund som nås via Carnegies nätverk av företagskunder.

Kapitaltäckningsgrad: Supplementärt kapital/riskvägda tillgångar.

Large caps: Större noterade bolag, med ett marknadsvärde överstigande 15 miljarder kronor.

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

Mid caps: Medelstora noterade företag med ett marknadsvärde mellan 4.3 och 15 miljarder kronor.

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

Nyemission/företrädesemission: Nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare.

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

Omsättning: Värdet av samtliga omsatta aktier under en given tidsperiod.

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

Primärmarknad: Marknaden för nyemitterade aktier; börsintroduktioner och nyemissioner.

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

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

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

Repa: Repurchase agreement, återköpsavtal.

Riskvägda tillgångar: Ett mått på den totala riskeponeringen 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 4.3 miljarder kronor.

Supplementärt kapital: Eget kapital samt i förekommande fall förlagslån.

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

Tier I ratio: Primärkapitalrelation; primärt kapital/riskvägda tillgångar.

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.

Carnegie Social Initiative

Carnegie Social Initiative är en ideell förening som bildades i september 2002. Organisationen är helt fristående från Carnegie-koncernen.

Carnegie Social Initiative erbjuder alla medarbetare på Carnegie att stödja utvecklingsprojekt i fattiga länder i Asien och i Baltikum. Strategin är att välja ut och stödja små, effektiva projekt inom hälsa och utbildning som åstadkommit bra resultat över tiden. En viktig del av verksamheten är den noggranna uppföljningen och regelbundna rapporteringen av resultaten som uppnås i projekten. Med hjälp av stödet från Carnegies medarbetare kan de utvalda projekten göra utbildning och hälsa tillgänglig för ännu fler människor – människor som idag inte har någon tillgång till detta.

Carnegie Social Initiatives mål är att bli det mest kostnadseffektiva sättet i Norden att stödja utvecklingsprojekt i fattiga länder med privata medel.

Organisationen finansieras med stöd från de anställda och påverkar därför inte Carnegies resultat. De löpande kostnaderna för Carnegie Social Initiative finansieras av några ledande personer inom Carnegie under en tvåårsperiod.

Door Step-projektet utbildar över 2 500 barn i slummen i Bombay – barn som annars skulle förbli analfabeter.



Carnegie Art Award 2002

Troels Wörsel

Född 1950 i Aarhus, Danmark.
Förstaprisvinnare av Carnegie Art
Award 2002.



Carnegie Art Award instiftades 1998 för att främja samtida måleri och stödja framstående konstnärer i Norden. Det årliga evenemanget består av en utställning som visas i Norden och i London, en bok som dokumenterar de deltagande konstnärerna och deras verk samt tre priser om vardera femhundra-, trehundra- respektive tvåhundra tusen kronor och ett stipendium om femtiotusen kronor till en yngre konstnär.

Cirka 30 sakkunniga i samtida nordiskt måleri har vardera nominerat upp till fem av de enligt deras mening mest framstående nordiska konstnärerna av idag. Nominatörerna är dels representanter för konstmuseer och konstutbildningar, dels kritiker, konstskribenter och andra sakkunniga i Norden. Nomineringsgruppen utses för ett år. Samtliga nominerade konstnärer inbjuds att bidra med upp till fem konstverk inför valet av verk till Carnegie Art Award. Verken ska vara gjorda under de senaste två åren för att utställningen därigenom ska avspegla vad som sker inom nordiskt måleri idag. Carnegie Art Award vänder sig till konstnärer som är medborgare eller bosatta i ett nordiskt land.

Jury under ledning av Lars Nittve, chef Moderna Museet, Stockholm, sammanställer utifrån insända verk, den grupp konstnärer som skall representera utställningen. Jury utser även pristagare och stipendiat.

Carnegie Art Award är finansierat av Carnegiekoncernen.

Adresser

Moderbolag

D. Carnegie & Co AB

SE-103 38 Stockholm
Västra Trädgårdsgatan 15
Tel +46 8 676 88 00 Fax +46 8 20 57 83
www.carnegie.se

Securities & Investment Banking

Carnegie Bank A/S

PO Box 1935
DK-1023 Copenhagen K, Denmark
Overgaden neden Vandet 9 B
Tel +45 32 88 02 00 Fax +45 32 96 10 22

D. Carnegie AB, Finland Branch

PO Box 36
FI-00131 Helsinki, Finland
Södra Esplanaden 12
Tel +358 9 61 87 11 Fax +358 9 61 87 1720

Carnegie ASA

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

D. Carnegie AB, Norway Branch

PO Box 684 Sentrum
NO-0106 Oslo, Norway
Stranden 1 Aker Brygge
Tel +47 22 00 93 10 Fax +47 22 00 94 00

D. Carnegie AB, UK Branch

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

Carnegie, Inc.

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

D. Carnegie AB

SE-103 38 Stockholm
Gustav Adolfs Torg 18
Tel +46 8 676 88 00 Fax +46 8 676 88 95

D. Carnegie AB

Västra Hamngatan 6
SE-411 17 Göteborg
Tel +46 31 711 34 00 Fax +46 31 10 11 80

D. Carnegie AB

Stortorget 9
SE-211 22 Malmö
Tel +46 40 12 00 00 Fax +46 40 12 48 00

Asset Management & Private Banking

Carnegie Asset Management Holding AB

SE-103 38 Stockholm
Västra Trädgårdsgatan 15
Tel +46 8 676 88 00
Fax +46 8 20 57 83

Carnegie Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Dampfærgevej 26
DK-2100 Copenhagen, Denmark
Tel +45 35 46 35 00 Fax +45 35 46 36 00

Carnegie Asset Management Finland Ab

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

Carnegie Fondbolag Ab

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

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

Carnegie Asset Management Holding Norway AS

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

Carnegie Forvaltning ASA

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

Carnegie Fondforvaltning AS

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

Carnegie Fondforsikring ASA

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

Carnegie Fond AB

SE-103 38 Stockholm
Västra Trädgårdsgatan 15
Tel +46 8 676 88 00 Fax +46 8 676 87 71

Carnegie Kapitalförvaltning AB

SE-103 38 Stockholm
Västra Trädgårdsgatan 15
Tel +46 8 676 88 00 Fax +46 8 676 88 39

Carnegie Kapitalförvaltning AB

Västra Hamngatan 6
SE-411 17 Göteborg
Tel +46 31 743 08 80 Fax +46 31 13 54 02

Carnegie Kapitalförvaltning AB

Stortorget 9
SE-211 22 Malmö
Tel +46 40 665 52 00 Fax +46 40 12 45 22

Carnegie Pension Consulting AB

SE-103 38 Stockholm
Västra Trädgårdsgatan 15
Tel +46 8 676 88 00 Fax +46 8 676 87 95

Carnegie Pension Consulting AB

Västra Hamngatan 6
SE-411 17 Göteborg
Tel +46 31 743 08 50 Fax +46 31 743 08 79

Carnegie Pension Consulting AB

Stortorget 9
SE-211 22 Malmö
Tel +46 40 10 24 40 Fax +46 40 10 24 45

Carnegie – de första 200 åren

- Genom en fusion med Carnegie Holding blev D. Carnegie & Co AB moderbolag i Carnegiekoncernen och aktierna i Carnegie noterades på Stockholmsbörsens O-lista.*
- 2001**
- Det nybildade bolaget Carnegie Holding, till 55 procent ägt av Singer & Friedlander och till 45 procent ägt av Carnegies personal, förvärvade verksamheten från Nordbanken (nuvarande Nordea).*
- 1994**
- Carnegie såldes till PKbanken (senare Nordbanken).*
- 1988**
- I Kreuger-kraschens kölvatten grundade Karl Langenskiölds son Carl Gustaf Bankfirman Langenskiöld. Vid denna tidpunkt hade porterbryggeriet sålts.*
- 1980**
- Bankfirman Langenskiöld bytte namn till Carnegie 1980. Erik Penser hade blivit dess huvudägare. Under slutet av 1980-talet expanderade Carnegie sin verksamhet till Danmark, södra Europa, London och New York.*
- 1932**
- Ansvaret för verksamheten togs över av Oscar Ekmans svärson, Karl Langenskiöld. Sockerverksamheten avyttrades och blev en del av Svenska Sockerbolaget AB.*
- 1907**
- David Carnegie Jr återvände till Skottland och anställde Oscar Ekman för att leda verksamheten. När David Carnegie dog 1890 ärvde Oscar Ekman ett stort antal aktier i bolagen.*
- 1845**
- Varumärket Carnegie har omfattat en rad verksamheter under de gångna 200 åren; import och export av svenskt järn och timmer, produktion av socker och porter, fastigheter samt handel med värdepapper och livsmedel. Carnegie grundades den 4 maj 1803, då den unge skotten David Carnegie startade handelshuset D. Carnegie & Co. i Göteborg.*
- 1836**
- David Carnegie Jr, grundarens 23-årige brorson, köpte sockerraffinaderiet och porterbryggeriet Lorent vid Klippan. De var Göteborgs största industrier vid denna tid.*
- 1803**

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