





Innehåll

Carnegie i korthet	2	Koncernresultaträkning	64
Carnegie 2004	3	Koncernbalansräkning	65
Händelser under 2004	4	Förändring av eget kapital, koncernen	66
Koncernchefens kommentarer	6	Resultaträkning, moderbolaget	67
		Balansräkning, moderbolaget	68
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE		Förändring av eget kapital, moderbolaget	70
Femårsöversikt – resultaträkning och definitioner	10	Kassaflödesanalys, koncernen och moderbolaget	71
Femårsöversikt – finansiella nyckeltal	11	Redovisningsprinciper	72
Aktieinformation och ägarförhållanden	12	Noter till redovisningen – koncernen	76
Strategisk inriktning	16	Noter till redovisningen – moderbolaget	87
Carnegiekoncernen 2004	22	Vinstdisposition	89
Affärsområden		Revisionsberättelse	90
Securities	27	Ordförklaringar	91
Investment Banking	35	Carnegie Art Award	92
Asset Management & Private Banking	41	Carnegie Social Initiative	94
Anställda	49	Adresser	95
Ägarstyrning	51	Carnegie – en historisk tillbakablick	96
Styrelse	58		
Ledande befattningshavare	60		
Villkor och ersättningar	62		

Kalendarium 2005

Sista dag för handel i Carnegie-aktier inklusive rätt till utdelning	17 mars
Bolagsstämma	17 mars
Utbetalningsdag för utdelning	29 mars
Delårsrapport januari – mars	27 april
Delårsrapport januari – juni	14 juli
Delårsrapport januari – september	26 oktober

Ytterligare information finns på www.carnegie.se/ir

Bolagsstämma

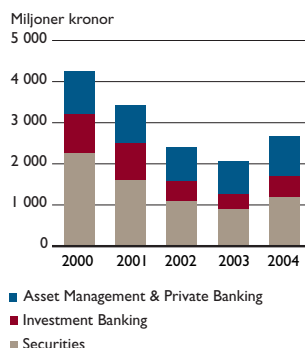
Bolagsstämman hålls torsdagen den 17 mars 2005, klockan 15.00, på Solliden, Skansen, Stockholm. Koncernchefens tal kan också följas i direktsändning på www.carnegie.se/ir. Notera att aktieägare som vill delta vid stämman måste

- vara registrerade i aktieägarregistret hos VPC AB den 7 mars 2005,
- för att få delta vid bolagsstämman måste aktieägare, vars aktier är förvaltarregistrerade, i god tid före den 7 mars 2005 se till att förvaltaren tillfälligt registrerar aktierna i aktieägarens eget namn i aktieägarregistret och
- anmäla sitt deltagande senast den 11 mars 2005, 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

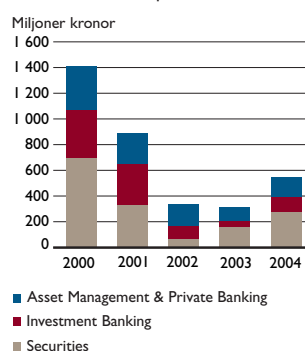
Notera att fullmakter måste lämnas in till bolaget i original och inte per fax eller via Internet.

Carnegie i korthet

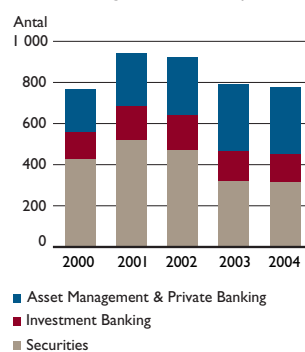
Intäkter per affärsområde



Resultat före skatt per affärsområde



Genomsnittligt antal anställda per affärsområde



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



Securities

Analys och mäklertjänster till institutionella investerare med nordiska aktier i portföljen

- Aktieanalys
- Aktiemäkleri
- Aktiederivatmäklari
- Trading i aktier och aktierelaterade instrument
- Mäkleri och trading avseende räntebärande värdepapper

Investment Banking

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

- Equity capital markets services (rådgivning i samband med aktiemarknadstransaktioner)
- Mergers & acquisitions (rådgivning i samband med fusioner och förvärv), (M&A)
- Strukturerade finansiella produkter och tjänster

Asset Management & Private Banking

Asset Management – Kapitalförvaltningsprodukter baserade på en analysdriven strukturerad och fokuserad placeringsstrategi

- Aktie- och räntefonder
- Diskretionär förvaltning

Private Banking – Personlig och engagerad service till förmögna privatpersoner – ett heltäckande utbud med såväl internt som externt förvaltade produkter

- Diskretionär och rådgivande förvaltning
- Aktiemäkleri
- Skatterådgivning
- Deklarationer
- Generationskiftesplanering
- Rådgivning inom juridik och försäkring

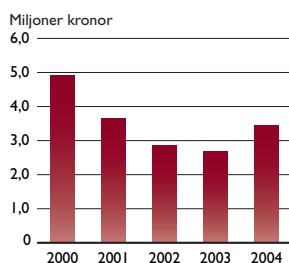
Carnegiekoncernen

* Resultat från intresseföretag och övriga väsentliga innehav samt vinstdelningseffekten från resultatet (nettoeffekt –11 miljoner kronor) har inte fördelats per affärsområde.

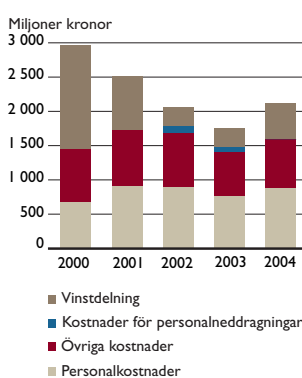
	Totala intäkter, miljoner kronor	Resultat före skatter, miljoner kronor
Securities	1 202	273
Investment Banking	511	124
Asset Management & Private Banking	959	149
Carnegiekoncernen	2 672	535*

Carnegie 2004

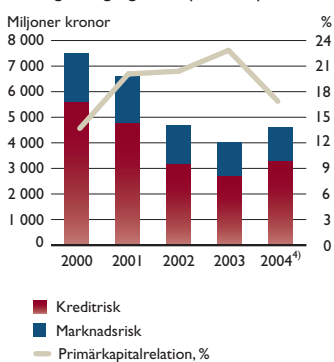
Totala intäkter per anställd



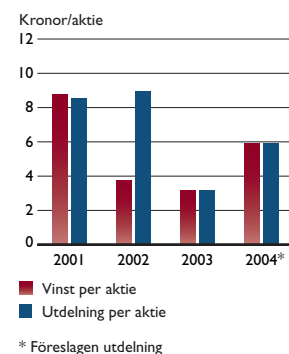
Kostnadsstruktur



Riskvägd tillgångar och primärkapitalrelation



Utdelningsandel



- Ökad tilltro till marknaden reflekterades i stigande omsättning och indexutveckling på de nordiska aktiemarknaderna
- Stärkt marknadsposition ökade intäkterna
- Resultatutvecklingen visar på hävstångseffekten i Carnegies affärsmodell
- Föreslagen utdelning om 5,93 kronor innebär en utdelningsandel på 100 procent

Nyckeltal 2000 – 2004¹⁾

Miljoner kronor om inte annat anges	2000	2001	2002	2003	2004
Totala intäkter	4 247	3 440	2 392	2 081	2 672
Totala kostnader före vinstdelning	-1 450	-1 738	-1 786	-1 472	-1 591
Rörelseresultat före vinstdelning	3 047	1 636	616	603	1 059
Resultat före skatt	1 533	852	339	315	535
Periodens vinst	1 090	572	250	211	396
Vinst per aktie (kronor)	17,21	8,76	3,75	3,17	5,93
Vinst per aktie efter full utspädning (kronor)	17,21	8,76	3,75	3,14	5,87
Utdelning per aktie (kronor)	13,57	8,57	8,93	3,16	5,93 ²⁾
Utdelningsandel, %	79	98	238	100	100
K/I-tal, %	66	75	86	85	80
Rörelsemarginal, %	34	25	14	15	20
Primärkapitalrelation, %	10,0	20,0	20,4	22,7	16,8 ³⁾⁴⁾
Antal årsanställda, genomsnitt	765	941	924	793	791
Totala intäkter per anställd, genomsnitt	5,6	3,7	2,6	2,6	3,4
Förvalt kapital vid periodens slut (miljarder kronor)	72	67	47	55	62

1) Definitioner, se sidan 10.

2) Föreslagen utdelning.

3) Efter avdrag för föreslagen utdelning.

4) Den 1 januari 2004 ändrades definitionen för regulativ kapitalbas. Räknat enligt den nya definitionen var primärkapitalrelationen för 2003 18 procent.

Händelser under 2004

Bästa mäklarfirma i Danmark

- **JANUARI** För femte året i rad har Dansk Investor Relations Forening utsett Carnegie till bästa mäklarfirma i Danmark. I en undersökning genomförd av Euromoney rankades Carnegie som sjunde bästa privatbank i Europa. I rankningen avseende privatbanker i Luxemburg placerade sig Carnegie på åttonde plats, vilket ger Carnegie en topposition bland nordiska privatbanker.

LEDANDE STÄLLNING

- **MARS** Carnegies ledande ställning på marknaden för aktiemarknadsrelaterade tjänster förstärktes ytterligare genom det framgångsrika genomförandet av de två största börsintroduktionerna i Norden under första halvåret 2004. Carnegie var joint global coordinator och joint book-runner vid introduktionen av Oriflame Cosmetics (5,1 miljarder kronor) på Stockholmsbörsen och Aker Kvaerner (2,1 miljarder norska kronor i april) på Oslobörsen.

Carnegie utsågs till sole manager och book-runner vid ett publikt erbjudande av cirka 10 procent av aktierna i Norgebaserade spar- och livförsäkringskoncernen Storebrand. Transaktionsvärdet uppgick till 1,2 miljarder norska kronor.

Carnegie agerade även rådgivare åt det ledande danska energibolaget DONG vid förvärvet av en aktiepost i Elsam, det första av flera förvärv som DONG kom att göra i Elsam under året med Carnegie som rådgivare.

I Sverige breddade Carnegie sitt produktutbud med sälj- och köpwarranter, vilka noterades på Stockholmsbörsen.

- **APRIL** För att genom renodling av verksamheterna skapa bättre mervärde för Carnegies kunder fattades beslutet att dela upp Asset Management & Private Banking i två separata affärsområden. Niklas Ekvall utsågs till chef för Asset Management och Lars Bjerrek till chef för Private Banking.



Skapa mervärde för kunder

- **MAJ** Carnegie-aktien inkluderades i Morgan Stanley's Standard Country Index (MSCI Sweden). Indexet ska representera 85 procent av börsvärdet i respektive sektor i varje land, justerat för free float.
- **JUNI** I en undersökning som utfördes av StarMine utsågs Carnegie till främsta nordiska analyshus. Carnegie tog förstaplatsen med totalt 15 utmärkelser. Carnegie hade det största antalet analytiker bland de tio bästa.

Internt introducerades stiftelsen D. Carnegie & Co med syfte att stötta Carnegie-medarbetare som vill utvecklas och skaffa bredare erfarenheter utöver och vid sidan av sin anställning hos Carnegie. Stiftelsen är ett unikt arrangemang som erbjuder nya möjligheter för Carnegies medarbetare.

Nordiskt analyshus nr. 1

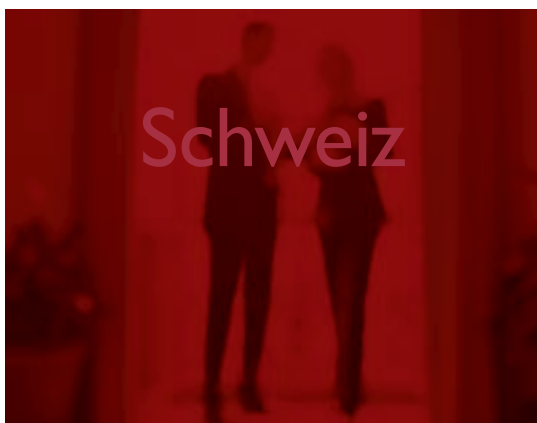
Carnegie var rådgivare åt Volvo vid överföringen av Volvos innehav av A-aktier (6,2 miljarder svenska kronor) i lastbils- och busstillverkaren Scania till Ainax AB, ett nybildat dotterbolag i Volvokoncernen. Ainax avyttrades härefter till Volvos aktieägare och noterades på Nya marknaden på Stockholmsbörsen. I slutet av oktober lade Scania ett bud på Ainax, ett uppdrag där Carnegie var rådgivare åt Ainax.

- **JULI** Carnegie var rådgivare till kredithanteringsföretaget Aktiv Kapital ASA vid förvärvet av Olympia Capital ASA samt sole manager och bookrunner vid nyemissionen på 1,15 miljarder norska kronor.

Carnegie var även rådgivare till A.P. Møller – Maersk-koncernen vid avyttringen av Maersk Data, vid den tidpunkten Danmarks största danskägda IT-tjänsteföretag, till IBM.

Carnegie var ensam finansiell rådgivare till TeliaSonera vid förvärvet av France Telecoms danska dotterbolag, mobiloperatören Orange A/S, i en transaktion som värderades till över 600 miljoner euro.

- **AUGUSTI** Carnegie var den största marknadsaktören i Norden med en sammanlagd marknadsandel på över nio procent av omsättningen på de nordiska börserna.
- **SEPTEMBER** Banque Carnegie Luxembourg etablerade ett dotterbolag i Schweiz för att bredda verksamheten och tjänsterna som främst erbjuder internationellt etablerade nordiska kunder. I Sverige rekryterades ett team för att utveckla en långsiktig fastighetsinriktad investeringsprodukt, vilket innebär att Carnegie kan erbjuda sina kunder ett nytt tillgångsslag.
- **NOVEMBER** I Affärsvärldens årliga utvärdering av svenska analyshus rankades Carnegie för första gången i samtliga kategorier. Carnegie förbättrade sin placering i sju kategorier och försämrade sin placering i endast en kategori, vilket resulterade i den starkaste förbättringen av samtliga analyshus.



Nordiska transaktioner

Efter ett antal rationaliseringsprojekt inom företaget samt utvecklingen av Asset Management och Private Banking till två separata affärsområden, annonserade Carnegie en personalneddragning om tjugo personer i Sverige.

Carnegie var joint lead manager i en riktad nyemission för Millicom International Cellular. Transaktionsvärdet uppgick till 210 miljoner USD.

Nordic M&A House

- **DECEMBER** Carnegie utsågs till ”Nordic M&A House 2004” av Financial News. Under de tre senaste åren har Carnegie varit bland de tre största aktörerna i Norden när det gäller rådgivning och företagsaffärer enligt statistik från Thompson Financial Securities Data.

Som ett resultat av DONG:s förvärv av Elsam-aktier tidigare under året offentliggjorde det danska finansdepartementet i december att de två företagen skulle slås samman, den näst största fusionsaffären i Danmark hittills. Carnegie var återigen rådgivare åt DONG.

I en undersökning av Morningstar utsågs Carnegie European Equity med god marginal till bästa Europafond. Fondportföljen består av 25–30 huvudsakligen större och väletablerade företag. En av trenderna som Carnegie har följt är den strukturella omvandlingen i Östeuropa.

Koncernchefens kommentarer till utvecklingen 2004

”... kraftigt förbättrat
resultat tack vare team-
work, kompetens och
engagemang ...”

Bäste aktieägare,

Det är med stor glädje jag kan konstatera att vi har befäst vår marknadsposition ytterligare under det gångna året tack vare teamwork, kompetens och engagemang. Detta innebär också ett kraftigt förbättrat resultat för 2004, vinst efter skatt ökade med 87 procent.

För att sammanfatta 2004 var marknadsaktiviteten hög i början av året och för första gången på flera år kunde vi märka en återhämtning på finansmarknaderna. Denna avtog dock under det andra kvartalet efter allmän oro över ränteutvecklingen och utebliven sysselsättningsökning i USA. Investerarnas förtroende var fortsatt lågt under hösten och till oron bidrog höga oljepriser, snabb tillväxt i Kina och Indien samt osäkerheten kring presidentvalet i USA. Trots detta rapporterade företagen goda resultat och den ekonomiska statistiken var fortsatt positiv, vilket avspeglades i ökat marknadsförtroende och högre aktivitet mot slutet av året. I Norden uppvisade aktiemarknaderna en starkare utveckling än de globala indexen och volymerna för de aktiemarknadsrelaterade transaktionerna ökade avsevärt jämfört med 2003. Det sammanlagda värdet av företagstransaktioner på den nordiska marknaden (M&A-marknaden) var något lägre än föregående år medan däremot antalet transaktioner ökade avsevärt. Nettoinflödet till aktiefonder var fortfarande lågt.

Jag kan dock inte sammanfatta året 2004 utan att nämna katastrofen i Sydostasien, som har påverkat så många människor runt om i världen. Det finns inte ord för den sorg som många måste leva med framöver. Händelsen är en påminnelse om behovet av att ägna något av vår tid och uppmärksamhet åt dem som drabbats av katastrofer, orsakade av naturen eller av enskilda individer. Vi har alla ett ansvar att visa medkänsla och att göra vad vi kan för att ge en hjälpende hand.

Carnegie 2004

Intäktsutvecklingen för 2004 var positiv, totala intäkter på 2 672 miljoner kronor innebär en ökning med 28 procent från 2003. De totala kostnaderna före vinstdelning ökade med 8 procent till 1 591 miljoner kronor, och K/I-talet utvecklades i rätt riktning. Resultat efter skatt, som uppgick till 396 miljoner kronor 2004, visar på hävstångseffekten i Carnegies affärsmodell – en intäktsökning med 28 procent genererade en resultatförbättring med 87 procent.

Genom utvecklingsprojektet One Carnegie som genomförts under senare år har vi uppnått en relativ kostnadsbas som är förenlig med våra nuvarande strategiska mål. Detta är naturligtvis inte en statisk situation och vissa åtgärder är fortfarande under genomförande och kommer att bidra till ökad kostnadseffektivitet. Vi förväntar oss också en tillväxt inom vissa områden, vilket kommer att påverka kostnadsbasen längre fram. Sammantaget ger oss detta stor flexibilitet och draghjälp när marknadssituationen förbättras eftersom Carnegie kan öka affärsvolymen utan betydande kostnadsökningar. Baserat på rådande marknadsförhållande är vår uppskattning att vi kommer att hålla oss inom kostnadsintervallet 1 500 – 1 600 miljoner kronor under 2005.





Securities utveckling visade på hävstångseffekten i vår affärsmodell – kraftigt ökade volymer och en relativt stabil kostnadsbas gav en avsevärd lönsamhetsförbättring. Även inom Investment Banking var resultatförbättringen betydande. Trots att antalet börsintroduktioner var lågt genererade den starka positionen inom M&A en kraftig intäktsökning. Inom Asset Management & Private Banking avspeglar resultatet en god utveckling för våra fondprodukter samt en underliggande värdetillväxt till följd av stigande aktiekurser.

I fråga om utvecklingen av team, tjänster och produkter har verksamheten inom Asset Management förstärkts ytterligare under året med en ny affärsområdeschef. Det redan starka teamet har också fått nya medarbetare inom strukturerad kapitalförvaltning och fastigheter där vi nu lanserar nya produkter. Investment Bankings goda kundrelationer bidrog under året till att befästa affärsområdets starka position ytterligare. En bekräftelse på detta var Financial News utnämning av Carnegie till ”Nordic M&A House 2004”. Private Banking har nu blivit ett separat affärsområde med ny chef. Nya chefer har även rekryterats till våra kontor i Köpenhamn, Stockholm och Malmö. Securities har fortsatt vidareutveckla den nordiska analysprodukten och lanserat andra innovativa finansiella produkter som stärkt vår position bland prioriterade kunder på Carnegies samtliga marknader.

Carnegies strategi

Idag konkurrerar vi på en global marknad, vilket har inneburit att kunderna börjat ställa allt högre krav. Våra kunders förtroende kan vi bara bygga upp genom att leverera högkvalitativa och innovativa finansiella produkter och tjänster. Ledande positioner inom våra utvalda segment är avgörande för att skapa långsiktig lönsamhet i den tilltagande internationella konkurrensen.



”Drivkraften bakom
ömsesidigt förtroende
är fortlöpande
kompetensutveckling
som matchar
kundernas behov...”

Den nordiska marknaden är fortfarande relativt fragmenterad jämfört med andra internationella finansmarknader. Detta kommer med stor sannolikhet leda till att kunderna koncentrerar sina affärer till de bästa investmentbankerna i vår region. Carnegie har relativt konkurrenterna goda förutsättningar att dra fördel av denna trend, både på hemmamarknaden och internationellt.

Det centrala budskapet i vår långsiktiga strategi, att vara den ledande oberoende nordiska investmentbanken, ligger fast. Vår vision, att uppnå långsiktig lönsamhet genom att vara våra kunders förstahandsval, är oförändrad. Carnegies strategi är inte unik men sättet vi arbetar på är det. Vår förmåga att skapa lönsamhet för våra aktieägare är beroende av medarbetarnas kompetens och engagemang, att vi strävar mot samma mål och att vi delar företagets värderingar. Carnegies vinstdelningsmodell innebär att aktieägare och anställda har samma målsättning.

Ömsesidigt förtroende

Vår framgång är beroende av att Carnegies intressenter - aktieägare, anställda och kunder - känner ömsesidigt förtroende:

- kundernas uppskattning är avgörande för intäktsutvecklingen och är grunden för lönsamhet – *Kundernas förstahandsval*
- medarbetarnas engagemang och prestation är en förutsättning för att leva upp till kundernas förväntningar – *One Carnegie*
- aktieägarnas investering i en transparent vinstdelningsmodell som bygger på att aktieägare och anställda har samma mål; att Carnegie ska vara kundernas förstahandsval

– *Lönsamhet och aktieägarvärde*

Drivkraften bakom det ömsesidiga förtroendet är fortlöpande kompetensutveckling som matchar kundernas behov, och genom tydliga mål stakar vi ut vägen mot lönsamhet och aktieägarvärde. Min uppgift som koncernchef är att se till att vi når målet att bli våra kunders förstahandsval. Genom starkt ledarskap tar vi fram potentialen i vår organisation så att Carnegies konkurrensförmåga stärks ytterligare det kommande året. Min absolut viktigaste uppgift är att sträva efter att det ömsesidiga förtroendet blir självförstärkande för att ge största möjliga avkastning för våra aktieägare.

Kommande utmaningar

Vår ständiga utmaning ligger i att rekrytera och behålla de bästa medarbetarna. Med tanke på de stora interna förändringarna den senaste tiden är stabilitet och kontinuitet lika viktigt som att skapa en dynamisk organisation och att anpassa sig till ändrade omvärldskrav. Utmaningen ligger här i att hitta den rätta balansen mellan stabilitet och dynamik. Stabilitet och kontinuitet är viktiga faktorer i arbetet med att utveckla kundrelationer, liksom den erfarenhet som krävs för att bäst tillgodose våra kunders behov.



” ...genom tydliga mål stakar vi ut vägen mot lönsamhet och aktieägarvärde”

Målsättningar för 2005

Vi ska bygga vidare på de framgångar vi uppnått som oberoende nordisk investmentbank, men vi är också redo för att sikta högre och sträva efter att bli världsledande inom vårt område. Inom affärsområdena Securities och Investment Banking har vi nått en position som en av världens ledande investmentbanker med nordisk inriktning. Den starka ställningen inom dessa områden är en bra utgångspunkt för fördjupade kundrelationer och för att garantera ledande positioner på alla marknader och inom alla produktområden. Under 2005 kommer tillväxt och ökad marknadsandel för de nyligen uppdelade affärsområdena Asset Management och Private Banking att stå i fokus. Detta uppnås genom att bygga vidare på vårt starka varumärke och genom att göra våra team ännu starkare. Utvecklingen av de båda affärsområdena erbjuder möjligheter att diversifiera och balansera våra intäktsflöden.

En stabil global finansmarknad kommer att vara en viktig förutsättning för vår förmåga att förbättra resultatet. Vi kommer under alla omständigheter att koncentrera oss på att uppnå ökad marknadsandel och utvecklas starkare relativt våra konkurrenter. Världsekonomin utveckling i slutet av 2004 ger oss anledning att hoppas på förbättrade marknadsförutsättningar under 2005.

Slutligen är det glädjande att kunna meddela att styrelsen föreslår bolagsstämman en utdelning på 5,93 kronor per aktie. Förslaget beaktar det gångna årets resultat, förändringar i regelverk samt våra uppsatta mål för 2005.

Tillsammans med mina kollegor ser jag fram emot att fortsätta utveckla Carnegie under det kommande året.

Stockholm i februari 2005

Karin Forseke
Koncernchef

Femårsöversikt

Resultaträkning¹⁾

Koncernen (miljoner kronor)	2000	2001	2002	2003	2004
Securities	2 261	1 615	1 106	915	1 202
Investment Banking	961	901	467	368	511
Asset Management & Private Banking	1 024	924	819	798	959
Totala intäkter²⁾	4 247	3 440	2 392	2 081	2 672
Personalkostnader	-680	-906	-902	-779	-883
Kostnader för personalreduktion	-	-	-92	-61	-
Övriga kostnader	-770	-829	-789	-634	-710
Kreditreserveringar, netto	0	-3	-3	1	1
Totala kostnader före vinstdelning	-1 450	-1 738	-1 786	-1 472	-1 591
Rörelseresultat före resultat från intresseföretag och väsentliga innehav och vinstdelning	2 796	1 702	606	608	1 081
Resultat från intressebolag och övriga väsentliga innehav ²⁾	251	-65	9	-6	-21
Rörelseresultat före vinstdelning	3 047	1 636	616	603	1 059
Avsättning till vinstandelssystem	-1,514	-784	-277	-287	-524
Totala kostnader	-2 964	-2 522	-2 063	-1 760	-2 115
Resultat före skatt	1 533	852	339	315	535
Skatt	-443	-280	-89	-104	-139
Periodens vinst	1 090	572	250	211	396

¹⁾ Före sammanslagningen 2001 bestod verksamheten inom D. Carnegie & Co AB huvudsakligen av att äga aktier i Carnegie Holding AB. Den historiska informationen före sammanslagningen avser därför Carnegie Holding med dotterbolag.

²⁾ Resultat från intresseföretag och väsentliga innehav inkluderar resultatet från Carnegies innehav i Orc Software och resultatet från intresseföretag. Totala intäkter i den operativa rapporteringen kan därför avvika från uppställningen av totala intäkter enligt de anvisningar som anges i Lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag respektive Lagen om årsredovisning.

Definitioner

Carnegie är en investmentbank, där intäkterna huvudsakligen består av aktierelaterade arvoden och courtageintäkter. Intäkterna från trading utgör en relativt liten andel av de totala intäkterna, vilket innebär att kapitalbehovet är begränsat. Avsikten är att medel som genereras i verksamheten delas ut till aktieägarna, givet en acceptabel primärkapitalrelation, vilken bedöms ligga på 15 procent på medellång sikt. De viktigaste nyckeltalen är därför K/I-tal och primärkapitalrelation medan avkastningsmätt på eget kapital är av mindre betydelse.

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

Vinst per aktie efter full utspädning: Periodens vinst dividerad med totalt antal aktier inklusive effekt av teckningsoptioner. (Se sidan 14).

Eget kapital per aktie: Eget kapital i slutet av perioden dividerat med totalt antal aktier vid periodens slut.

Utdelningsandel: Utdelning per aktie dividerad med vinst per aktie.

Aktiekurs: Aktiekurs (stängningskurs) vid periodens slut.

Direktavkastning: Aktiekursen vid årets slut, med tillägg för under året utbetald utdelning per aktie, i relation till aktiekursen vid inledningen av året.

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

Kurs/eget kapital per aktie: Aktiekurs dividerad med eget kapital per aktie.

Genomsnittligt antal aktier: För perioden fram till den 30 juni 2001 är genomsnittligt antal aktier beräknat på det totala antalet aktier direkt efter omstruktureringen (fusion och split) men före nyemissionen i samband med börsintroduktionen.

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

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

Finansiella nyckeltal

	2000	2001	2002	2003	2004
Vinst per aktie, kronor	17,21	8,76	3,75	3,17	5,93
Vinst per aktie efter utspädning, kronor	17,21	8,76	3,75	3,14	5,87
Eget kapital per aktie, kronor	25	28	24	17	20
Utdelning per aktie, kronor	13,57	8,57	8,93	3,16	5,93 ¹⁾
Utdelningsandel, %	79	98	238	100	100
Aktiekurs, kronor	–	131	56	71	86
Direktavkastning, %	–	14 ²⁾	–51	43	26
P/E-tal	–	14,9	14,9	22,4	14,5
Kurs/eget kapital per aktie	–	4,6	2,4	4,1	4,3
Genomsnittligt antal aktier (000')	63 367	65 267	66 702	66 702	66 702
Antal aktier vid periodens slut (000')	63 367	66 702	66 702	66 702	66 702
Antal aktier hänförliga till teckningsoptioner (000')	–	–	2 400	4 800	7 200
Totalt antal aktier, inkl effekt av teckningsoptioner (000')	63 367	66 702	66 702	67 243	67 471
K/I-tal, %	66	75	86	85	80
Personalkostnader plus vinstdelning i procent av totala intäkter	49	50	49	51	53
Intäkter per anställd (miljoner kronor)	5,6	3,7	2,6	2,6	3,4
Rörelsemarginal, %	34	25	14	15	20
Vinstmarginal, %	24	17	10	10	15
Avkastning på eget kapital, %	85	38	16	17	33
Totala tillgångar (miljoner kronor)	18 553	19 129	12 444	14 618	23 009
Utlåning till allmänheten (miljoner kronor)	4 250	2 409	2 820	3 120	6 612
In- och upplåning från allmänheten (miljoner kronor)	6 469	5 561	5 016	5 145	5 424
Eget kapital vid periodens slut (miljoner kronor)	1 605	1 880	1 568	1 145	1 325
Regulativ kapitalbas (miljoner kronor)	973	1 308	956	918	774
–Eget kapital	1 605	1 880	1 568	1 145	1 325
–Goodwill	–2	–1	–17	–17	–12
–Utdelning	–860	–572	–596	–211	–396 ¹⁾
–Efterställda lån	230	–	–	–	–
Riskvägda tillgångar (miljoner kronor)	7 461	6 545	4 690	4 037	4 601
Kreditrisk	5 570	4 784	3 214	2 710	3 274
Marknadsrisk	1 892	1 761	1 476	1 327	1 327
Primärkapitalrelation, %	10,0	20,0	20,4	22,7	16,8 ³⁾
Kapitaltäckningsgrad, %	13,0	20,0	20,4	22,7	16,8 ³⁾
Genomsnittligt antal årsanställda	765	941	924	793	791
Antal årsanställda vid periodens slut	864	943	835	774	779
Förvalt kapital vid periodens slut (miljarder kronor)*	72	67	47	55	62

¹⁾ Föreslagen utdelning ²⁾ Direktavkastningen är beräknad från och med börsintroduktionen den 1 juni, aktiekurs 115 kronor.

³⁾ Efter avdrag för föreslagen utdelning. Räknat enligt ny definition (från 2004) var primärkapitalrelationen för 2003 18 procent.

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

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

Avkastning på eget kapital: Periodens vinst i procent av genomsnittligt eget kapital.

Regulativ kapitalbas: Primärkapital plus efterställda lån som kan tillgodoräknas.

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.

Riskvägda tillgångar: Det bokförda värdet av tillgångar värderade enligt Finansinspektionens kapitaltäckningsregler.

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 i vissa fall inte stämmer om de summeras.

Analytiker som följer Carnegie

ABG Sundal Collier
Sigmund Håland
+47 22 01 60 00

Cazenove
Robert Sage
Gorm Thomassen
+44 20 7588 28 28

Cheuvreux
Fredrik Gutenbrant
+ 46 8 723 51 00

Enskilda Securities
Thomas Johansson
+46 8 52 22 95 00

Fox-Pitt, Kelton
Garth Leder
+44 20 7933 4000

Goldman Sachs International
Christoffer Malmer
Sasu Jarvinen
+44 20 7774 10 00

Handelsbanken Capital Markets
Peter Grabe
+ 46 8 701 10 00

Notering: Stockholmsbörsen, O-listan
Kod: SE0000798829
Noteringsdag: 2001-06-01
Handelspost: 100 aktier
Kortnamn: CAR

Mål för Investor Relations

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

Aktieinformation och ägarförhållanden

Aktiekapital

Aktiekapitalet i Carnegie uppgick den 31 december 2004 till 133 403 200 kronor fördelat på 66 701 600 aktier vardera med ett nominellt värde om 2 kronor. Carnegieaktien noterades på O-listan vid Stockholmsbörsen den 1 juni 2001 och handlas sedan januari 2002 på Attract 40, där O-listans 40 mest omsatta aktier handlas.

Nyckeltal	2002	2003	2004
Vinst per aktie (kronor)	3,75	3,17	5,93
Vinst per aktie efter full utspädning (kronor)	3,75	3,14	5,87
Utdelning per aktie (kronor)	8,93	3,16	5,93 ¹⁾
Bokfört värde per aktie (kronor)	24	17	20
Aktiekurs (kronor)	56	71	86
P/E-tal	14,9	22,4	14,5
Kurs/eget kapital	2,4	4,1	4,3
Antal utestående aktier vid periodens slut (000')	66 702	66 702	66 702
Genomsnittligt antal aktier (000')	66 702	66 702	66 702
Antal aktier relaterat till utestående optioner (000')	2 400	4 800	7 200
Totalt antal aktier inklusive effekten av utfärdade optioner (000')	66 702	67 243	67 471
Total avkastning inklusive återlagd utdelning, %	-51	43	26
Total avkastning inklusive återlagd utdelning, Stockholmsbörsen, %	-36	34	21

¹⁾ Föreslagen utdelning.

Aktieägare

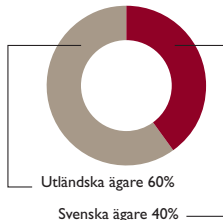
De 15 största aktieägarna

31 december 2004	Antal aktier	Andel av aktier och röster, %
Burdarás HF	13 405 880	20,1%
Carnegieanställda ¹⁾	10 670 000	16,0%
Didner & Gerge aktiefonder	2 840 000	4,3%
Schroder Investment Management Ltd	2 500 000	3,7%
Robur fonder	2 337 248	3,5%
Andra AP-fonden	1 714 571	2,6%
SHB/SPP Fonder & Livförsäkringar	1 484 005	2,2%
Carnegie Personal AB ²⁾	1 422 761	2,1%
Firstnordic fonder	1 265 068	1,9%
Första AP-fonden	1 052 900	1,6%
Lannebo fonder	779 400	1,2%
Skandia	694 900	1,0%
Länsförsäkringar	549 000	0,8%
United National Joint Staff Pension Fund	426 000	0,6%
Baillie Gifford European Small Cap Fund	423 000	0,6%
Delsumma	41 564 733	62,3%
Övriga	25 136 867	37,7%
Summa	66 701 600	100,0%

Källa: SIS Aktieägarservice.

¹⁾ Aktier ägda av anställda är enskilda innehav. Carnegies ledningsgrupp, Lars Bjerrek, Mats Bremberg, Niklas Ekvall, Karin Forseke, Matti Kinnunen, Mats-Olof Ljungkvist, Anders Onarheim, Stig Vilhelmson och Mark Walker representerar tillsammans 1 495 000 aktier, eller 2,2 procent av det totala antalet utestående aktier.

²⁾ Antal aktier avser Carnegie Personal ABs nettoposition. Carnegie Personal AB, som ägs av Stiftelsen D. Carnegie & Co AB, administrerade tidigare de lock-up- och lock-in-avtal som reglerade anställdas överlåtelser av aktier.



Ägarstruktur

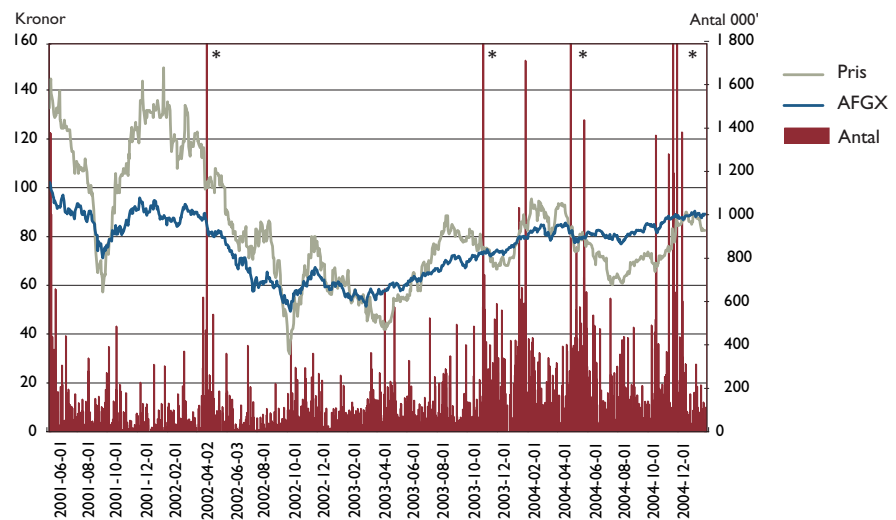
31 december 2004	Antal aktieägare	Antal aktier	Kapital och röster (%)	Marknadsvärde (miljoner kronor)
1 – 500	2 929	562 582	0,8	48
501 – 1 000	617	548 639	0,8	47
1 001 – 5 000	602	1 572 094	2,4	135
5 001 – 10 000	134	1 042 262	1,6	90
10 001 – 20 000	82	1 287 401	1,9	111
20 001 – 50 000	104	3 497 982	5,2	301
50 001 –	148	58 190 640	87,2	5 004
Totalt	4 616	66 701 600	100,0	5 736

31 december 2004	Antal aktier	Kapital och röster, %
Utländska institutioner	34 733 849	52
Svenska institutioner	17 100 219	26
Anställda	10 670 000	16
Privata investerare, exklusive anställda	4 197 532	6
Totalt	66 701 600	100

Aktieinformation (kronor)

Börsvärde den 31 december 2004 (miljoner kronor)	5 736
Aktiekurs den 31 december 2004	86
Aktiekurs den 31 december 2003	71
Högst under året	96,50
Lägst under året	59,50
Högsta noterade kurs	149,50
Datum för högsta noterade kurs	23 januari 2002

Aktiekursutveckling I juni 2001 – 31 januari 2005

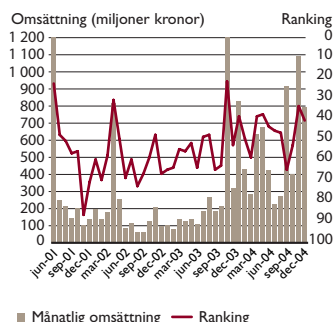


*) Större placeringar av aktieposter: Singer & Friedlanders försäljning av 17,5 miljoner aktier (november 2003) samt ytterligare 2,5 miljoner aktier (april 2004), anställdas samordnade försäljning av 3,5 miljoner aktier (april 2003), och Burdarás förvärv av 13,3 miljoner aktier (november och december 2004).

Omsättning och börsvärde av "free float"

Den genomsnittliga omsättningen i Carnegie-aktien per månad 2004 var 580 miljoner kronor (255 miljoner kronor). Ökningen är bland annat en effekt av att anställdas aktieinnehav, som tidigare omfattats av överlåtelsebegränsningar, släpptes fria i januari 2004 (vilket resulterade i en "free float" på 100 procent), och placering av ett antal större poster. Den 30 april 2004 avyttrade Singer & Friedlander sitt resterande innehav om cirka 3 miljoner Carnegie-aktier. Under november och december 2004 förvärvade det

Carnegie ligger på plats 40 bland de mest omsatta aktierna på Stockholmsbörsen



Öppna perioder 2005

4 februari – 28 februari

28 april – 31 maj

15 juli – 31 augusti

27 oktober – 30 november

isländska investmentbolaget Burdarás sammanlagt 13,3 miljoner aktier, motsvarande 20 procent av totala antalet utestående aktier, och blev därmed Carnegies största aktieägare.

I början av 2004 inkluderades Carnegie i Morgan Stanleys Standard Country Index, vilket täcker 85 procent av börsvärdet i respektive sektor i varje land justerat för "free float". Carnegies vikt uppskattas till 0,3 procent.

Anställdas aktieinnehav och handelsregler

De anställdas totala aktieinnehav uppskattades till 16 procent av antalet utestående aktier den 31 december 2004. Alla tidigare lock-in-aktier släpptes den 1 januari 2004 och anställdas aktieinnehav är inte längre föremål för några överlåtelsebegränsningar annat än de som följer av Carnegies interna regler för anställdas handel, exempelvis öppna och stängda perioder samt korthandelsförbudet.

Anställda tillåts handla i Carnegie-aktier endast under öppna perioder, vilka börjar dagen efter publiceringen av Carnegies delårsrapporter och slutar dagen före sista månaden av rapporteringsperioderna.

Teckningsoptionsprogram

Vid årsskiftet fanns tre utestående teckningsoptionsprogram; 2002/2005, som godkändes av extra bolagsstämma den 28 november 2001, 2003/2006, som godkändes av ordinarie bolagsstämma den 14 mars 2002, och 2004/2007, som godkändes av ordinarie bolagsstämma den 13 mars 2003. De teckningsoptioner som utfärdades under 2004 värderades, med tillämpning av Black-Scholes formel för optionsvärdeberäkning, av externa rådgivare till 15,2 miljoner kronor. Motsvarande värde för de teckningsoptioner som utgavs 2003 var 11,8 miljoner kronor. Kostnaden för sociala avgifter relaterade till teckningsoptionsprogrammet uppgick till 2,2 miljoner kronor (1,6 miljoner kronor).

Program	Antal optioner	Teckningskurs (kronor)	Teckningsperiod	Ökning av det egna kapitalet (milj. kronor)	Andel av aktiekapitalet
2002/2005	2 400 000	158	1 april 2003 – 29 april 2005	379	3,6%
2003/2006	2 400 000	72	1 april 2004 – 28 april 2006	173	3,6%
2004/2007	2 400 000	101	1 april 2005 – 27 april 2007	242	3,6%

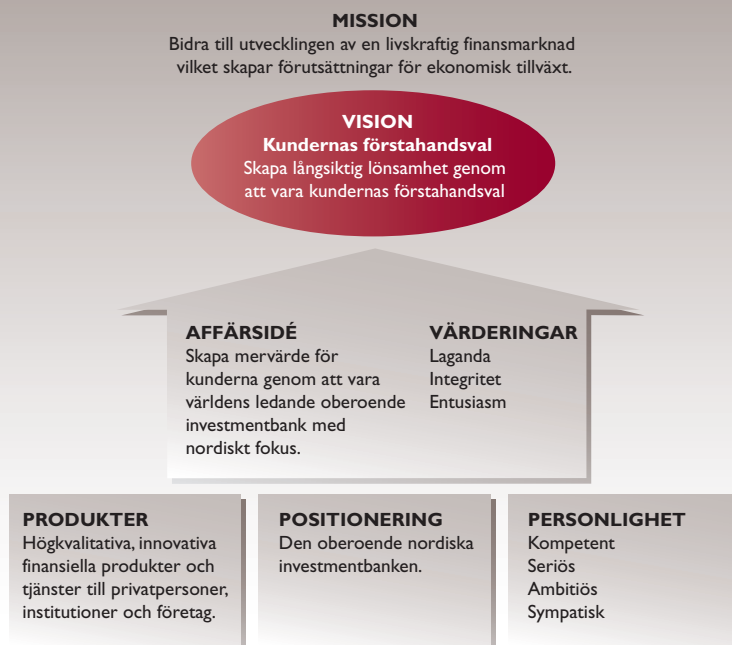
Den sammanlagda utspädningseffekten i termer av vinst per aktie är beräknad enligt Redovisningsrådets rekommendation (RR18). Periodens vinst divideras med totala antalet aktier, inklusive det antal nyemitterade aktier som motsvarar det beräknade nuvärdet (vid nuvarande aktiekurs) av utfärdade teckningsoptioner. Den sammanlagda utspädningseffekten räknat på vinst per aktie av utfärdad teckningsoption är 1 procent baserat på aktiekursen den 31 december 2004 (86 kronor).

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

Program	Antal optioner	Teckningskurs (kronor)	Teckningsperiod
2002/2005	116 950	158	1 april 2003 – 29 april 2005
2003/2006	10 000	72	1 april 2004 – 28 april 2006
2004/2007	69 900	101	1 april 2005 – 27 april 2007

Samtliga teckningsoptioner är avsedda att distribueras till anställda. Det sammanlagda marknadsvärdet av de ägda teckningsoptionerna uppskattas till 0,4 miljoner kronor och innehavet upptas till 0 kronor i koncernens balansräkning.

Strategisk inriktning



Carnegies produkter, positionering och personlighet definierar den plattform och de förutsättningar som företaget har att utgå ifrån för att uppnå sin vision – att skapa långsiktig lönsamhet genom att vara kundernas förstahandsval. Carnegies affärsidé och kärnvärden beskriver på vilket sätt visionen ska uppnås. Missionen beskriver Carnegies roll i ett större perspektiv.

Mission

En livskraftig finansmarknad – både avseende riskkapitalanskaffningen i sig och åtgärder för att fortsatt öka aktieägarvärdet – är en förutsättning för konkurrenskraftig kapitalförsörjning till näringslivet och för tillväxten av nya företag och idéer. En livskraftig kapitalmarknad är också en förutsättning för att kunna erbjuda attraktiva investeringsmöjligheter till privata och institutionella investerare.



Carnegie ska genom kreativitet och kompetens bidra till utvecklingen av den finansiella marknaden.

Missionen beskriver Carnegies roll i samhället.

Visionen beskriver Carnegies mål

Vision

”Carnegie ska skapa långsiktig lönsamhet genom att vara kundernas förstahandsval.”

Carnegies framgång ligger i förmågan att visa och tydligt klargöra det unika och därmed det mervärde det ger att vara kund hos Carnegie. I de fall Carnegie redan är kundens förstahandsval gäller det att behålla denna position och att öka avståndet till nummer två. Detta kräver många gånger en minst lika stor arbetsinsats som att bli nummer ett. Genom att fokusera på att leverera högsta möjliga mervärde till kunderna skapas långsiktig lönsamhet och aktieägarvärde.

Affärsidén beskriver hur visionen ska uppnås

Affärsidé

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

Kundernas förtroende uppnås genom att leverera högkvalitativa och innovativa finansiella produkter och tjänster. En ledande position inom utvalda segment är avgörande för att skapa långsiktig lönsamhet i den hårda internationella konkurrensen. Carnegies nordiska inriktning gör det möjligt att koncentrera på företagets styrkor, vilket leder till högre kvalitet i det tjänste- och produktkoncept som erbjuds. Genom att vara oberoende kan Carnegie erbjuda en opartisk analys och rådgivning, fri från kopplingar till affärsbanker, ägarsfärer eller andra partsintressen, vilket säkerställer det bästa för kunden.

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

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

Asset Management ska bli Nordens ledande oberoende leverantör av kapitalförvaltningstjänster. Inom utvalda områden ska Asset Management vara förstahandsvalet för institutionella kunder samt nå en ledande position på de nordiska fondmarknaderna. Detta ska uppnås genom högkvalitativa kapitalförvaltningsprodukter baserade på strukturerat och fokuserat investeringsarbete och ett produktutbud med högt serviceinnehåll som är väl anpassat till kundernas behov.

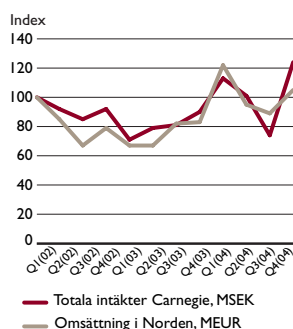
Private Banking ska bli ledande genom att erbjuda personlig och engagerad service kombinerad med den bästa produktmixen till prioriterade privatkunder. Allt efter kundernas önskemål och behov.

Carnegies kärnvärden beskriver hur medarbetarna ska arbeta tillsammans för att uppnå visionen.

Tillväxtfaktorer på kort sikt:

- omsättningen på de nordiska aktiemarknaderna
- företagsaktiviteten i Norden
- kapitalflödet till aktiefonder
- efterfrågan på nya investeringsprodukter

Carnegies totala intäkter och omsättningen på de nordiska aktiemarknaderna



Carnegies kärnvärden

Carnegies företagskultur bygger på kärnvärdena laganda, integritet och entusiasm. Kärnvärdena spelar en viktig roll som kittet i organisationen, vilket säkerställer det sätt på vilket kunderna bemöts samt hur man arbetar tillsammans inom företaget. Det är Carnegies övertygelse att **laganda** och samarbete skapar bättre resultat än summan av enskilda insatser. För att kunna möta de framtida kraven från kunderna måste alla medarbetare agera som en samstämmig enhet – One Carnegie – vilket gör det möjligt att ta tillvara på medarbetarnas styrkor och erfarenheter. **Integritet** definieras som en öppen atmosfär, präglad av respekt, ärlighet och civillurage vilket är avgörande för att kunna tillhandahålla bästa service och högsta kvalitet. **Entusiasm** och engagemang – engagerade medarbetare som trivs med sitt arbete skapar mervärde för kunder och stärker utsikterna att uppnå visionen.

Tillväxtfaktorer

De långsiktiga drivkrafterna för finansmarknaderna är:

Globalisering – den hårdnande konkurrensen har skapat ett behov av internationell etablering och storskalighet, vilket är en av drivkrafterna för uppköp och sammanslagningar över de nationella gränserna. Globaliseringen har också medfört ett globalt perspektiv på allokeringen av hushållssparandet.

Demografiska förändringar och ökat sparbehov – den stigande genomsnittsåldern har satt press på de nationella pensionssystemen i de flesta västländer. Detta har varit särskilt tydligt i de nordiska länderna där de nationella systemen till stor del bygger på att den arbetande befolkningen genom skatter finansierar en växande andel pensionärer. Detta har ökat kraven på att ta ett större eget ansvar för sitt långsiktiga sparande samt att bli mer aktiv i finansieringen av sina framtida behov. Samtidigt har inriktningen mot en mer aktiv livsstil efter pensionen skapat en medvetenhet om behovet av att på ett tidigt stadium planera för sin pension. Detta talar för sannolikheten att de flesta kommer att behöva spara en större del av sin inkomst inför pensioneringen. Betoningen på en långsiktig placeringshorisont kommer även fortsättningsvis att stimulera efterfrågan på rådgivningstjänster.

Ökad efterfrågan på effektiv riskkapitalanskaffning – en förutsättning för tillväxt i nordiskt näringsliv, särskilt för medelstora företag, är en effektiv kapitalanskaffning – både i form av riskkapital och åtgärder för att öka värdet för aktieägarna. Behovet av rådgivning vid aktiemarknadstransaktioner kommer därför att vara stort även fortsättningsvis.

I ett kortare perspektiv är omsättningen och kursutvecklingen på de nordiska börserna viktiga faktorer för Carnegies tillväxtmöjligheter. Carnegies intäkter består i stor utsträckning av arvoden och courtage i samband med aktierelaterade produkter och tjänster. Inom **Securities** finns ett starkt samband mellan courtageintäkter och omsättning på de nordiska aktiemarknaderna. **Investment Bankings** intäkter är beroende av värderingen på aktiemarknaderna samt aktivitetsnivån inom företagsaffärer. För **Asset Management** och **Private Banking**, har utvecklingen på aktiemarknaderna en betydande inverkan på inflödet till förvaltad kapital och kundvolym.

Positionering

Bland Carnegies konkurrenter som verkar på den nordiska marknaden finns investmentbanker med lokal, nordisk eller global inriktning. De lokala aktörerna har starka positioner på enskilda marknader, men erbjuder inte en heltäckande nordisk produkt. De globala investmentbankerna är väsentligt större än Carnegie och har ett bredare produktutbud. Bland aktörer med ett heltäckande nordiskt perspektiv är Carnegies position unik genom att vara den enda oberoende investmentbanken med nordisk inriktning.

Carnegies mål för 2005

Carnegies mål för 2005 ligger i linje med företagets vision – att skapa långsiktig lönsamhet genom att vara kundernas förstahandsval.

Securities – starka och fördjupa existerande kundrelationer bland institutionella investerare med inriktning på nordiska aktier. På de nordiska marknaderna är målet att behålla den ledande positionen hos lokala institutioner, medan potentialen för en ökad andel av kundernas affärer är större i USA, Storbritannien och Centraleuropa.

Investment Banking – Carnegie har under åren uppnått ett starkt erkännande inom finansiell rådgivning och genomförande. Utifrån en väletablerad marknadsposition byggd på starka och djupa kundrelationer, kommer Carnegie även fortsättningsvis att sträva efter att på ett effektivt sätt dra fördel av resurser och marknadskunskap för att leverera innovativa och konkurrenskraftiga lösningar. För att hjälpa kunderna att uppnå sina mål utvecklar Carnegie kontinuerligt kunskapen om finansmarknaderna och de olika branscherna i Norden. Under 2005 kommer Carnegie att fortsätta stärka och utveckla relationerna med kunder involverad i företagstransaktioner i Norden.

Asset Management – Carnegies starka varumärke som aktiv förvaltare med ett antal erkända team och produkter är avgörande för att kunna bli institutionella investerares förstahandsval och för att nå en ledande position på de nordiska fondmarknaderna. För att kunna fortsätta leverera topprankade produkter med mycket god utveckling på lång sikt kommer fokus att ligga på att ytterligare höja produktkvaliteten samt på att utöka produkterbjudandet. Målet är att stärka de institutionella kundrelationerna samt att förstärka distributionskapaciteten genom att ytterligare utveckla samarbetet med externa distributörer.

Private Banking – genom att bygga vidare på private banking-konceptet som utvecklats i den internationella verksamheten avser Carnegie att såväl fördjupa som utöka kundbasen inom utvalda grupper av privatkundssegmentet i Norden. Internationellt har tjänsterna till private banking-kunder med nordisk bakgrund stärkts genom etableringen av Banque Carnegie Luxembourgs nya dotterbolag i Schweiz. I Norden är Carnegies andel av marknaden för privatkunder för närvarande låg och under 2004 har tjänsteerbjudandet utvecklats ytterligare. Målet är att under 2005 fördjupa och bredda kundbasen samt att bredda produktutbudet på samtliga marknader där Private Banking verkar.

Utdelningspolicy

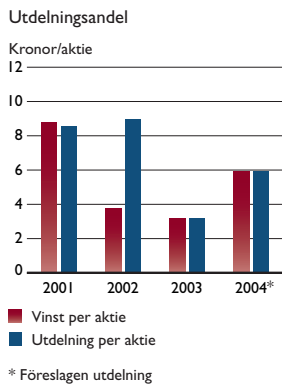
Carnegies verksamhet består huvudsakligen av courtage- och rådgivningsrelaterade intäkter. En relativt liten andel av de totala intäkterna genereras inom tradingverksamheten, varför kapitalbehovet är lågt. Det är Carnegies avsikt att på lång sikt ge utdelningar som gör det möjligt att behålla en acceptabel primärkapitalrelation (baserad på nuvarande definition av riskvägda tillgångar) vid ingången av varje nytt räkenskapsår. En acceptabel primärkapitalrelation bedöms ligga på 15 procent på medellång sikt. Då styrelsen beslutar om förslag till utdelning beaktas faktorer som utdelningsbara medel, marknadssituationen och övrigt kapitalbehov samt andra faktorer som styrelsen anser vara relevanta.

Effekter av Basel II-överenskommelsen

Ett nytt regelverk för kapitaltäckning har presenterats i Basel II-överenskommelsen. De nya reglerna väntas gälla från och med slutet av 2006, efter nya lokala direktiv från Finansinspektionen i mitten av 2006. Carnegies utdelningspolicy förblir oförändrad fram till dess att den nya lagstiftningen träder i kraft.

I det nya regelverket föreslås en utökad definition av riskvägda tillgångar, som utöver kreditrisker och marknadsrisker även ska omfatta operativa risker. Carnegies nuvarande mål om en primärkapitalrelation på 15 procent grundar sig på den gällande definitionen av riskvägda tillgångar, och har satts med god marginal till lagkraven för att täcka, inte bara kreditrisker och marknadsrisker, utan även operativa risker. En ny definition av riskvägda tillgångar kommer att kräva en justering av Carnegies definition av kapitaltäckningsmålet. För närvarande bedömer styrelsen att justeringen inte kommer att få någon väsentlig inverkan på utdelningen.

Det är styrelsens uppfattning att principerna bakom Carnegies utdelningspolicy bör vara oförändrade även när Basel II träder i kraft i slutet av 2006, det vill säga att kapital utöver en önskad och lämplig kapitaltäckningsnivå ska kunna delas ut. Med nuvarande kunskaper om det framtida regelverket, och med hänsyn till de justeringar som kan bli följden av den lokala tillämpningen, är det styrelsens avsikt att ersätta det nuvarande målet för primärkapitalrelationen med ett kapitaltäckningsmål, som gör det möjligt att även använda sig av supplementärt kapital. Det nya kapitaltäckningsmålet förväntas bli lägre än 15 procent och styrelsen avser att anpassa målet till de nya reglerna genom i första hand efterställda lån.



Förslag till utdelning

Med hänsyn till nuvarande primärkapitalrelation och målen för 2005 föreslår styrelsen den ordinarie bolagsstämman en utdelning om 5,93 kronor (3,16 kronor) per aktie. Den föreslagna utdelningen motsvarar en utdelningsandel på 100 procent (100 procent). Primärkapitalrelationen per den 31 december 2004, efter den föreslagna utdelningen, var 16,8 procent, att jämföras med 18,0 procent i slutet av 2003 (räknat enligt den nuvarande definitionen).

Carnegieaktiens totala årliga avkastning för 2004 (inklusive återinvesterad utdelning) var 26 procent (43 procent) vilket kan jämföras med 21 procent (34 procent) i total årlig avkastning för SIXRX 2004, motsvarande en portfölj av alla aktier på Stockholmsbörsen.

Total årlig avkastning inklusive återinvesterad utdelning¹⁾, %

	2001	2002	2003	2004
Carnegie	14	-51	43	26
Stockholmsbörsen, SIXRX	-7	-36	34	21

¹⁾ Total avkastning 2001 är beräknad från noteringen den 1 juni, aktiekurs 115 kronor.

Carnegiekoncernen 2004

Carnegie Nordic Index



Ökat förtroende för marknaden

Det positiva marknadsläget i början av året ersattes under andra halvåret av en mer försiktig syn på aktiemarknaden, främst mot bakgrund av högre obligationsräntor, högre oljepriser och en svagare dollar. Under fjärde kvartalet gav sjunkande oljepriser och utsikterna för en stabiliserad dollar åter en starkare aktiemarknad.

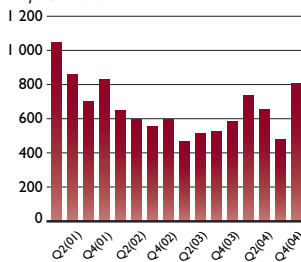
De nordiska aktiemarknaderna utvecklades bättre än världsindex och Carnegie Nordic index steg med 17 procent. Omsättningen på de nordiska aktiemarknaderna steg med 37 procent jämfört med föregående år, främst tack vare den kraftiga ökningen i början av året. ECM-volymer i Norden ökade till 15,7 miljarder USD 2004, jämfört med 2,8 miljarder USD 2003; den största ökningen skedde under början av 2004. Det sammanlagda värdet av offentliggjorda företagstransaktioner på den nordiska marknaden (M&A-marknaden) var 10 procent lägre än föregående år medan däremot antalet transaktioner ökade avsevärt. Nettoinflödet till aktiefonder i Sverige var 20 miljarder kronor (29 miljarder kronor).

Stärkt eller bibehållen marknadsposition

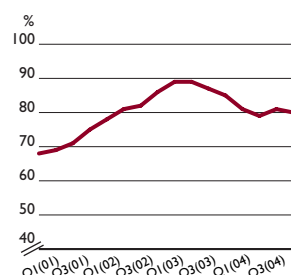
Carnegies andel av omsättningen på de nordiska börserna var 7,8 procent, vilket placerar Carnegie som den näst största aktören i Norden. Enligt externa kundundersökningar har Carnegie stärkt eller bibehållit sin position i alla nordiska marknader¹⁾. Inom nordisk M&A rankades Carnegie som nummer 1 (1) avseende antal offentliggjorda transaktioner. Mätt i transaktionsvärde rankades Carnegie som nummer 4 (2), vilket var högst bland de nordiska investmentbankerna²⁾. Vid årsskiftet hade mer än 80 procent av det förvaltade kapitalet i Carnegies betygsatta aktiefonder fyra eller fem stjärnor³⁾.

Intäkter per kvartal

Miljoner kronor



K/I-tal, rullande 4 kvartal



Intäkterna ökade med 28 procent

Totala intäkter uppgick till 2 672 miljoner kronor (2 081 miljoner kronor), en ökning med 28 procent från föregående år. Intäkterna inkluderade en orealiserad vinst om 48 miljoner kronor hänförlig till Carnegies innehav i Köpenhamns Fondbörs, efter budet från OMX Group. Intäkterna inom Securities uppgick till 1 202 miljoner kronor, en ökning med 31 procent jämfört med 2003, inklusive effekten av innehavet i Köpenhamns Fondbörs. Investment Banking ökade, efter ett starkt fjärde kvartal, sina intäkter för helåret 2004 med 39 procent till 511 miljoner kronor. Intäkterna inom Asset Management & Private Banking ökade med 20 procent till 959 miljoner kronor 2004. Av dessa avsåg 48 miljoner kronor (10 miljoner kronor) resultatbaserade intäkter, varav 35 miljoner kronor var hänförliga till det fjärde kvartalet (10 miljoner kronor).

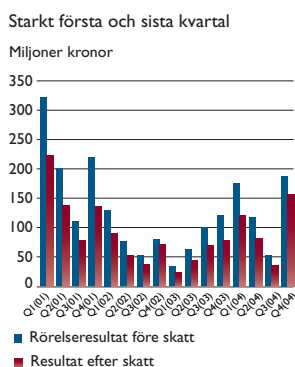
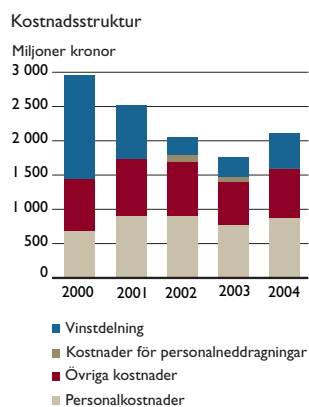
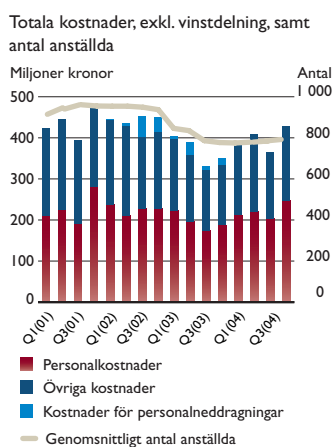
Totala kostnader och kostnadsuppskattning för 2005

Totala kostnader före vinstdelning uppgick till 1 591 miljoner kronor (1 472 miljoner kronor), en ökning med 8 procent från föregående år. Personalkostnader inkluderade engångskostnader om 60 miljoner kronor. Exklusive engångskostnader uppvisade personalkostnaderna en underliggande ökning med cirka 5 procent. Även om genomsnittligt antal anställda var oförändrat från föregående år, ökade personalomsättningen under året och nettoförändringen inkluderar sammanlagt cirka 120 nyanställningar.

¹⁾ Källa: Prospera, januari 2005.

²⁾ Källa: Thomson Financial Securities Data, January 2005.

³⁾ Morningstar, Fondmarknaden och W-rating, January 2005.



Övriga kostnader ökade med 12 procent 2004 och inkluderar avskrivning av Carnegies åtagande i Capital C med sammanlagt 32 miljoner kronor. Capital C är ett mjukvaru-utvecklingsföretag och leverantör av efterhandelssystem för värdepappersbranschen. Bolaget ägs till 50/50 av Carnegie och Alfred Berg ABN Amro. Efter utvärderingen av ett eventuellt samarbete om outsourcing tillsammans med Alfred Berg ABN Amro och EDS, beslöt man att fortsätta att utveckla samarbetet med Alfred Berg ABN Amro utan EDS. I samband med detta beslöt Capital C att utveckla en modifierad version av efterhandelssystemet, vilket resulterade i ett neddragningsprogram i bolaget. Carnegies åtagande i Capital C uppgick den 31 december 2004 till 89 miljoner kronor och kommer att skrivas av under de närmaste tre åren.

Kostnadsökningen beror också på att man avvaktade med vissa IT-investeringar under den koncernövergripande IT-revision som genomfördes 2003, vilket medförde lägre kostnadsnivåer under det året. Förändringsprogrammet, One Carnegie, som introducerades 2003 för att utveckla Carnegies verksamhet i syfte att uppfylla kunders framtida behov, är fortfarande under genomförande och kommer att bidra till fortsatt kostnadseffektivitet, även om tillväxt inom vissa områden över tiden kommer att påverka kostnadsnivån. Baserat på rådande marknadsförhållanden uppskattar ledningen kostnadsintervallet för 2005 till 1 500–1 600 miljoner kronor.

Avsättningen till Carnegies vinstdelningssystem för 2004 uppgick till 524 miljoner kronor (287 miljoner kronor). Avsättning till vinstdelning sker enligt en fastställd formel¹⁾.

Resultat från intressebolag och andra väsentliga innehav

Resultat från intressebolag och andra väsentliga innehav om sammanlagt –21 miljoner kronor 2004 inkluderar Carnegies andel av resultat från närstående bolag. Carnegies 50-procentiga andel av resultatet i Capital C var –12 miljoner kronor under 2004 (–6 miljoner kronor). Det negativa resultatet 2004 återspeglar främst kostnader för personalneddragningar i Capital C under tredje kvartalet. Efter personalneddragningarna är Capital C:s kostnader i nivå med intäkterna.

Resultat från intressebolag och andra väsentliga innehav 2004 inkluderar även nedskrivningar om 7 miljoner kronor hänförliga till innehavet i Startupfactory och 2 miljoner kronor hänförliga till avyttringen av kapitalförvaltningsbolaget Carnegie Investimentos i Portugal.

Avsevärd förbättring av rörelseresultatet

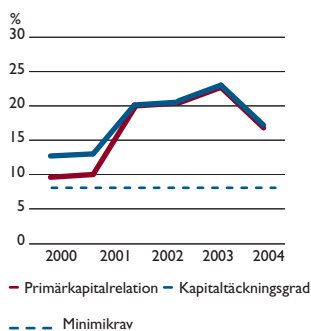
Rörelseresultat före vinstdelning ökade till 1 059 miljoner kronor (603 miljoner kronor). Den 28-procentiga ökningen i intäkter under året genererade en ökning av rörelseresultatet på 76 procent, vilket illustrerar hävstångseffekten i Carnegies affärsmodell. Särskilt under sista kvartalet 2004 steg rörelseresultatet markant till 370 miljoner kronor, främst på grund av ett starkt kvartal inom Investment Banking, vinsten från aktieinnehavet i Köpenhamnsbörsen och resultatbaserade intäkter genererade inom kapitalförvaltningen.

¹⁾ 50% av Carnegiekoncernens rörelseresultat före avsättningen, efter avdrag för en STIBOR-relaterad avkastning på eget kapital, avsätts till ett vinstdelningssystem. I den ekonomiska rapporteringen fördelas avsättningen till vinstdelningssystem per affärsområde enligt en fast procentsats för att underlätta analys per affärsområde. Den faktiska fördelningen i vinstdelningssystemet baseras på helårsresultatet och delas ut diskretionärt till anställda.

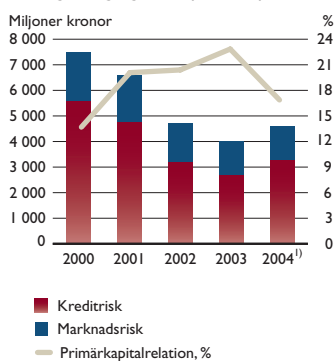
Nuvarande kapitaltäckningsregler

Svenska värdepappersföretag måste uppfylla lagkraven på kapitaltäckning och stora kredit-exponeringar. Kapitaltäckningen beräknas i förhållande till affärsrisken, mätt som en funktion av tillgångarnas kvalitet och likviditet, det vill säga de riskvägda tillgångarna. Kapitalet 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. Kapitaltäckningsgraden kan också innehålla supplementärt kapital och minimikravet är 8,0 procent. I nuvarande regelverk får tidsbestämda förlagslån (vilket är relevant för Carnegie) inräknas i den regulativa kapitalbasen upp till maximalt 50 procent av primärkapitalet.

Primärkapitalrelation och kapitaltäckningsgrad



Riskvägda tillgångar och primärkapitalrelation

**Periodens vinst påverkades positivt av en lägre skattesats**

Total skatt uppgick till 139 miljoner kronor, vilket motsvarar en skattesats om 26 procent (33 procent). Förväntad skattesats var 31 procent och avvikelserna återspeglar skattefria vinster samt att en större andel av vinsten genererats i länder med lägre bolagsskatter. Nettovinsten ökade med 87 procent 2004 till 396 miljoner kronor (211 miljoner kronor), vilket motsvarar en avkastning på eget kapital om 33 procent (17 procent).

Riskvägda tillgångar och primärkapitalrelation

Carnegies riskvägda tillgångar ökade med 14 procent under 2004 till 4,6 miljarder kronor. Kreditriskerna stod för cirka 70 procent av de riskvägda tillgångarna. Den regulativa kapitalbasen den 31 december 2004 var 774 miljoner kronor. Från och med den 1 januari 2004 ändrades Finansinspektionens definition av regulativ kapitalbas och primärkapitalrelationen den 31 december uppgick till 16,8 procent (22,7 procent), exklusive föreslagen utdelning. Beräknad enligt 2005 års gällande definition av kapitalbasen var primärkapitalrelationen den sista december 18,0 procent.

Föreslaget nytt regelverk enligt Basel II

Enligt nuvarande utdelningspolicy 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.

Ett nytt regelverk för beräkning av kapitaltäckning har presenterats i Basel II-förslaget. Dessa regler avses börja gälla i slutet av 2006, efter det att lokala direktiv från Finansinspektionen presenterats under mitten av 2006. Det nya regelverket föreslår en vidare definition av riskvägda tillgångar, vilka utöver kreditrisker och marknadsriskerna också kommer att inkludera operativa risker. Den operativa risken är beräknad på ett kapitalbehov om 8 procent, vilket motsvarar en procentsats av genomsnittliga totala intäkter under de senaste tre åren. För Carnegies del innebär detta att riskvägda tillgångar den 31 december 2004 kan komma att fördubblas.

Det är styrelsens avsikt att principerna för Carnegies utdelningspolicy ska kvarstå, även efter det att Basel II har trätt i kraft i slutet av 2006, det vill säga att kapital utöver en betryggande och tillräcklig nivå för kapitaltäckning ska delas ut till aktieägarna. Med hänsyn tagen till befintlig information om den framtida regelstrukturen samt till förändringar till följd av anpassningen av det lokala regelverket är det därför styrelsens avsikt att ersätta det nuvarande målet för primärkapitalrelationen med ett mål relaterat till kapitaltäckningsgraden och därmed möjliggöra användning av såväl supplementärt kapital som primärkapital. Målet för kapitaltäckningsgraden i den nya regelstrukturen förväntas understiga 15 procent. Det är styrelsens avsikt att anpassningen till de nya reglerna ska ske främst genom upptagande av efterställda lån.

Styrelsen föreslår bolagsstämman en utdelning om 5,93 kronor per aktie (3,16 kronor), vilket innebär en utdelningsandel på 100 procent (100 procent).

¹⁾ Den 1 januari 2004 ändrades definitionen för regulativ kapitalbas. Räknet enligt den nya definitionen var primärkapitalrelationen för 2003 18 procent.

Likviditet, finansiering och investeringar

Carnegies kapitalbehov avser huvudsakligen den dagliga verksamheten och tillgodoses genom kortfristig upplåning med eller utan säkerhet. Behovet av långfristig finansiering är förhållandevis lågt. Majoriteten av Carnegies tillgångar består av marknadsnoterade värdepapper (dagligen värderade till marknadspris), utlåning till allmänheten samt lån till kreditinstitut. Som en följd av detta fluktuerar Carnegies rörelsekapital avsevärt mellan olika bokslutstidpunkter. Under 2004 var förändringen i rörelsekapitalet -2 325 miljoner kronor (2 627 miljoner kronor). Ett mer relevant likviditetsmått är kassaflödet från verksamheten före förändring i rörelsekapital, vilket uppgick till 469 miljoner kronor 2004 (210 miljoner kronor). Investeringar i anläggningstillgångar uppgick 2004 till 18 miljoner kronor (37 miljoner kronor). Se sidan 71 för ytterligare information.

Transaktioner med närstående

Under 2004 uppgick Carnegies ersättning till Capital C, ägt av Carnegie och Alfred Berg ABN Amro, till 39 miljoner kronor (7 miljoner kronor). Carnegies totala åtagande gentemot Capital C uppgick vid årets slut till 89 miljoner kronor, se vidare på sidan 23 och Not 14.

Moderbolaget i sammandrag

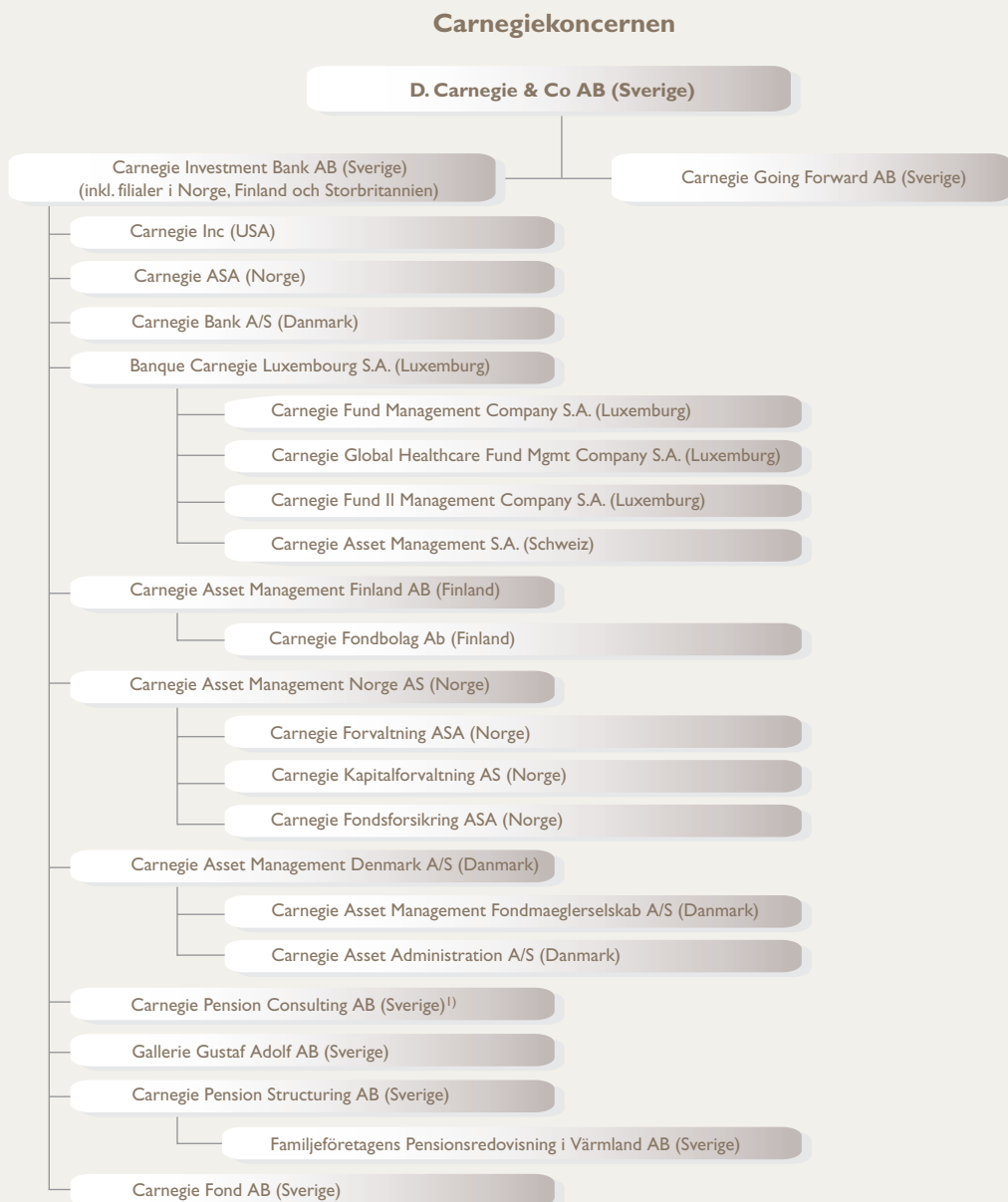
Totala intäkter i moderbolaget D. Carnegie & Co AB 2004 var 0 miljoner kronor (4 miljoner kronor) och bolaget uppvisade en förlust före finansiella poster på -10 miljoner kronor (-46 miljoner kronor). Inklusivt anteciperad utdelning om 396 miljoner kronor (225 miljoner kronor) var vinsten före skatt 458 miljoner kronor (249 miljoner kronor). Den 31 december 2004 uppgick kassa och likvida medel till 91 miljoner kronor (133 miljoner kronor). Inga investeringar i anläggningstillgångar gjordes under perioden (0,4 miljoner kronor). Eget kapital, justerat för egetkapitalandel av obeskattade reserver (72 procent) uppgick den 31 december 2004 till 1 120 miljoner kronor (991 miljoner kronor).

Koncernstruktur

I Carnegiekoncernen ingår moderbolaget D. Carnegie & Co AB, Carnegie Investment Bank AB (vilket bytte namn från D. Carnegie AB den 1 januari 2004) samt ett antal helägda dotterbolag i Danmark, Finland, Norge, Sverige, Luxemburg, Schweiz och USA, liksom filialer i Finland, Norge och Storbritannien.

Som ett resultat av genomgången av den legala strukturen fusionerades Carnegie Kapitalförvaltning AB med Carnegie Investment Bank AB under 2004. Vidare förvärvade Carnegie Investment Bank AB Banque Carnegie Luxembourg S.A. från Carnegie Bank AS i Danmark.

I september 2004 etablerade Banque Carnegie Luxembourg S.A. ett dotterbolag i Schweiz, Carnegie Asset Management SA, som en del i strategin att utöka verksamheten och bredda tjänsterna till internationella privatkunder med nordisk bakgrund. Som en följd av samarbetsavtalet mellan Carnegie och Max Matthiessen kommer Carnegie Pension Consulting AB att övergå till Max Matthiessen under 2005.



¹⁾ Avyttrat till Max Matthiessen i början av 2005.

Securities

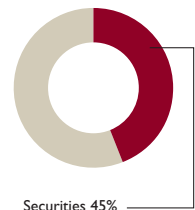
- *Stärkt position på samtliga nordiska marknader*
- *Ökad omsättning på aktiemarknaderna resulterade i stark intäktsökning*
- *Stark resultatförbättring visade på hävstångseffekten i affärsmodellen*



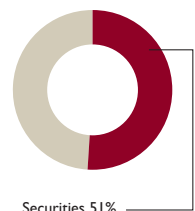
Verksamheten

<i>Produkter och tjänster:</i>	Aktieanalys, aktiemäkleri, aktiederivatmäkleri, proprietary trading, mäkleri och trading avseende räntebärande värdepapper.
<i>Konkurrensfördelar:</i>	Carnegies nordiska fokus med stark lokal position och hög marknadsandel på samtliga nordiska marknader ger Carnegie möjlighet att erbjuda en heltäckande nordisk produkt till både lokala och internationella investerare.
<i>Kunder:</i>	Nordiska och internationella institutionella investerare.
<i>Verksamhet i:</i>	Sverige, Danmark, Norge, Finland, Storbritannien och USA.

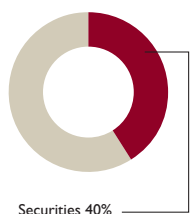
Andel av intäkter 2004

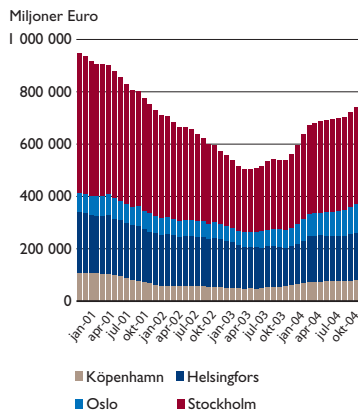
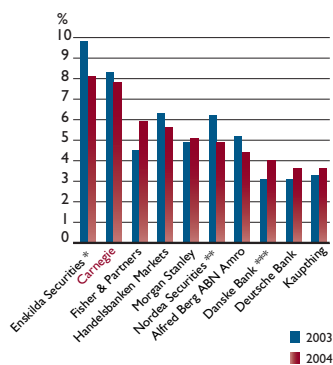


Andel av resultat före skatt 2004



Andel anställda 2004



Börsomsättning rullande 12 månader
2001–2004Andel av omsättningen på de nordiska
aktiemarknaderna

* Inkl. övriga SEB
** Inkl. övriga Nordea
*** Inkl. övriga Danske Bank

Källa: Nordiska börserna, data sammanställt av Carnegie

Marknad och marknadsposition

Första kvartalet 2004 kännetecknades aktiemarknaderna runt om i världen av en uppgång beroende på oväntat positiva företagsresultat. Efter den positiva inledningen växte oron för betydande åtstramningar i penningpolitiken, särskilt i USA, och för negativa effekter på tillväxt och inflation på grund av de snabbt stigande oljepriserna. Ledande ekonomiska indikatorer gav signaler om en långsammare BNP-tillväxt. Detta ledde till en försämrad utveckling för aktiemarknaderna under andra och tredje kvartalet. Under fjärde kvartalet återhämtade sig aktiemarknaderna när risken för de befärade kriserna i den amerikanska och kinesiska ekonomin avtagit och priserna på olja vände neråt igen. Under hela 2004 uppvisade de nordiska aktiemarknaderna en starkare utveckling än de globala indexen. Carnegie Nordic Index steg med 17 procent. Den norska marknaden gick bäst, med uppbackning av höga oljepriser och stigande fraktpriser. Totalindex i Oslo ökade med 38 procent, svenska SAX med 18 procent och danska KFX med 8 procent. HEX i Finland uppvisade den lägsta ökningen, 4 procent, beroende på den sämre utvecklingen i Nokia. Omsättningen på de nordiska börserna steg med 37 procent jämfört med föregående år.

Nordiska börser, 2004	Marknadsvärde (miljarder Euro)	Omsättning (miljarder Euro)	Omsättnings hastighet (12m),%	Carnegie andel av omsättn.,%	Prospera-ranking
Danmark	115	80	73	5,8	1
Finland	159	180	114	4,3	4
Norge	113	108	109	10,3	2
Sverige	299	371	133	8,6	2
Norden totalt	686	739	118	7,8	2

Källa: Norex, börserna i Köpenhamn och Oslo, OMX samt Prospera.

Carnegies andel av omsättningen på de nordiska aktiemarknaderna var 7,8 procent 2004, en minskning från 8,3 procent 2003. Lågprismäklare ökade sina marknadsandelar i förhållande till fullservicehusen, framförallt i början av året. I fullservicesegmentet stärkte dock Carnegie sin position. Nyligen genomförda externa undersökningar visar att Carnegie förbättrat eller behållit sina positioner i toppen på samtliga nordiska marknader.

Ranking

Externa marknadsundersökningar 2004 (2003)

Undersökningsföretag	Placering	Land	Beskrivning
Affärsvärlden	2(2)	Sverige	Bästa analyshus och bäst på kommunikation
Institutional Investor, All-Europe Research Team	3 (2)	Norden	Bästa team i Norden
Dansk Investor Relations Forening	1	Danmark	Bästa mäklarfirma
Euromoney Global Brokers Survey	1 (2)	Norden	Bästa team i Norden
Financial Hearings	2	Sverige	Bästa mäklarhus
Prospera	1* (1)	Danmark	Sammanlagd placering
	4* (4)	Finland	Sammanlagd placering
	2* (4*)	Norge	Sammanlagd placering
	2 (2)	Sverige	Sammanlagd placering
Starmine	1	Norden	Bästa nordiska analyshus
	1	Danmark	Tillförlitliga vinstprognoser: små företag
	1	Finland	Tillförlitliga vinstprognoser: små/stora ftg
	1	Norge	Tillförlitliga vinstprognoser: små/stora ftg
	1	Sverige	Bästa aktieurval stora företag och tillförlitliga vinstprognoser små företag

*) Delad plats

De externa undersökningarna genomförs utifrån analyser av kvantitativa data eller intervjuer med investerare baserat på kvalitativa metoder. StarMines undersökningar är till exempel baserade på daglig information från analyshusen beträffande den avkastning aktierekommendationerna genererat samt precisionen i vinstprognoserna. Prosperas undersökningar genomförs genom intervjuer med investerare och täcker in ett stort antal parametrar såsom analyskompetens, mäklares och sales traders skicklighet och organisationens prestationer i allmänhet.

Carnegies placering i externa undersökningar visade på topplaceringar mellan ett och fyra i Norden. Omorganisationen av Carnegies analysavdelning de senaste åren och ett stärkt samarbete mellan analys och mäklari börjar nu ge resultat. Lokalt utnämndes den danska Securities-verksamheten till Danmarks bästa mäklarhus för sjätte året i rad i en undersökning som genomfördes av Dansk Investor Relations Forening. I Financial Hearings svenska ranking blev Carnegie etta i tio av nitton sektorer, samt placerade sig som tvåa och trea i flera andra sektorer. Carnegie var bland de tre bästa företagen i 17 av 19 sektorer och fick därmed den bästa genomsnittspoängen av alla mäklarhus.

Kunder

Securities erbjuder högkvalitativa analys- och mäklartjänster till institutionella investerare med nordiska aktier i portföljen. Av det totala nettocourtaget, uppgående till 840 miljoner kronor, var 46 procent hänförliga till institutionella kunder utanför Norden. Den danska räntesidan har haft fokus riktat främst mot större institutioner, vilket under 2004 utökades till att omfatta även mindre institutioner och företag på den danska marknaden.

Prioriterade områden och huvudfokus

Carnegies långsiktiga vision är att bli den ledande nordiska aktören genom högkvalitativ service till både lokala och internationella institutionella investerare med nordisk aktieexponering. Securities konkurrensfördelar grundar sig på expertkunskaper om de nordiska företagen och en stark lokal etablering. Carnegie är en analysdriven investmentbank med mycket omfattande exekveringskapacitet, vilket skapar mervärde för kunderna.

Målsättningen för 2005 är fortfarande att stärka befintliga kundrelationer och därmed nå en större andel av kundernas affärer. Kunderna koncentrerar än tydligare antalet leverantörer av mäklartjänster till två eller tre, och ibland även till en enda leverantör. Det är därför strategiskt viktigt att behålla eller nå en marknadsledande position. Under 2004 ledde det utökade samarbetet mellan mäklari och analys till fortsatta framgångar bland flera av de prioriterade institutionella kunderna samt till en förbättrad position i kundundersökningarna. I Norden är Carnegie oftast etta eller tvåa hos de största lokala institutionerna och målsättningen är att stärka eller behålla dessa positioner. Möjligheterna att öka intäkterna är emellertid större i det internationella kundsegmentet där Carnegie fortfarande har en mindre del av de prioriterade kundernas affärer.

Carnegie Securities är verksamt på en mogen marknad, där tillväxtpotentialen i stort är beroende av börsomsättningen. Ett av de prioriterade områdena för Securities under 2005 är Equity Finance, där Carnegie ser tillväxtpotentialer med begränsad konkurrens.

Produkter och tjänster

De tjänster och produkter som Securities tillhandahåller bygger på högkvalitativa nordiska aktieanalyser, bästa tänkbara transaktionsgenomförande samt högsta kvalitet- och servicenivå inom back-officefunktionen.

Carnegies värderingssystem inom aktianalys bygger på att bedömningar av sektorer och aktier görs var för sig. Sektorerna bedöms i förhållande till varandra ur ett strategiskt makroperspektiv. Inom respektive sektor bedömer analytikerna sedan aktierna i förhållande till övriga aktier i samma sektor. I slutet av 2003 introducerades ett nytt koncept, Carnegie Movers, i samband med övergången från separata strategireporter för respektive marknad till en nordisk strategirapport. Denna infördes i samband med att rekommendationsstrukturen ändrades från ett nationellt till ett nordiskt branschperspektiv. Den nordiska strategirapporten distribueras kvartalsvis till Securities kunder. Carnegie Movers upprättar en lista över Carnegies favoritaktier, rankade i förhållande till MSCI Nordic Index. Under perioden 15 november 2003–17 januari 2005 utvecklades Carnegie Movers med 29 procent, att jämföra med utvecklingen för MSCI Nordic Index som steg med 14 procent.

För att tillgodose de internationella institutionella kundernas önskemål om analyser av företag i den baltiska regionen har Carnegie beslutat att börja bevaka ett begränsat antal baltiska företag från och med 2005.

Under 2004 anordnade Securities tre större seminarier för institutionella investerare i Stockholm och London. Nordiska företag inbjöds att presentera sina affärsidéer och strategier med fokus på intressanta teknik-, produkt- eller marknadsområden, med syfte att ge investerarna ökad insikt i betydande framgångsfaktorer bakom företagens strategier. Företagen som presenterade sig på seminarierna representerade olika sektorer såsom småbolag, hälsovård, telekom, media och teknologi. Över 200 enskilda möten mellan investerare och företagsledare ordnades i samband med seminarierna som besöktes av mer än 300 institutionella investerare, främst från Norden och andra europeiska länder.

Under 2004 breddade Carnegie sin produktportfölj genom att emittera ett stort antal sälj- och köpwarranter på svenska aktier. Warranterna noterades successivt under året på Stockholmsbörsen och från och med november på den nordiska derivatbörsen NDX.

Carnegie publicerade omkring 2 400 analyser under 2004 som distribuerades till institutionella kunder. Carnegies analyser distribueras huvudsakligen elektroniskt genom Carnegie Edge, en internetbaserad tjänst innehållande mer än 15 000 analyser utgivna av Carnegie. Tjänsten sammanställer data från marknader och sektorer och tillhandahåller information om cirka 300 företag. Carnegie Edge kommer under 2005 att vidareutvecklas enligt kundernas önskemål avseende användarvänlighet, kapacitet, utökad support för mobila terminaler samt möjlighet att anpassa informationen till det personliga intresseområdet.

Code of conduct

För att garantera den mest korrekta hanteringen av kurskänslig information och av potentiella intressekonflikter mellan investment banking och analysverksamheten har reglerna sammanfattats i "Carnegie Code of Conduct". Reglerna ska även säkerställa en hög grad av professionalism och integritet gentemot kunderna. I enlighet med "Code of Conduct" och NASD/SEC:s regler har en kommitté för placeringsrekommendationer inrättats med syfte att uppnå högsta objektivitet och integritet i analysverksamheten. En eventuell rekommendationsändring måste således godkännas av kommittén.

Securities analysverksamhet

Aktieanalys

Nordiska sektoranalyser utgör grunden för Carnegies starka marknadsställning. Carnegies analysteam är ett av de högst rankade i världen avseende nordiska aktier. Den 31 december 2004 hade Securities ett team på cirka 60 analytiker, varav fem inriktade på strategi och makroekonomi. Aktieanalytikerna är verksamma lokalt i de nordiska länderna och tillhandahåller djupgående analyser av företag och sektorer, rekommendationer samt strategisk rådgivning. Makro- och strategigruppen producerar strategiska analysrapporter kvartalsvis och har ett nära samarbete med aktieanalytikerna. Analytikerna följer omkring 300 nordiska företag inom 12 olika sektorer samt deras internationella konkurrenter. Börsvärdet för de företag som bevakas av Carnegies analytiker uppgår till cirka 95 procent av det totala nordiska börsvärdet.

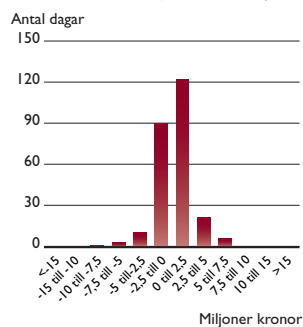
Analys avseende räntebärande värdepapper

Inom Carnegie är analysen av räntebärande värdepapper fokuserad till tre områden: kvantitativ analys av danska hypoteksobligationer och indexreglerade obligationer samt strategisk analys av globala makroekonomiska nyckeltal och finansiella marknader. Den danska obligationsmarknaden består av mycket komplexa, strukturella obligationer, ofta med implicita optioner, och kräver följaktligen djupgående kvantitativa modeller och analyser.

Mäkleri och sales trading

Omkring 80 personer inom Carnegie arbetar med aktiemäkleri och sales trading. Inom såväl mäkleri som sales trading är det Carnegies mål att bygga långsiktiga kundrelationer genom en omfattande förståelse för deras investeringsmål, samtidigt som de erbjuds ändamålsenlig och likvid handel inom ett brett utbud av nordiska aktier och derivatinstrument. Vid kontoret i Danmark bedrivs även handel med ränteprodukter.

De genomsnittliga tradingintäkterna låg på mellan 0 och 2,5 miljoner kronor per dag

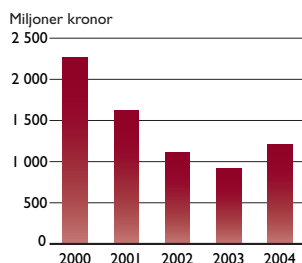
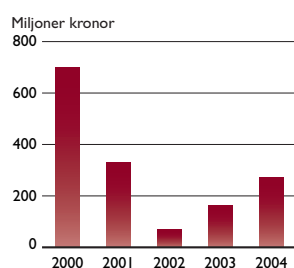


Proprietary trading och market making

Carnegies proprietary trading är verksam inom trading av aktier och derivatinstrument i Danmark, Finland, Norge och Sverige. I vissa länder verkar Carnegie även som market maker på derivatmarknaderna. I Danmark omfattar verksamheten inom trading främst ränteprodukter. Målsättningen är att identifiera och dra nytta av affärstillfällen, främst genom att hålla positioner över dagen med begränsad marknadsrisk. Diagrammet visar fördelningen av de dagliga intäkterna från tradingverksamheten under 2004 och speglar en kombination av realiserat resultat, värdeförändring i värdepappersportföljer, utdelningar och kupongintäkter. Den genomsnittliga dagliga tradingintäkten uppgick till 0,7 miljoner kronor (0,3 miljoner kronor).

Equity Finance

Equity Finance-teamet vänder sig främst till hedgefonder och andra typer av kapitalförvaltare och erbjuder skräddarsydda lösningar, däribland aktielån, repor och swappar. Equity Finance stödjer även affärsidéer inom front office, vilket gör det möjligt för Carnegie att erbjuda en komplett tjänst, från utveckling och genomförande av idéer till hanteringen av alla andra aspekter inom denna typ av verksamhet. Equity Finance-verksamheten kommer under 2005 att koncentreras till Stockholm.

Totala intäkter
SecuritiesResultat före skatt
Securities

Resultaträkning och nyckeltal

Securities (miljoner kronor)	2000	2001	2002	2003	2004
Courtage, netto	1 453	1 056	894	695	840
Intäkter från underwriting	191	142	70	18	92
Räntenetto	153	178	150	95	75
Resultat från market making och proprietary trading	560	311	94	166	239
Räntenetto från finansiella positioner	-121	-82	-105	-70	-52
Övrigt resultat från finansiella positioner	-	0	2	10	1
Nettoresultat från finansiella positioner	439	229	-8	160	187
Övriga intäkter	26	11	0	0	8
Totala intäkter ¹⁾	2 261	1 615	1 106	915	1 202
Personalkostnader	-389	-516	-468	-319	-358
Kostnader för personalreduktion	-	-	-58	-25	-
Övriga kostnader	-480	-464	-452	-262	-304
Kreditreserveringar, netto	0	-3	-3	1	0
Totala kostnader före vinstdelning	-869	-983	-980	-606	-662
Rörelseresultat före vinstdelning	1 392	632	126	309	540
Vinstdelningssystem ²⁾	-692	-303	-57	-147	-267
Totala kostnader	-1 561	-1 286	-1 037	-753	-929
Resultat före skatt	700	329	69	162	273
K/I-tal, %	69%	80%	94%	82%	77%
Rörelsemarginal, %	31%	20%	6%	18%	23%
Genomsnittligt antal anställda	430	518	470	322	320
Antal anställda vid periodens slut	468	517	402	318	314

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 vinstdelningseffekten från dessa, per affärsområde.

Definitioner, se sidan 10.

Securities intäkter 2004 ökade med 31 procent jämfört med föregående år till 1 202 miljoner kronor. Courtageintäkter svarade för 840 miljoner kronor, en ökning med 21 procent jämfört med 2003. Courtageintäkter från icke-nordiska kunder svarade för cirka 46 procent av de totala courtageintäkterna från institutionella kunder. Intäkterna från proprietary trading och market making uppgick till 239 miljoner kronor (166 miljoner kronor) och inkluderade en realiserad vinst om 48 miljoner kronor hänförlig till Carnegies 3,8-procentiga innehav i Köpenhamns Fondbörs (efter budet från OMX Group i december 2004). Innehavets bokförda värde den 31 december var 58 miljoner kronor. Verksamheten inom räntehandel svarade för 10 procent av de totala intäkterna från proprietary trading och market making, exklusive den realiserade vinsten från innehavet i Köpenhamns Fondbörs.

Intäkter från underwriting ökade markant och uppgick till 92 miljoner kronor (18 miljoner kronor), främst hänförliga till genomförda börsintroduktioner och secondary placings under första halvåret.

Totala kostnader före vinstdelning uppgick till 662 miljoner kronor, en ökning med 9 procent från föregående år. Rörelseresultatet före vinstdelning var 540 miljoner kronor (309 miljoner kronor), en ökning med 75 procent jämfört med 2003. Affärsområdet genererade en vinst före skatt om 273 miljoner kronor, en ökning med 69 procent från föregående år.

Investment Banking

- *Carnegie Investment Banking utsågs till "Nordic M&A House of the year"*
- *Återhämtning inom företagstransaktioner, fortsatt svag marknad för börsintroduktioner*
- *Ökade intäkter och stabil kostnadsnivå bakom kraftigt förbättrat rörelseresultat*



Verksamheten

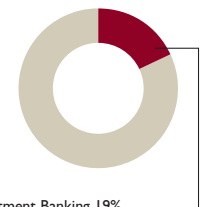
Produkter och tjänster: Kvalificerad rådgivning inom förvärv, samgåenden och avyttringar (M&A), aktiemarknadsrelaterade transaktioner och strukturerade finansiella produkter.

Konkurrensfördelar: Nära kundrelationer, produkt- och sektorexpertis, förståelse för lokalt nordiskt näringsliv och aktiemarknad samt transaktionserfarenhet.

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

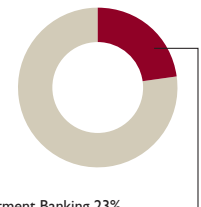
Verksamhet i Danmark, Finland, Norge och Sverige.

Andel av intäkter 2004



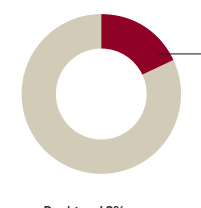
Investment Banking 19%

Andel av resultat före skatt 2004



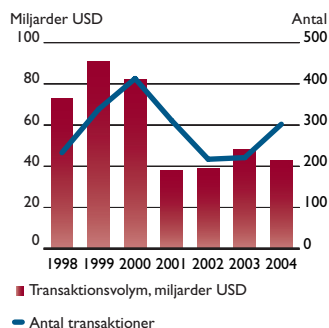
Investment Banking 23%

Andel anställda 2004

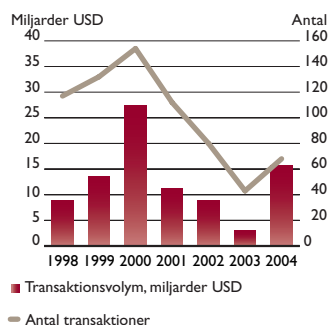


Investment Banking 18%

Offentliggjorda nordiska M&A-transaktioner



Nordiska aktiemarknadsrelaterade transaktioner



Marknad och marknadspostion

Den europeiska marknaden för M&A-transaktioner tog fart mot slutet av året och transaktionsvärdet offentliggjorda M&A-transaktioner med europeisk part steg till 694 miljarder dollar¹⁾, en ökning med 37 procent jämfört med 2003. Räknat i värde blev 2004 därmed det bästa M&A-året i Europa sedan 2000. Antalet transaktioner visade dock en mer blygsam ökning, 5 procent jämfört med föregående år. En stor del av volymökningen kom under fjärde kvartalet.

På den nordiska marknaden däremot, ökade antalet offentliggjorda M&A-transaktioner markant, med 37 procent, medan transaktionsvärdet minskade något (-10 procent) jämfört med 2003.

För aktiemarknadsrelaterade transaktioner var året 2004 som helhet det starkaste i Europa sedan 2000. Det sammanlagda värdet av aktiemarknadsrelaterade transaktioner uppgick till 174 miljarder dollar, cirka 50 procent mer än under 2003. Även antalet aktiemarknadsrelaterade transaktioner ökade avsevärt, 29 procent.

Den nordiska marknaden för aktiemarknadsrelaterade transaktioner präglades i hög grad av en kort återhämtning på marknaden för börsintroduktioner under första halvåret och ett antal transaktioner med stora aktieposter. I Norden ökade det sammanlagda transaktionsvärdet kraftigt, om än från en mycket låg nivå, till 15,7 miljarder dollar, jämfört med 2,8 miljarder dollar 2003¹⁾. De fem största transaktionerna representerade mer än hälften av det sammanlagda transaktionsvärdet. Totalt 12 börsintroduktioner genomfördes i Norden: sju i Norge, tre i Sverige och två i Finland – samtliga under första halvåret.

Offentliggjorda nordiska M&A-transaktioner räknat i volym

2004			2003		
Rådgivare	Miljarder USD	Antal	Rådgivare	Miljarder USD	Antal
1. JP Morgan Chase	10,2	20	1. Danske Markets	11,1	3
2. Goldman Sachs	9,3	10	2. Carnegie	8,5	36
3. UBS	8,8	19	3. Enskilda	8,0	35
4. Carnegie	6,2	36	4. ABG Sundal Collier	6,9	17
5. Morgan Stanley	5,3	8	5. Nordea	6,2	20
6. Lehman Brothers	4,4	4	6. Deutsche Bank	5,5	13
7. Deutsche Bank	4,1	11	7. JP Morgan Chase	4,6	5
8. Lazard	3,7	7	8. Merrill Lynch	4,5	6
9. SHB	3,7	27	9. ABN Amro	4,1	13
10. ABG Sundal Collier	3,5	13	10. UBS	3,9	4
Totalmarknad med rådgivare	43,0	302	Totalmarknad med rådgivare	47,8	221

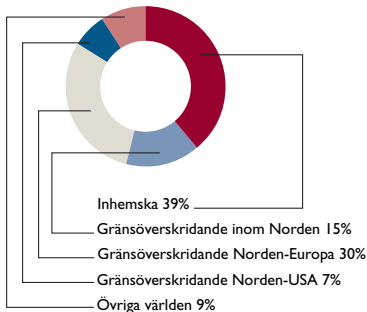
Källa: Thomson Financial Securities Data, 4 Jan 2005. Transaktioner i vilka antingen målbolaget eller det förvärvande bolaget är nordiskt.

Carnegies ställning som den ledande M&A-aktören i Norden bekräftades ytterligare under 2004. Carnegie rankades som nummer 1 (1) vad gäller antal offentliggjorda transaktioner med 36 (36) transaktioner motsvarande ett transaktionsvärde om 6,2 miljarder USD (8,5 miljarder USD). Vidare utsågs Carnegie till **”Nordic M&A House of the year 2004”** i Financial News årliga ranking.

På marknaden för börsintroduktioner var Carnegie rådgivare (joint global co-ordinator och joint bookrunner) i årets två största transaktioner (Oriflame i Sverige och Aker Kvaerner i Norge), vilket gav en topplacering på marknaden för börsintroduktioner i Norden.

¹⁾ All marknadsstatistik och tabeller är hämtade från Thomson Financial, januari 2005.

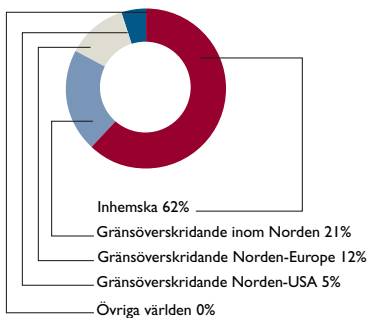
Fördelning av nordiska M&A-transaktioner, 2004 (antal)



Nordiska M&A-transaktioner med ett sammanlagt transaktionsvärde över 25 miljoner USD.

Thomson Financial Securities Data

Fördelning av Carnegies M&A-transaktioner, 2004 (antal)



Kunder och huvudfokus

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

Carnegie har verksamhet inom investment banking i alla nordiska länder. Stark lokal närvaro i kombination med gränsöverskridande samarbete underlättar kunskapsutbyte och möjliggör att tankar och idéer tas tillvara för transaktioner över hela Norden. Den gränsöverskridande nordiska organisationen skapar också förutsättningar för ett smidigt genomförande av en transaktion, från identifiering av ett potentiellt uppdrag fram till slutförande.

Kompetens inom rådgivning och genomförande kombinerat med en djup förståelse för och närhet till nordiskt näringsliv och aktiemarknad ger Carnegie en klar konkurrensfördel. Detta underlättar såväl identifieringen av affärsmöjligheter som möjligheten att skapa personliga relationer till kunderna. Detta är en viktig komponent för att säkerställa Carnegies strategiska mål att bli kundernas förstahandsval och att Carnegie är väl positionerat för att vinna och framgångsrikt genomföra nya investment banking-uppdrag.

Prioriterade områden

Carnegie har under åren uppnått ett starkt erkännande inom finansiell rådgivning och genomförande. Utifrån en väletablerad marknadsposition byggd på starka och djupa kundrelationer, kommer Carnegie även fortsättningsvis att sträva efter att på ett effektivt sätt dra fördel av resurser och marknadskunskap för att leverera innovativa och konkurrenskraftiga lösningar. För att hjälpa kunderna att uppnå sina mål utvecklar Carnegie kontinuerligt kunskapen om finansmarknaderna och de olika branscherna i Norden. Under 2005 kommer Carnegie att fortsätta stärka och utveckla relationerna med kunder involverade i företagstransaktioner i Norden.

Tjänster

Investment Banking erbjuder kvalificerad rådgivning inom förvärv, samgåenden och avyttringar samt aktiemarknadsrelaterade transaktioner, såsom börsintroduktioner, återköps- och inlösenprogram, avknoppningar och placeringar av aktier i onoterade bolag. Vidare erbjuder Investment Banking strukturerade finansiella produkter.

Förvärv, samgåenden och avyttringar (M&A)

Bland offentliggjorda uppdrag under 2004 kan nämnas följande:

- Carnegie var rådgivare till danska statsägda energikoncernen DONG vid dess förvärv under året av aktier i Elsam och i samband med det föreslagna samgåendet med Elsam, som offentliggjordes av danska finansdepartementet i december.
- Carnegie var enda finansiella rådgivare till A.P. Møller – Maersk vid avyttringen av Danmarks då största danskägda IT-bolag, Maersk Data, till IBM.
- Carnegie var enda finansiella rådgivare till 3i vid förvärvet av Kemira Fine Chemicals, en topprankad leverantör av kemikalier för tillämpningar inom jordbruks- och läkemedelssektorerna. Transaktionsvärdet översteg 70 miljoner euro.

- Carnegie var rådgivare till Altor Equity Partners vid förvärvet av Bravida Telecom, en division inom Bravida, Norges största leverantör av nätverk och anslutningar för tele- och datakommunikation.
- Carnegie var enda finansiella rådgivare till TeliaSonera vid förvärvet av France Telecoms danska mobiltelefonoperatör, Orange. Transaktionsvärde 600 miljoner euro.

Aktiemarknadsrelaterade transaktioner

Bland aktiemarknadsrelaterade uppdrag under 2004 kan nämnas följande:

- Carnegie var rådgivare (joint lead manager) i börsintroduktionen av Aker Kvaerner ASA på Oslo fondbörs. Transaktionsvärdet uppgick till 2,1 miljarder norska kronor. Börsintroduktionen var en del i en större omorganisation, där Carnegie också var en av rådgivarna, av Kvaernerkoncernens verksamheter i två industri-koncerner och ett holdingbolag.
- Carnegie var rådgivare (joint global co-ordinator and joint bookrunner) i börsintroduktionen av det internationella kosmetikföretaget Oriflame på Stockholmsbörsen. Transaktionsvärde 5,1 miljarder kronor.
- Carnegie var rådgivare till Volvo när dess innehav, motsvarande 6,2 miljarder kronor, av A-aktier i bil- och busstillverkaren Scania flyttades till det helägda dotterbolaget Ainax AB. Ainax delades därefter ut till Volvos aktieägare och noterades på Stockholmsbörsen, varefter Scania lade ett offentligt bud på Ainax. Carnegie var rådgivare till Ainax styrelse med avseende på budet.
- Carnegie var rådgivare (sole manager and bookrunner) i samband med en placering av 27,7 miljoner aktier i Storebrand till ett värde av 1,2 miljarder norska kronor, motsvarande cirka 10 procent av bolagets kapital.

Bland strukturerade finansiella produkter under 2004 kan nämnas följande:

- 4% Fondobligationer med förfall 2010 emitterade av irländska Ask Capital plc. Avkastningen på obligationerna är knuten till Sydinvest Højrentelande, en fond som investerar i obligationer från tillväxtländer. Fondobligationerna är säkerställda av kreditobligationer emitterade av Cloverie plc. med kreditbetyg AAA från Standard and Poor's.
- Hedgefondcertifikat med förfall 2007. Avkastningen beräknas som 300 procent av utvecklingen för Rye Global Fund, en fond av hedgefonder förvaltd av Tremont Capital Management.
- Kreditlänkade realränteobligationer med förfall 2009 emitterade av irländska Cloverie plc. Investerar har bytt innehav i svenska statens realränteobligationer mot obligationer emitterade av Cloverie plc. med ett årligt räntepåslag. Realränteobligationerna emitterade av Cloverie plc. har erhållit kreditbetyg AAA från Standard and Poor's.

Ett urval av genomförda uppdrag

RADIOMETER
COPENHAGEN

Offentligt erbjudande till aktieägarna i Radiometer från Danaher Corporation

DKK 4,4 miljarder

Rådgivare till Radiometer
Januari, 2004

DSV

Avyttring av DSVs division DSV Miljö till Triton Managers

DKK 1,15 miljarder

Rådgivare till DSV
Februari, 2004

oriflame
natural swedish cosmetics

Börsintroduktion

5,1 miljarder kronor

Joint Global Co-ordinator
Mars, 2004

Skandia
storebrand

Placering av Skandia Livs aktieinnehav i Storebrand

NOK 1,2 miljarder

Sole manager
Mars, 2004

HÖRNELL

Avyttring av Hörnell International till 3M

750 miljoner kronor

Rådgivare till säljarna
Mars, 2004

AKER KVAERNER

Börsintroduktion

NOK 2,1 miljarder

Rådgivare till Aker Kvaerner
April, 2004

Skandia

Avyttring av Skandia Livs aktieinnehav i If till Sampo

2,4 miljarder kronor

Rådgivare till Skandia Liv
April, 2004

ENIRO

Inlösenprogram

800 miljoner kronor

Rådgivare till Eniro
Maj, 2004

VOLVO

Utdelning av A-aktier i Scania genom Ainax

6,2 miljarder kronor

Rådgivare till Volvo
Juni, 2004

Aktiv Kapital
Olympia Capital

Aktiv Kapitals förvärv av Olympia Capital ASA och nyemission

NOK 2,3 miljarder

Rådgivare till Aktiv Kapital
Juli, 2004

Bostream

Avyttring av Bostream till Bredbandsbolaget

Transaktionsvärde ej offentliggjort

Rådgivare till säljarna
Augusti, 2004

3i **kemira**

3i:s förvärv av Kemira Fine Chemicals

EUR 70 miljoner

Rådgivare till 3i
September, 2004

intentra

Riktad nyemission och upptagande av lån

365 miljoner kronor

Rådgivare
September, 2004

NORDEN

Avyttring av 20% av aktierna i Dampskibsselskabet Norden till Rasmussengruppen

DKK 1,1 miljarder

Rådgivare till säljarna
Oktober, 2004

TeliaSonera
orange

TeliaSoneras förvärv av Orange

EUR 606 miljoner

Rådgivare till TeliaSonera
Oktober, 2004

MERCK DATA

A P Møller – Maersk Groups avyttring av Maersk Data till IBM

Transaktionsvärde ej offentliggjort

Rådgivare till säljaren
November, 2004

bravida

Altor Equity Partners förvärv av Bravida Telecom

Transaktionsvärde ej offentliggjort

Rådgivare till Altor Equity Partners
December, 2004

MIC

Riktad nyemission i Millicom International Cellular S.A

1,3 miljarder kronor

Joint Lead Manager
December, 2004

DONG

Elsams förvärv av aktier i DONG

DKK 3,2 miljarder

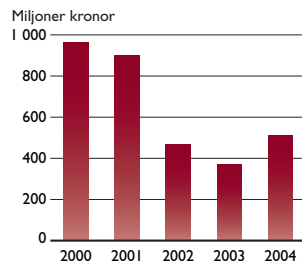
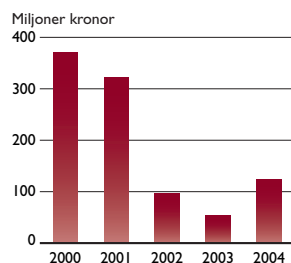
Rådgivare till DONG
2004

FINNVEDEN

Offentligt erbjudande till aktieägarna i Finnveden från Nordic Capital

2,0 miljarder kronor

Rådgivare till Finnveden
Februari, 2005

Totala intäkter
Investment bankingResultat före skatt
Investment Banking

Resultaträkning och nyckeltal

Investment Banking (miljoner kronor)	2000	2001	2002	2003	2004
Intäkter från underwriting	401	225	133	67	139
Resultat från finansiella positioner	5	7	-6	21	8
Rådgivningsintäkter	555	669	340	281	363
Totala intäkter	961	901	467	368	511
Personalkostnader	-121	-155	-167	-146	-162
Kostnader för personalreduktion	-	-	-13	-16	-
Övriga kostnader	-104	-126	-112	-104	-103
Totala kostnader före vinstdelning	-225	-281	-292	-266	-265
Rörelseresultat före vinstdelning	736	619	175	102	246
Vinstdelningssystem ¹⁾	-366	-297	-79	-49	-122
Totala kostnader	-591	-578	-370	-315	-386
Resultat före skatt	370	323	96	53	124
K/I-tal, %	61%	64%	79%	85%	76%
Rörelsemarginal, %	39%	36%	21%	15%	24%
Genomsnittligt antal anställda	129	170	173	148	139
Antal årsanställda vid periodens slut	162	173	161	141	141

¹⁾ I presentationen fördelas inte resultat från intresseföretag och övriga väsentliga innehav, samt vinstdelningseffekten från dessa, per affärsområde.

För definitioner se sidan 10.

Intäkterna 2004 ökade med 39 procent till 511 miljoner kronor. Intäkterna från underwriting ökade betydligt till 139 miljoner kronor tack vare ökad aktivitet inom aktiemarknadsrelaterade transaktioner under första halvåret. Rådgivningsintäkterna uppgick till 363 miljoner kronor (281 miljoner kronor), en ökning med 29 procent, efter ett starkt sista kvartal 2004.

Under 2004 lanserade Carnegie 38 strukturerade finansiella produkter knutna till olika tillgångslag (bland annat eget kapital, räntebärande värdepapper, krediter och hedgefonder) och med olika riskprofiler. Det sammanlagda transaktionsvärdet uppgick till 5,3 miljarder kronor.

Totala kostnader före vinstdelning uppgick 2004 till 265 miljoner kronor, oförändrat från föregående år. Rörelseresultat före skatt var 246 miljoner kronor (102 miljoner kronor), en markant ökning med 141 procent. Vinst före skatt uppgick till 124 miljoner kronor (53 miljoner kronor), en ökning med 133 procent.

Asset Management & Private Banking

- *Nya affärsområdeschefer för Asset Management respektive Private Banking tillträdde under andra halvåret 2004*
- *Carnegies kapitalförvaltningsprodukter utvecklades väl*
- *Carnegies internationella Private Banking-organisation förstärktes genom etablering av verksamhet i Schweiz*

Uppdelningen i två affärsområden inleddes under andra halvåret 2004. Från och med 2005 kommer den ekonomiska redovisningen att särredovisas för respektive affärsområde.



Asset Management

Produkter och tjänster: Diskretionär kapitalförvaltning, fondförvaltningsprodukter, strukturerade fond-i-fond-produkter samt övriga kapitalförvaltningstjänster.

Konkurrensfördelar: Carnegies styrka ligger i en lång tradition av aktiv kapitalförvaltning, erfarna investeringsteam samt ett antal starka produkter baserade på en analysdriven, strukturerad och fokuserad placeringsstrategi.

Kunder: Institutionella investerare och retailkunder, vilka huvudsakligen nås genom externa distributionskanaler, samt via Carnegie Private Banking.

Verksamhet i: Sverige, Danmark, Norge och Finland.

Private Banking

Produkter och tjänster: Heltäckande utbud av Private Banking-tjänster med ett omfattande produktutbud bestående av såväl Carnegies egna produkter som externt förvaltade produkter.

Konkurrensfördelar: Högkvalitativ, personlig och dedikerad service åt utvalda kunder.

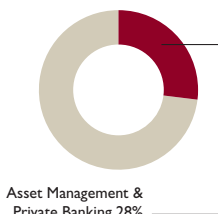
Kunder: Förmögna privatpersoner i Norden eller med nordisk bakgrund.

Verksamhet i: Sverige, Danmark, Luxemburg, Schweiz och Storbritannien.

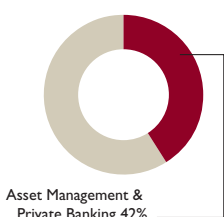
Andel av intäkter 2004



Andel av resultat före skatt 2004



Andel anställda 2004



Marknad

De globala aktiemarknaderna utvecklades starkt under första kvartalet med stöd av oväntat förbättrade resultatrapporter. Efter den gynnsamma inledningen på året utvecklades aktiemarknaden sämre under andra och tredje kvartalen till följd av stigande oljepriser. Under det sista kvartalet föll oljepriset tillbaka, samtidigt som tron stärktes på en bättre utveckling i USA och Kina, och aktiemarknaden förstärktes återigen. Stora skillnader i utveckling förelåg mellan olika sektorer och skapade flöden till följd av sektorrotation, framförallt i början av året. Nettoinflödet till aktiefonder i Sverige var 20 miljarder kronor 2004 (29 miljarder kronor), varav en stor del i början av året.

Organisationsförändringar

Under 2004 påbörjades uppdelningen av affärsområdet i två enheter. Från och med första kvartalet 2005 kommer Asset Management och Private Banking att redovisas som separata affärsområden.

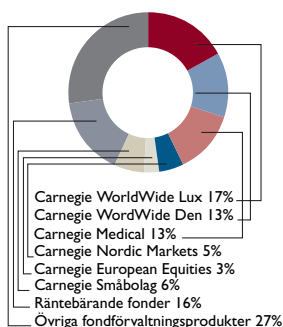
Asset Management

Kunder och produkter

Asset Management erbjuder högkvalitativa kapitalförvaltningsprodukter baserade på en analysdriven, strukturerad och fokuserad placeringsstrategi. Målet med samtliga produkter är att skapa mervärde till kunderna genom hög avkastning och innovativa produkter anpassade efter kundernas behov. Produkterna erbjuds framför allt till institutionella investerare och retailkunder, vilka huvudsakligen nås genom externa distributionskanaler.

I produktutbudet ingår diskretionär förvaltning, fonder och strukturerade fond-i-fond-produkter. Carnegies styrka ligger i en lång tradition av aktiv kapitalförvaltning, erfarna investeringsteam samt ett antal starka produkter, baserade på en analysdriven strukturerad och fokuserad placeringsstrategi. Vid årsskiftet låg cirka 80 procent av det förvaltade kapitalet i aktierelaterade produkter. Investeringsstrategin bygger på investeringar i ett begränsat antal bolag med utgångspunkt i analys av långsiktiga globala trender kombinerat med djup kunskap om samtliga portföljbolag.

Förvalt kapital i fondförvaltningsprodukter 2004



Fondförvaltningsprodukter

– förvalt kapital (miljarder kronor)	2002	2003	2004
Carnegie WorldWide Lux	4,0	4,8	5,1
Carnegie WorldWide Den	4,0	4,2	3,7
Carnegie Medical	2,8	3,5	3,7
Carnegie Nordic Markets	0,5	0,6	1,0
Carnegie Småbolag	0,4	1,2	1,8
Carnegie Sverige	0,2	0,3	0,4
Carnegie Aksje Norge	0,4	0,5	0,5
Delsumma, motsvarande cirka 75% av förvalt kapital i aktiefonder	13,3	16,5	17,7
Räntebärande fonder	3,0	4,0	4,7
Övriga fondförvaltningsprodukter	3,8	4,9	7,1
Summa	20,0	25,4	29,4

Under 2004 utökades produktutbudet med strukturerade kapitalförvaltningsprodukter. Vidare rekryterades ett team med lång erfarenhet inom den nordiska fastighets- och finansbranschen för att utveckla en fastighetsfond, vilket därmed adderade ett nytt tillgångsslag till produktutbudet.

Carnegie Asset Management erbjuder fonder och allokeringstjänster till Max Matthiesen, ledande inom pensionsrådgivning i Sverige. Detta samarbete stärktes ytterligare under 2004 genom ett nytt avtal enligt vilket Carnegie skall förse Max Matthiessen med fondprodukter och skräddarsydda investeringslösningar. Carnegies fondprodukter kommer att erbjudas genom Max Matthiessens säljorganisation som når 135 000 kunder i Sverige.

Kunder

Diskretionär förvaltning erbjuds institutionella kunder främst inom Norden. Kapitalförvaltningsprodukterna erbjuds huvudsakligen institutionella investerare och retailkunder, vilka huvudsakligen nås genom externa distributionskanaler, som SkandiaLink och PPM¹⁾ i Sverige, Fennia i Finland, Nordea Unitlink i Norge och Danske Bank i Danmark, samt genom Carnegie Private Banking.

Prioriterade områden och huvudfokus

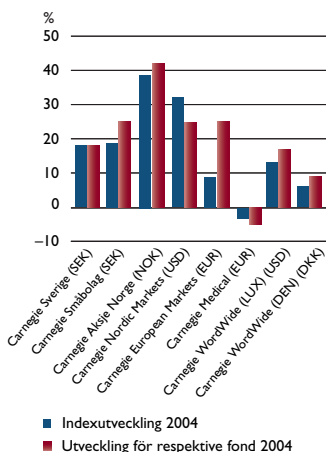
Asset Management ska bli Nordens ledande oberoende leverantör av kapitalförvaltningstjänster. Inom utvalda områden ska Asset Management vara förstahandsvalet för institutionella kunder samt nå en ledande position på de nordiska fondmarknaderna. Detta ska uppnås genom högkvalitativa kapitalförvaltningsprodukter baserade på strukturerat och fokuserat investeringsarbete samt ett produktutbud som är väl anpassat till kundernas behov.

Carnegies starka varumärke som aktiv förvaltare med ett antal erkända team och produkter är avgörande för att kunna bli institutionella investerares förstahandsval och för att nå en ledande position på de nordiska fondmarknaderna. För att kunna fortsätta leverera topprankade produkter med mycket god utveckling på lång sikt kommer fokus att ligga på att ytterligare höja produktkvaliteten samt på att utöka produkt erbjudandet. Målet är att stärka de institutionella kundrelationerna samt att förstärka distributionskapaciteten genom att ytterligare utveckla samarbetet med externa distributörer.

Ranking

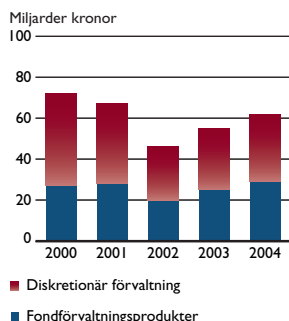
Carnegie Asset Management strävar efter att utveckla attraktiva investeringsprodukter. Långsiktigt god avkastning är avgörande för en framgångsrik verksamhet. Sammantaget hade Carnegies investeringsprodukter en stark utveckling under 2004. Vid periodens utgång hade cirka 80 procent av det förvaltade kapitalet i Carnegies rankade aktiefonder betyg på fyra eller fem stjärnor. Utvecklingen var bättre eller i nivå med respektive jämförelseindex för cirka 70 procent av det förvaltade kapitalet i Carnegies rankade fonder. Den största fonden, Carnegie WorldWide, överträffade sitt jämförelseindex med över 3 procent och European Equities överträffade index med hela 15 procent, vilket noterades i en utmärkelse från Morningstar. Carnegies hedgefondprodukt som lanserades 2003 (Carnegie WorldWide Long/Short) utvecklades mycket väl och steg med 19 procent under 2004.

70 procent av det förvaltade kapitalet i Carnegies rankade fonder utvecklades i linje med eller bättre än sitt jämförelseindex

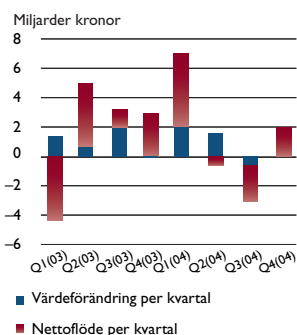


¹⁾ I PPM-systemet investeras 2,5 procent av den anställdes lön i enlighet med dennes instruktioner. För närvarande omfattas cirka 4 miljoner personer av systemet, som började gälla från och med år 2000.

Förvalt kapital



Kvartalsvis förändring i förvalt kapital, miljarder kronor



Förvalt kapital

Det förvaltrade kapitalet i diskretionärt förvaltrade portföljer och aktiefonder uppgick den 31 december 2004 till 62 miljarder kronor. Ökningen om 7 miljarder kronor sedan årets ingång består av ett nettoinflöde om 3 miljarder kronor samt en värdeuppgång om 4 miljarder kronor.

Förvalt kapital per investeringstyp 2004

Förvaltningsstrategier	Fonder	Diskretionär förvaltning	Totalt
Domestiska aktier	10%	13%	23%
Nordiska aktier	2%	2%	4%
Europeiska aktier	3%	2%	6%
Globala aktier	15%	23%	38%
Läkemedel	8%	0%	8%
Teknologi	0%	1%	1%
Räntebärande	8%	13%	21%
Totalt	47%	53%	100%

Asset Management resultat proforma 2004

Totala intäkter proforma inom Asset Management var 492 miljoner kronor 2004. Intäkterna proforma från fondprodukter uppgick till 366 miljoner kronor och inkluderar resultatbaserade intäkter om 17 miljoner kronor. Intäkter genereras från fondprodukter som distribueras genom externa nätverk (såsom SkandiaLink, Fennia och Danske Bank) och fondprodukter som sålts genom Carnegies egen säljorganisation. Fondprodukter som säljs genom tredje part genererar en nettointäkt efter försäljningskostnader.

Intäkter från diskretionära förvaltningsuppdrag uppgick 2004 till 109 miljoner kronor och inkluderade resultatbaserade intäkter om 18 miljoner kronor. Cirka 12 procent av det förvaltrade kapitalet (diskretionärt såväl som fonder) har en resultatbaserad avgiftsstruktur. Övriga intäkter om 17 miljoner kronor genererades huvudsakligen från övriga kapitalförvaltningstjänster.

Asset Management (miljoner kronor)	proforma 2004
Intäkter från fondförvaltning	366
-därav resultatbaserade intäkter	17
Intäkter från diskretionär förvaltning	109
-därav resultatbaserade intäkter	18
Övriga intäkter	17
Totala intäkter	492
Kostnader före vinstdelning	-292
Rörelseresultat före vinstdelning	200
Antal anställda vid periodens slut	132
Förvalt kapital vid periodens slut:	
Fondprodukter	29 mdr
Diskretionära uppdrag	33 mdr
Totalt förvalt kapital	62 mdr

Organisationen omfattar 132 anställda i Danmark, Sverige, Norge och Finland. Totala kostnader före vinstdelning var 292 miljoner kronor och rörelseresultatet proforma före vinstdelning uppgick till 200 miljoner kronor.

Private Banking

Kunder

Genom Banque Carnegie Luxembourg tillhandahåller Carnegie sedan mer än tio år tillbaka ett heltäckande utbud av tjänster inom private banking till utflyttade nordbor. All verksamhet för privatkunders räkning utanför Norden samordnas genom Banque Carnegie Luxembourg och bedrivs även vid kontoret i London och, från och med 2004, även i Schweiz.

Carnegies nordiska private banking-verksamhet inleddes 2003 i samband med att en private banking-organisation etablerades i Danmark och Sverige. Den 1 januari 2004 beviljades Carnegie Investment Bank AB en banklicens, vilket skapade förutsättningar för att erbjuda kunderna ett bredare utbud av finansiella tjänster i Sverige, där konceptet är relativt nytt. Målgruppen för Private Bankings verksamhet är förmögna privatpersoner, stiftelser och familjeföretag.

Prioriterade områden

Den demografiska strukturen, i kombination med ändrade levnadsmönster, såsom en växande andel pensionärer med allt aktivare livsstil, har skapat en större medvetenhet om behovet av att på ett tidigt stadium planera för sin pension. Betoningen på en långsiktig placeringshorisont kommer även fortsättningsvis att öka efterfrågan på flexibla investeringsalternativ som tar hänsyn till kundens sammantagna situation, såsom livsstil och ålder, vid allokeringprocessen. Tillsammans med förändringen i svensk arvs- och skattelagstiftning är de här faktorerna av stor betydelse för Private Banking. Carnegie Private Banking ska bli den främsta oberoende private banking-leverantören för välbeställda privatpersoner i Norden och för nordbor som flyttat utomlands.

Internationellt förbättrades servicen till private banking-kunder med nordisk bakgrund under året genom etableringen av Banque Carnegie Luxembourgs nya dotterbolag i Schweiz. I Norden är Carnegies andel av marknaden för privatkunder för närvarande låg och under 2004 har tjänsteerbjudandet utvecklats ytterligare. Målet är att under 2005 fördjupa och bredda kundbasen samt att bredda produktutbudet på samtliga marknader där Private Banking verkar.

Produkter och tjänster

Carnegies private banking-koncept inkluderar såväl Carnegies egna produkter som externt förvaltade produkter. Härigenom kan Carnegie skapa väldiversifierade portföljer med olika riskprofiler, allt efter kundernas önskemål. Carnegie hjälper kunden att skydda och öka värdet på sin förmögenhet, antingen genom skräddarsydd diskretionär förvaltning eller genom personlig rådgivning, i vilken aktiemäkleri, skatterådgivning och deklarationstjänster, generationsskiftesplanering samt rådgivning inom juridik och försäkring ingår. Private Banking erbjuder en högkvalitativ, personlig och dedikerad service till förmögna privatpersoner. Under 2005 kommer produktutbudet till privatkunder i Sverige att utökas med kreditkort och hypotekslån.

Samtliga rådgivare inom Private Banking i Sverige är SwedSec-licensierade för att uppfylla behörighetskraven för rådgivare enligt den nya lagstiftningen som trädde i kraft den 1 juli 2004. Licensen visar att rådgivaren har de kunskaper som krävs enligt

SwedSecs normer och har förbundit sig att följa reglerna. För att ytterligare höja kvaliteten på Private Bankings tjänster får samtliga anställda inom Private Banking i Sverige löpande utbildning i civilrätt och skatterätt samt i det övriga regelverk som berör finansiell rådgivning.

I slutet av september introducerades en ny fond-i-fond i Sverige som ger ytterligare mervärde till Carnegies diskretionära tjänster inom Private Banking. Den nya fonden lanserades för att tillgodose det ökade behovet av en effektiv allokeringlösning och en internationell fond-i-fond. Carnegie Private Bankings ”Fund of Funds International” är en global fond med placeringar i både Carnegies och Russells fonder. Carnegies utbud utökas härigenom med ett konkurrenskraftigt och attraktivt erbjudande baserat på Carnegies globala specialist- och sektorexpertis och Russells urval av de 100 bästa regionala fondförvaltarna i världen.

Carnegie Private Banking förvaltar även tre portföljfonder: Konservativ, Balanserad och Tillväxt. Fonderna förvaltas enligt tre olika risknivåer. Fondernas komponenter väljs från en öppen arkitektur av fonder, globala och lokala, samt från andra finansiella produkter. Målsättningen är att uppnå hög, absolut riskjusterad avkastning genom aktiv tillgångs- och fondallokering. En fördel med portföljfonder är att de genom sin storlek kan investera i fonder som normalt inte är tillgängliga för privatkunder, såsom hedgefonder och strukturerade produkter.

Genom Carnegies samarbete med Max Matthiessen kommer utvalda kunder i Max Matthiessens kundbas att erbjudas möjligheten att ta del av ett bredare utbud av finansiella tjänster genom Carnegies private banking-erbjudande.

Private Bankings kundvolym

I Private Bankings kundvolym ingår bruttovärdet av samtliga portföljer förvaltade på uppdrag av privatkunder, både avseende diskretionär och rådgivande förvaltning samt även alla slag av värdepapper, fonder, in- och utlåning. Privatkundsvolymen uppgick den 31 december 2004 till 31 miljarder kronor, en ökning med 3 miljarder kronor sedan årets början, och inkluderade 6 miljarder kronor i Carnegies diskretionära förvaltningsuppdrag eller fonder, vilka ingår i det förvaltade kapitalet för Asset Management.

Private Banking resultat proforma 2004

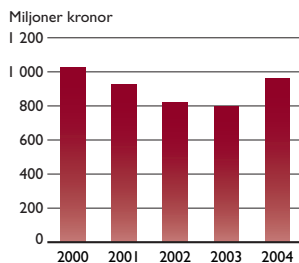
Intäkterna inom Private Banking genereras från rådgivning, diskretionär förvaltning, fondförvaltning, räntenetto och rådgivning inom juridik och försäkring. De totala intäkterna 2004 uppgick till 467 miljoner kronor.

Private Banking (miljoner kronor)	proforma 2004
Totala intäkter	467
Kostnader före vinstdelning	-372
Rörelseresultat före vinstdelning	95
Antal anställda vid periodens slut	192
Kundvolym vid periodens slut (miljarder kronor)	31

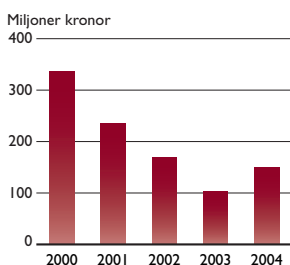
Totala kostnader före vinstdelning var 372 miljoner kronor och inkluderade kostnader för personalneddragningar i samband med omorganisation av affärsområdet under andra halvåret. Private Banking hade vid årets utgång 192 anställda. Carnegies rådgivning inom pensions- och försäkringsområdet som bedrivits inom Carnegie Pension Consulting AB med 12 anställda, överläts från och med 2005 till Max Matthiessen, ledande inom pensionsrådgivning i Sverige.

Rörelseresultatet proforma före vinstdelning var 95 miljoner kronor.

Totala intäkter
Asset Management & Private Banking



Resultat före skatt
Asset Management & Private Banking



Resultaträkning och nyckeltal

Asset Management & Private Banking (miljoner kronor)

	2000	2001	2002	2003	2004
Courtage, netto	271	276	259	265	304
Räntenetto	70	78	101	86	109
Resultat från finansiella positioner	62	73	38	42	36
Totala fondförvaltningsintäkter	378	321	251	240	308
Totala intäkter från diskretionär förvaltning	173	112	80	78	103
Rådgivningsintäkter	70	64	90	88	99
Totala intäkter	1 024	924	819	798	959
Personalkostnader	-170	-234	-267	-314	-363
Kostnader för personalreduktion	-	-	-22	-19	-
Övriga kostnader	-185	-239	-226	-268	-303
Kreditreserveringar, netto	-1	0	0	0	1
Totala kostnader före vinstdelning	-356	-473	-514	-601	-665
Rörelseresultat före vinstdelning	668	451	305	197	294
Vinstdelningssystem ¹⁾	-332	-216	-137	-94	-146
Totala kostnader	-688	-689	-651	-695	-810
Resultat före skatt	336	235	168	103	149
K/I-tal, %	67%	75%	79%	87%	84%
Rörelsemarginal, %	33%	25%	21%	13%	16%
Förvalt kapital vid periodens slut (miljarder kronor)	72	87	47	55	62
– varav fondförvaltning	27	28	20	25	29
– varav diskretionär förvaltning	45	39	26	30	33
Genomsnittligt antal årsanställda	206	253	281	323	332
Antal årsanställda vid periodens slut	234	253	272	315	324

¹⁾ I presentationen fördelas inte resultat från intresseföretag och övriga väsentliga innehav, samt vinstdelningseffekten från dessa, per affärsområde.

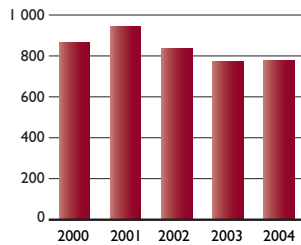
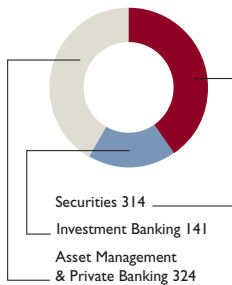
För definitioner, se sidan 10.

De totala intäkterna 2004 för affärsområde Asset Management & Private Banking var 959 miljoner kronor, en ökning med 20 procent från föregående år. Ökningen beror huvudsakligen på en 13-procentig ökning av förvaltad kapital och resultatbaserade intäkter, samt ökade courtageintäkter från Private Bankings mäklarerverksamhet under första delen av 2004.

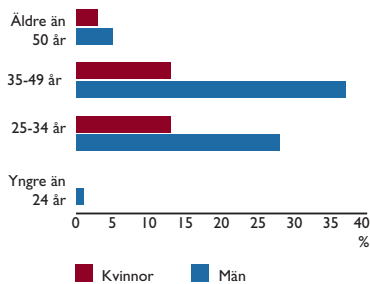
Totala kostnader före vinstdelning 2004 uppgick till 665 miljoner kronor, en ökning med 11 procent från föregående år. Vinsten före skatt 2004 var 149 miljoner kronor, en ökning med 44 procent jämfört med 2003.

Anställda

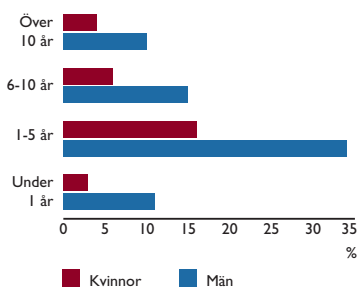
Antal årsanställda vid årets slut

Anställda per affärsområde
Totalt 779

Åldersfördelning



Anställningstid



Personalstruktur

Vid utgången av 2004 hade Carnegie 779 årsanställda, en ökning med 5 från 2003. Även om genomsnittligt antal anställda var oförändrat från föregående år, ökade personalomsättningen under 2004 och nettoförändringen inkluderade sammanlagt cirka 120 nyanställningar.

Vidare offentliggjordes i december ett samarbetsavtal med Max Matthiessen, enligt vilket Carnegie Pension Consulting med 12 anställda överläts till Max Matthiessen under början av 2005.

Anställda	2000	2001	2002	2003	2004
Genomsnittligt antal årsanställda	765	941	924	793	791
Antal årsanställda vid periodens slut	864	943	835	774	779
Nettoförändring	199	79	-108	-61	5

Under 2004 uppgick sjukfrånvaron i Carnegies svenska bolag till 1 procent av totalt antal arbetade timmar, varav cirka en tredjedel hänförs till sjukfrånvaro över 60 dagar.

Företagskultur och incitamentsprogram

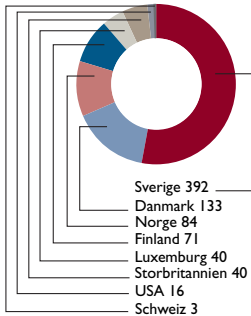
En stark företagskultur är grundläggande för att få alla att sträva mot samma mål – att skapa långsiktig lönsamhet genom att göra Carnegie till kundernas förstahandsval. Kvalitet och engagemang från de anställda samt känslan av att vara en del av ett team är några av Carnegies styrkor, vilket uttrycks i Carnegies kärnvärden: laganda, integritet och entusiasm.

Aktivt ledarskap med tydliga mål och incitament är viktigt för att attrahera och behålla de bäst kvalificerade medarbetarna. Ett bra ledarskap är också en förutsättning för de anställdas individuella utveckling. Under 2004 genomfördes ett utvärderingsprogram i hela organisationen för att ge anställda möjlighet till ytterligare utveckling. En utvärdering genomförs med avseende på parametrar som professionell kompetens, ledarskap, måluppfyllelse och företagets värderingar. Utvärderingsprocessen, sträcker sig från utvärderingar baserade på omdömen från överordnade, kollegor, och underställda (så kallad 360° modell), till individuella bedömningar baserade på återkoppling från närmaste chef.

Ekonomiska incitament som Carnegies vinstdelningssystem och teckningsoptionsprogram främjar personligt engagemang i och intresse för Carnegies utveckling. Det är Carnegies övertygelse att detta bidrar till ökad produktivitet och prestation, vilket i sin tur skapar värde för kunderna. Ett väl genomlyst ersättningssystem knutet till Carnegies resultat kommer därför både kunder och aktieägare till gagn.

Carnegies vinstdelningssystem introducerades i början av 1990-talet. Avsättning till vinstdelningssystemet beräknas enligt en fastställd formel: 50 procent av Carnegie-koncernens rörelseresultat före vinstdelning, efter avdrag för avkastning (motsvarande 12-månaders STIBOR, Stockholm Interbank Offered Rate) på eget kapital, justerat för utbetald utdelning till aktieägarna. Vinstdelning sker endast under förutsättning att helårsresultatet efter avdrag för avkastningen på eget kapital är positivt. Ingen vinstdelning utgår därför vid nollresultat eller vid förlust.

Anställda per land
Totalt 779



Den totala ersättningen till anställda består således av en fast och en rörlig del, där den rörliga delen utgörs av vinstdelning. Att en del av ersättningen är rörlig möjliggör en snabb anpassning av kostnaderna i sämre tider.

En stor del av Carnegies anställda är aktieägare i Carnegie efter det aktieägarprogram som tillämpades fram till 1999. Vid utgången av 2004 uppgick de anställdas ägande i Carnegie till 16 procent av antalet utestående aktier. Vidare finns tre utestående optionsprogram. Se sidan 14 för information om dessa.

Stiftelsen Carnegie & Co

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

Sedan 2004 har Stiftelsen Carnegie som mål att stödja de anställdas personliga utveckling och erfarenheter utöver och vid sidan av arbetet i Carnegie. Stiftelsen har godkänt ansökningar inom ett antal områden; utbildning, internationella relationer/samhällstjänst, sport/kultur.

Stiftelsen Carnegie är helt skild från Carnegiekoncernen och har sin egen styrelse med ledamöter som representerar Carnegies anställda och externa ledamöter.

Ägarstyrning

Carnegie kommer att tillämpa den svenska koden för ägarstyrning från och med den 1 juli 2005.

Utveckling av ägarstyrningsmodellen

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

Ett förslag till en *svensk kod för ägarstyrning* lades fram i december 2004 och ska tillämpas av större företag noterade på Stockholmsbörsen från och med den 1 juli 2005. Carnegie har för avsikt att tillämpa koden, och eventuella avsteg från koden kommer att beskrivas i ett dokument som presenteras på Carnegies webbplats för Investor Relations, www.carnegie.se/ir. Under 2004 tillämpade Carnegie i allt väsentligt den svenska koden.

Styrelsen

Samtliga styrelseledamöter i Carnegie väljs genom beslut på ordinarie bolagsstämma. Styrelseledamöternas mandatperiod löper till 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 i Carnegie skall bestå av minst fem och högst nio ledamöter.

Styrelse utsedd av ordinarie bolagsstämma 2004

Nomineringskommitténs uppgift var att sätta samman en styrelse som avspeglade olika kompetensområden, marknadspositionen och de olika kulturerna som är representerade i en internationell investmentbank i den nordiska regionen. Viktiga kriterier var kompetens, erfarenhet, tillgänglig tid och engagemang. Vid bolagsstämman 2004 godkändes nomineringskommitténs förslag till styrelseledamöter i sin helhet.

Vid bolagsstämman beslöts att välja åtta styrelseledamöter. Styrelseledamöterna representerar fyra olika nationaliteter och har omfattande industriell och finansiell bakgrund från såväl Norden som internationellt, samt även specialistkunskaper från den internationella finanssektorn och från reglerande organ inom EU.

Av bolagets styrelseledamöter är endast koncernchefen anställd av bolaget. Av styrelsens åtta ledamöter är sex oberoende av företaget, dess ledning och större aktieägare. Andelen kvinnor i Carnegies styrelse är 25 procent.

Av styrelsens åtta ledamöter är sex oberoende av företaget, dess ledning och större aktieägare.

Styrelseledamot	Född	Ledamot sedan	Nationalitet	Funktion	Oberoende*)
Hugo Andersen	1946	2004	Dansk	Ej anställd styrelseledamot	Oberoende
Lars Bertmar	1945	1990	Svensk	Styrelseordförande, Ej anställd styrelseledamot	f.d. CEO (2003)
Karin Forseke	1955	2003	Svensk/ Amerikan	Koncernchef	Anställd av Carnegie
Anders Ljungh	1942	2001	Svensk	Ej anställd styrelseledamot	Oberoende
Vesa Puttonen	1966	2004	Finsk	Ej anställd styrelseledamot	Oberoende
Dag Sehlin	1945	2004	Svensk	Ej anställd styrelseledamot	Oberoende
Fields Wicker-Miurin	1958	2003	Amerikansk/ Brittisk	Ej anställd styrelseledamot	Oberoende
Christer Zetterberg	1941	2001	Svensk	Vice styrelseordförande, Ej anställd styrelseledamot	Oberoende

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

Styrelsens verksamhet

Centrala uppgifter för styrelsen är att:

- ha övergripande ansvar för den strategiska inriktningen av Carnegies verksamhet, att ge erforderliga direktiv och därmed säkerställa värden för aktieägarna;
- säkerställa att organisationen följer alla relevanta lagar, förordningar och interna regler;
- förstå risker och hur de hanteras samt att tillämpa en noggrann process för utvärdering av koncernchefens arbete; samt
- säkerställa att bolagets externa information är relevant och tydlig.

Styrelsens aktiviteter under 2004

Under 2004 hölls tolv styrelsemöten. Samtliga styrelseledamöter som valdes på bolagsstämman 2004 har deltagit i samtliga styrelsemöten. Styrelsen har behandlat olika strategiska affärsfrågor under året. Två heldagar har avsatts för diskussion om Carnegies affärsstrategi. Planeringsprocessen i företaget har behandlats och 2004 års ekonomiska och andra mål har diskuterats och godkänts. Styrelsen har även behandlat olika strategiska affärsprojekt.

Förändringar i koncernens legala struktur har också diskuterats. I enlighet med den övergripande strategin att effektivisera företaget har Banque Carnegie Luxemburg överförs från Carnegie Bank AS i Danmark till Carnegie Investment Bank i Sverige. Styrelsen har också tagit ett beslut att avyttra den svenska verksamheten inom försäkringsmäkleri, Carnegie Pension Consulting AB, till Max Matthiessen Liv & Finansmäklare AB.

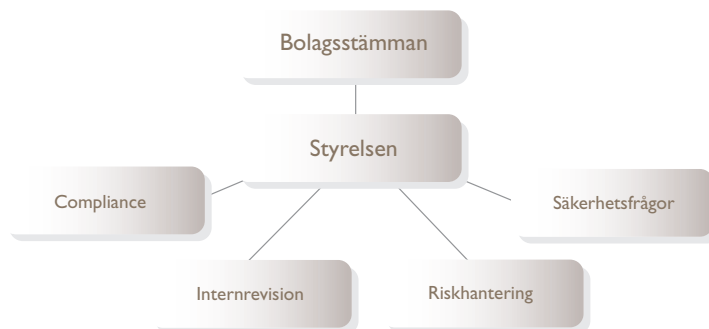
Ett annat område har varit förändringar i regelverket som berör Carnegie och områden inom investment banking och kapitalförvaltning i Sverige, Europa och internationellt. I synnerhet diskuterades de förändrade kapitaltäckningsreglerna i Basel II/CAD-direktiven och olika alternativ för att hantera dessa krav i framtiden. Även nya regler på redovisningsområdet har behandlats, nämligen IAS/IFRS, liksom den nya svenska koden för bolagsstyrning. Styrelsen har även antagit ett antal koncernriktlinjer på olika områden som skall tillämpas av samtliga enheter inom koncernen.

En extern utvärdering av styrelsen och de enskilda styrelseledamöternas arbete har genomförts och överlämnats till Nomineringskommittén.

Organisation för compliancefrågor och riskhantering

Compliance

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

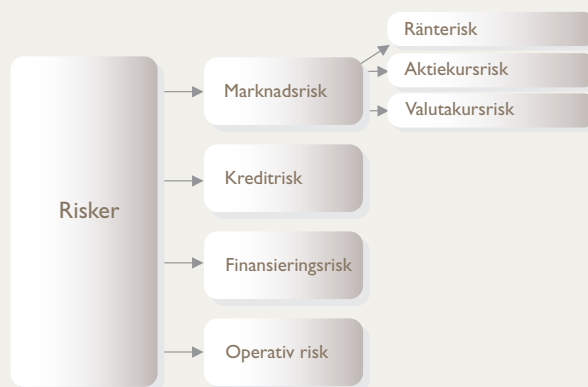


Internrevision

Carnegies internrevision fungerar självständigt i förhållande till Carnegies ledning och rapporterar direkt till respektive styrelse. Ansvarig för Internrevision utvärderar och rapporterar status avseende den interna kontrollen inom Carnegie, samt utfärdar rekommendationer för att korrigera eventuella svagheter eller brister i Carnegies kontrollsystem. Ansvarig för Internrevision utvärderar Carnegies interna processer för övervakning av kvalitet, för korrekt information om riskexponering samt för att förebygga bedrägerier och operativa fel. Genom en effektiv process för internrevision uppfyller Carnegie lagstadgade krav och sänker riskerna för företaget, dess aktieägare och kunder.

Riskhantering

Carnegies affärsverksamhet medför att koncernen exponeras för marknads-, kredit- och finansieringsrisker samt operativa risker. Marknadsrisker definieras som förlustrisker till följd av bland annat förändrade marknadsvärden såsom aktiekurser, räntenivåer eller valutakurser. Kreditrisk definieras som risken för förlust på grund av att motparten inte kan uppfylla sina åtaganden eller till följd av annan typ av motparts-exponering. Finansieringsrisken avser främst likviditetsbehovet i den dagliga operativa verksamheten. Operativa risker avser förlustrisker på grund av brister och/eller fel i processer och system, personalförhållanden, fel på grund av den mänskliga faktorn eller externa händelser.



Målet för Carnegies riskhanteringsorganisation är att medverka till uppföljning av risker förknippade med verksamheten. Omfattande riktlinjer och rutiner för riskhanteringen har upprättats i syfte att identifiera, kontrollera och följa upp de största riskområdena. Hanteringen av risker innefattar en kombination av kunskapen och erfarenheten hos mäklare, traders, anställda på investment banking, kapitalförvaltare och supportpersonal. Carnegies anställda inom samtliga avdelningar, alltifrån högsta ledningen till den enskilde individen, har kunskaper om de risker som är förknippade med den verksamhet de bedriver. Deras erfarenhet och insikt stöds av riktlinjer för riskhantering och rutiner avsedda att bevaka och utvärdera Carnegies riskprofil och hålla den inom föreskrivna gränser.

Carnegies risk managers är oberoende och rapporterar direkt till högsta ledningen, till Group Risk Manager och till respektive styrelse. Group Risk Manager rapporterar till Carnegies koncernstyrelse. Kredit- och riskkommittén (består av CFO, COO samt en av medlemmarna av koncernstyrelsen) beslutar om kredit- och marknadsrisker inom ramen för limiter fastställda av koncernstyrelsen. Målen för Carnegies risk managers är att förstå riskprofilen för varje finansiellt instrument och tradingportfölj samt göra relevanta riskbedömningar för verksamheten, också med avseende på operativa risker.

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

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

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

Operativa risk är mindre tydliga än marknads- och kreditrisk, men är mycket viktiga att hantera, särskilt i en snabbt föränderlig omvärld med höga transaktionsvolym. För att minska eller lägga av 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 informationssäkerhet, IT-system, olyckor och externa hot samt frågor rörande de anställdas personliga säkerhet. Carnegie tillämpar standarden ISO/IEC 17799 som ett verktyg avseende olika aspekter på informationssäkerhet. Säkerhetsarbetet inom Carnegie bedrivs huvudsakligen genom upprättande av riktlinjer, kontroll av efterlevnad av bestämmelserna samt utbildning av berörd personal. Säkerhetschefen rapporterar direkt till högsta ledningen samt till berörda styrelser.

Kommittéer och riktlinjer

Kommittéer

Nomineringskommitté 2005

Ledamöter: Mats Lagerqvist (Robur), ordförande, Anders Lannebo (Lannebo Fonder), Mikael Nordberg (Firstnordic Fonder) och Lars Bertmar (adjungerad).

Vid bolagsstämman 2004 beslutades att styrelseordföranden skulle kontakta representanter för Carnegies största aktieägare under tredje kvartalet 2004 för att etablera en nomineringskommitté, bestående av minst två och högst fyra ledamöter. Det beslutades även att styrelseordföranden skulle adjungeras till kommittén.

Nomineringskommittén presenterade sitt förslag till styrelseledamöter för 2005 i februari.

Ersättningskommitté 2004

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

Ersättningskommittén granskar koncernchefens lön och förmåner i enlighet med dennes avtal. Kommittén fastslår också principer och övergripande policy för löner, förmåner och pensioner för koncernens ledande befattningshavare. Kommittén har granskat och godkänt Carnegies utvärderingsprocess, som utgör grunden för allokeringen av vinstdelningen. Ledningsgruppen, inklusive koncernchefen, har utvärderats enligt en 360 ° utvärderingsmodell, baserad på återkoppling från överordnade, kollegor på samma nivå och underordnade, med avseende på följande kriterier: professionell kompetens, ledarskapsförmåga, uppfyllelse av tidigare uppsatta mål samt efterlevnaden av Carnegies värderingar. Därutöver innefattade utvärderingen av koncernchefen att styrelseordföranden höll enskilda möten med samtliga medlemmar i ledningsgruppen.

Revisionskommitté 2004

Ledamöter: Christer Zetterberg, ordförande, Anders Ljungh och Fields Wicker-Miurin.

Revisionskommittén bistår styrelsen vid dess uppfyllande av ansvaret att granska:

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

Härutöver informeras kommittén löpande om koncernens kreditrisker och generella operativa risker genom koncernens kommitté för riskbedömning.

Riktlinjer

Styrelsen har infört en rad koncerngemensamma riktlinjer för att underlätta efterlevnaden av regler såsom Carnegie Code of Conduct, Regler för anställdas värdepappersaffärer, Informationssäkerhetspolicy, Krishanteringspolicy, Kommunikationsstrategi och Miljöpolicy (i Sverige). Samtliga riktlinjer revideras årligen och är tillgängliga internt inom Carnegie.

Miljöpolicy

Carnegie har fastställt en miljöpolicy för all verksamhet i Sverige, varav vissa relevanta delar även ska tillämpas i Carnegies övriga verksamheter. Policyns två huvudområden gäller utvärdering och reduktion av Carnegies miljöpåverkan samt personalens utbildning och engagemang i miljöfrågor. Carnegie genomför miljörevisioner en gång per år för att följa upp riktlinjerna. De åtgärder som vidtagits hittills omfattar pappersåtervinning i kontorslokaler, elförbrukning och inköp.

Carnegie Code of Conduct – regler beträffande potentiella intressekonflikter

Carnegie Code of Conduct är en separat uppsättning regler avseende hantering av 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/bolagen för offentliggjorda uppdrag inom investment banking 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 inom Investment Banking och Securities måste ha särskilda tillstånd, utöver de regler som gäller för anställdas handel, innan de handlar aktie-relaterade värdepapper för egen räkning. Det är normalt inte tillåtet för analytiker att äga värdepapper i det bolag de analyserar.

Efterlevnaden av principerna i regelverket skall – liksom i fråga om annan relevant regellevnad – säkerställas genom löpande kontroller av Code of Conduct-kommittén, som har till syfte att förnya och uppdatera regelverket. I kommittén ingår koncernens compliancechef samt representanter från Securities och Investment Banking.

Styrelse

Förändringar i Carnegies styrelse

Tre nya styrelseledamöter valdes vid bolagsstämman 2004: Hugo Andersen, Vesa Puttonen och Dag Sehlin.

Lars Berg stod inte längre till förfogande för omval med anledning av nya åtaganden för Eniro AB. Sigurd Astrup meddelade att han avgår i samband med sin pension. Slutligen meddelade John Hodson, verkställande direktör för Singer & Friedlander PLC, att han inte längre stod till förfogande för omval, då Singer & Friedlander inte längre är huvudägare i Carnegie.

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

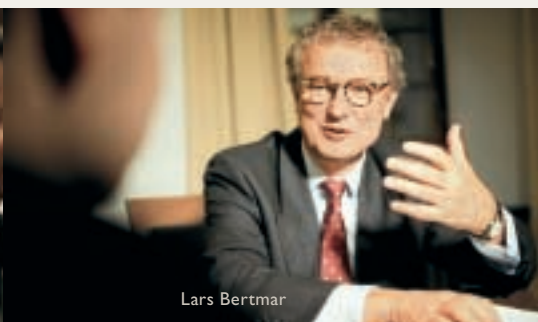
Lars Bertmar, styrelseordförande sedan 2003 och styrelseledamot sedan 1990. Född 1945. Lars Bertmar har djup kunskap och erfarenhet från den nordiska finanssektorn och från sina tolv år som koncernchef för Carnegie (1990-2003). Han var vice verkställande direktör i Industrivärden AB 1988-1990 och vice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

Karin Forseke, Född 1955. Styrelseledamot sedan 2003. Koncernchef i Carnegie sedan mars 2003. Karin Forseke har lång erfarenhet från de brittiska och amerikanska finansmarknaderna. Hon var chef för International Sales & Sales Trading på Carnegie 1998-2002 och 1993-1998 operativ chef för London International Financial Futures and Options Exchange (LIFFE). Under 1992 och 1993 var Karin Forseke ansvarig för kundrelationer och försäljning/distribution inom avdelningen Financial Markets för Westpac Banking Corporation och 1989-1992 chef för affärsutveckling i samband med bildandet av OMLX-börsen i London. Karin Forseke studerade ekonomi, sociologi och marknadsföring vid UCLA i Los Angeles, Kalifornien. Övriga uppdrag: styrelseledamot i The Financial Services Authority (FSA), det oberoende organ som reglerar finansbranschen i Storbritannien. Antal aktier i Carnegie: 305 000. Antal teckningsoptioner 2003/2006: 25 000 och teckningsoptioner 2004/2007: 25 000.

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



Hugo Andersen



Lars Bertmar



Dag Sehlin



Vesa Puttonen, Född 1966. Styrelseledamot sedan 2004. Vesa Puttonen har en gedigen akademisk bakgrund kombinerad med lång erfarenhet från finansiell riskhantering och fondförvaltning. Han är professor i finansiell teori vid Handelshögskolan i Helsingfors. Han har bidragit akademiskt till finska och internationella publikationer och har också varit konsult och sakkunnig i Finland och internationellt. Under 1999-2001 var han verkställande direktör för Conventum Fund Management Ltd och 1998-1999 vice verkställande direktör för Equity Products & Markets vid Helsingforsbörsen (HEX). Övriga uppdrag: styrelseledamot i Orion Ltd, Suomi Mutual Assurance Company och Oras Ltd samt styrelseordförande i JOKO Executive Education Oy. Vesa Puttonen är ekonomie doktor i redovisning och finansiering från Vasa Universitet, Finland. Han har inga aktier eller teckningsoptioner i Carnegie.

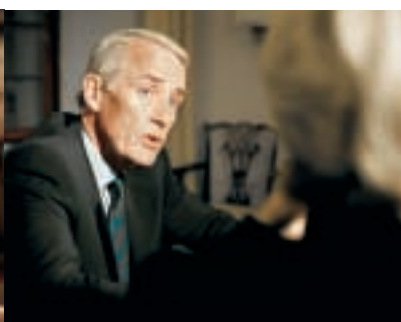
Dag Sehlin, Född 1945. Styrelseledamot sedan 2004. Dag Sehlin har lång erfarenhet från ledande befattningar inom svensk finanssektor. Sedan 1997 har han arbetat som konsult och under 1992-1997 var han CFO och ställföreträdande verkställande direktör för Posten AB. Mellan 1986 och 1992 var han vice Verkställande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

Fields Wicker-Miurin, Född 1958. Styrelseledamot sedan 2003. Fields Wicker-Miurin har mer än 20 års erfarenhet från den globala finansbranschen och är rådgivare till Storbritanniens regering avseende regulativa frågor inom finansbranschen. Hon är en av grundarna till och partner i Leaders Quest. Mellan 1994 och 1997 var hon finanschef och ansvarig för strategisk utveckling på London Stock Exchange. Fields Wicker-Miurin är medlem i Nasdaqs tekniska råd i New York och en av tio medlemmar i EU-parlamentets expertpanel för frågor rörande finansiella tjänster inom EU. Fields Wicker-Miurin har en internationell utbildning med examen från University of Virginia, l'Institut d'Etudes Politiques i Paris, och Johns Hopkins School of Advanced International Studies i Bologna och Washington D.C. Hon har inga aktier eller teckningsoptioner i Carnegie.

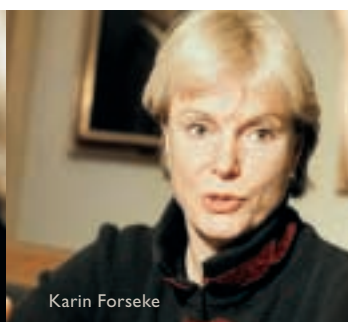
Christer Zetterberg, vice styrelseordförande och under 2001-2002 styrelseordförande. Född 1941. Christer Zetterberg har sin bakgrund i svensk pappers- och massaindusti liksom tillverkningsindustrin och finanssektorn. Christer Zetterberg var koncernchef och verkställande direktör i Volvo AB mellan 1990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



Anders Ljungh



Karin Forseke



Fields Wicker-Miurin



Christer Zetterberg



Vesa Puttonen



Förändringar i ledningsgruppen

I april utsågs Lars Bjerrek till chef för affärsområdet Private Banking och Niklas Ekvall till chef för Asset Management. Båda tillträdde sina tjänster i augusti och ingår sedan dess i Carnegies ledningsgrupp.

Ledande befattningshavare

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

Mats Bremberg, född 1963. Utsågs till affärsområdeschef för Investment Banking i april 2003. Mellan mars 2001 och april 2003 var han chef för den svenska delen av Investment Banking. Innan Mats Bremberg återvände till Carnegie var han executive director inom European Investment Banking vid Morgan Stanley & Co Ltd i London från 1996 till 2001. Hans huvudsakliga inriktning var affärsgenerering och projektledning med anknytning till den europeiska telekomsektorn, vilket täckte det mesta inom området investment banking. Han började ursprungligen på Carnegie 1990 efter tre år på PKBanken (nuvarande Nordea). Antal aktier i Carnegie: 100 000. Antal teckningsoptioner 2002/2005: 10 000, teckningsoptioner 2003/2006: 20 000 och teckningsoptioner 2004/2007: 25 000.

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

Karin Forseke, född 1955. Koncernchef i Carnegie sedan mars 2003. Karin Forseke har lång erfarenhet från de brittiska och amerikanska finansmarknaderna. Hon var chef för International Sales & Sales Trading på Carnegie 1998-2002 och 1993-1998 operativ chef för London International Financial Futures and Options Exchange (LIFFE). Under 1992 och 1993 var Karin Forseke ansvarig för kundrelationer och försäljning/distribution inom avdelningen Financial Markets för Westpac Banking Corporation och 1989-1992 chef för affärsutveckling i samband med bildandet av OMLX-börsen i London. Karin Forseke studerade ekonomi, sociologi och marknadsföring vid UCLA i Los Angeles. Övriga uppdrag: styrelseledamot i The Financial Services Authority (FSA), det oberoende organ som reglerar finansbranschen i Storbritannien. Antal aktier i Carnegie: 305 000. Antal teckningsoptioner 2003/2006: 25 000 och teckningsoptioner 2004/2007: 25 000.

Anders Onarheim

Stig Vilhelmson

Niklas Ekvall

Matti Kinnunen

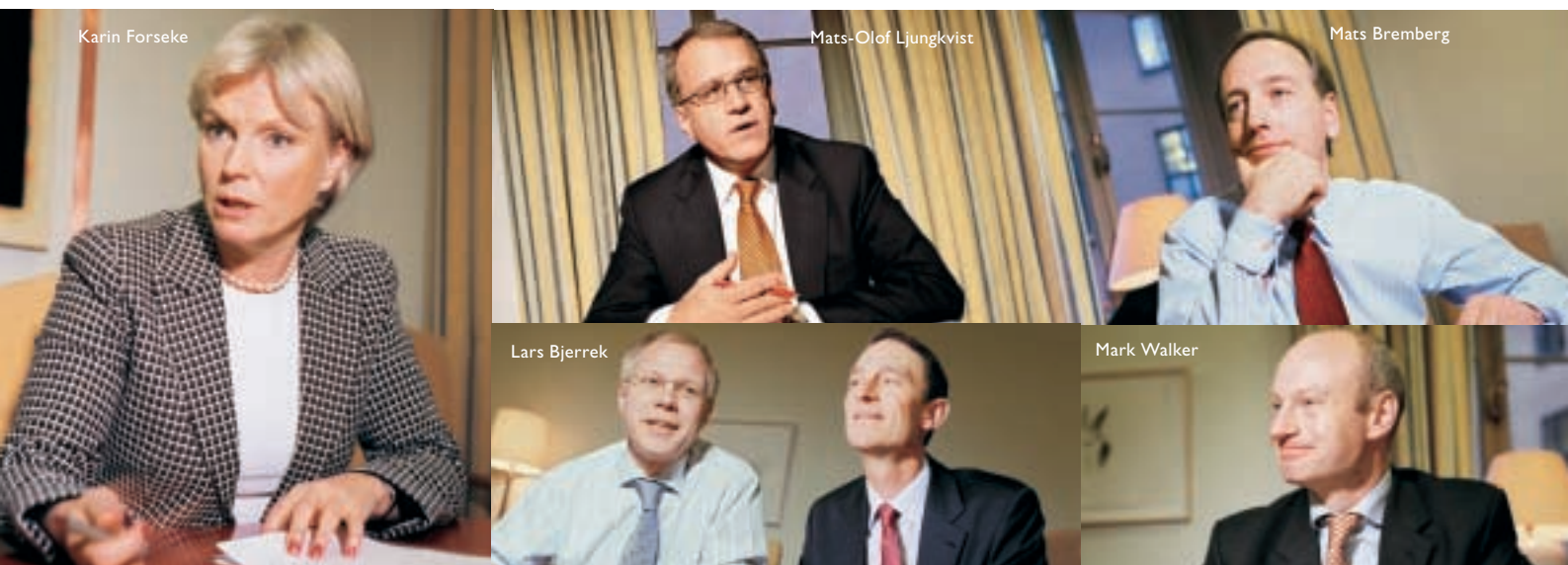
Matti Kinnunen, född 1958, utsågs till COO 2002. Matti Kinnunen kom till Carnegie 1990 och arbetade som verkställande direktör i D. Carnegie AB mellan 1992 och 2002. Han är styrelseordförande i några av Carnegies dotterbolag i Norden samt i Storbritannien och USA. Styrelseledamot i OMX Exchanges Ltd och styrelseordförande i Svenska Fondhandlareföreningen. Antal aktier i Carnegie: 300 000. Antal teckningsoptioner 2003/2006: 25 000 och teckningsoptioner 2004/2007: 25 000.

Mats-Olof Ljungkvist, född 1951, är Carnegies CFO sedan 1998. Innan Mats-Olof Ljungkvist kom till Carnegie var han verkställande direktör för Aragon Holding AB och Aragon Fondkommission AB mellan 1995 och 1997. Från 1985 till 1995 var han finanschef i Apoteksbolaget AB. Antal aktier i Carnegie: 110 000. Antal teckningsoptioner 2003/2006: 25 000 och teckningsoptioner 2004/2007: 25 000.

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. Från 1990 till 1994 var han executive director inom Investment Banking på Goldman Sachs i London och dessförinnan, 1986-1990, vice president för Institutional Sales vid Merrill Lynch i USA och Storbritannien. Antal aktier i Carnegie; 313 000. Antal teckningsoptioner 2003/2006: 25 000 och teckningsoptioner 2004/2007: 25 000.

Stig Vilhelmson, född 1956, anställdes i Carnegie 1991 och hade flera befattningar inom Securities innan han utsågs till dess affärsområdeschef 1995. Innan Stig Vilhelmson anställdes i Carnegie var han chef för aktiehandeln på Öhman Fondkommission AB mellan 1984 och 1990. Han är styrelseledamot i Orc Software AB. Antal aktier i Carnegie; 305 000. Antal teckningsoptioner 2003/2006: 25 000 och teckningsoptioner 2004/2007: 25 000.

Mark Walker, född 1964, administrativ chef för Carnegie sedan den 1 januari 2004. Mark Walker anställdes 1998 som chef för verksamheten vid Carnegies filial i London och utsågs 2000 till verkställande direktör för filialen. Han har mellan 1992 och 1998 haft olika befattningar inom London International Futures and Options Exchange (LIFFE), 1997 utsågs han till chef för strategisk systemutveckling. Antal aktier i Carnegie: 80 000. Antal teckningsoptioner 2002/2005: 7 000, teckningsoptioner 2003/2006: 7 500 och teckningsoptioner 2004/2007: 25 000.



Karin Forseke

Mats-Olof Ljungkvist

Mats Bremberg

Lars Bjerrek

Mark Walker

Villkor och ersättningar

Ersättning till styrelseledamöter 2004

På den ordinarie bolagsstämman 2004 beslutades att ersättningen till styrelseledamöter, som inte är anställda i Carnegie eller dess dotterbolag, skall uppgå till 3 150 000 kronor. Av den totala ersättningen avser 1 950 000 kronor styrelsearbetet i D. Carnegie & Co AB, 500 000 kronor avser styrelsens kommittéarbete samt 700 000 kronor avser arbetet i styrelsen för Carnegie Investment Bank AB och andra styrelser inom Carnegiekoncernen.

Ersättning till styrelseledamöter

Tkr	D. Carnegie & Co AB	Kommittéer	Dotterbolags- styrelser	Totalt
Hugo Andersen	300	100	100	500
Lars Bertmar	–	–	–	–
Karin Forseke	–	–	–	–
Anders Ljungh	300	200	200	700
Vesa Puttonen	300	–	100	400
Dag Sehlin ¹⁾	300	–	100	400 ¹⁾
Fields Wicker-Miurin	300	100	100	500
Christer Zetterberg	450	100	100	650
Totalt	1 950	500	700	3 150

¹⁾ Utöver detta erhåller Dag Sehlin, genom ett helägt bolag, 248 000 kronor som ersättning för uppdrag inom Kredit- och Riskkommittén samt inom den interna revisionskommittén.

Lars Bertmar var Carnegies koncernchef fram till mars 2003 och avslutade sin anställning i Carnegie i juli 2003. Under 2003 erhöll Lars Bertmar ersättning om 0,7 miljoner kronor som koncernchef och 1,2 miljoner kronor som arbetande styrelseordförande. I samband med att Lars Bertmar lämnade sin anställning gjordes en inbetalning till en pensionsförsäkring, uppgående till 7,7 miljoner kronor. En överenskommelse träffades också om att Lars Bertmar inte skulle erhålla ersättning för styrelsuppdrag för 2003 eller 2004.

Ersättning till koncernchefen och ledande befattningshavare

Ersättningskommittén granskar koncernchefens lön och förmåner i enlighet med dennes avtal. Kommittén fastslår också principer och övergripande policy för löner, förmåner och pensioner för koncernens ledande befattningshavare. För en utförligare beskrivning se sidan 56.

Carnegies koncernchef Karin Forseke erhöll en sammanlagd ersättning för 2004 på 16,2 miljoner kronor, varav lön uppgick till 3,6 miljoner kronor (2,4 miljoner kronor för 10 månader 2003). Vinstdelningen till koncernchefen för verksamhetsåret 2004 uppgick till 12,4 miljoner kronor, varav 6,4 miljoner kronor (3,9 miljoner kronor) utbetalades till en pensionsförsäkring med koncernchefen som förmånstagare. Övriga förmåner uppgick till 158 000 kronor (123 000 kronor) och avser förmånsvärde på mottagna teckningsoptioner.

Ersättning till koncernchefen och ledande befattningshavare (Miljoner kronor)	Lön	Vinst- delning	Inbetalning till pensionsförsäkring	Övriga förmåner	Totalt
Ersättning till koncernchefen	3,6	6,0	6,4	0,2	16,2
Ersättning till ledande befattningshavare (8 personer)	14,1	27,8	18,7	1,0	61,6
Total ersättning till koncernchefen och ledande befattningshavare	17,7	33,9	25,1	1,2	77,8

Sammanlagd ersättning till övriga 8 (7) ledande befattningshavare, exklusive koncernchefen, uppgick till 61,6 miljoner kronor 2004 (26,9 miljoner kronor). Vinstdelning uppgick till 46,5 miljoner kronor (15 miljoner kronor), varav 18,7 miljoner kronor (-) avsåg inbetalningar till pensionsförsäkringar med ledande befattningshavare som förmånstagare. Övriga förmåner till ledande befattningshavare uppgick till 1 miljon kronor (1 miljon kronor) och avsåg värdet av mottagna teckningsoptioner.

Pensioner

Carnegie gör lönebaserade avsättningar till pensionsförsäkringar (inbetalningarna baseras på totala löner exklusive eventuell allokering av vinstdelning) i enlighet med sedvanliga regler i varje land. Dessa avsättningar uppgår till 15,4 procent (13,1 procent) av den totala lönekostnaden. Samtliga Carnegies pensionsåtaganden utgörs av avgiftsbestämda pensionsplaner och är återförsäkrade hos externa parter.

Carnegie har inga utestående pensionsåtaganden och gör inga avsättningar till pensionsförsäkringar för styrelseledamöter som inte är anställda. Ingen pensionspremie inbetalades för styrelseordförandens räkning under 2004.

Koncernchefen har rätt att gå i pension vid 60 år, och företaget kan även begära detsamma. Övriga ledande befattningshavare omfattas av sedvanliga villkor i respektive land och har pensionsålder på 65 till 67 år. Att pensionsåldern träder ikraft innebär inga ytterligare kostnader för Carnegie.

Uppsägningstid och avgångsvederlag

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

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

Koncernresultaträkning

(tkr)	Not	2004	2003
Provisionsintäkter	1,2	2 247 880	1 730 899
Ränteintäkter		326 047	296 338
Räntekostnader		-198 891	-188 876
Räntenetto	3	127 156	107 462
Erhållna utdelningar	4	4 608	582
Nettoreultat av finansiella transaktioner	5	283 968	243 759
Övriga rörelseintäkter		8 480	0
Summa rörelseintäkter		2 672 092	2 082 702
Allmänna administrationskostnader	6, 21	-2 053 805	-1 682 589
Avskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar	7	-63 111	-77 932
Summa rörelsekostnader		-2 116 916	-1 760 521
Resultat före kreditreserveringar		555 176	322 181
Kreditreserveringar, netto	8	1 454	827
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar	10	-7 305	-
Rörelseresultat		549 325	323 008
Resultat från andelar i intresseföretag	14	-14 174	-7 583
Resultat före skatt		535 151	315 425
Skatter	9	-139 314	-104 065
ÅRETS VINST		395 837	211 360
Vinst per aktie, kronor		5,93	3,17
Vinst per aktie efter utspädning, kronor		5,87	3,14
Genomsnittligt antal aktier		66 701 600	66 701 600
Antal aktier hänförliga till teckningsoptioner		7 200 000	4 800 000
Totalt antal aktier, inkl effekt av teckningsoptioner		67 470 558	67 242 860
Utdelning per aktie, kronor		5,93 ¹⁾	3,16

¹⁾ Föreslagen utdelning

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

Koncernbalansräkning

Tillgångar (tkr)	Not	31 dec 2004	31 dec 2003
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker		127 545	225 618
Utlåning till kreditinstitut	12	2 960 516	4 963 520
Utlåning till allmänheten	12, 13	6 611 647	3 120 195
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	10, 11	1 304 788	1 027 306
Aktier och andelar m m	10	6 576 409	3 338 378
Aktier och andelar i intresseföretag	14	5 159	4 834
Immateriella tillgångar	15	39 615	58 618
Materiella tillgångar	16	77 498	107 645
Övriga tillgångar	10, 17	5 102 121	1 529 116
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	203 950	243 161
SUMMA TILLGÅNGAR		23 009 247	14 618 391
För egna skulder ställda säkerheter			
Egna värdepapper		7 048 047	3 808 954
Kunders värdepapper		3 471 040	1 745 772
Övriga tillgångar		2 377 595	1 041 916
Standardiserade optioner			
Spärrade tillgångar tillhöriga kunder		905 475	130 809
Utlånade värdepapper			
		494 040	509 259
Skulder och eget kapital (tkr)			
	Not	31 dec 2004	31 dec 2003
Skulder till kreditinstitut	12	7 397 322	3 208 082
In- och upplåning från allmänheten	12	5 423 974	5 144 827
Övriga skulder	10, 18	7 821 735	4 329 919
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	800 816	536 304
Summa skulder		21 443 846	13 219 131
Avsättningar			
Uppskjuten skatt		64 532	93 597
Pensionsåtagande		176 307	160 470
Summa avsättningar		240 839	254 067
Eget kapital			
Aktiekapital		133 403	133 403
Bundna fonder ¹⁾		590 638	644 286
Fria reserver ²⁾		204 683	156 143
Årets vinst		395 837	211 360
Summa eget kapital		1 324 561	1 145 192
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		23 009 247	14 618 391
Ansvarsförbindelser		3 562	7 189
Garantier		59 662	84 272
Borgen för skulder i intresseföretag		–	70 731
Inlånade värdepapper			
		2 279 942	2 078 279

¹⁾ Bundna medel som inte kan delas ut till aktieägarna.

²⁾ Ackumulerade vinstmedel.

Förändring av eget kapital, koncernen

(tkr)	BUNDNA RESERVER			FRIA RESERVER		
	Aktie- kapital	Bundna fonder ¹⁾	Kurs- differens	Kurs- differens	Fria reserver inklusive årets resultat	Summa
Eget kapital vid årets ingång 2003	133 403	653 820	25 792	48 153	706 828	1 567 996
Utdelning					-595 645	-595 645
Förändring av kapitalandelsfond		-1 300			1 300	-
Förskjutningar mellan bundet och fritt eget kapital		-7 539			7 539	-
Årets kursdifferens			-26 487	-12 032		-38 519
Årets resultat					211 360	211 360
Eget kapital vid årets utgång 2003	133 403	644 981	-695	36 121	331 382	1 145 192
Utdelning					-210 777	-210 777
Förskjutningar mellan bundet och fritt eget kapital		-51 756			51 756	-
Årets kursdifferens			-1 893	-3 798		-5 691
Årets resultat					395 837	395 837
Eget kapital vid årets utgång 2004	133 403	593 225	-2 588	32 323	568 197	1 324 561

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

	2004	2003
Utdelning per aktie, kronor	5,93 ¹⁾	3,16

¹⁾ Föreslagen utdelning.

Resultaträkning moderbolaget

(tkr)	Not	2004	2003
Nettoomsättning		6	4 308
Administrationskostnader	23	-9 848	-50 352
Rörelseresultat		-9 842	-46 044
Finansiella poster			
Anteciperade utdelningar från koncernföretag		395 755	225 000
Ränteintäkter från koncernföretag		2 611	18 956
Övriga ränteintäkter		1 577	6
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar	28	-7 305	-
Räntekostnad på efterställda lån		-	-7
Räntekostnader till koncernföretag		-5	-403
Övriga räntekostnader		-545	-1
Valutadifferenser		-3	-238
Resultat efter finansiella poster		382 242	197 270
Bokslutsdispositioner	24	76 017	51 899
Resultat före skatt		458 259	249 169
Skatter	25	-17 113	-8 159
ÅRETS VINST		441 146	241 010

Balansräkning moderbolaget

Tillgångar (tkr)	Not	31 dec 2004	31 dec 2003
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Datautrustning och andra inventarier	26	–	–
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier och andelar i koncernföretag	27	724 490	724 490
Aktier och andelar i intresseföretag	14	–	11 550
Övriga aktier och andelar	28	7 305	14 610
Fordringar hos intresseföretag		–	27 500
Latent skattefordran		20 172	21 640
Övriga finansiella anläggningstillgångar		35 520	36 241
Summa finansiella anläggningstillgångar		787 487	836 031
Summa anläggningstillgångar		787 487	836 031
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag		419 212	218 877
Skattefordran		1 365	48 949
Övriga fordringar		9	75
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		342	397
Summa omsättningstillgångar		420 927	268 298
Kassa och bank		1 317	1 889
Summa omsättningstillgångar		422 244	270 186
SUMMA TILLGÅNGAR		1 209 732	1 106 217
Ställda säkerheter		Inga	Inga

Skulder och eget kapital (tkr)	Not	31 dec 2004	31 dec 2003
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (66 701 600 aktier à nom 2 kronor)		133 403	133 403
Reservfond		579	579
Överkursfond ¹⁾		458 191	458 191
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst ²⁾		-45 501	-28 333
Årets vinst		441 146	241 010
Summa eget kapital		987 818	804 850
Efterställda lån	29	-	240
Avsättningar			
Pensionsåtagande		35 520	36 241
Periodiseringsfonder	30	183 150	259 167
Summa avsättningar		218 670	295 408
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		145	694
Skuld till koncernföretag		-	7
Övriga skulder		113	-
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader		2 986	5 018
Summa kortfristiga skulder		3 244	5 719
Summa skulder		3 244	5 719
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		I 209 732	I 106 217
Borgen för skulder i intresseföretag		-	70 731

¹⁾ Inbetalt belopp överstigande aktiens nominella belopp.

²⁾ Ackumulerade vinstmedel.

Förändring av eget kapital, moderbolaget

(tkr)	BUNDNA RESERVER		FRIA RESERVER		Summa
	Aktie- kapital	Bundna reserver	Balanserad vinst	Årets vinst	
Eget kapital vid årets ingång 2003	133 403	458 770	379 708	216 394	1 188 275
Vinstdisposition			216 394	-216 394	-
Utdelning			-595 645		-595 645
Koncernbidrag			-39 986		-39 986
Skatteeffekt avseende koncernbidrag			11 196		11 196
Årets resultat				241 010	241 010
Eget kapital vid årets utgång 2003	133 403	458 770	-28 333	241 010	804 850
Vinstdisposition			241 010	-241 010	-
Utdelning			-210 777		-210 777
Koncernbidrag			-65 835		-65 835
Skatteeffekt avseende koncernbidrag			18 434		18 434
Årets resultat				441 146	441 146
Eget kapital vid årets utgång 2004	133 403	458 770	-45 501	441 146	987 818
			2004		2003
Utdelning per aktie, kronor			5,93 ¹⁾		3,16

¹⁾ Föreslagen utdelning.

Kassaflödesanalys, koncernen och moderbolaget

(tkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Den löpande verksamheten				
Resultat före skatt ¹⁾	535 151	315 425	458 256	249 169
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet				
Resultat från andelar i intresseföretag	14 174	7 583	–	–
Avskrivningar och nedskrivningar	70 416	77 932	7 305	611
Övriga poster	–	–	–76 017	–52 038
Övriga skatter	–	–	–1 467	5 825
Aktuell skatt	–150 365	–190 542	2 788	–2 788
	–65 775	–105 028	–67 391	–48 390
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	469 376	210 398	390 868	200 779
Ökning (–)/minskning (+) av den löpande verksamhetens tillgångar:				
Utlåning till allmänheten	–3 490 091	–296 452	–	–
Värdepapperslager	–3 521 104	–1 714 490	–	–
Kortfristiga fordringar	–3 558 990	1 978 234	–152 630	387 126
Ökning (+)/minskning (–) av den löpande verksamhetens skulder:				
Inlåning från allmänheten	280 625	134 530	–	–
Skulder till kreditinstitut	4 190 724	1 340 941	–	–
Kortfristiga skulder	3 774 120	1 184 197	–2 475	–68 826
	–2 324 716	2 626 960	–155 105	318 300
Kassaflöde från den löpande verksamheten	–1 855 340	2 837 357	235 763	519 079
Investeringsverksamheten				
Försäljning av anläggningstillgångar	3 325	7 103	–	8 280
Investering/förvärv i intresse- och övriga bolag	–6 000	–7 650	11 550	138 794
Förvärv av anläggningstillgångar	–17 614	–36 921	–	–438
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–20 289	–37 468	11 550	146 636
Finansieringsverksamheten				
Aktieägartillskott	–	–	–	–242 000
Koncernbidrag	–	–	–65 835	–39 986
Förändring långfristiga fordringar	–	–	29 688	203 494
Förändring långfristiga skulder	–	–	–961	8 980
Utbetald utdelning	–210 777	–595 645	–210 777	–595 645
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–210 777	–595 645	–247 885	–665 157
ÅRETS KASSAFLÖDE	–2 086 406	2 204 244	–572	558
Likvida medel vid årets början	5 189 138	3 036 686	1 889	1 331
Omräkningsdifferenser i likvida medel	–14 672	–51 792	–	–
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT²⁾	3 088 060	5 189 138	1 317	1 889
Uppllysning till kassaflödesanalys				
¹⁾ Betald ränta:	260 399	187 555	551	410
Inbetald ränta:	392 910	298 169	4 188	18 962
²⁾ Likvida medel utgörs av:				
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker	127 545	225 618	–	–
Utlåning till kreditinstitut	2 960 516	4 963 520	1 317	1 889
Disponibel likviditet	3 088 060	5 189 138	1 317	1 889

Redovisningsprinciper

Tillämpad lagstiftning och normgivning

Koncernens resultat- och balansräkning samt därtill hörande noter har upprättats i enlighet med Lag (1995:1554; ÅRKLR) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag, 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 och Akutgruppsuttalande samt Finansinspektionens föreskrifter.

Redovisningsrådets nya rekommendation 2004

RR29 Ersättningar till anställda

Rekommendation tillämpas från den 1 januari 2004 och jämförelseåret i de finansiella rapporterna har omarbetats i enlighet med rekommendationernas krav på utformning av de finansiella rapporterna. Då den nya rekommendationen inte haft någon effekt på resultat eller eget kapital, har ändringarna endast inneburit utökad information.

Koncernen

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget samt samtliga de företag över vilka moderbolaget direkt eller indirekt har ett bestämmande inflytande. Moderbolaget äger i samtliga fall, direkt eller indirekt aktier/andelar i de företag som omfattas av koncernredovisningen. Koncernredovisningen har upprättats enligt Redovisningsrådets rekommendation med tillämpning av förvärvsmetoden.

Koncernredovisningen har upprättats i svenska kronor. Vid konsolidering av de utländska dotterföretagen har tillgångar och skulder omräknats till dagskurs enligt dagskursmetoden. Resultaträkningen har omräknats till en genomsnittlig kurs för räkenskapsåret. Kursdifferenser har redovisats direkt mot koncernens egna kapital.

Intresseföretagsredovisning

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

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

Kostnadsredovisning

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

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

Incitamentsprogram

Incitamentsprogrammen för de anställda är i form av teckningsoptionsprogram. Samtliga anställda erbjuds teckningsoptioner utan vederlag, utan några restriktioner vad gäller den anställdes rätt till instrumentet. Vid tidpunkten för utfärdandet i samband med utgivandet av teckningsoptionerna beräknas ett värde med tillämpning av Black-Scholes formel för optionsvärdeberäkning. Värdering utförs av extern rådgivare. Värderingen ligger till grund för beräkningen av sociala avgifter. I Sverige och Luxemburg uppstår kostnaden för sociala avgifter vid utfärdartidpunkten. I vissa av de övriga länder där Carnegie har anställda uppstår en kostnad för sociala avgifter då teckningsoptionen avyttras eller löses av den anställde. Carnegie har inte lämnat några lån eller garantier avseende de aktierelaterade incitamentsprogram och ej heller vidtagit några säkringar för värdetförändringar av betalningar som den aktierelaterade incitamentsprogram kan ge upphov till.

Pensionsåtaganden

Koncernens pensionsåtaganden är avgiftsbaserade och 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 vinstandelssystem

Avsättning till vinstandelssystem kostnadsförs samma period som intjänandeperioden.

Inkomstskatt

Skattekostnaden i resultaträkningen består av aktuell skatt samt uppskjuten skatt. Skatteeffekten av underskottsavdrag och avdragsgilla temporära skillnader (mellan redovisade och skattemässiga värden) aktiveras till den del de avser avdrag som bedöms kunna utnyttjas. Uppskjuten skatteskuld redovisas för alla skattepliktiga temporära skillnader (mellan redovisade och skattemässiga värden) med undantag för uppskjuten skatteskuld hänförlig till investeringar i koncernföretag där inga skattepliktiga återföringar förutses inom överskådlig tid.

Värderingsprinciper

Likvida medel

Likvida medel är kassa och tillgodohavande hos centralbanker samt utlåning till kreditinstitut.

Fordringar och skulder

Värdering av utlåning till allmänheten har skett efter individuell prövning. Reserveringar avseende sannolika kreditförluster har skett där pant, åtaganden eller övriga garantier inte beräknas täcka fordringsbeloppet. Principen för vad som rubriceras i Not 8 och Not 13 som konstaterade kreditförluster är sådana förluster som fastställts genom konkursförfarande eller genom ackordsuppgörelse.

Värdepappersportföljen som består av såväl aktierelaterade derivat som ränteinstrument, har värderats till verkligt värde vilket i normalfallet motsvarar marknadsvärde. För likvida värdepapper har sista betalkurs använts medan en snittberäkning använts för mindre likvida värdepapper. Eventuella orealiserade vinster (netto) omförs till bundet eget kapital under rubriken Fond för orealiserade vinster.

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

Immateriella och materiella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar består av goodwill och aktiverade kostnader avseende systemutvecklingar i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 15. Utvärderingar av eventuella nedskrivningsbehov, enligt RR17, görs vid behov. Det innebär att de redovisade värdena kontrolleras vid varje balansdag för att utröna om det finns någon indikation på nedskrivningsbehovet. Om någon indikation finns beräknas tillgångens återvinningsvärde som det högsta av nyttjandevärdet och nettoförsäljningsvärdet. Nedskrivningen görs om återvinningsvärdet understiger det redovisade värdet. 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. Säkringsredovisning tillämpas ej.

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.

Rapportering för segment

Carnegiekoncernens affärsområden redovisas i enlighet med den gällande interna organisationen.

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

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

Ej allokerade poster avser intresseföretag och övriga väsentliga innehav.

Nya rekommendationer från 2005

IAS/IFRS-standarder

Carnegies bedömning är att införandet av IAS/IFRS inte kommer att medföra stora förändringar. Den väsentligaste effekten av övergången för Carnegie avser redovisningen av goodwill. Förändringarna innebär att Carnegie ej längre skall göra avskrivningar utan istället skall redovisat goodwillvärde omprövas vare år, eller oftare om det finns omständigheter som tyder på en värdenedgång. 2004 års goodwillavskrivning, som uppgår till 5 miljoner kronor, har återförts och ingen nedskrivning har bedömts nödvändig. Effekten av anpassningen är att Carnegies resultat för 2004 ökar med 5 miljoner kronor till 401 miljoner kronor och vinst per aktie blir 6,01 kronor. Eget kapital uppgår då till 1 330 miljoner kronor. Anpassningen påverkar inte kassafödet.

Carnegie första finansiella rapport i enlighet med IAS/IFRS standarder kommer att vara kvartalsrapporten för första kvartalet 2005. De effekter av övergången till IAS/IFRS som redovisas är preliminära och baseras på nu gällande standarder antagna av EU, vilka kan komma att ändras fram till 31 december 2005.

Noter till redovisningen – koncernen

(Not I redovisas i miljoner kronor och övriga notupplysningar i tusen kronor)

Not I — Resultaträkning per affärsområde och geografiskt område

	Totalt		Intressebolag och övriga väsentliga innehav		Securities		Investment Banking		Asset Management & Private Banking	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Courtage, netto	1 144	960	–	–	840	695	–	–	304	265
Intäkter från underwriting	231	85	–	–	92	18	139	67	–	–
Räntenetto	184	182	–	–	75	95	–	–	109	86
Nettoreultat från finansiella positioner	231	171	–	2	187	106	8	21	36	42
Totala fondförvaltningsavgifter	308	240	–	–	–	–	–	–	308	240
Totala intäkter från diskretionär förvaltning	103	78	–	–	–	–	–	–	103	78
Rådgivningsintäkter	462	368	–	–	–	–	363	281	99	88
Övriga arvoden	8	0	–	–	8	0	–	–	–	–
Totala intäkter	2 672	2 083	–	2	1 202	915	511	368	959	798
Personalkostnader	–883	–779	–	–	–358	–319	–162	–146	–363	–314
Kostnader för personalreduktion	–	–61	–	–	–	–25	–	–16	–	–19
Övriga kostnader	–710	–634	–	–	–304	–262	–103	–104	–303	–268
Kreditreserveringar, netto	1	1	–	–	0	1	–	–	1	0
Totala kostnader före vinstdelning	–1 591	–1 472	–	–	–662	–606	–265	–266	–665	–601
Rörelseresultat före resultat från intresseföretag och väsentliga innehav och vinstdelning	1 081	610	–	2	540	309	246	102	295	197
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar ¹⁾	–7	–	–7	–	–	–	–	–	–	–
Resultat från intresseföretag	–14	–8	–14	–8	–	–	–	–	–	–
Rörelseresultat före vinstdelning	1 059	603	–21	–6	540	309	246	102	295	197
Avsättning till vinstandelssystem	–524	–287	11	3	–267	–147	–122	–49	–146	–94
Totala kostnader	–2 115	–1 760	11	3	–929	–753	–386	–315	–810	–695
Resultat före skatt	535	315	–10	–3	273	162	124	53	149	103
Skatter	–139	–104								
ÅRETS VINST	396	211								
Genomsnittligt antal årsanställda	791	793	–	–	320	322	139	148	332	323
Tillgångar	23 004	14 613	–	–	15 913	7 483	1 262	637	5 829	6 493
Kapitalandelar	5	5	5	5	–	–	–	–	–	–
Summa tillgångar	23 009	14 618	5	5	15 913	7 483	1 262	637	5 829	6 493
Summa skulder och avsättningar	21 685	13 473	–	–	15 796	7 768	800	377	5 089	5 329
Investeringar	117	166	–	–	47	63	17	20	54	83
Avskrivningar	63	78	–	–	21	30	12	12	30	36
Intäkter fördelade på geografiska områden										
Norden	2 019	1 616								
Utanför Norden	653	467								
Totala intäkter	2 672	2 083								
Tillgångar fördelade på geografiska områden										
Norden	20 038	11 553								
Utanför Norden	2 972	3 064								
Summa tillgångar	23 009	14 618								
Investeringar fördelade på geografiska områden										
Norden	108	155								
Utanför Norden	9	11								
Summa investeringar	117	166								

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

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

Not 2 — Provisionsintäkter

	2004	2003
Provisionsintäkter		
Courtage	1 417 012	1 101 688
Övriga provisionsintäkter	881 282	672 617
Marknadsplatsavgifter	-50 415	-43 405
Summa provisionsintäkter	2 247 880	1 730 899

Not 3 — Räntenetto

	2004	2003
Ränteintäkter		
Ränteintäkter på utlåning till kreditinstitut	176 419	147 722
Ränteintäkter på utlåning till allmänheten	119 474	110 881
Ränteintäkter på räntebärande värdepapper	21 671	34 253
Övriga ränteintäkter	8 483	3 482
	326 047	296 338
Räntekostnader		
Räntekostnader för skulder till kreditinstitut	-108 116	-60 408
Räntekostnader för in- och upplåning från allmänheten	-80 864	-113 420
Övriga räntekostnader	-9 912	-15 048
	-198 891	-188 876
Summa räntenetto	127 156	107 462

Not 4 — Erhållna utdelningar

	2004	2003
Utdelningar på aktier och andelar av anläggningskaraktär	4 608	582
Summa erhållna utdelningar	4 608	582

Not 5 — Nettoresultat av finansiella transaktioner

	2004	2003
Realisationsresultat		
Aktier och aktierelaterade instrument	543 301	227 957
Räntebärande värdepapper	19 341	62 257
Andra finansiella instrument	76 616	37 877
Orealiserade värdoförändringar		
Aktier och aktierelaterade instrument	-331 321	-61 818
Räntebärande värdepapper	2 572	409
Andra finansiella instrument	-18 943	1 424
Valutakursförändring filialer	-9 333	-5 375
Övriga valutakursförändringar	1 734	-18 971
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner	283 968	243 759

Not 6 — Allmänna administrationskostnader

	2004	2003
Löner och ersättning till styrelser och verkställande direktörer i:		
Danmark	-17 433	-7 920
Finland	-2 696	-2 682
Luxemburg	-1 425	-1 399
Norge	-6 803	-4 130
Schweiz	-	-
Storbritannien	-	-
Sverige	-7 810	-9 465
USA	-1 102	-1 213
Löner och ersättning till övriga anställda i:		
Danmark	-117 806	-102 811
Finland	-49 921	-44 678
Luxemburg	-23 780	-24 970
Norge	-55 415	-60 953
Schweiz	-1 884	-
Storbritannien	-49 079	-41 940
Sverige	-252 729	-268 096
USA	-20 239	-18 329
Sociala kostnader	-128 214	-125 416
Kostnader för pensionspremier styrelser och VD	-1 761	-2 766
Kostnader för pensionspremier övriga anställda	-91 642	-74 235
Avsättning till vinstandelssystem	-524 205	-287 209
Revisionsarvode till KPMG	-3 297	-4 486
Revisionsarvode till Grant Thornton	-2 711	-2 978
Revisionsarvode till Deloitte & Touche	-698	-2 403
Revisionsarvode till övriga revisionsbyråer	-1 070	-917
Övrigt arvode till revisor KPMG	-1 049	-632
Övrigt arvode till revisor Grant Thornton	-1 398	-2 029
Övrigt arvode till revisor Deloitte & Touche	-1 696	-1 187
Övrigt arvode till övriga revisionsbyråer	-552	-942
Övriga administrationskostnader	-687 390	-588 803
Summa allmänna administrationskostnader	-2 053 805	-1 682 589

Sjukfrånvaro

Under 2004, uppgick sjukfrånvaron för anställda i svenska bolag till 1% (2%) av totalt antal anställdas sammanlagda ordinarie arbetstid, av vilka 30% (49%) är sammanhängande tid av 60 dagar eller mer. Sjukfrånvaron för kvinnor är 70% (45%) och män 30% (55%), och åldersfördelningen är 11% (16%) 29 år eller yngre, 76% (57%) är mellan 30–49 år och 13% (27%) av de anställda är 50 år eller äldre.

Könsfördelning

Styrelsen består av 25% (25%) kvinnor och 75% (75%) män.
Ledningsgruppen består av 11% (14%) kvinnor och 89% (86%) män.

Villkor och ersättningar till styrelseledamöter och ledande befattningshavare

Ersättning till styrelseledamöter

På den ordinarie bolagsstämman 2004 beslutades att ersättningen till styrelseledamöter, som inte är anställda i Carnegie eller dess dotterbolag, skall uppgå till 3 150 (2 496). Av den totala ersättningen avser 1 950 (1 650) styrelsearbetet i D. Carnegie & Co AB, 500 (500) avser styrelsens kommittéarbete samt 700 (346) avser arbetet i styrelsen för Carnegie Investment Bank AB och andra styrelser inom Carnegiekoncernen.

Styrelsens vice ordförande erhåller 450 (450) och övriga styrelseledamöter erhåller vardera 300 (300). Styrelseledamöter som väljs in i kommittéer erhåller 100 (100) för varje enskilt uppdrag. Dessa ersättningar inom Carnegie uppgår till totalt 500 (500). Styrelseledamöter som även väljs in i styrelsen för Carnegie Investment Bank AB och andra styrelser inom Carnegiekoncernen erhåller 100 (100) för varje enskilt uppdrag, som totalt uppgår till 700 (346). Utöver detta erhåller Dag Sehlin genom ett helägt bolag, 248 (-) som ersättning för uppdrag inom Kredit- och Riskkommittén samt inom den interna revisionskommittén.

Lars Bertmar var Carnegies koncernchef fram till mars 2003 och avslutade sin anställning i Carnegie i juli 2003. Under 2003 erhöll Lars Bertmar ersättning om 713 som koncernchef och 1 247 som arbetande styrelseordförande. Övriga förmåner, inklusive tillgång till tjänstebil uppgick till 35 för 2003.

I samband med att Lars Bertmar lämnade sin anställning gjordes en inbetalning till en pensionsförsäkring, uppgående till 7,7 miljoner kronor, samt överenskomms att Lars Bertmar inte skulle erhålla ersättning för styrelseuppdraget 2003, ej heller för 2004.

Ersättning till koncernchefen och ledande befattningshavare

Ersättningskommittén granskar koncernchefens lön och förmåner i enlighet med dennes avtal. Kommittén fastslår också principer och övergripande policy för löner, förmåner och pensioner för koncernens ledande befattningshavare. För en utförligare beskrivning se sidan 56.

Karin Forseke erhöll en sammanlagd ersättning på 16,2 miljoner kronor (6,4 miljoner kronor), varav lön uppgick till 3,6 miljoner kronor (2,4 miljoner kronor för 10 månader 2003). Vinstdelningen till koncernchefen för verksamhetsåret 2004 uppgick till 12,4 miljoner kronor (3,9 miljoner kronor), varav 6,4 miljoner kronor (3,9 miljoner kronor) utbetalades till en pensionsförsäkring med koncernchefen som förmånstagare. Övriga förmåner uppgick till 158 (123) och avser förmånsvärde på mottagna teckningsoptioner.

(miljoner kronor)					
Ersättning till koncernchefen och ledande befattningshavare	Löner	Vinstdelning	Inbetalning till pensionsförsäkringar	Övriga förmåner	Summa
Ersättning till koncernchefen	3,6	6,0	6,4	0,2	16,2
Ersättning till ledande befattningshavare (8 personer)	14,1	27,8	18,7	1,0	61,6
Total ersättning till koncernchefen och ledande befattningshavare	17,7	33,9	25,1	1,2	77,8

Sammanlagd ersättning till övriga 8 (7) ledande befattningshavare, exklusive koncernchefen, uppgick till 61,6 miljoner kronor 2004 (26,9 miljoner kronor). Vinstdelning uppgick till 46,5 miljoner kronor (15 miljoner kronor), varav 18,7 miljoner kronor (-) avsåg inbetalningar till pensionsförsäkringar med de ledande befattningshavarna som förmånstagare. Övriga förmåner till ledande befattningshavare uppgick till 1 miljon kronor (1 miljon kronor) och avsåg värdet av mottagna teckningsoptioner.

Pensioner

Carnegie gör lönebaserade avsättningar till pensionsförsäkringar (inbetalningarna baseras på totala löner exklusive eventuell allokering av vinstdelning) i enlighet med sedvanliga regler i varje land. Dessa avsättningar uppgår till 15,4 procent (13,1 procent) av den totala lönekostnaden. Samtliga Carnegies pensionsåtaganden utgörs av avgiftsbestämda pensionsplaner och är återförsäkrade hos externa parter.

Carnegie har inga utestående pensionsåtaganden och gör inga avsättningar till pensionsförsäkringar för styrelseledamöter som inte är anställda. Ingen pensionspremie inbetalades för styrelseordförandens räkning under 2004..

Koncernchefen har rätt att gå i pension vid 60 år, och företaget kan även begära detsamma. Övriga ledande befattningshavare omfattas av sedvanliga villkor i respektive land och har pensionsålder på 65 till 67 år. Att pensionsåldern träder ikraft innebär inga ytterligare kostnader för Carnegie.

Uppsägningstid och avgångsvederlag

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

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

Medelantalet anställda (varav kvinnor)	2004	2003
Danmark	132 (37)	129 (37)
Finland	70 (27)	71 (27)
Luxemburg	40 (11)	38 (12)
Norge	88 (25)	93 (27)
Schweiz	1 (-)	- (-)
Storbritannien	41 (14)	42 (14)
Sverige	404 (121)	406 (128)
USA	15 (4)	14 (3)
Totalt	791 (239)	793 (248)

Not 7 — Avskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar

	2004	2003
Datautrustning och andra inventarier	-35 061	-50 693
Ombyggnad	-7 860	-7 861
Goodwill	-4 881	-3 878
Övriga immateriella inventarier	-15 310	-15 500
Summa avskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar	-63 111	-77 932

Not 8 — Kreditreserveringar, netto

	2004	2003
Kreditförluster netto		
Årets nedskrivning avseende konstaterade kreditförluster	–	-11
Återförda tidigare gjorda reserveringar för sannolika kreditförluster	1 463	1 233
Årets reserveringar avseende sannolika kreditförluster	-9	-395
Resultat individuellt värderade krediter	1 454	827

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

Not 9 — Skatter

	2004	2003
Aktuell skatt		
Skatt på årets resultat	-177 883	-121 368
Övriga skatter		
Skatt i intresseföretag	–	-21
Uppskjuten skatt på årets resultat	19 013	54 761
Skatt från tidigare års taxeringar	19 556	-37 437
Summa skatter	-139 314	-104 065
Skattefordringar		
Bland övriga tillgångar ingår skattefordringar med <i>varav uppskjuten skattefordran</i>	128 883 114 921	217 940 147 864
Skatteskulder		
Bland övriga skulder ingår aktuell skatteskuld med	81 376	112 922
Avsättning för uppskjuten skatteskuld (avser obeskattade reserver)	64 532	93 597

Uppskjuten skatt på ej utnyttjade underskottsavdrag som bedöms kunna utnyttjas kommande år är 14 809 (19 632), varav -1 709 är effekten av ändrad skattesats i Finland. Vidare ingår framtida skatteavdrag hänförliga till kapitalförsäkringar med 48 684 (45 023).

Koncernens genomsnittliga skattekostnad uppgår till 26,0 procent (33,0). Resultat före skatt multiplicerat med respektive lands gällande skattesatser ger en skattekostnad uppgående till 163 680 (104 497). Skillnaden mellan i Sverige gällande skattesats, 28 procent och faktisk skattesats 26 procent, avser dels utländsk skatt i länder med högre skattesats än i Sverige, dels skatt på ej avdragsgilla kostnader respektive ej skattepliktig intäkter och dels effekter av utnyttjade underskottsavdrag.

Not 10 — Aktie-, options- och penningmarknadsportfölj

	31 dec 2004	31 dec 2003
Omsättningstillgångar		
Obligationer		
Obligationer, noterade	1 254 893	990 721
Obligationer, onoterade	49 895	36 585
	1 304 788	1 027 306
Utländska stater	47 245	156 392
Övriga utländska emittenter	1 257 543	870 914
	1 304 788	1 027 306
Aktier		
Aktier, teckningsoptioner, noterade	5 430 158	3 273 615
Aktier, teckningsoptioner, onoterade	1 138 946	50 153
	6 569 104	3 323 768
Övriga tillgångar		
Derivatinstrument	963 209	530 294
	963 209	530 294
Övriga skulder		
Derivatinstrument	-2 736 085	-907 239
Korta positioner aktier	-4 540 675	-2 200 486
	-7 276 760	-3 107 725
Summa värdepapper, omsättningstillgångar	1 560 340	1 773 643
Anläggningstillgångar		
Aktier, teckningsoptioner, noterade	—	—
Aktier, teckningsoptioner, onoterade	—	—
Aktier i Startupfactory B.V, onoterade *	7 305	14 610
Summa värdepapper, anläggningstillgångar	7 305	14 610
Summa värdepapper	1 567 645	1 788 253

* Anskaffningsvärdet av Carnegies innehav, 3,8 procent i Startupfactory BV är 43 829, minskat med en nedskrivning av innehavet i juni 2002, med 29 219 och en nedskrivning i december 2004, med 7 305.

Not 11 — Löptidsinformation

	31 dec 2004	31 dec 2003
Obligationer och andra räntebärande värdepapper		
Återstående löptid om högst ett år	288 265	159 806
Återstående löptid längre än ett år men högst fem år	338 146	260 110
Återstående löptid längre än fem år	678 377	607 390
	1 304 788	1 027 306

Not 12 — Löptidsinformation

	31 dec 2004	31 dec 2003
Utlåning till kreditinstitut		
Betalbar på anfordran	1 712 448	2 763 078
Återstående löptid om högst tre månader	1 248 068	1 584 705
Återstående löptid längre än tre månader men högst ett år	–	615 737
	2 960 516	4 963 520
Varav repotransaktioner	443 662	750 835
Utlåning till allmänheten		
Betalbar på anfordran	4 081 476	1 261 448
Återstående löptid om högst tre månader	2 089 837	1 705 628
Återstående löptid längre än tre månader men högst ett år	439 754	144 301
Återstående löptid längre än ett år men högst fem år	579	8 818
	6 611 647	3 120 195
Varav repotransaktioner	–	–
Skulder till kreditinstitut		
Betalbar på anfordran	5 166 002	1 564 511
Återstående löptid om högst tre månader	2 086 107	1 543 570
Återstående löptid längre än tre månader men högst ett år	145 212	100 000
	7 397 322	3 208 082
Varav repotransaktioner	775 314	693 757
In- och upplåning från allmänheten		
Betalbar på anfordran	3 005 657	2 735 439
Återstående löptid om högst tre månader	2 329 069	2 304 576
Återstående löptid längre än tre månader men högst ett år	89 249	104 812
	5 423 974	5 144 827
Varav repotransaktioner	–	46 180

Det finns inga långfristiga räntebärande skulder inom gruppen.

Not 13 — Oreglerade fordringar och problemkrediter

	31 dec 2004	31 dec 2003
Osäkra fordringar på vilka räntan inte skall intäktsföras förrän vid betalning	29 515	34 835
Reserveringar för sannolika kreditförluster på osäkra fordringar	–29 515	–34 835
Beräknat värde på problemkrediter efter nedskrivning för sannolika kreditförluster	0	0

Not 14 — Aktier och andelar i intresseföretag

	Organisations- nummer/ Säte	Antal aktier	Kapital andel (rösträtts- andel),%	Andel av resultat 2004	Andel av resultat 2003	Koncern- mässigt värde 2004	Koncern- mässigt värde 2003	Bokfört värde i moder- bolaget 2004	Bokfört värde i moder- bolaget 2003
Carnegie Portugal - Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A.	502961368 Lissabon	75 000	50,0%	-1 994	-2 083	-	1 994	-	-
Capital C AB	556560-7677 Stockholm	2 550	50,0%	-12 180	-5 501	5 159	2 840	-	11 550
Summa bokfört värde				-14 174	-7 583	5 159	4 834	-	11 550

Capital C AB utvecklar och tillhandahåller mjukvaror till affärsstödande system för värdepappersbranschen, däribland Carnegie. Under 2003 uppgick Carnegies inköp av tjänster från Capital C till 39 298 (6 939). Under 2004 omvandlades Carnegies borgensåtagande 70 731, med ett lån till Capital C. Under 2004 beslutades att ge aktieägartillskott på 14 500 (6 500). Vid årsskiftet uppgick kreditfaciliten till 83,5 miljoner kronor (27,5 miljoner kronor).

Carnegie Portugal - Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A. är ett kapitalförvaltningsbolag med diskretionär förvaltning för både institutionella och privata investerare. Under 2003 togs ett beslut om att ge ett aktieägartillskott på 1 150. Andelen av Carnegie Investimentos resultat inkluderar även en nedskrivning på 1 751 avseende avvecklingen av innehavet i Carnegie Investimentos.

Not 15 — Immateriella tillgångar

	31 dec 2004	31 dec 2003
Goodwill		
Ingående anskaffningsvärde	22 333	18 385
Valutakursförändring	-185	-197
Förvärv under året	-	4 145
Anskaffningsvärde vid årets slut	22 148	22 333
Ingående avskrivningar	-5 419	-1 570
Valutakursförändring	103	29
Årets avskrivningar	-4 881	-3 878
Utgående avskrivningar vid årets slut	-10 197	-5 419
Bokfört värde	11 951	16 914
Övriga immateriella tillgångar		
Ingående anskaffningsvärde	80 262	63 589
Valutakursförändring	-460	-1 556
Omklassificering	-	-184
Förvärv under året	1 408	18 413
Avyttring under året	-7 921	-
Anskaffningsvärde vid årets slut	73 289	80 262
Ingående avskrivningar	-38 558	-23 289
Valutakursförändring	322	198
Omklassificering	-	33
Akkumulerade avskrivningar för avyttringar under året	7 921	-
Årets avskrivningar	-15 310	-15 500
Utgående avskrivningar vid årets slut	-45 625	-38 558
Bokfört värde	27 664	41 704
Summa bokfört värde immateriella tillgångar	39 615	58 618

Goodwill uppkommen vid dotterbolags förvärv av ett svenskt bolag 2003, ett inkråmsförvärv av ett finskt fondbolag 2002 och ett förvärv av ett finskt fondbolag 1997.

Not 16 — Materiella tillgångar

	31 dec 2004	31 dec 2003
Datautrustning och andra inventarier		
Ingående anskaffningsvärde	359 635	370 337
Valutakursförändring	-1 877	-13 941
Omklassificering	-	4 326
Förvärv under året	16 206	14 363
Avyttring under året	-144 161	-15 450
Anskaffningsvärde vid årets slut	229 803	359 635
Ingående avskrivningar	-276 035	-241 573
Valutakursförändring	1 770	10 244
Omklassificering	-	-2 360
Accumulerade avskrivningar för avyttringar under året	140 836	8 347
Årets avskrivningar	-35 061	-50 693
Utgående avskrivningar vid årets slut	-168 490	-276 035
Bokfört värde	61 313	83 600
Ombyggnad i förhyrda lokaler		
Ingående anskaffningsvärde	64 359	69 188
Valutakursförändring	-	-687
Omklassificering	-	-4 142
Anskaffningsvärde vid årets slut	64 359	64 359
Ingående avskrivningar	-40 314	-35 167
Valutakursförändring	-	387
Omklassificering	-	2 327
Årets avskrivningar	-7 860	-7 861
Utgående avskrivningar vid årets slut	-48 174	-40 314
Bokfört värde	16 185	24 045
Summa bokfört värde materiella tillgångar	77 498	107 645

Not 17 — Övriga tillgångar

	31 dec 2004	31 dec 2003
Derivatinstrument ¹⁾	963 209	530 294
Fondlikvidfordringar* ¹⁾	3 668 283	328 618
Kapitalförsäkringar ²⁾	175 178	159 349
Skattefordringar ¹⁾	13 962	70 076
Latent skattefordran ²⁾	114 921	147 864
Övriga tillgångar ¹⁾	166 568	292 914
Summa övriga tillgångar	5 102 121	1 529 116

I beloppet Övriga tillgångar ingår fordringar på intresseföretag med 83 500 (27 727).

* Fondlikvidfordringar och fondlikvidskulder redovisas netto. Bruttobelopp är

Fondlikvidfordringar	13 241 206	11 797 494
Fondlikvidskulder	-9 589 305	-12 105 222

¹⁾ Återstående löptid kortare än ett år.

²⁾ Återstående löptid längre än ett år.

Not 18 — Övriga skulder

	31 dec 2004	31 dec 2003
Derivatinstrument	2 736 085	907 239
Fondlikvidskulder*	16 382	636 347
Korta positioner aktier	4 540 675	2 200 486
Skatteskulder	81 376	112 922
Övriga skulder	447 216	472 925
Summa övriga skulder ¹⁾	7 821 735	4 329 919
* Fondlikvidfordringar och fondlikvidskulder redovisas netto. Bruttobelopp är:		
Fondlikvidfordringar	13 241 206	11 797 494
Fondlikvidskulder	-9 589 305	-12 105 222

¹⁾ Återstående löptid kortare än ett år.

Not 19 — Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	31 dec 2004	31 dec 2003
Upplupen ränta	18 424	85 287
Hyror	26 009	25 192
Arvoden	83 508	52 870
Pensioner	4 855	3 054
Övrigt	71 154	76 758
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter ¹⁾	203 950	243 161

¹⁾ Återstående löptid kortare än ett år.

Not 20 — Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	31 dec 2004	31 dec 2003
Upplupen ränta	12 486	73 994
Arvoden	66 801	25 624
Personalrelaterat	611 423	328 661
Pensioner	21 980	2 341
Övrigt	88 126	105 684
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter ¹⁾	800 816	536 304

¹⁾ Återstående löptid kortare än ett år.

Not 21 — Operationella leasingavtal

	31 dec 2004	31 dec 2003
Avtalade betalningar avseende mark och byggnader		
Inom ett år	101 496	100 346
Senare än ett år men inom fem år	329 544	402 435
Senare än fem år	10 960	19 571
Övriga avtalade betalningar		
Inom ett år	7 804	8 086
Senare än ett år men inom fem år	8 227	5 984
Senare än fem år	–	–

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

Not 22 — Kapitaltäckningsgrad

	31 dec 2004	31 dec 2003
Regulativ kapitalbas	774 185	917 501
Riskvägt belopp för kreditrisker	3 273 855	2 709 925
Ränterisk*	488 762	453 778
Aktiekursrisk	271 682	268 015
Avvecklingsrisk	9 193	19 516
Motpartsrisk och andra risker	203 293	252 146
Valutakursrisk	354 048	333 803
Summa riskvägt belopp marknadsrisker	1 326 978	1 327 258
Totalt riskvägt belopp för kredit- och marknadsrisker	4 600 833	4 037 183
Regulativ kapitaltäckningsgrad	16.83%	22.73%

* Koncernen använder den löptidsbaserade metoden. Ränterisker kan uppdelas i generell risk, 224 836 (187 121) och specifik risk 263 926 (266 657).

Specifikation över riskvägda belopp, ränterisk efter löptid

	31 dec 2004	31 dec 2003
Generell risk	224 836	187 121
Specifik risk		
Återstående löptid om högst sex månader	12 105	11 433
Återstående löptid längre än sex månader men högst två år	10 448	54 602
Återstående löptid längre än två år	241 373	200 622
Summa specifik risk	263 926	266 657
Ränterisk	488 762	453 778

Stora exponeringar

En stor exponering är en exponering mot en kund eller grupp av kunder med inbördes anknytning som uppgår till mer än 10 procent av den regulativa kapitalbasen, 77 419 (91 750). En enskild stor exponering ska aldrig överstiga 25 procent av kapitalbasen 193 546 (229 375) och summan av alla stora exponeringar ska aldrig överstiga 800 procent av kapitalbasen 6 193 480 (7 340 008).

Noter till redovisningen – moderbolaget

(tkr)

Not 23 — Administrationskostnader

	2004	2003
Löner och ersättning till styrelse och verkställande direktör	-2 450	-3 900
Löner och ersättning till övriga anställda	-	-5 633
Sociala kostnader	-942	-3 387
Kostnader för pensionspremier VD	-	-365
Kostnader för pensionspremier övriga anställda	8	-11 115
Arvode för revision	-526	-789
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	-	-611
Övriga kostnader	-5 938	-24 553
Summa administrationskostnader	-9 848	-50 352
Medeltal anställda (varav kvinnor)	- (-)	8 (3)

I juni 2003, övergick samtliga anställda samt anläggningstillgångar till Carnegie Investment Bank AB på grund av omstruktureringar inom koncernen.

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

Not 24 — Bokslutsdispositioner

	2004	2003
Upplösning av periodiseringsfond	76 017	51 899
Summa bokslutsdispositioner	76 017	51 899

Not 25 — Skatter

	2004	2003
Uppskjuten skatt på koncernbidrag	-18 434	-11 196
Skatt från tidigare års taxeringar	2 788	-2 788
Övrig uppskjuten skatt	-1 467	5 825
Summa skatter	-17 113	-8 159

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

Not 26 — Datautrustning och andra inventarier

	31 dec 2004	31 dec 2003
Ingående anskaffningsvärde	-	13 403
Förvärv under året	-	438
Transfers till koncernföretag	-	-13 565
Avyttring under året	-	-276
Anskaffningsvärde vid årets slut	-	0
Ingående avskrivningar	-	-5 040
Akkumulerade avskrivningar för avyttringar under året	-	221
Transfers till koncernföretag	-	5 430
Årets avskrivningar	-	-611
Utgående avskrivningar vid årets slut	-	0
Bokfört värde	-	0

Not 27 — Aktier och andelar i koncernföretag

	31 dec 2004		31 dec 2003		
Ingående anskaffningsvärde, 1 januari		724 490		627 784	
Transfers till koncernföretag		–		–145 294	
Aktieägartillskott		–		242 000	
Bokfört värde, 31 december		724 490		724 490	
	Organisations- nummer/Säte	Antal andelar	Kapitalandel (rösträtts- andel) %	Bokfört värde 2004	Eget kapital 2004*
Carnegie Investment Bank AB	516406-0138 Stockholm	400 000	100%	724 140	929 014
<i>Dotterbolag till Carnegie Investment Bank AB</i>					
Carnegie, Inc.					
Carnegie ASA					
Carnegie Ltd					
Carnegie Fond AB					
Carnegie Pension Consulting AB					
Carnegie Pension Structuring AB					
Gallerie Gustaf Adolf AB					
Familjeföretagens Pensionskonsult AB					
Carnegie Asset Management Finland Ab					
Carnegie Fondbolag Ab					
Carnegie Asset Management Danmark Holding A/S					
Carnegie Asset Management Fondmæglerselskab A/S					
Carnegie Asset Administration A/S					
Carnegie Asset Management Holding Norge AS					
Carnegie Forvaltning ASA					
Carnegie Kapitalforvaltning AS					
Carnegie Fondsforsikring ASA					
Carnegie Bank A/S					
Banque Carnegie Luxembourg S.A.					
<i>Dotterbolag till Carnegie Luxembourg S.A.</i>					
Carnegie Fund Management Company S.A.					
Carnegie Global Healthcare Fund Management Company S.A.					
Carnegie Fund II Management Company S.A.					
Carnegie Asset Management SA					
Carnegie Going Forward AB	556616-8018 Stockholm	1 000	100%	350	351
Totalt				724 490	929 365

* Eget kapital i dotterbolagen redovisas exklusive anteciperad utdelning till moderbolag.

Not 28 — Övriga aktier och andelar

	Antal aktier	Kapitalandel (rösträttsandel)%	Bokfört värde 2004	Bokfört värde 2003
Startupfactory B.V.*	995 054	3,8%	7 305	14 610
Summa			7 305	14 610

* Anskaffningsvärdet av Carnegies innehav, 3,8 procent i Startupfactory BV är 43 829, minskat med en nedskrivning i juni 2002, med 29 219 och en nedskrivning i december 2004, med 7 305.

Not 29 — Efterställda lån

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

Räntevillkor är 5 procentenheter per år.

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

Not 30 — Periodiseringsfonder

	31 dec 2004	31 dec 2003
Periodiseringsfond tax 00	–	21 018
Periodiseringsfond tax 01	113 265	168 266
Periodiseringsfond tax 02	62 940	62 940
Periodiseringsfond tax 03	6 945	6 945
Summa periodiseringsfonder	183 150	259 167

Vinstdisposition

Koncernen

Enligt balansräkningen uppgår koncernens fria egna kapital till 600 520 tusen kronor. Överföring till bundna fonder föreslås med 18 tusen kronor.

Moderbolaget

Till bolagsstämmans förfogande (kronor):

Fritt eget kapital 395 645 046

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

Per aktie utdelas 5:93 kronor, totalt	395 540 488
I ny räkning överförs	104 558
<hr/> Summa	<hr/> 395 645 046

Stockholm den 3 februari 2005

Lars Bertmar
Ordförande

Hugo Andersen

Anders Ljungh

Vesa Puttonen

Dag Sehlin

Fields Wicker-Miurin

Christer Zetterberg

Karin Forseke

Verkställande direktör och koncernchef

Vår revisionsberättelse har avgivits den 16 februari 2005

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 2004. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagarna tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig 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 att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med lagen 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. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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 16 februari 2005
KPMG Bohlins AB

Anders Ivdal
Auktoriserad revisor

Ordförklaringar

Back office: Affärsadministrativa system och personal.

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

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

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

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

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

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

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

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

Front office: De affärsenheter som arbetar med direkt kundkontakt.

IPO: Initial public offering, börsintroduktion.

Kapitaltäckningsgrad: Supplementärt kapital/riskvägda tillgångar.

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

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

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

Nyemission/företrädesemission: Nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare.

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

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

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

Primärkapitalrelation: Primärt kapital/riskvägda tillgångar.

Primärmarknad: Marknaden för nyemitterade aktier; börsintroduktioner och nyemissioner.

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.

Prospera: Marknadsundersökningsinstitut för den nordiska finansmarknaden.

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

Repa: Repurchase agreement, återköpsavtal.

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

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

Sekundärmarknaden: Marknaden för befintliga aktier.

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

Supplementärt kapital: Eget kapital samt i förekommande fall förlagslån.

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

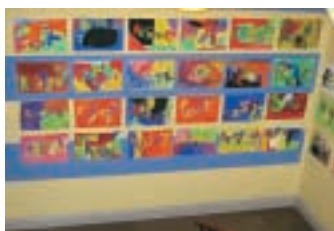
Thomson Financial Securities Data: Tillhandahåller finansiell statistik, se www.thomson.com.

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

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

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

Carnegie Art Award



Skolprojekt, "Respekt", Carlssons skola, januari 2004, Stockholm



Konstnärerna Kira Wager, NO; Nina Roos, FI; Claus Egemose, DK; Olav Christopher Jenssen, NO; och A K Dolven; NO mottager blommor vid invigningen i Kunstnerens Hus, Oslo 17 mars, 2004



Juryns ordförande Lars Nittve, chef Moderna Museet, Stockholm, invigningstalar i Victoria Miro Warehouse, London, 10 september, 2004



Seminarium i Helsingfors Konsthall 24 november, 2004

Carnegie Art Award instiftades 1998 för att stödja framstående konstnärer i Norden och främja samtida måleri. Hittills har 111 konstnärer fått möjlighet att visa sina verk genom Carnegie Art Award. Evenemanget äger sedan hösten 2003 rum vartannat år istället för som tidigare varje år.



Evenemanget består av en omfattande vandringsutställning, en dokumentation av utställningen i bokform, en film som porträtterar de deltagande konstnärerna, samt priser till fyra av konstnärerna. Verken till utställningen och pristagarna utses av Carnegie Art Awards jury under ledning av Lars Nittve, chef för Moderna Museet i Stockholm. Utställningen visas i de fem nordiska huvudstäderna och i London. Carnegie Art Award är ett av världens största konstpriser där tre av de deltagande konstnärerna mottager 1 000 000, 600 000 respektive 400 000 svenska kronor. Ett stipendium om 100 000 svenska kronor tilldelas en yngre konstnär.

Carnegie Art Award 2004 invigdes med prisutdelning i Stockholm hösten 2003.

Under 2004 har utställningen, som besökts av sammanlagt ca 40 000 personer, visats i Reykjavik, Oslo, Köpenhamn, London och slutligen i Helsingfors. Därigenom har de deltagande konstnärerna fått möjlighet att presentera sina verk för en stor publik samt att bredda sina nätverk.

Genom invigningar och guidade specialvisningar av utställningen har många givits möjlighet att stifta närmare bekantskap med konstnärerna och deras verk. Seminarier har arrangerats i samband med utställningarna och varit välbesökta. "Måleriets plats i samtidskonsten" har varit ett av de teman som diskuterats vid dessa tillfällen. Tack vare ett omfattande samarbete med lokala skolor har 1 000-tals elever fått tillfälle att besöka utställningen och få en inblick i konstens värld tillsammans med en erfaren guide. Samarbetet har resulterat i kulturprojekt på skolorna med elevernas kreativitet i fokus. I samverkan med ledande nordiska dagstidningar har Carnegie Art Award under året kunnat erbjuda exklusiva konstnärsmöten. Ett stort antal läsare har fått möjlighet att möta enskilda konstnärer och ta del av deras tankar och erfarenheter.

Under hösten 2004 påbörjades arbetet med Carnegie Art Award 2006. Cirka 30 sakkunniga inom nordisk samtidskonst har nominerat sammanlagt 115 konstnärer från Nordens alla länder. Under våren 2005 kommer Carnegie Art Awards jury att välja ut verk av 20–25 av de nominerade konstnärerna samt utse pristagarna för 2006. Utställningen invigs med prisutdelning den 29 september 2005 på Henie Onstad Kunstsenter i Høvikodden utanför Oslo.

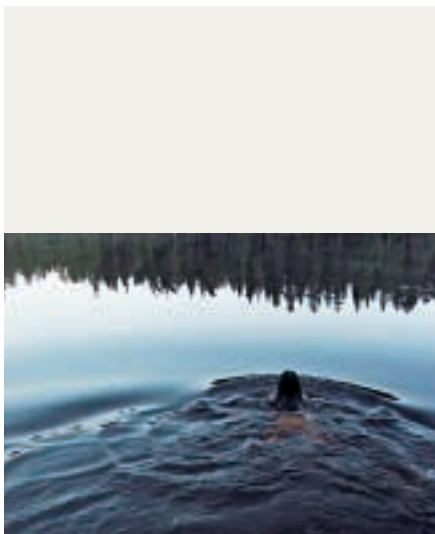
www.carnegieartaward.com



Carnegie Art Award är öppet för alla konstnärer som med sina verk i någon form hanterar måleriets problematik. Varje utställning visar ca 60 verk av 20–25 konstnärer. Nedanstående urval ur 2004 års utställning presenterar några konstnärer som arbetar i olika medier.

Kaspar Bonnén

Foreløbig titel: Køkken og andre rum/Working title: The Kitchen and Other Rooms, 2002-2003. Kaspar Bonnén arbetar med olika tekniker. Här presenterar han en målning i olja på duk där flera perspektiv av ett rum överlappar varandra.



Elina Brotherus

stillbild ur/still from Baigneurs, 2003, videoinstallation (dvd). I Elina Brotherus videoverk Baigneurs (Badarna) möter vi ett klassiskt nordiskt måleriskt motiv; kvällsbadare i en romantisk och trolsk nordisk natur.



Jorma Puranen

Shadows, reflections and all that sort of thing #21, 2003, C-print, diasec (silikon, plexiglas). Jorma Puranen återger i sina fotografier detaljer av äldre porträttmålningar där blicken gärna fäster sig vid andra detaljer i bilden än dess ursprungliga fokus – personen som avporträtteras.



Christian Schmidt-Rasmussen

Solidarity, 2003. Christian Schmidt-Rasmussen arbetar parallellt med flera tekniker, i detta fall akryl på duk. Influerad av popkonst och 70-talets ikonografi konfronterar hans textmålningar betraktaren med raka slagord.

Carnegie Social Initiative

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

Carnegie Social Initiative är en icke-vinstdrivande ideell förening bildad i september 2002. Organisationen är fristående från Carnegie och finansieras med stöd från de anställda och påverkar därför inte Carnegies resultat.

Carnegie Social Initiative identifierar och stödjer små projekt som drivs av lokala eldsjälar med gedigen erfarenhet. Genom kontinuerlig uppföljning och utvärdering av projektens resultat kan Carnegies medarbetare följa projekten och vad de hjälper till att åstadkomma.

Projektportföljen består för närvarande av tre projekt i Indien, tre i Litauen och ett i Lettland. De arbetar med allt från att göra barn i slummen i Mumbai läs- och skrivkunniga till att förhindra att unga kvinnor i Litauen blir utsatta för människohandel, eller "trafficking".



Big Brother Big Sister i Litauen driver ett mentorprogram för barn från besvärliga familjeförhållanden.



Akanksha, Bombay, Indien ger engelsk- och matematikundervisning åt barn från slumområden.



Door Step Computer Center, Bombay, Indien är ett unikt initiativ för att erbjuda barn från slumområden grundläggande IT-kunskap.

Adresser

Carnegiekoncernen

D. Carnegie & Co AB

SE-103 38 Stockholm
Västra Trädgårdsgatan 15
Tel 08 676 88 00 Fax 08 20 57 83
www.carnegie.se

Org. nr. 556498-9449
Styrelsens säte: Stockholm, Sverige

Danmark

Carnegie Bank A/S

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

Carnegie Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

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

Finland

Carnegie Investment Bank AB,

PO Box 36
FI-00131 Helsingfors
Södra Esplanaden 12
Tel +358 9 61 87 11 Fax +358 9 61 87 1720
www.carnegie.fi

Carnegie Asset Management Finland Ab

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

Carnegie Fondbolag Ab

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

Norge

Carnegie ASA

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

Carnegie Asset Management Norge AS

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

Carnegie Kapitalforvaltning AS

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

Carnegie Investment Bank AB,

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

Sverige

Carnegie Investment Bank AB

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

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

Stortorget 9
SE-211 22 Malmö
Tel 040 12 00 00 Fax 040 12 48 00

www.carnegie.se

Carnegie Fond AB

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

Familjeföretagens pensionsredovisning i Värmland AB

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

Luxemburg

Banque Carnegie Luxembourg S.A.

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

Storbritannien

Carnegie Investment Bank AB, UK Branch

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

USA

Carnegie, Inc.

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

Schweiz

Carnegie Asset Management SA

14 Rue de Rhône
CH-1204 Genève
Tel +41 22 819 17 01 Fax +41 22 819 19 01

Carnegie – en historisk tillbakablick

1803

Carnegie är ett av Sveriges äldsta varumärken och har omfattat en rad verksamheter under de gångna 200 åren. Carnegie grundades den 4 maj, 1803, då skotten David Carnegie startade handelshuset D. Carnegie & Co AB i Göteborg.

1836

David Carnegie Jr, grundarens 23-åriga brorson, köpte sockerraffinaderiet och portebryggeriet Lorent vid Klippan.

1845

David Carnegie Jr återvände till Skottland och anställde Oscar Ekman för att leda verksamheten.

1907

Ansvaret för verksamheten togs över av Osar Ekmans svärson, Karl Langenskiöld.

1932

I Kreuger-kraschens kölvatten grundade Karl Langenskiölds son Carl Gustaf Bankirfirman Langenskiöld.

1980

Bankirfirman Langenskiöld bytte namn till Carnegie Fondkommission.

1988

Carnegie såldes till PK-banken (senare Nordbanken).

1990

Carnegies styrelse fattade det strategiska beslutet att fokusera på Norden, med målet att bli den ledande nordiska investmentbanken inom värdepappershandel, investment banking och kapitalförvaltning.

1994

Det nybildade bolaget Carnegie Holding, till 55 procent ägt av Singer & Friedlander och till 45 procent ägt av Carnegies anställda, förvärvade verksamheten från Nordbanken (nuvarande Nordea).

2001

Carnegie noterades på Stockholmsbörsens O-lista.



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