

# **Carnegie Investment Bank AB**

(Org nr 516406-0138)

## **Årsredovisning 2004**

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Carnegie Investment Bank AB får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för verksamheten under räkenskapsåret 2004. Carnegie Investment Bank AB är helägt dotterbolag till D. Carnegie & Co AB (org.nr 556498-9449 med säte i Stockholm), nedan kallat Carnegie, vars aktie är noterad på Stockholmsbörsens O-lista (Attract 40).

## Verksamheten under 2004

Carnegie Investment Bank AB (Bolaget) bedriver värdepappersrörelse, kapitalförvaltning samt private banking verksamhet i enlighet med tillstånd från Finansinspektionen. Verksamheten är primärt inriktad på den nordiska värdepappersmarknaden.

Det positiva marknadsläget i början av 2004 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% efter en ökning med 7% under fjärde kvartalet 2004. Omsättningen på de nordiska aktiemarknaderna steg med 37% jämfört med föregående år, främst tack vare den kraftiga ökningen i början av året. Under fjärde kvartalet ökade omsättningen i Norden med 27% på årsbasis, en förbättring med 18% från föregående kvartal. ECM-volymer i Norden ökade till 15,7 miljarder USD 2004, jämfört med 2,8 miljarder USD 2003, varav merparten under början av 2004. Det sammanlagda värdet av offentliggjorda företagstransaktioner på den nordiska marknaden (M&A-marknaden) var 10% lägre än föregående år medan däremot antalet transaktioner ökade avsevärt. Nettoinflödet till aktiefonder i Sverige var 20 miljarder kronor (29 miljarder kronor), efter ett nettoinflöde runt noll fjärde kvartalet.

Carnegies andel av den sammanlagda omsättningen på de nordiska börserna 2004 var 7,8 %, vilket placerar Carnegie som den näst största aktören i Norden. Carnegie har stärkt sin relativa position bland fullservicehusen. Inom nordisk M&A rankades Carnegie nummer 1 (1) med avseende på antal offentliggjorda transaktioner 2004. Mätt i värde rankades Carnegie högst bland de nordiska investmentbankerna med en fjärdeplats (2). Vid årsskiftet hade mer än 80% av det förvaltade kapitalet i Carnegies betygsatta aktiefonder fyra eller fem stjärnor .

## Förändringar i koncernens legala struktur

I februari 2004 fusionerades det helägda dotterbolaget Carnegie Kapitalförvaltning AB med Carnegie Investment Bank AB. I december förvärvade Carnegie Investment Bank AB aktierna i Banque Carnegie Luxembourg S.A. från Carnegie Bank A/S i Danmark. I december har Carnegie Pension Consulting AB avyttrats till Max Matthiessen. Ägaransvaret övergår per den 1 januari 2005. Under året har innehav och åtaganden i Capital C överförts från moderbolaget D. Carnegie & Co AB till Carnegie Investment Bank AB.

## Filialer i utlandet

Utöver den verksamhet som bedrivs i utländska dotterföretag (se not 16) bedriver bolaget verksamhet i filialform i Finland, Norge och Storbritannien.

## Personal och löner

Medelantalet anställda samt löner och ersättningar i koncernen och i moderbolaget framgår av not 6.

## Kapitalbas

Koncernens riskbärande kapital, inklusive årets resultat och minskat med lämnad utdelning, uppgick vid årsskiftet till MSEK 929. Kapitaltäckningsgraden för koncernen uppgick till 17,1% (se not 24).

**Nyckeltal och flerårsöversikt avseende moderbolaget, MSEK**

	2004	2003	2002	2001	2000
<b>Resultaträkningar</b>					
Provisioner, netto	<b>1 034</b>	<b>655</b>	<b>970</b>	1 430	1 842
Räntenetto	49	32	63	102	58
Övriga rörelseintäkter	139	81	65	161	718
<b>Summa intäkter</b>	<b>1 222</b>	<b>768</b>	<b>1 098</b>	<b>1 692</b>	<b>2 618</b>
Rörelsekostnader	-1 212	-822	-997	-1 277	-1 594
Avskrivningar	-32	-39	-36	-30	-21
Kreditförluster	1	-	-3	-3	-
<b>Summa kostnader</b>	<b>-1 244</b>	<b>-861</b>	<b>-1 036</b>	<b>-1 310</b>	<b>-1 615</b>
<b>Rörelseresultat <sup>1</sup></b>	<b>-22</b>	-94	62	<b>382</b>	<b>1 003</b>
<b>Balansräkningar</b>					
<i>Tillgångar</i>					
Lager, aktier och andelar	6 173	3 201	678	2 632	3 755
Utlåning till allmänheten	4 261	1 838	1 273	1 736	3 065
Fondlikvidfordringar	3 369	329	1 143	636	1 621
Övriga tillgångar	4 792	4 831	2 916	4 420	1 773
<b>Summa Tillgångar</b>	<b>18 595</b>	<b>10 199</b>	<b>6 010</b>	<b>9 424</b>	<b>10 214</b>
<i>Skulder och Eget kapital</i>					
Upplåning från allmänheten	2 531	2 782	2 188	3 692	3 907
Fondlikvidskulder	20	476	480	372	10
Övriga skulder	6 696	5 790	2 775	4 735	5 703
Efterställt lån	-	-	92	92	92
Eget kapital	1 725	1 151	475	533	502
<b>Summa Skulder och Eget Kapital</b>	<b>18 595</b>	<b>10 199</b>	<b>6 010</b>	<b>9 424</b>	<b>10 214</b>
<b>Nyckeltal</b>					
Räntabilitet, % <sup>2</sup>	Negativt	Negativt	16,1%	83,4%	331,9%
I / K Tal <sup>3</sup>	Negativt	Negativt	1,04	1,28	1,59
Kapitaltäckningsgrad, % <sup>4</sup>	39,1%	31,3%	18,2%	13,5%	13,2%
Medelantal anställda	455	388	478	510	434
Rörelseresultat per anställd, TSEK	Negativt	Negativt	129	749	2 312
Förädlingsvärde per anställd, TSEK <sup>5</sup>	1 760	1 150	1 314	2 336	4 944

<sup>1</sup> Baserat på marknadsvärderad värdepappersportfölj.

<sup>2</sup> Rörelseresultat i förhållande till summa ingående eget kapital (minus under året lämnad utdelning).

<sup>3</sup> Rörelseintäkter exklusive räntenetto, delat med rörelsekostnader.

<sup>4</sup> Kapitaltäckningsgraden är framräknad enligt Finansinspektionens föreskrifter.

<sup>5</sup> Rörelseresultat före personalkostnader, delat med medelantalet anställda.

## Vinstdisposition, (SEK)

### Moderbolaget

Till bolagsstämmans förfogande:

Fritt eget kapital	1 484 918 051
--------------------	---------------

---

<b>Summa</b>	<b>1 484 918 051</b>
--------------	----------------------

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

Utdelning till moderbolag	395 755 250
I ny räkning överförs	1 089 162 801

---

<b>Summa</b>	<b>1 484 918 051</b>
--------------	----------------------

### Koncernen

Fritt eget kapital i koncernen uppgick till TSEK 1 078 158.

Ingen avsättning till bundna fonder föreslås.

Bolagets och koncernens ställning per den 31 december 2004 och 2003 samt resultatet av verksamheten för räkenskapsåren 2004 och 2003 framgår av nedanstående resultat- och balansräkningar, bokslutskommentarer och noter.

## RESULTATRÄKNINGAR

(Tkr)

	Not	Koncern		Moderbolag	
		2004	2003	2004	2003
<b>Provisionsintäkter</b>	1, 2	<b>2 248 252</b>	<b>1 734 797</b>	<b>1 033 623</b>	<b>655 067</b>
Ränteintäkter		324 466	293 342	177 263	162 645
Räntekostnader		-200 956	-204 217	-128 210	-130 873
<b>Räntenetto</b>	3	<b>123 510</b>	<b>89 125</b>	<b>49 053</b>	<b>31 772</b>
Erhållna utdelningar	4	4 608	582	-	-
Nettoreultat av finansiella transaktioner	5	283 963	243 759	130 840	80 662
Övriga rörelseintäkter		8 480	-	8 480	-
<b>Summa rörelseintäkter</b>		<b>2 668 813</b>	<b>2 068 263</b>	<b>1 221 996</b>	<b>767 500</b>
Allmänna administrationskostnader	6, 23	-2 044 317	-1 641 023	-1 212 220	-822 110
Avskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar	7	-63 111	-77 321	-31 847	-39 426
<b>Summa rörelsekostnader</b>		<b>-2 107 428</b>	<b>-1 718 344</b>	<b>-1 244 067</b>	<b>-861 537</b>
<b>Resultat före kreditreserveringar</b>		<b>561 385</b>	<b>349 919</b>	<b>-22 070</b>	<b>-94 037</b>
Kreditreserveringar, netto	8	1 454	827	1 275	460
<b>Rörelseresultat</b>		<b>562 840</b>	<b>350 746</b>	<b>-20 796</b>	<b>-93 577</b>
Resultat från andelar i intresseföretag	15	-14 174	-2 083	-	-
Bokslutsdispositioner	9	-	-	766 857	374 605
<b>Resultat före skatt</b>		<b>548 665</b>	<b>348 664</b>	<b>746 061</b>	<b>281 028</b>
Skatter	10	-143 486	-110 414	9 624	-11 259
<b>ÅRETS VINST</b>		<b>405 179</b>	<b>238 250</b>	<b>755 686</b>	<b>269 769</b>
Vinst per aktie, kronor		1 012,95	595,63	-	-
Utdelning per aktie, kronor <sup>1)</sup>		989,39	562,50	-	-

<sup>1)</sup> 2004 är föreslagen utdelning

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

## BALANSRÄKNINGAR

(Tkr)

		Koncern		Moderbolag	
		2004-12-31	2003-12-31	2004-12-31	2003-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>					
	Not				
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker		127 545	225 618	2 365	3 932
Utlåning till kreditinstitut	13	2 959 144	5 064 083	2 343 402	3 239 651
Utlåning till allmänheten	13, 14	6 700 556	3 391 671	4 260 526	1 838 357
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	11, 12	1 304 788	1 027 306	2 649	2 632
Aktier och andelar m m	11	6 569 104	3 323 768	6 172 994	3 200 770
Aktier och andelar i intressebolag	15	5 159	1 994	26 050	6 523
Aktier och andelar i koncernföretag	16	-	-	1 040 743	502 630
Immateriella tillgångar	17	39 615	58 618	10 812	17 319
Materiella tillgångar	18	77 498	107 645	39 068	59 960
Övriga tillgångar	11, 19	5 045 055	1 394 391	4 599 260	1 243 941
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	203 609	242 764	97 392	82 891
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>23 032 072</b>	<b>14 837 859</b>	<b>18 595 262</b>	<b>10 198 606</b>
<b>För egna skulder ställda säkerheter</b>					
Egna värdepapper		7 048 047	3 808 954	6 860 599	3 744 251
Kunders värdepapper		3 471 040	1 745 772	1 721 586	1 352 600
Övriga tillgångar		2 377 595	1 041 916	1 339 440	268 984
<b>Standardiserade optioner</b>					
Spärrade tillgångar tillhöriga kunder		905 475	130 809	905 475	130 809
<b>Utlånade värdepapper</b>		<b>494 040</b>	<b>509 259</b>	<b>472 049</b>	<b>509 259</b>

**BALANSRÄKNINGAR**  
(Tkr)

	Not	Koncern		Moderbolag	
		2004-12-31	2003-12-31	2004-12-31	2003-12-31
<b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>					
Skulder till kreditinstitut	13	7 403 040	3 300 082	7 085 122	2 625 141
In- och upplåning från allmänheten	13	5 530 918	5 420 415	2 531 050	2 782 199
Övriga skulder	11, 20	7 821 477	4 329 226	6 695 745	3 340 248
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	797 830	531 286	423 125	194 816
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>21 553 265</b>	<b>13 581 009</b>	<b>16 735 042</b>	<b>8 942 404</b>
<b>AVSÄTTNINGAR</b>					
Uppskjuten skatt		13 250	21 030	-	-
Pensionsåtagande		140 787	124 229	135 302	105 442
<b>SUMMA AVSÄTTNINGAR</b>		<b>154 037</b>	<b>145 259</b>	<b>135 302</b>	<b>105 442</b>
<b>EGET KAPITAL</b>					
Aktiekapital (400 000 aktier, nom värde SEK 500)		200 000	200 000	200 000	200 000
Bundna fonder <sup>1)</sup>		46 611	115 530	40 000	40 000
Fria reserver <sup>2)</sup>		672 979	557 811	729 232	640 991
Årets vinst		405 179	238 250	755 686	269 769
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>		<b>1 324 769</b>	<b>1 111 591</b>	<b>1 724 918</b>	<b>1 150 760</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>		<b>23 032 072</b>	<b>14 837 859</b>	<b>18 595 262</b>	<b>10 198 606</b>
Ansvarsförbindelser		3 562	7 189	-	-
Garantier		59 662	84 272	600	600
Inlånade värdepapper		2 279 942	2 078 279	2 279 942	2 065 882

<sup>1)</sup> Bundna medel som inte kan delas ut till aktieägarna.

<sup>2)</sup> Ackumulerade vinstmedel.

## FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL, KONCERNEN (Tkr)

	Bundna reserver			Fria reserver		Summa
	Aktie kapital	Bundna fonder <sup>1)</sup>	Kurs differens	Kurs differens	vinstmedel inklusive årets resultat	
Eget kapital vid årets ingång 2003	200 000	118 505	15 174	6 614	231 686	571 979
Utdelning					-101 000	-101 000
Förskjutningar mellan bundet och fritt eget kapital		9 638			-9 638	-
Förändring av kapitalandelsfond		-1 300			1 300	-
Effekt av fusioner					166 389	166 389
Erhållna koncernbidrag, netto					28 800	28 800
Aktieägartillskott					242 000	242 000
Årets kursdifferens			-26 487	-8 340		-34 827
Årets resultat					238 250	238 250
<b>Eget kapital vid årets utgång 2003</b>	<b>200 000</b>	<b>126 843</b>	<b>-11 313</b>	<b>-1 726</b>	<b>797 787</b>	<b>1 111 591</b>
Utdelning					-225 000	-225 000
Transfers av intresseföretag					-8 809	-8 809
Förskjutningar mellan bundet och fritt eget kapital		-67 057			67 057	-
Erhållna koncernbidrag					65 832	65 832
Skatteeffekt avseende koncernbidrag					-18 433	-18 433
Årets kursdifferens			-1 862	-3 729		-5 591
Årets resultat					405 179	405 179
<b>Eget kapital vid årets utgång 2004</b>	<b>200 000</b>	<b>59 786</b>	<b>-13 175</b>	<b>-5 455</b>	<b>1 083 613</b>	<b>1 324 769</b>

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

	2004	2003
Utdelning per aktie kronor <sup>1)</sup>	989,39	562,50

1) 2004 är föreslagen utdelning

## FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL, MODERBOLAGET (Tkr)

	Bundna reserver		Fria reserver		
	Aktiekapital	Reservfond	Balanserad vinst	Årets resultat	Summa
Eget kapital vid årets ingång 2003	200 000	40 000	96 173	138 933	475 106
Vinstdisposition			138 933	-138 933	-
Utdelning			-101 000		-101 000
Aktieägartillskott			242 000		242 000
Effekt av fusioner*			187 316		187 316
Erhållna koncernbidrag, netto			77 569		77 569
Årets resultat				269 769	269 769
<b>Eget kapital vid årets utgång 2003</b>	<b>200 000</b>	<b>40 000</b>	<b>640 991</b>	<b>269 769</b>	<b>1 150 760</b>
Vinstdisposition			269 769	-269 769	-
Utdelning			-225 000		-225 000
Effekt av fusioner*			-21 237		-21 237
Erhållna koncernbidrag			89 604		89 604
Skatteeffekt avseende koncernbidrag			-24 895		-24 895
Årets resultat				755 686	755 686
<b>Eget kapital vid årets utgång 2004</b>	<b>200 000</b>	<b>40 000</b>	<b>729 232</b>	<b>755 686</b>	<b>1 724 918</b>

**KASSAFLÖDESANALYS, KONCERNEN OCH MODERBOLAGET**

(Tkr)

	Koncernen		Moderbolag	
	2004	2003	2004	2003
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat*)	562 840	350 747	-20 796	-93 577
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet				
Avskrivningar	64 881	77 321	31 847	39 426
Övrigt	0	-25 057	0	8 282
Aktuell skatt	-153 153	-144 817	-15 990	-49 707
	-88 272	-92 554	15 856	-1 999
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet</b>	<b>474 568</b>	<b>258 194</b>	<b>-4 939</b>	<b>-95 576</b>
<b>Ökning (-)/minskning (+) av den löpande verksamhetens tillgångar:</b>				
Utlåning till allmänheten	-3 307 467	-2 176 775	-2 421 084	-564 425
Värdepapperslager	-3 521 100	-3 604 640	-2 970 573	-2 521 040
Kortfristiga fordringar	-3 636 945	709 782	-3 368 029	894 878
<b>Ökning (-)/minskning (+) av den löpande verksamhetens skulder:</b>				
Inlåning från allmänheten	112 042	3 245 671	-250 203	595 839
Skulder till kreditinstitut	4 104 462	2 472 009	4 461 709	1 803 924
Kortfristiga skulder	3 777 528	2 453 166	3 615 604	1 233 650
	<b>-2 471 480</b>	<b>3 099 212</b>	<b>-932 577</b>	<b>1 442 826</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-1 996 911</b>	<b>3 357 406</b>	<b>-937 517</b>	<b>1 347 250</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Försäljning av anläggningstillgångar	3 325	-	1 166	-
Investering/förvärv i intresse- och övriga bolag	-17 974	-1 994	-19 527	-6 523
Investering/förvärv i koncernbolag	-	-	-538 113	-408 950
Förvärv av anläggningstillgångar	-17 614	-134 380	-5 613	-27 016
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-32 263</b>	<b>-136 374</b>	<b>-562 087</b>	<b>-442 489</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Kapitaltillskott pga förändrad legal struktur	-	166 389	-21 237	187 316
Aktieägartillskott	-	242 000	-	242 000
Koncernbidrag	65 832	40 000	89 604	107 735
Utdelning från koncernföretag	-	-	766 857	258 960
Utbetalad utdelning	-225 000	-101 000	-225 000	-101 000
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-159 168</b>	<b>347 389</b>	<b>610 224</b>	<b>695 011</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-2 188 341</b>	<b>3 568 420</b>	<b>-889 379</b>	<b>1 599 772</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>5 289 701</b>	<b>1 738 245</b>	<b>3 243 583</b>	<b>1 652 865</b>
Omräkningsdifferenser av likvida medel	-14 672	-16 965	-8 437	-9 055
<b>Likvida medel vid årets slut**)</b>	<b>3 086 688</b>	<b>5 289 701</b>	<b>2 345 767</b>	<b>3 243 583</b>
*) Betald ränta:	262 464	141 548	120 584	31 144
Inbetald ränta:	391 329	223 440	176 849	32 501
***) Likvida medel utgörs av:				
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker	127 545	225 618	2 365	3 932
Utlåning till kreditinstitut	2 959 144	5 064 083	2 343 402	3 239 651
Disponibel likviditet	<b>3 086 688</b>	<b>5 289 701</b>	<b>2 345 767</b>	<b>3 243 583</b>

## Redovisningsprinciper

### Tillämpad lagstiftning och normgivning

Årsredovisning samt därtill hörande noter har upprättats i enlighet med Lag (1995:1554; ÅRKL) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.

Årsredovisningen är upprättad med tillämpning av Redovisningsrådets rekommendationer och Akutgruppsuttalande samt Finansinspektionens föreskrifter.

### Redovisningsrådets nya rekommendation 2004

RR29 Ersättningar till anställda

Rekommendation tillämpas från 1 januari 2004 och jämförelseåret i de finansiella rapporterna har omarbetat 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 intresseföretagens resultat efter finansiella intäkter och kostnader. Koncernens andel av intresseföretagens 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 länekostnader 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 anställda. Carnegie har inte lämnat några lån eller garantier avseende de aktierelaterade incitamentsprogram och ej heller vidtagit några säkringar för värdoförändringar 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 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 återföreningar 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 14 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 geografi ska 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.

**NOTER TILL REDOVISNINGEN - KONCERNEN OCH MODERBOLAGET**  
(Not 1 redovisas i Mkr och övriga upplysningar i tkr)

**NOT 1 – RESULTATRÄKNING PER AFFÄRSOMRÅDE OCH GEOGRAFISKT OMRÅDE**

	Total		Principal investments		Securities		Investment Banking		Asset Management & Private Banking	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Totala intäkter	2 669	2 068	-	2	1 199	911	511	363	959	792
Totala kostnader före vinstdelning	-1 582	-1 431	-	-	-652	-590	-265	-254	-665	-587
<b>Rörelseresultat före från intresseföretag och väsentliga innehav och vinstdelning</b>	<b>1 087</b>	<b>637</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>547</b>	<b>321</b>	<b>246</b>	<b>109</b>	<b>295</b>	<b>205</b>
Resultat från intresseföretag	-14	-2	-14	-2	-	-	-	-	-	-
<b>Rörelseresultat före vinstdelning</b>	<b>1 073</b>	<b>635</b>	<b>-14</b>	<b>0</b>	<b>547</b>	<b>321</b>	<b>246</b>	<b>109</b>	<b>295</b>	<b>205</b>
Avsättning till vinstandelssystem	-524	-287								
<b>Totala kostnader</b>	<b>-2 106</b>	<b>-1 718</b>								
<b>Resultat före skatt</b>	<b>549</b>	<b>348</b>								
Skatter	-144	-110								
<b>ÅRETS VINST</b>	<b>405</b>	<b>238</b>								
Genomsnittligt antal årsanställda	791	785	-	-	320	318	139	146	332	321
Tillgångar	23 027	14 836	-	-	15 936	8 380	1 262	326	5 829	6 129
Kapitalandelar	5	2	5	2	-	-	-	-	-	-
<b>Summa tillgångar</b>	<b>23 032</b>	<b>14 838</b>	<b>5</b>	<b>2</b>	<b>15 936</b>	<b>8 380</b>	<b>1 262</b>	<b>326</b>	<b>5 829</b>	<b>6 129</b>
<b>Summa skulder och avsättningar</b>	<b>21 685</b>	<b>13 726</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15 796</b>	<b>8 141</b>	<b>800</b>	<b>321</b>	<b>5 089</b>	<b>5 264</b>
Investeringar	117	166	-	-	46	63	17	20	54	83
Avskrivningar	63	77	-	-	21	29	12	12	30	36
<b>Intäkter fördelade på geografiska områden</b>										
Norden	2 016	1 601								
Utanför Norden	653	467								
<b>Totala intäkter</b>	<b>2 669</b>	<b>2 068</b>								
<b>Tillgångar fördelade på geografiska områden</b>										
Norden	20 061	11 774								
Utanför Norden	2 972	3 064								
<b>Summa tillgångar</b>	<b>23 032</b>	<b>14 838</b>								
<b>Investeringar fördelade på geografiska områden</b>										
Norden	108	155								
Utanför Norden	9	11								
<b>Summa investeringar</b>	<b>117</b>	<b>166</b>								

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.

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

**NOT 2 – PROVISIONSINTÄKTER**

	<b>Koncern</b>		<b>Moderbolag</b>	
	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Provisionsintäkter</b>				
Courtage	1 417 012	1 105 586	837 987	579 210
Övriga provisionsintäkter	881 653	672 616	253 892	124 031
Marknadsplatsavgifter	-50 415	-43 405	-58 255	-48 174
<b>Summa provisionsintäkter</b>	<b>2 248 252</b>	<b>1 734 797</b>	<b>1 033 623</b>	<b>655 067</b>

**NOT 3 – RÄNTENETTO**

**Ränteintäkter**

Ränteintäkter på utlåning till kreditinstitut	173 808	142 582	83 131	67 872
Ränteintäkter på utlåning till allmänheten	119 474	111 279	79 153	70 734
Ränteintäkter på räntebärande värdepapper	21 671	34 253	3 939	18 778
Övriga ränteintäkter	9 512	5 228	11 041	5 261
	<b>324 466</b>	<b>293 342</b>	<b>177 263</b>	<b>162 645</b>

**Räntekostnader**

Räntekostnader för skulder till kreditinstitut	-108 116	-60 408	-89 576	-51 042
Räntekostnader för in- och upplåning från allmänheten	-83 478	-129 083	-35 729	-73 223
Övriga räntekostnader	-9 361	-14 726	-2 905	-6 608
	<b>-200 956</b>	<b>-204 217</b>	<b>-128 210</b>	<b>-130 873</b>

**Summa räntenetto**

**123 510      89 125      49 053      31 772**

**NOT 4 – ERHÅLLNA UTDELNINGAR**

Utdelningar på aktier och andelar av anläggningskaraktär	4 608	582	-	-
<b>Summa erhållna utdelningar</b>	<b>4 608</b>	<b>582</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**NOT 5 – NETTORESULTAT AV FINANSIELLA TRANSAKTIONER**

**Realisationsresultat**

Aktier och aktierelaterade instrument	543 296	227 957	504 887	183 007
Räntebärande värdepapper	19 341	62 257	-	-
Andra finansiella instrument	76 616	37 877	27 491	-7 305

**Orealiserade värdeförändringar**

Aktier och aktierelaterade instrument	-331 321	-61 818	-362 392	-72 652
Räntebärande värdepapper	2 572	409	0	0
Andra finansiella instrument	-18 943	1 424	-30 174	2 385

**Valutakursförändring filialer**

**-9 333      -5 375      -9 333      -5 375**

**Övriga valutakursförändringar**

**1 734      -18 971      362      -19 398**

**Nettoresultat av finansiella transaktioner**

**283 963      243 759      130 840      80 662**

NOT 6 – ALLMÄNNA ADMINISTRATIONS- KOSTNADER	Koncern		Moderbolag	
	2004	2003	2004	2003
<b>Löner och ersättning till styrelser och verkställande direktörer i:</b>				
Danmark	-17 433	-7 920	-	-
Finland	-2 696	-2 682	-	-
Luxemburg	-1 425	-1 399	-	-
Norge	-6 803	-4 130	-	-
Schweiz	-	-	-	-
Storbritannien	-	-	-	-
Sverige	-5 360	-5 565	-4 400	-2 603
USA	-1 102	-1 213	-	-
<b>Löner och ersättning till övriga anställda i:</b>				
Danmark	-117 806	-102 811	-	-
Finland	-49 921	-44 678	-39 402	-34 653
Luxemburg	-23 708	-24 970	-	-
Norge	-55 415	-60 953	-2 608	-2 760
Schweiz	-1 884	-	-	-
Storbritannien	-49 079	-41 940	-49 079	-41 940
Sverige	-252 729	-262 463	-232 145	-190 572
USA	-20 239	-18 329	-	-
Sociala kostnader	-127 272	-122 029	-93 442	-73 297
Kostnader för pensionspremier styrelser och VD	-1 761	-2 401	-452	-425
Kostnader för pensionspremier övriga anställda	-91 650	-67 116	-73 957	-48 281
Avsättning till vinstandelssystem	-524 205	-287 209	-275 471	-125 004
Revisionsarvode till KPMG	-2 771	-3 697	-1 384	-1 517
Revisionsarvode till Grant Thornton	-2 711	-2 978	-	-
Revisionsarvode till Deloitte & Touche	-698	-2 403	-	-
Revisionsarvode till övriga revisionsbyråer	-1 070	-907	-302	-179
Övrigt arvode till KPMG	-1 049	-632	-129	-468
Övrigt arvode till Grant Thornton	-1 398	-2 029	-	-
Övrigt arvode till Deloitte & Touche	-1 696	-1 187	-	-560
Övrigt arvode till övriga revisionsbyråer	-552	-942	-103	-940
Övriga administrationskostnader	-681 884	-568 440	-439 346	-298 911
<b>Summa allmänna administrationskostnader</b>	<b>-2 044 317</b>	<b>-1 641 023</b>	<b>-1 212 220</b>	<b>-822 110</b>

#### Sjukfrånvaro

Under 2004, uppgick sjukfrånvaron för anställda i svenska bolag till 1 % (2%) av total 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 29% (20%) kvinnor och 71% (80%) män.  
Ledningsgruppen består av 11% (14%) kvinnor och 89% (86%) män.

#### Villkor och ersättningar till styrelseledamöter och ledande befattningshavare

På den ordinarie bolagsstämman 2004 beslutades att ersättningen till styrelseledamöter, som inte är anställda i Carnegie eller dess dotterbolag, skall uppgå till 700 (346). Ersättningen på 700 (346) avser arbetet i styrelsen för Carnegie Investment Bank AB och andra styrelser inom Carnegiekoncernen. 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 Schlin genom ett helägt bolag, 248 (-) som ersättning för uppdrag inom Kredit- och Risk-kommittén samt inom den interna Risk-kommittén.

#### Ersättning till koncernchef

Karén Forseke erhöll en sammanlagd ersättning på 16,2 miljoner kronor (6,2 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 (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.

#### Ersättning till ledande befattningshavare

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)	Koncern		Moderbolag	
	2004	2003	2004	2003
Danmark	132 (37)	129 (37)	-	-
Finland	70 (27)	71 (27)	49 (19)	52 (20)
Luxemburg	40 (11)	38 (12)	(-)	(-)
Norge	88 (25)	93 (27)	4 (2)	4 (2)
Schweiz	1 (-)	(-)	(-)	(-)
Sverige	404 (121)	398 (125)	361 (107)	290 (83)
Storbritannien	41 (14)	42 (14)	41 (14)	42 (14)
USA	15 (4)	14 (3)	(-)	(-)
<b>Totalt</b>	<b>791 (239)</b>	<b>785 (245)</b>	<b>455 (142)</b>	<b>388 (119)</b>

**NOT 7 – AVSKRIVNINGAR PÅ**

**ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

	Koncern		Moderbolag	
	2004	2003	2004	2003
Datautrustning och andra inventarier	-35 061	-50 082	-16 898	-26 473
Ombyggnad	-7 860	-7 861	-7 860	-7 861
Goodwill	-4 881	-3 878	-	-
Övriga immateriella inventarier	-15 310	-15 500	-7 089	-5 092
<b>Summa avskrivningar på anläggningstillgångar</b>	<b>-63 111</b>	<b>-77 321</b>	<b>-31 847</b>	<b>-39 426</b>

**NOT 8 – KREDITRESERVERINGAR, NETTO**

**Kreditförluster netto**

Årets nedskrivning avseende konstaterade kreditförluster	-	-11	-	-11
Återförda tidigare gjorda reserveringar för för sannolika kreditförluster	1 463	1 233	1 275	645
Årets reserveringar avseende sannolika kreditförluster	-9	-395	-	-174
<b>Resultat individuellt värderade krediter</b>	<b>1 454</b>	<b>827</b>	<b>1 275</b>	<b>460</b>

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

**NOT 9 – BOKSLUTSDISPOSITIONER**

	Moderbolag	
	2004	2003
Utdelning från dotterföretag	766 857	258 960
Upplösning av valutakursreserv	-	599
Upplösning av periodiseringsfond	-	115 046
<b>Summa bokslutsdispositioner</b>	<b>766 857</b>	<b>374 605</b>

## NOT 10 – SKATTER

	Koncern		Moderbolag	
	2004	2003	2004	2003
<b>Aktuell skatt</b>				
Skatt på årets resultat	-177 883	-110 168	24 540	-14 575
Skatteeffekt av koncernbidrag	18 433	11 200	-24 895	30 166
<b>Övriga skatter</b>				
Uppskjuten skatt	-805	23 204	-7 242	8 282
Skatt från tidigare års taxeringar	16 769	-34 649	17 221	-35 132
<b>Summa skatter</b>	<b>-143 486</b>	<b>-110 414</b>	<b>9 624</b>	<b>-11 259</b>

### Skattefordringar

Bland övriga tillgångar ingår skattefordringar med <i>varav uppskjuten skattefordran</i>	108 362 <i>94 749</i>	147 351 <i>126 224</i>	72 530 <i>72 525</i>	97 909 <i>97 909</i>
---	--------------------------	---------------------------	-------------------------	-------------------------

### Skatteskulder

Bland övriga skulder ingår aktuell skatteskuld med	81 376	112 920	-	11 439
--	--------	---------	---	--------

### Avsättning för uppskjuten skatteskuld

(avser obeskattade reserver)	13 250	21 030	-	-
------------------------------	--------	--------	---	---

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 38 738 (34 876).

Koncernens genomsnittliga skattekostnad uppgår till 26,2 procent (31,7). Resultat före skatt multiplicerat med respektive lands gällande skattesatser, ger en skattekostnad uppgående till 167 463 (95 882). Skillnaden mellan i Sverige gällande skattesats 28 procent och faktiskt i skattesats 26 procent, avser dels utländsk skatt i länder med högre skattesats än i Sverige, dels skatt på ej avdragsgilla kostnader respektive ej skattepliktiga intäkter och dels effekter av utnyttjade underskottsavdrag.

## NOT 11 – AKTIE-, OPTIONS- OCH PENNINGMARKNADSPORTFÖLJ

### Omsättningstillgångar, marknadsvärde

#### Obligationer

Obligationer, noterade	1 254 893	990 721	-	-
Obligationer, onoterade	49 895	36 585	2 649	2 632
	<b>1 304 788</b>	<b>1 027 306</b>	<b>2 649</b>	<b>2 632</b>

Utländska stater	47 245	156 392	2 649	2 632
Övriga utländska emittenter	1 257 543	870 914	-	-
	<b>1 304 788</b>	<b>1 027 306</b>	<b>2 649</b>	<b>2 632</b>

#### Aktier

Aktier, teckningsoptioner, noterade	5 430 158	3 273 615	5 099 445	3 171 090
Aktier, teckningsoptioner, onoterade	1 138 946	50 153	1 073 550	29 680
	<b>6 569 104</b>	<b>3 323 768</b>	<b>6 172 994</b>	<b>3 200 770</b>

#### Övriga tillgångar

Derivatinstrument	963 209	530 294	930 714	530 294
	<b>963 209</b>	<b>530 294</b>	<b>930 714</b>	<b>530 294</b>

#### Övriga skulder

Derivatinstrument	-2 736 085	-907 239	-2 734 764	-907 239
Korta positioner aktier	-4 540 675	-2 200 486	-3 762 760	-1 634 242
	<b>-7 276 760</b>	<b>-3 107 725</b>	<b>-6 497 524</b>	<b>-2 541 481</b>

### Summa värdepapper, omsättningstillgångar, marknadsvärde

	<b>1 560 340</b>	<b>1 773 643</b>	<b>608 834</b>	<b>1 192 214</b>
--	------------------	------------------	----------------	------------------

**NOT 12 – LÖPTIDSINFORMATION**

	<b>Koncern</b>		<b>Moderbolag</b>	
	2004-12-31	2003-12-31	2004-12-31	2003-12-31
<b>Obligationer och andra räntebärande värdepapper</b>				
Återstående löptid om högst ett år	288 265	159 806	397	358
Återstående löptid längre än ett år men högst fem år	338 146	260 110	2 252	2 274
Återstående löptid längre än fem år	678 377	607 390	-	-
	<b>1 304 788</b>	<b>1 027 306</b>	<b>2 649</b>	<b>2 632</b>

**NOT 13 – LÖPTIDSINFORMATION**

<b>Utlåning till kreditinstitut</b>				
Betalbar på anfordran	1 711 075	2 863 642	1 995 147	2 633 605
Återstående löptid om högst tre månader	1 248 068	1 584 705	348 255	36 986
Återstående löptid längre än tre månader men högst ett år	0	615 736	0	569 060
	<b>2 959 144</b>	<b>5 064 083</b>	<b>2 343 402</b>	<b>3 239 651</b>
Varav repotransaktioner	443 662	750 835	-	1 588
Varav koncernföretag	-	10 524	7 570	6 070
<b>Utlåning till allmänheten</b>				
Betalbar på anfordran	4 170 385	1 532 924	4 260 526	1 838 357
Återstående löptid om högst tre månader	2 089 837	1 705 628	0	-
Återstående löptid längre än tre månader men högst ett år	439 754	144 301	0	-
Återstående löptid om längre än ett år men högst fem år	579	8 818	0	-
	<b>6 700 556</b>	<b>3 391 671</b>	<b>4 260 526</b>	<b>1 838 357</b>
Varav repotransaktioner	-	-	-	-
Varav koncernföretag	88 909	271 476	103 396	418 551
<b>Skulder till kreditinstitut</b>				
Betalbar på anfordran	5 171 721	1 656 512	5 629 867	1 669 892
Återstående löptid om högst tre månader	2 086 107	1 543 570	1 310 043	855 249
Återstående löptid längre än tre månader men högst ett år	-	-	-	-
	145 212	100 000	145 212	100 000
	<b>7 403 040</b>	<b>3 300 082</b>	<b>7 085 122</b>	<b>2 625 141</b>
Varav repotransaktioner	775 314	693 757	45 505	15 921
Varav koncernföretag	-	-	598 095	26 913
<b>In- och upplåning från allmänheten</b>				
Betalbar på anfordran	3 112 602	3 011 027	2 531 050	2 782 199
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	-	-
	<b>5 530 918</b>	<b>5 420 415</b>	<b>2 531 050</b>	<b>2 782 199</b>
Varav repotransaktioner	-	46 180	-	-
Varav koncernföretag	112 663	275 588	154 509	403 782

NOT 14 – OREGLERADE FORDRINGAR OCH PROBLEMKREDITER	Koncern		Moderbolag	
	2004	2003	2004	2003
Osäkra fordringar på vilka räntan inte skall intäktsföras förrän vid betalning	29 515	34 835	29 458	34 213
Reserveringar för sannolika kreditförluster på osäkra fordringar	-29 515	-34 835	-29 458	-34 213
<b>Beräknat värde på problemkrediter efter nedskrivning för sannolika kreditförluster</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### NOT 15 – AKTIER OCH ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

	Organisationsnummer /Säte	Antal andelar	Kapital andel (röst-rätts andel), %	Andel av resultat 2004	Andel av resultat 2003	Andel av eget kapital 2004	Andel av eget kapital 2003	Bokfört värde i moderbolaget 2004
Carnegie Portugal - Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A.	502961368 Lissabon	75 000	50,0%	-1 994	-2 083	-	1 994	-
	556560-7677							
Capital C AB	Stockholm	2 550	50%	-12 180	-	5 159	-	26 050
<b>Summa bokfört värde</b>				<b>-14 174</b>	<b>-2 083</b>	<b>5 159</b>	<b>1 994</b>	<b>26 050</b>

Capital C AB utvecklar och tillhandahåller mjukvaror till affärsstödande system för värdepappers branschen, 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 (-). Vid årsskiftet uppgick kreditfaciliteten till 83,5 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 16 – AKTIER OCH ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	Moderbolag	
	2004-12-31	2003-12-31
Ingående anskaffningsvärde, 1 Januari	502 630	93 680
Förvärv inom koncernen inkl. förvärv via fusioner	538 185	396 238
Likvidation av Carnegie Finland ab	-72	-
Aktieägartillskott	-	12 712
<b>Bokfört värde, 31 december</b>	<b>1 040 743</b>	<b>502 630</b>

	Organisationsnummer/Säte	Antal aktier	Bokfört värde 2004	Eget kapital*
Carnegie, Inc.	13-3392829 Delaware	100	12 712	24 863
Carnegie ASA	936 310 974 Oslo	20 000	93 608	101 964
Carnegie Ltd	2 941 368 London	1	-	334
Carnegie Fond AB	556527-9642 Stockholm	110 000	1 110	13 201
Carnegie Pension Consulting AB	556509-7135 Stockholm	10 000	12 392	11 205
Carnegie Pension Structuring AB	556606-7756 Stockholm	1 000	100	121
Familjeföretagens Pensionskonsult AB				
Gallerie Gustaf Adolf AB	556047-2069 Stockholm	1 000	400	410
Carnegie Asset Management Finland Ab	623.606 Helsingfors	4 800	73 951	14 182
<i>Dotterbolag till Carnegie Asset Management Finland Ab</i>				
Carnegie Fondbolag Ab	Helsingfors			
Carnegie Asset Management Danmark Holding A/S	226.229 Köpenhamn	25 000	66 678	77 447
<i>Dotterbolag till Carnegie Asset Management Danmark Holding A/S</i>				
Carnegie Asset Management Fondmaeglerselskab A/S	Köpenhamn			
Carnegie Asset Administration A/S	Köpenhamn			
Carnegie Asset Management Holding Norge AS	976 307 852 Oslo	90 000	47 320	42 832
<i>Dotterbolag till Carnegie Asset Management Holding Norge AS</i>				
Carnegie Forvaltning ASA	Oslo			
Carnegie Kapitalforvaltning AS	Oslo			
Carnegie Fondsforsikring ASA	Oslo			
Carnegie Bank A/S	109.861 Köpenhamn	1	144 894	150 886
Banque Carnegie Luxembourg S.A.	1993-2201863 Luxemburg	349 999	587 578	202 782
<i>Dotterbolag till Banque 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 S. A.				
<b>Totalt</b>			<b>1 040 743</b>	<b>640 227</b>

\* Eget kapital i dotterbolagen redovisas exklusive anteciperad utdelning till moderbolag. Ovanstående aktier är samtliga onoterade och ägda till 100%.

**NOT 17 – IMATERIELLA TILLGÅNGAR**

	Koncern		Moderbolag	
	2004-12-31	2003-12-31	2004-12-31	2003-12-31
<b>Goodwill</b>				
Ingående anskaffningsvärde	22 333	-		
Transfers från koncernföretag	-	18 385	-	-
Valutakursförändring	-185	-197	-	-
Förvärv under året	-	4 145	-	-
<b>Anskaffningsvärde vid årets slut</b>	<b>22 148</b>	<b>22 333</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Ingående avskrivningar	-5 419			
Transfers från koncernföretag	-	-1 570	-	-
Valutakursförändring	103	29	-	-
Årets avskrivningar	-4 881	-3 878		
<b>Utgående avskrivningar vid årets slut</b>	<b>-10 197</b>	<b>-5 419</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>11 951</b>	<b>16 914</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Övriga immateriella tillgångar</b>				
Ingående anskaffningsvärde	80 262	20 611	34 634	20 611
Valutakursförändring	-460	-1 556	-211	-222
Transfers från koncernföretag	-	42 794	-	-
Förvärv under året	1 408	18 413	609	14 245
Avyttring under året	-7 921	-	-6 163	-
<b>Anskaffningsvärde vid årets slut</b>	<b>73 289</b>	<b>80 262</b>	<b>28 869</b>	<b>34 634</b>
Ingående avskrivningar	-38 558	-12 366	-17 315	-12 366
Valutakursförändring	322	198	184	143
Transfers från koncernföretag	-	-10 890	-	-
Ackumulerade avskrivningar för avyttringar under året	7 921	-	6 163	-
Årets avskrivningar	-15 310	-15 500	-7 089	-5 092
<b>Utgående avskrivningar vid årets slut</b>	<b>-45 625</b>	<b>-38 558</b>	<b>-18 057</b>	<b>-17 315</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>27 664</b>	<b>41 704</b>	<b>10 812</b>	<b>17 319</b>
<b>Summa bokfört värde immateriella tillgångar</b>	<b>39 615</b>	<b>58 618</b>	<b>10 812</b>	<b>17 319</b>

Goodwill uppkommen vid dotterbolags förvärv av ett svenskt bolag 2003 och ett inkrämsförvärv av ett finskt fondbolag 2002.

**NOT 18 – MATERIELLA TILLGÅNGAR**

	Koncern		Moderbolag	
	2004-12-31	2003-12-31	2004-12-31	2003-12-31
<b>Datautrustning och andra inventarier</b>				
Ingående anskaffningsvärde	359 635	233 579	202 879	181 116
Valutakursförändring	-1 877	-13 941	-526	-2 385
Transfers från koncernföretag	-	141 246	7 535	22 552
Förvärv under året	16 206	13 925	3 204	6 807
Avyttring under året	-144 161	-15 174	-117 394	-5 211
<b>Anskaffningsvärde vid årets slut</b>	<b>229 803</b>	<b>359 635</b>	<b>95 698</b>	<b>202 879</b>
Ingående avskrivningar	-276 035	-166 640	-166 964	-133 693
Valutakursförändring	1 770	10 244	561	1 998
Transfers från koncernföretag	-	-77 683	-5 743	-10 832
Ackumulerade avskrivningar för avyttringar under året	140 836	8 126	116 229	2 036
Årets avskrivningar	-35 061	-50 082	-16 898	-26 473
<b>Utgående avskrivningar vid årets slut</b>	<b>-168 490</b>	<b>-276 035</b>	<b>-72 815</b>	<b>-166 964</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>61 313</b>	<b>83 600</b>	<b>22 883</b>	<b>35 915</b>
<b>Ombyggnad i förhyrda lokaler</b>				
Ingående anskaffningsvärde	64 359	69 188	64 359	69 188
Valutakursförändring	-	-687	-	-687
Transfers från koncernföretag	-	-4 142	-	-4 142
<b>Anskaffningsvärde vid årets slut</b>	<b>64 359</b>	<b>64 359</b>	<b>64 359</b>	<b>64 359</b>
Ingående avskrivningar	-40 314	-35 167	-40 314	-35 167
Valutakursförändring	-	387	-	387
Transfers från koncernföretag	-	2 327	-	2 327
Årets avskrivningar	-7 860	-7 861	-7 860	-7 861
<b>Utgående avskrivningar vid årets slut</b>	<b>-48 174</b>	<b>-40 314</b>	<b>-48 174</b>	<b>-40 314</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>16 185</b>	<b>24 045</b>	<b>16 185</b>	<b>24 045</b>
<b>Summa bokfört värde materiella tillgångar</b>	<b>77 498</b>	<b>107 645</b>	<b>39 068</b>	<b>59 960</b>

**NOT 19 – ÖVRIGA TILLGÅNGAR**

Derivatinstrument <sup>1)</sup>	963 209	530 294	930 714	530 294
Fondlikvidfordringar*, <sup>1)</sup>	3 668 283	328 618	3 368 583	328 678
Kapitalförsäkringar <sup>2)</sup>	139 658	123 108	135 302	105 442
Skattefordringar <sup>1)</sup>	13 613	21 127	5	-
Uppskjutna skattefordringar <sup>2)</sup>	94 749	126 224	72 525	97 909
Övriga tillgångar <sup>1)</sup>	165 544	265 020	92 131	181 618
<b>Summa övriga tillgångar</b>	<b>5 045 055</b>	<b>1 394 391</b>	<b>4 599 260</b>	<b>1 243 941</b>

1) Aterstående löptid kortare än ett år.

2) Aterstående löptid längre än ett år.

I beloppet Övriga tillgångar ingår fordringar på intresseföretag med 83 500 (227).

## NOT 20 – ÖVRIGA SKULDER

	Koncern		Moderbolag	
	2004-12-31	2003-12-31	2004-12-31	2003-12-31
Derivatinstrument	2 736 085	907 239	2 734 764	907 239
Fondlikvidskulder*	16 382	636 347	20 858	475 695
Korta positioner aktier	4 540 675	2 200 486	3 762 760	1 634 242
Skatteskulder	81 376	112 920	0	11 439
Övriga skulder	446 958	472 235	177 363	311 633
<b>Summa övriga skulder<sup>1)</sup></b>	<b>7 821 477</b>	<b>4 329 226</b>	<b>6 695 745</b>	<b>3 340 248</b>

\*Fondlikvidfordringar och fondlikvidskulder redovisas netto. Bruttobelopp är:

Fondlikvidfordringar	13 241 206	11 797 494	8 961 325	7 280 269
Fondlikvidskulder	-9 589 305	-12 105 222	-5 613 599	-7 427 290

1) Aterstående löptid kortare än ett år.

## NOT 21 – FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

Upplupen ränta	18 424	85 287	6 231	5 817
Hyror	26 009	25 192	20 910	17 770
Arvoden	83 508	52 870	25 776	1 385
Pensioner	4 855	3 054	4 049	2 564
Övrigt	70 813	76 361	40 426	55 355
<b>Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter<sup>1)</sup></b>	<b>203 609</b>	<b>242 764</b>	<b>97 392</b>	<b>82 891</b>

1) Aterstående löptid kortare än ett år

## NOT 22 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

Upplupen ränta	12 486	73 994	9 895	2 269
Arvoden	66 801	25 624	5 158	8 420
Personal relaterat	611 292	314 077	326 410	136 182
Pensioner	21 980	2 341	16 149	369
Övrigt	85 271	115 250	65 514	47 576
<b>Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter<sup>1)</sup></b>	<b>797 830</b>	<b>531 286</b>	<b>423 125</b>	<b>194 816</b>

1) Aterstående löptid kortare än ett år

## NOT 23 – OPERATIONELLA LEASINGAVTAL

*Avtalade betalningar avseende mark och byggnader*

Inom ett år	101 496	100 346	77 419	76 662
Senare än ett år men inom fem år	329 544	402 435	283 482	346 395
Senare än fem år	10 960	19 571	0	0

*Övriga avtalade betalningar*

Inom ett år	7 804	8 086	2 757	2 786
Senare än ett år men inom fem år	8 227	5 984	3 356	1 610
Senare än fem år	-	-	-	-

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

## NOT 24 – KAPITALTÄCKNINGSGRAD

### Riskhantering

Carnegies affärsverksamhet medför att koncernen exponeras för marknads-, kredit- och kassaflödesrisk samt operativa risker. Marknadsrisker definieras som förlustrisker till följd av bland annat förändrade marknadsvärden såsom förändrade aktiekurser, räntenivåer eller valutakurser. Kreditrisker definieras som risken för förlust på grund av att motparten inte kan uppfylla sina åtaganden eller annan typ av motpartsexponering. Kreditrisker omfattar även likviditetsrisker, det vill säga risker som uppstår när utlåning och finansiering inte matchas, eftersom Carnegie inte erbjuder långfristiga krediter är likviditetsriskerna av mindre omfattning. Målet för Carnegie riskhanteringsorganisation är att medverka till uppföljning av risker förknippade med verksamheten. Omfattande riktlinjer och rutiner för riskhanteringen har upprättats för att identifiera, kontrollera och följa upp de största riskområdena.

Carnegies riskmanagers är oberoende och rapporterar direkt till högsta ledningen, till ansvariga för riskhantering på koncernnivå och till respektive styrelse. Dotterbolagens styrelser fastställer limiter för marknadsrisker. Carnegies lokala treasury- och finansfunktioner och/eller kreditavdelningar, samt lokala risk managers handhar Carnegies lokala kreditrisker. Koncernens treasury- och finansfunktion bevakar Carnegies kassaflödes status och hanterar kassaflödesrisken. Operativa risker är mindre tydliga än marknads- och kreditrisker, men är mycket viktiga att hantera, särskilt i en snabb föränderlig omvärld med höga transaktionsvolym. För att minska riskerna har Carnegie upprättat en intern kontrollorganisation, vilken omfattar kontrollfunktionerna på olika nivåer i organisationen och inom finans-, ekonomi-, administration-, compliance-, jurist- och internrevisionsavdelningarna.

### Specifikation av ränterisk

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

Specifikation över rikvägda belopp, ränterisk efter löptid	Koncern	
	2004-12-31	2003-12-31
<b>Generell risk</b>	224 836	187 121
<b>Specifik risk</b>		
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
<b>Summa specifik risk</b>	<b>263 926</b>	<b>266 657</b>
<b>Ränterisk</b>	<b>488 762</b>	<b>453 778</b>

### 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, 79 465 (86 968). En enskild stor exponering ska aldrig överstiga 25 procent av kapital basen 198 663 (217 419) och summan av alla stora exponeringar ska aldrig överstiga 800 procent av kapitalbasen 6 357 200 (6 957 416).

	Koncern		Moderbolag	
	2004-12-31	2003-12-31	2004-12-31	2003-12-31
<b>Regulativ kapitalbas</b>	<b>794 650</b>	<b>869 677</b>	<b>1 245 826</b>	<b>925 760</b>
<b>Riskvägt belopp för kreditrisker</b>	<b>3 318 113</b>	<b>2 918 221</b>	<b>2 677 146</b>	<b>2 353 927</b>
Ränterisk	488 762	453 778	87 364	132 559
Aktiekursrisk	271 682	268 015	137 402	192 356
Avvecklingsrisk	9 193	19 516	7 424	1 071
Motpartsrisk och andra risker	203 293	252 146	176 230	242 664
Valutakursrisk	353 639	334 759	100 312	35 700
<b>Summa riskvägt belopp marknadsrisker</b>	<b>1 326 569</b>	<b>1 328 214</b>	<b>508 732</b>	<b>604 350</b>
<b>Totalt riskvägt belopp för kredit- och marknadsrisker</b>	<b>4 644 682</b>	<b>4 246 435</b>	<b>3 185 878</b>	<b>2 958 277</b>
<b>REGULATIV KAPITALTÄCKNINGSGRAD</b>	<b>17,11%</b>	<b>20,48%</b>	<b>39,10%</b>	<b>31,29%</b>

Stockholm, 3 februari 2005

Lars Bertmar  
Ordförande

Christer Zetterberg

Anders Ljungh

Dag Sehlin

Karin Forseke  
Verkställande direktör och koncernchef

Fields Wicker-Miurin

Vesa Puttonen

Vår revisionsberättelse har avgivits den 16 februari 2005

KPMG Bohlins AB

Anders Ivdal  
Auktoriserad revisor

Per Wardhammar  
Auktoriserad revisor  
Av Finansinspektionen utsedd revisor

# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Carnegie Investment Bank AB

Org nr 516406-0138

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Carnegie Investment Bank AB för år 2004. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

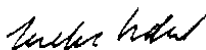
Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen 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, lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen och 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.

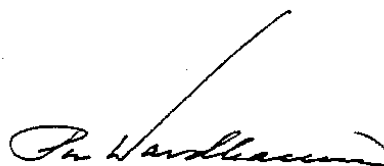
Vi tillstyrker att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 16 februari 2005

KPMG Bohlins AB



Anders Ivdal  
Auktoriserad revisor



Per Wardhammar  
Auktoriserad revisor  
Av Finansinspektionen utsedd revisor