



Årsredovisning 2001

Nordnet AB (publ)

> Definitioner

Nordnet	Nordnet AB (publ) - koncernen (namnändrat från TeleTrade Financial Services AB (publ) i september 2001)
Internetmäkleriet	Dotterbolaget Nordnet Securities AB
Gamla TeleTrade	TeleTrade Financial Services AB - koncernen före Samgåendet med Gamla Nordnet
Gamla Nordnet	Nordnet Family AB - koncernen före samgåendet med Gamla TeleTrade
Samgåendet	Samgåendet mellan Gamla TeleTrade och Gamla Nordnet
Eurotrade	Dotterbolaget Eurotrade Securities S.A. i Luxemburg
Nordnet Försäkringsmäklare	Dotterbolaget Nordnet Försäkringsmäklare AB
Den Nya Koncernen	Samma som Nordnet

> Kalender

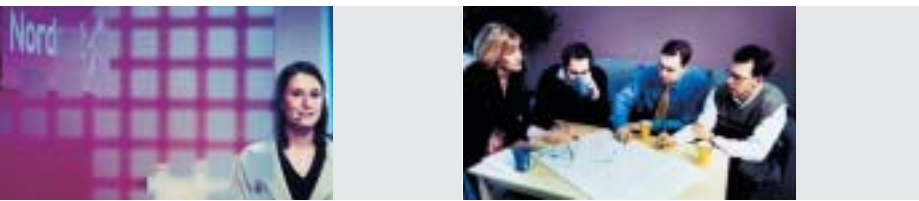
Ordinarie bolagsstämma den 22 april 2002

Delårsrapport för 3 månader 2002 publiceras den 22 april 2002

Delårsrapport för 6 månader 2002 publiceras den 14 augusti 2002

Delårsrapport för 9 månader 2002 publiceras den 24 oktober 2002

Bokslutskommuniké för 2002 publiceras den 19 februari 2003



> Nordnet på en sida

Verksamhet

Nordnet erbjuder handel med aktier, optioner, warranter och fonder via Internet. Inte bara handel utan även ett spektrum av tjänster erbjuds.

Norden är Nordnets hemmamarknad med Sverige som huvudmarknad. Nordnet erbjuder tjänster i Sverige, Norge och Danmark samt till utlandssvenskar genom Eurotrade i Luxemburg. Nordnet är Nordens största Internetmäklare mätt i antal avslut och volym. Per den 31 december 2001 hade Nordnet 64 400 aktiva depåkunder (kund med bokförda tillgångar på depån) med ett samlat depåvärde på 9,3 mdr kr. Marknadsandelen av antal avslut på Stockholmsbörsen uppgick i december 2001 till 6,91 %. Intäkterna för året uppgick till 215 mkr.

Resultatutveckling

Under det fjärde kvartalet 2001 visade Nordnet ett positivt resultat om 10,1 mkr före engångsposter, goodwill och skatt. Detta var det första kvartalet efter Samgåendet. Nordnets resultatutveckling innan Samgåendet drabbades hårt av den negativa börsutvecklingen med fallande volymer, sjunkande kundaktivitet och sjunkande kundtillströmning som följd. Samgåendet skapade med mer än en dubblad kundbas och kraftigt sänkta kostnader, goda förutsättningar för lönsamhet även i tider med sämre börsomsättning.

Historik

Nordnet är resultatet av det under 2001 genomförda Samgåendet mellan Gamla TeleTrade och Gamla Nordnet. Gamla TeleTrades Internetmäklari grundades av nuvarande koncernchefen Klas Danielsson och lanserades 1998. Gamla Nordnet

grundades av E. Öhman J:or Fondkommission och var en av pionjärerna i Sverige inom värdepappershandel via Internet. Gamla Nordnet lanserades 1996. Vid tiden för samgåendet var Gamla Nordnet och Gamla TeleTrade Sveriges två största Internetmäklare.

Mål

Nordnet skall långsiktigt öka värdet på aktieägarnas investerade kapital. Detta skall ske genom att skapa mervärde för kunden och genom att verksamheten drivs så effektivt som möjligt. Mervärde för kunden skapar Nordnet genom att kontinuerligt förbättra och förstärka kunderbjudandet i samarbete med kunden.

Under 2002 och 2003 skall arbete inom främst två områden leda till sänkt breakeven-nivå för Internetmäklariet från nuvarande nivå om ca 5 000 - 5 500 avslut per dag.

- > Kontinuerlig effektivisering och sänkta kostnader per kund, avslut och intäktsenhet.
- > Kontinuerlig tjänsteutveckling och intäktsutveckling.

Under första halvåret 2004 skall Internetmäklariets intäkter exklusive courtageintäkterna, täcka 65-70% av de löpande kostnaderna. Under fjärde kvartalet 2001 var denna relation ca 40%.



> Innehållsförteckning

> Kapitel 1 - Inledning

Året i korthet.....	6
Detta är Nordnet.....	7
Historik.....	9

> Kapitel 2 - Året som gått

Internetsmäklaren Nordnet Securities.....	12
Internetsmäklaren Eurotrade Securities.....	14
Övriga verksamheter.....	15
Konkurrenter.....	15
Samgåendet, omstruktureringen och förvärv.....	17

> Kapitel 3- Nordnet har ordet

VD har ordet.....	21
Framtidsutsikter.....	22
Känslighetsanalys.....	22

> Kapitel 4 - Nordnet-aktien

Aktiekurs och handelsvolym.....	26
Ägarförteckning.....	26
Aktiekapitalets förändring.....	27
Utestående options- och incitamentsprogram.....	28
Aktieägaravtal.....	30

> Kapitel 5 - Viktiga avtal & övrig info

Viktiga avtal.....	32
Övrig information.....	34
Tillstånd.....	35

> Kapitel 6 - Ledning, styrelse och revisorer

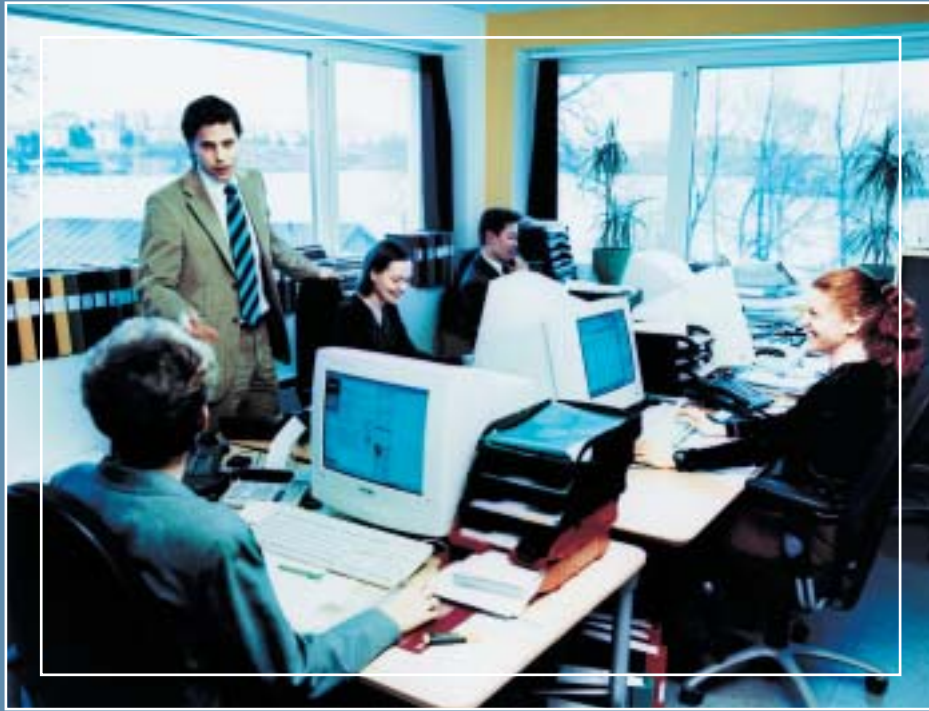
Koncernledning.....	39
Styrelse.....	41
Revisorer.....	42

> Kapitel 7 - Förvaltningsberättelse

Inledning.....	44
Väsentliga händelser under året.....	44
Utvecklingsverksamhet.....	46
Resultat och finansiell översikt.....	46
Nyckeltal.....	49
Finansiella mål och utdelningspolitik.....	50
Framtida utsikter.....	50
Risker.....	51
Styrelseberättelse.....	54

> Kapitel 8 - Räkenskaper och revisionsberättelse

Resultat- och balansräkning, kassaflödesanalys.....	58
Redovisningsprinciper och kommentarer.....	64
Noter och kommentarer.....	69
Revisionsberättelse.....	87



Kapitel 1 - Inledning

> Året i korthet.....	6
> Detta är Nordnet.....	7
> Historik.....	9

> Året i korthet

Verksamheten

> **Samgåendet mellan Gamla TeleTrade och Gamla Nordnet skapade betydande samordningsvinster och förbättrade förutsättningarna för långsiktig lönsamhet.**

Antal aktiva depåkunder mer än dubblerades till 64 400 per 31 december 2001. De sammanlagda kostnaderna för Internetmäklariet sänktes med ca 40%.

> **Fullt fokus på kärnverksamheten - värdepappershandel via Internet. Övriga verksamheter omstrukturerades och affärsområdesredovisningen upphörde.**

Nordnet Försäkringsmäklare delades upp i Sak och Liv och den större men förlustbringande Liv-verksamheten såldes av. VCWs verksamhet har krympts väsentligt.

> **Den löpande verksamheten visade vinst det första kvartalet efter genomfört samgående.**

> **Namnbyte till Nordnet AB (publ).**

> **I samband med Samgåendet genomfördes i månadsskiftet september-oktober en nyemission med företrädesrätt för aktieägarna. Emissionen fulltecknades och tillförde 132 mkr före emissionskostnader.**

> **Försämrat aktiemarknadsklimat med sjunkande aktivitet hos privatpersoner och Nordnets kunder.**

Antal avslut sjönk under året från 3,4 avslut per kund och månad under första kvartalet till 1,7 under tredje kvartalet för att sedan förbättras till 2,5 under årets sista kvartal.

> **Förvärv av Fondex - fondmarknadsplatsen på Internet.**

Fondex 3000 kunder och verksamhet integrerades i Internetmäklariet. Ca 95% av Fondex kostnadsmassa

rationaliserades bort.

> **Ny pris- & avgiftsstruktur skapade positiva intäktseffekter.**

> **Ett stort antal tjänstelanseringar genomfördes. Den viktigaste var lanseringen av den egenutvecklade programvaran och handlarapplikationen WinTrade.**

WinTrade hade per den 31 december 2001 5000 betalande användare. WinTrade är unik då den är en komplett finansiell informationstjänst och handlar-tjänst kombinerat med realtidsuppdatering för privatbruk till en mycket låg kostnad.

> **Ansökan om bankkrotröj inlämnad.**

Internetmäklaren Nordnet Securities AB avser att bli bank. Detta kommer inte att påverka verksamhetsfokus men kommer att medföra ökade möjligheter att förbättra kunderbjudandet och intjäningsförmågan.

Resultat och intäkter

> **Helåret: Resultat före kostnader av engångskaraktär, goodwillavskrivningar och skatt -61,8 mkr.**

> **Helåret: Resultat efter kostnader av engångskaraktär, goodwillavskrivningar och skatt -177,7 mkr.**

> **Helåret: Intäkterna ökade med 78% till 214,7 mkr.**

> **Fjärde kvartalet: Resultat före kostnader av engångskaraktär, goodwillavskrivningar och skatt 10,1 mkr.**

> **Fjärde kvartalet: Intäkterna ökade med 72% till 58,1.**

> Detta är Nordnet

Affärsidé och kärnverksamhet

Nordnets affärsidé är att erbjuda tjänster för effektiv värdepappershandel.

Nordnets tjänster skall möjliggöra för kunden att göra bättre affärer på ett bekvämt sätt.

Nordnet är en Internetmäklare och kärnverksamheten är värdepappershandel via Internet. Kundens värdepappersdepå är utgångspunkten för de tjänster som erbjuds. Ett rikt utbud av tjänster kring värdepappershandel erbjuds för att skapa största möjliga nytta och bekvämlighet. Varje enskild tjänst skall även medföra ökad intjäningspotential för Nordnet.

Verksamhetsbeskrivning

Värdepappershandel via Internet har de senaste åren blivit allt mer innehållsrik och komplex. Innehållsrik för kunden och komplex för Internetmäklaren. Nordnet erbjuder kunden olika sätt att utföra sina affärer. Via hemsidan och tjänsterna Classic och Basic, via WAP-tjänsten eller via programvaran/realtidapplikationen WinTrade. Tjänsterna på hemsidan används i princip av alla kunder i någon omfattning medan WinTrade främst används av de mer aktiva kunderna. WinTrade är unik som tjänst och därmed är ett stort antal av de mest aktiva privatpersonerna i Sverige kund hos Nordnet.

Nordnet driver tjänster även på den danska och norska marknaden. Eurotrade i Luxemburg är ett helägt dotterbolag som erbjuder en Internetmäklartjänst till främst utlandssvenskar.

Nordnet erbjuder väldigt mycket mer än bara handel. Dels är tjänsten en fullservice depåhantlingstjänst med allt som ingår i form av bl.a. kontant och likvidhantering, emissionshantering och dels erbjuds ett stort antal tjänster integrerat med handeln och depåtjänsten. Nordnet har som strategi och konkurrensvapen att erbjuda breda och högkvalitativa tjänster som skall attrahera fondspararen, den traditionella aktiespararen och den väldigt aktive aktiehandlaren.

Nordnet Försäkringsmäklare är en del i tjänsteutbudet. Efter omstruktureringen fr.o.m. oktober 2001 erbjuds mäklari av Sakförsäkringar. I depåförteckningen hos Internetmäklaren samlas uppgifter om kundens försäkringar. Börsinformationsportalen och diskussionstjänsten VCW tillhör inte kärnverksamheten och kan komma att säljas eller integreras mer med Internetmäkleriet.

Verksamhetsmål

Externa mål

- > Nordnet skall förstärka positionen som den största Internetmäklaren i Norden mätt i antal avslut och volym.
- > Nordnet skall vara den mest kostnadseffektiva Internetmäklaren i Norden.
- > Nordnets varumärke skall identifieras med effektivitet, tekniskt ledarskap och kvalitet.

Interna mål

- > Nordnet skall trendmässigt sänka kostnadsnivån per kund och avslut.
- > Nordnet skall trendmässigt öka tjänsteutnyttjandet och intäkterna utanför courtaget.
- > Nordnet skall förbättra servicen och skapa nöjdare kunder.
- > Nordnet skall bli en ännu roligare arbetsplats.

Strategi

Nordnet arbetar efter att skapa en verksamhet som för aktieägarna medför så låg risk som möjligt men med högsta möjliga intjäningspotential. Detta skapas genom dels en stabil kostnads massa med låga marginalkostnader för ytterligare kunder och affärsvolymerna och dels genom en förfinad och välutvecklad intäktsmodell. Ett golv av fasta intäkter skall täcka en betydande del av kostnads massan vilket skall leda till att låga handelsvolymerna medför lönsamhet. Vid högre handelsvolymerna skall lönsamheten därmed vara mycket god. De fasta intäkterna skall trendmässigt öka genom ett kontinuerligt tjänsteutvecklande. Nordnet ansöker om bankoktroj. Detta skall medföra ett antal nya tjänstelanseringar under 2002.

Nordnets position som marknadsledare och Nordens största Internetmäklare är ett resultat av att framgångsrikt ha skapat det som kunderna efterfrågat vid rätt tillfälle. Nordnet erbjuder snabba och effektiva värdepapperstjänster med hög tillgänglighet som tillfredsställer kunden med avseende på nytta och pris.

Kreativ, professionell och kundfokuserad är viktiga nyckelord i Nordnets verksamhet.

Kunder

Kunden i centrum. Nordnets affärsutvecklingsstrategi bygger på lyhörddhet gentemot kund. Olika kunder kräver olika tjänster. De mindre aktiva, de mer aktiva och fondspararna har olika behov. Nordnets spektrum av tjänster tillfredsställer alla behov. En kundbas bestående av olika typer av kunder är viktigt för att upprätthålla en låg rörelserisk.

Teknisk utveckling

Centralt i hela verksamheten är systemen. Med de bästa systemen och applikationerna gentemot kund och de bästa systemen för automatisering och effektivisering av hela affärsflödet skapas högsta möjliga intäkter till lägsta möjliga kostnader. Nordnets strategi är att bedriva systemutvecklingen internt av såväl affärsutvecklingsskäl som av kostnadsskäl. Nordnet ser sig som ledande i branschen inom systemutveckling.

Marknad

Sverige är Nordnets huvudmarknad och Norden är hemmamarknaden. Med Ett huvudsakligt kostnadsställe och den svenska infrastrukturen som bas skall tjänster erbjudas på andra marknader där kundtillväxt till låga marginalkostnader bedöms kunna skapas.

Affärsutveckling

Att kontinuerligt vidareutveckla och förbättra tjänsteutbudet är mycket väsentligt för att dels förstärka konkurrensituationen och tillfredsställa kunden och dels för att förbättra intjäningsförmågan. Med kunden i fokus, kreativ affärsutveckling och egen systemutveckling skapas maximala förutsättningar att förstärka rollen som marknadsledare.

Fokus

Värdepappershandel i realtid med högsta möjliga tillgänglighet är en komplicerad verksamhet. Fokus på detta är ett krav för att lyckas.

Kostnader

Affärsmodellen kräver att kostnadsbasen i verksamheten är stabil med möjlighet till ökat kapacitetsutnyttjande. Marginalkostnaderna måste vara låga. Ett arbete pågår löpande för att sänka processkostnaderna per kund och avslut.

Service

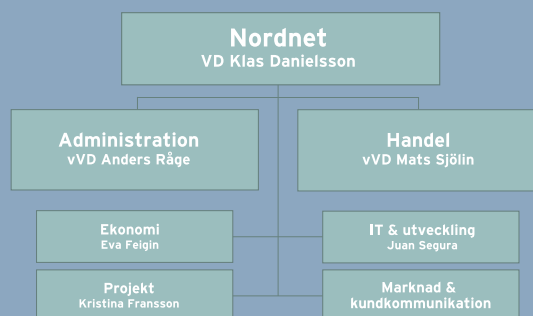
Hög service är en självklarhet. Viktigast här är tillgängligheten och snabbheten i systemet och tjänsterna. Här skall Nordnet vara bäst. Viktigt är även hög servicenivå och ett professionellt bemötande med avseende på alla andra kontaktpunkter med kunden.

Intäkter

Intäktsbasen måste utvecklas för att sänka rörelserisken och maximera intäkterna per kund. Värdepappersområdet är brett och möjligheterna till tjänsteutveckling och nya intäktskällor är stort.

Koncernledningen består av:

- > Klas Danielsson, VD och koncernchef
- > Anders Råge, vVD Internetmäkeriet
- > Mats Sjölin, vVD Internetmäkeriet
- > Eva Feigin, Ekonomichef
- > Juan Segura, IT- & utvecklingschef
- > Kristina Fransson, IT- & projektansvarig



Organisation och medarbetare

I en verksamhet som hela tiden utvecklas och förändras är kraven på medarbetarna höga. Personalen måste vara engagerad och lojal. Nordnet är ett tjänste- och kunskapsföretag där medarbetarnas erfarenhet och kompetens är avgörande för verksamhetens framgång. Kvalificerade medarbetare behövs inom alla områden för att säkerställa att verksamheten kan hålla ett högt utvecklingstempo under god kontroll. Under 2001, med tanke på det försämrade marknadsklimatet samt i och med Samgåendet, har situationen för samtliga medarbetare varit tuff.

Det är viktigt med bra chefer. Ledningen för Nordnet måste vara sammansvetsad och entreprenörsinriktad för att kunna hålla det höga tempo som krävs. Samgåendet föll väl ut och Nordnet har idag en bred och erfaren grupp chefer där många arbetat en längre tid tillsammans.

Per 31 december uppgick antal medarbetare till 110 (187) personer varav 78 män och 32 kvinnor. Av medarbetarna arbetade 84 personer med det

svenska Internetmäkeriet, 12 personer med utlandsverksamheterna, 10 personer med Nordnet Försäkringsmäklare och 4 personer med VCW.

> Historik

Nordnet är ett resultat av Samgåendet. Nedan ges en sammanfattning av Gamla TeleTrades och Gamla Nordnets historia.

Gamla TeleTrade

Gamla TeleTrades Internetmäklare grundades 1997 av Klas Danielsson, Nordnets nuvarande verkställande direktör och koncernchef. TeleTrades Internetmäklartjänst lanserades under sommaren 1998. TeleTrade har sedan dess växt kraftigt såväl organiskt som genom flera förvärv.

December 1998 - Gamla TeleTrade och VCW gick samman. VCW tillförde värdefull marknadsföringskapacitet. VCW driver en av Sveriges största aktiediskussionstjänster.

Februari 2000 - Försäkringsmäklaren JP Försäkring förvärvades, numera Nordnet Försäkringsmäklare, vars verksamhet nu omstrukturerats.

September 2000 - Internetmäklaren Aktiedirekt förvärvades. Aktiedirekt tillförde cirka 9 000 aktiva depåkunder.

Mars 2001 - Fondmäklaren Fondex förvärvades. Fondex tillförde cirka 3 000 aktiva depåkunder.

Gamla Nordnet

Gamla Nordnet grundades av E. Öhman J:or Fondkommission AB (Öhman) som lanserade Nordnet 1996 som en bifirma till Öhman. Gamla Nordnet var en av de första aktörerna i Sverige inom aktiehandel via Internet. Gamla Nordnet växte snabbt till den största Internetmäklaren i Sverige och expanderade även internationellt.

1999 - Eurotrade i Luxemburg lanserades. Eurotrade är en Internetmäklare för främst nordiska medborgare boende utomlands.

Februari 2001 - Nordnet Norge lanserades. All drift sköts från Stockholm. Två personer är anställda vid filialen i Oslo och arbetar främst med marknadsföring.

Maj 2001 - Nordnet Danmark lanserades. All drift sköts från Stockholm. Sedan februari 2002 är ingen personal anställd lokalt.



Kapitel 2 - Året som gått

> Internetmäklaren Nordnet Securities.....	12
> Internetmäklaren Eurotrade Securities	14
> Övriga verksamheter.....	15
> Konkurrenter.....	15
> Samgåendet, omstruktureringen och förvärv.....	17

> Internetmäklaren Nordnet Securities

Koncernens kärnverksamhet bedrivs i dotterbolagen Nordnet Securities AB och Eurotrade Securities SA i Luxemburg. Samgåendet mellan Gamla TeleTrade och Gamla Nordnet medförde att Den Nya Koncernen bestod av två Internetmäklarföretag med verksamhet i Sverige, TeleTrade Solutions AB och Nordnet Securities AB. Per den 15 oktober 2001 överläts TeleTrade Solutions hela verksamhet till Nordnet Securities och därmed slutfördes Samgåendet rent operativt och systemintegrationen genomfördes. Nordnet Securities står under tillsyn av Finansinspektionen i Sverige. Nordnet Securities bedriver från Sverige även verksamhet i Danmark och Norge. Filialen i Oslo är ett marknadsföringskontor med två anställda.

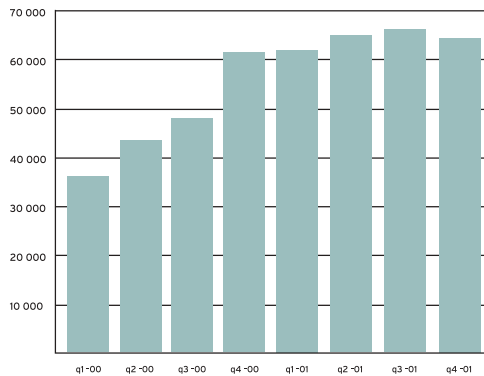
Nordnet Securities är Sveriges och även Nordens klart största Internetmäklare mätt i både antal avslut och volym. Mätt i antal avslut är Nordnet Securities även Sveriges fjärde största aktör totalt sett. Förutom affärer på Stockholmsbörsen gör Nordnet affärer på OM (optioner och terminer), NGM, Oslobörsen, Köpenhamnsbörsen, i fondandelar, i onoterade aktier och på den amerikanska aktiemarknaden. Nordnet är även Sveriges klart största Internetmäklare på optionsmarknaden och inom handel med warranter.

Antal avslut samt marknadsandel på Stockholmsbörsen under 2001 för de 20 största aktörerna

AKTÖR	ANTAL	%
Svenska Handelsbanken	2 334 662	10,35
Enskilda Securities	2 221 299	9,85
Föreningssparbanken	2 213 777	9,82
Nordnet Securities	1 698 609	7,53
Avanza	1 264 730	5,61
Carnegie AB, D.	1 163 857	5,16
JP Nordiska	1 115 671	4,95
Fischer Partners	975 147	4,32
Nordea Securities	946 009	4,19
Hagströmer & Qviberg	763 012	3,38
Alfred Berg	700 951	3,11
Skandiabanken	626 519	2,78
Aragon	583 429	2,59
UBS Warburg	582 238	2,58
Danske Securities	521 915	2,32
NeoNet Securities	501 519	2,22
Erik Penser	448 055	1,99
Morgan Stanley & Co.	446 743	1,98
Deutsche Bank AG	374 393	1,66
E. Öhman J:or	363 735	1,61
Övriga 50 börsmedlemmar	2 704 734	11,99
Totalt	22 551 004	100,00

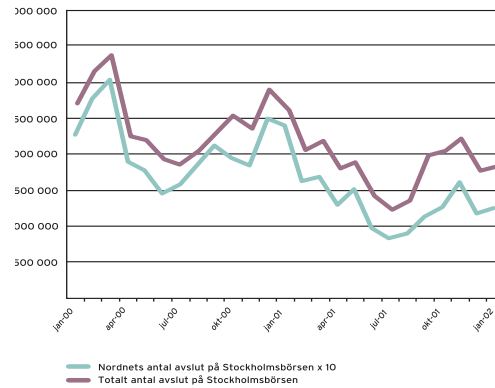
Källa: Stockholmsbörsen

Antal aktiva depåer vid utgången av kvartalet



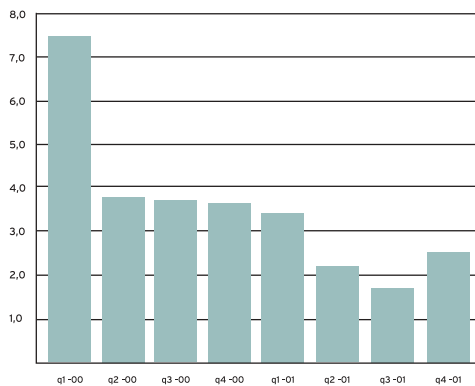
Stapeldiagrammet visar utvecklingen av antal aktiva depåer (Gamla TeleTrade + Gamla Nordnet) vid utgången av varje kvartal under perioden Q1 2000 till Q4 2001. Förändringen mellan Q3 2000 och Q4 2000 förklaras delvis av Gamla TeleTrades förvärv av Aktiedirekt där 9 000 aktiva depåer tillkom.

Antal avslut på Stockholmsbörsen



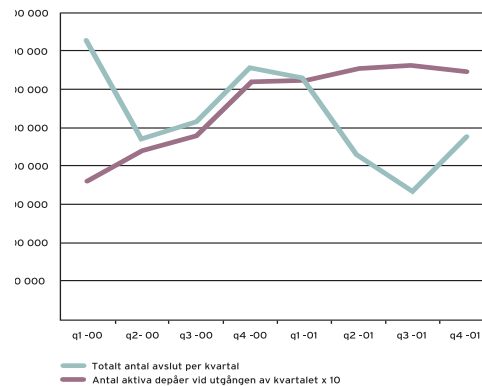
Diagrammet visar utvecklingen över antal avslut på Stockholmsbörsen i jämförelse med Nordnets antal avslut (Gamla TeleTrade + Gamla Nordnet + Aktiedirekt) per månad. Nordnets antal avslut är 10-dubblade i diagrammet. Period: januari 2000 till januari 2002.

Antal avslut per snittantal aktiva depåer per månad



Stapeldiagrammet visar genomsnittligt antal totala avslut per genomsnittligt antal aktiva depåer (Gamla TeleTrade + Gamla Nordnet) per kvartal per månad. Vissa approximeringar har använts för att ta fram underlaget. Period: Q1 2000 till Q4 2001. Diagrammet visar att Nordnets genomsnittskunds aktivitetsnivå har minskat under perioden men med en förändring under periodens sista kvartal.

Antal avslut och antal aktiva depåer



Diagrammet visar utvecklingen över Nordnets totala antal avslut (Gamla TeleTrade + Gamla Nordnet) per kvartal i jämförelse med antal aktiva depåer (Gamla TeleTrade + Gamla Nordnet) vid utgången av varje kvartal under perioden Q1 2000 till Q4 2001. Antal aktiva depåer är 10-dubblade i diagrammet. Diagrammet visar att medan antal depåer har ökat har antal avslut minskat.

Källa: Stockholmsbörsen och Nordnet

MARKNADSANDELAR DEC 2001	%
Av antal avslut på Stockholmsbörsen	6,91
I volym i kr på Stockholmsbörsen	1,20
Av antal avslut i warranter på	
Stockholmsbörsen (feb-02)	10,46
I aktieoptioner på OM	3,59
I indexoptioner på OM	7,62
Av antal avslut på Oslobörsen	0,71
Av antal avslut på Köpenhamnsbörsen	0,92

Nordnet Securities erbjuder en komplett tjänst inom värdepappershandel. Detta innebär en depå-tjänst som innefattar alla värdepapper, in- och utlåning, emissionshantering, informationstjänster, handelstjänster, diverse kringtjänster, olika programvaror för handel och deklaration m.m. Speciella tjänster finns som ger aktieinformation, fondinformation, optionsinformation och information om warranter. Nordnets tjänsteutbud nås via hemsidan och de centrala tjänsterna är Classic, Basic, Wap, Fonder och Försäkringar. Realtids-applikationen och programvaran WinTrade (se sid 24) laddas ned och installeras från hemsidan.

Nordnet Securities lägger ned mycket resurser på IT och utveckling. Tjänste- & utvecklingsstrategin bygger på att tjänster, programvaror och applikationer mot kund skall utvecklas internt. Detta för att ha kontroll, skapa snabbhet och största möjliga flexibilitet. Hela verksamheten bygger på tillgänglighet samt snabba och effektiva system varför systemutvecklingen måste kontrolleras internt.



> Internetmäklaren Eurotrade Securities

Eurotrade startade som bolag 1999 med affärsidén att förmedla svenska aktier via Internet till svenskar bosatta utomlands. Genom ett samarbete med Nordnet skapade man en lösning där Eurotrade köper ett antal administrativa och tekniska tjänster av Nordnet. I samband med Samgåendet blev Eurotrade ett helägt dotterbolag.

Eurotrade är ett i Luxemburg registrerat värdepappersbolag och står under tillsyn av CSSF, Luxemburgs motsvarighet till Finansinspektionen.

Bolaget har under rådande marknadsomständigheter utvecklats mycket positivt. Tillväxten i antalet nya aktiva kunder har varit konstant under året. Inaktiva kunder har avslutat sina depåer och aktiva kunder har kommit i deras ställe vilket gör att kundbasen successivt under året har blivit mer aktiv. Den avgiftsstruktur som Eurotrade praktiserar sedan början av 2001 premierar en hög aktivitet hos kunderna samt medför också att Eurotrade har en fast minimiavgift att falla tillbaka på ifall aktiviteten i marknaden skulle minska.

Under 2001 har stor kraft lagts på största möjliga kostnadseffektivitet. Stor kraft har även lagts på att integrera Eurotrade systemmässigt med Nordnet efter Samgåendet. Detta arbete skall slutföras i mars-april 2002 och kommer att medföra att Eurotrade lanserar nya tjänster som t.ex realtids-applikationen WinTrade. I bolaget arbetar för närvarande 4 personer. Detta möjliggörs av en hög automatiseringsgrad samt att man med systemintegration och teknikoptimering lyckats minska det

manuella arbetet till ett minimum vad gäller administration

Under första kvartalet 2002 genomfördes en prishöjning med ny courtagesats och nytt minimicourtage.

Eurotrade hade per den 31 december 2001 1 250 aktiva depåkunder. Det samlade depåvärdet var 589 mkr vilket ger en genomsnittlig depåstorlek om 471 000 kr.

> Övriga verksamheter

Under årets tre första kvartal bedrev Nordnet Försäkringsmäklare försäkringsmäkeri av såväl Sak- som Livförsäkringar. Sakverksamheten är förhållandevis enkel i sin affärsmodell med ett standardiserat arbetssätt och stabil resultatutveckling. Livverksamheten däremot bygger på personliga kundmöten och p.g.a. att kapitalförsäkrings-, fond- & pensionslösningar är starkt kopplade till det aktuella börsklimatet utvecklades verksamheten negativt.

Nordnet Försäkringsmäklare omstrukturerades under det tredje kvartalet 2001 och består fr.o.m. det fjärde kvartalet 2001 endast av Sakförsäkringsmäklari. Denna verksamhet är nu en tjänst inom Nordnet med kopplingar till Internetmäklariet.

VCW Internet Services driver sajten VCW.se med en av Sveriges största aktiediskussionstjänster. Annonskonjunkturen på Internet försvagades kraftigt under 2001 vilket medförde att VCWs verksamhet anpassades med kostnadsreduceringar

som följd. VCWs aktiediskussionstjänst är delvis integrerad i Internetmäklariet och avses att integreras mer. Under första kvartalet 2002 har sajten bytt namn till Aktietips.com.

> Konkurrenter

Konkurrenssituationen i Sverige har kraftigt förändrats under de senaste åren. Antalet specialiserade Internetmäklare (direkta konkurrenter) har minskat från 8 till 4 till följd av en rad strukturaffärer. I övriga Norden har någon konsolidering av branschen ännu ej skett.

Direkta konkurrenter

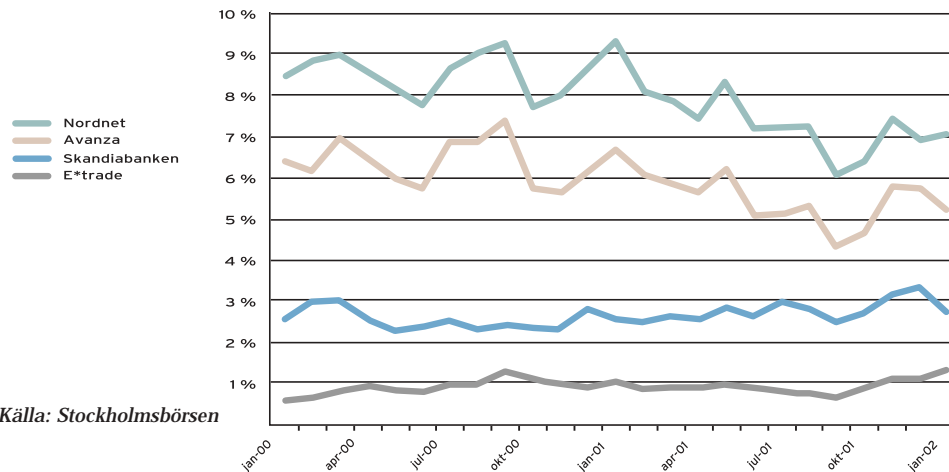
Nordnet (*TeleTrade, Nordnet, Aktiedirekt, Fondex*)
Avanza (*HQ.SE, Avanza, Aktiespar Online*)
E*trade
Skandiabanken

Indirekta konkurrenter

Fondmarknaden.se (endast fonder)
NetTrade (Föreningssparbanken)
SEB
Handelsbanken
Nordea

I Sverige har inte konkurrensbilden förändrats väsentligt med syfte på kunderbudandet och tjänstutbudet. Nordnet anser att man i jämförelse med de direkta konkurrenterna erbjuder det bredaste och mest intressanta tjänstutbudet. I jämförelse med storbankerna inklusive Skandiabanken bedöms skillnaden vara stor även beträffande tillgänglighet och kvalitet.

Marknadsandel antal avslut per månad



Källa: Stockholmsbörsen

Under 2001 och under inledningen av 2002 har en förändring i den allmänna prisbilden skett. Kostnaderna för att driva och utveckla denna typ av verksamhet har bekräftats och lönsamhetskrav har infunnit sig. Gamla TeleTrade höjde priserna och införde vissa avgifter i början av 2001. Under hösten 2001 höjde både Nordnet och Avanza priserna i samband med respektives slutförande av Samgåendearbete och introduktion av nya tjänster. Under inledningen av 2002 har därefter Skandiabanken och NetTrade höjt sina priser och infört nya avgifter.

I Norge finns det två dominerande aktörer i form av Stocknet och Netfonds. Därefter kommer de tre mindre aktörerna E*trade, Skandiabanken och Nordnet. Nordnets strategi i Norge är att ha ett starkare kunderbudande än konkurrenterna främst inom kundsegmentet de mest aktiva privatpersonerna. Nordnet Norge drivs till väsentligt lägre kostnader än de lokala konkurrenterna.

Direkta konkurrenter i Norge

Nordnet
Stocknet
Netfonds
E*trade
Skandiabanken

I Danmark finns ingen riktigt stor aktör. E*trade har funnits längst på marknaden. Nordnet, Skandiabanken och Stocknet är alla relativt nya aktörer. I jämförelse med konkurrenterna bedöms Nordnet förutom ett bredare tjänsteutbud ha kostnadsfördelar. Stocknet driver sin verksamhet i Danmark från Norge och har därmed också kostnadsfördelar.

Direkta konkurrenter i Danmark

Nordnet
E*trade
Skandiabanken
Stocknet

	Okt-01		Nov-01		Dec-01		Jan-02	
Stocknet	41 806	8,40%	55 732	9,36%	39 379	8,99%	47 474	9,26%
Netfonds	35 702	7,18%	42 671	7,16%	30 799	7,03%	36 882	7,20%
E*Trade	3 951	0,79%	5 715	0,96%	3 939	0,90%	4 576	0,89%
Nordnet	4 097	0,82%	5 155	0,87%	3 125	0,71%	4 311	0,84%
Skandiabanken	-	-	235	0,04%	1 489	0,34%	3 272	0,64%

Internetmäklarnas antal avslut och marknadsandelar på Oslobörsen, oktober 2001 - januari 2002.

	Okt-01		Nov-01		Dec-01		Jan-02	
E*Trade	13 307	4,08%	n/a	n/a	8 644	3,56%	15 464	4,30%
Stocknet	3 408	1,05%	n/a	n/a	2 836	1,17%	5 194	1,45%
Nordnet	2 512	0,77%	2 721	0,96%	2 221	0,92%	2 016	0,56%
Skandiabanken	478	0,15%	n/a	n/a	437	0,18%	1 662	0,46%

Internetmäklarnas antal avslut och marknadsandelar på Köpenhamnsbörsen, oktober 2001 - januari 2002.

Källa: Oslobörsen, Köpenhamnsbörsen och Nordnet.

För Eurotrade Securities i Luxemburg finns inga direkta konkurrenter med samma fokus som Eurotrade. Vissa aktörer finns som erbjuder någon form av värdepappershandel via Internet men någon aktör med fokus på värdepappershandel via Internet för nordbor boende utomlands finns inte.

> Samgåendet, omstruktureringen och förvärv

Samgåendet

Den 4 juni 2001 ingicks ett samgåendeavtal mellan Gamla TeleTrade och säljarna av Gamla Nordnet. Samgåendet godkändes av extra bolagstämman i Gamla TeleTrade den 28 juni. Samgåendet genomfördes genom att Gamla TeleTrade via en apportemission förvärvade Gamla Nordnet. Gamla TeleTrade tillträdde aktierna i Gamla Nordnet den 24 augusti. Samgåendet genomfördes enligt poolningsmetoden, vilket

medförde att goodwill ej uppstod. I oktober slutfördes samgåendet genom system- och verksamhetsintegration mellan de två Internetmäklarna. Under samgåendearbetet genomfördes kostnadsreduceringar och personalnedskärningar.

Genom Samgåendet skapades, mätt i andel av antal avslut och affärsvolym på Stockholmsbörsen, Nordens ledande Internetmäklare. Den Nya Koncernen mer än dubblade antal aktiva depåkunder och marknadsandelarna på Stockholmsbörsen mer än fördubblades.

Drivkraften bakom Samgåendet var möjligheten att skapa betydande synergier, skalfördelar och samordningsvinster och därmed en stabil grund för framtida god lönsamhet. Styrelsen bedömde att de sammanlagda kostnadsbesparingarna baserat på Gamla TeleTrade och Gamla Nordnets Internätmäklarverksamheter under första halvåret 2001, skulle uppgå till cirka 80 miljoner kronor per år, med effekt under fjärde kvartalet 2001. Samordningsvinsterna skulle uppnås framför allt

genom integration av handelssystem, effektiviserad IT-utveckling, kommunikation och drift, informationstjänster samt genom personalminskningar. I kombination med ytterligare kostnadsbesparingar som genomfördes med anledning av det försämrade marknadsklimatet visade de faktiska rörelsekostnaderna under fjärde kvartalet att besparingarna på årsbasis uppgick till cirka 95 miljoner kronor per år.

Den Nya Koncernen räknar med att nå lönsamhet även i en marknad med relativt låg börsomsättning. Internetmäklaren Nordnet Securities break-even nivå bedömdes innan samgåendet komma att ligga på 5000-5500 avslut per dag. Denna bedömning kvarstår. Genom effekterna av Samgåendet har förutsättningar skapats för fortsatt expansion samt för en vidareutveckling av tjänsteutbudet.

Som ett led i strategin att bygga ett långsiktigt starkt varumärke i Norden inom effektiv värdepappershandel beslutades att verksamheten skulle bedrivas under varumärket Nordnet.

För mer information se sid 32.

Omstruktureringen av Nordnet Försäkringsmäklare

Nordnet Försäkringsmäklare bedrev innan omstruktureringen verksamhet inom mäklari av såväl Sak- som Livförsäkringar. Sak-verksamheten är mer standardiserad och massmarknadsinriktad och bedrevs från huvudkontoret i Stockholm av ca 10 personer. Kunder erhöles genom Internet och telemarketing. Liv-verksamheten bedrevs från sex kontor i Sverige av ca 40 anställda och var mer komplex. Försäkringslösningarna var ofta i form

av relativt komplicerade kapital- & pensionsförsäkrings lösningar. Personliga möten med kunden var ett krav och ett gott aktiemarknadsklimat en förutsättning för kundens intresse. I takt med det försämrade aktiemarknadsklimatet sjönk lönsamheten kraftigt pga vikande kundintresse. Beslut fattades efter Samgåendet om fokusering på kärnverksamheten och om försäljning av andra förlustbringande verksamheter. Verksamheten delades upp i Sak och Liv. Liv-verksamheten såldes till den tidigare ledningen i Nordnet Försäkringsmäklare.

För mer information se sid 33.

Förvärv av Fondex

I mars 2001 förvärvades fondmäklaren Fondex. Förvärvet genomfördes för att utöka kundbasen inom värdepappershandel och för att expandera inom handel med fondandelar via Internet. Gamla TeleTrades system och infrastruktur kunde utan problem integrera och hantera Fondex kunder och verksamhet. Ca 95 % av Fondex kostnader rationaliserades bort.

För mer information se sid 33.



Kapitel 3 - Nordnet har ordet

> VD har ordet.....	21
> Framtidsutsikter.....	22
> Känslighetsanalys.....	22



> VD har ordet

Nordnet har aldrig varit starkare

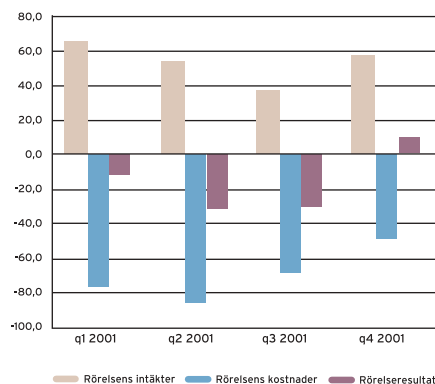
Trots det under 2001 försämrade aktiemarknadsklimatet står Nordnet starkare än någonsin. Vi står starka därför att Samgåendet mellan Gamla TeleTrade och Gamla Nordnet medförde mer än en dubblerad kundbas, kraftigt reducerade kostnader per kund och ett fokus på kärnverksamheten. Genom att vi också under året hållit ett högt utvecklingstempo har kunderbidandet fortsatt att förstärkas, med stigande intäkter vid sidan om courtaget och minskad verksamhetsrisk som följd. Med 64 400 aktiva depåkunder med 9,3 mdr kr i depåvärde och en marknadsandel på 6,91 % av antal avslut på Stockholmsbörsen är Nordnet Nordens största och ledande Internetmäklare. Mycket glädjande är att Nordnet det första kvartalet efter Samgåendet (Q4 2001) visade en rörelsevinst om 10,1 mkr.

En av våra viktigaste strategiska uppgifter är att fortsätta tjänsteutvecklingen i syfte att stärka kunderbidandet och konkurrenskraften. Detta arbete skall fortsatt leda till en stabilare intäktsstruktur och därmed sjunkande break-even nivå med avseende på antal avslut och courtage.

Nordnets tjänsterbidande är mycket brett och användandet stiger. Användandeavgifter, fondintäkter och räntenettot är några av de intäktsområden som jag ser kommer att fortsätta öka. Inte på bekostnad av courtaget, utan tvärtom tillsammans med courtaget. För att ta tjänsterbidandet och intäktpotentialen till högsta nivå har vi ansökt om bankoktroj. En oktroj ger oss möjlighet att med fortsatt fokus på värdepappershandeln bl.a. öka räntenettot genom t.ex. nya utlåningstjänster. Vi kan även införa valutahandelstjänster, vilket medför intäkter i sig men även förväntas öka handeln med utländska aktier, och vi kan lansera ett Nordnet kontant- & kreditkort som medför att tillgångarna på kundens depå blir mer lättillgängliga.

2001 var ett år då vi var tvungna att både gasa och bromsa. 2002 kommer sannolikt inte att medföra några förändringar. Vi måste hela tiden jobba med kostnaderna och sträva efter effektiviseringar och förbättringar samtidigt som tjänsteutveckling och arbetet med intäkterna har högsta prioritet. Förbättringar inom service, kundkommunikation och försäljning är också mycket viktigt. Att samtidigt gasa och bromsa är tufft för personalen. Vi gick in i året med 187 medarbetare och vi lämnade 2001 med 110 medarbetare. Ett tufft år, men nu är vi trimmade och i bättre form än tidigare.

Rörelsens utveckling per kvartal under 2001



Diagrammet visar rörelsens resultatutveckling före engångsposter, goodwill och skatt per kvartal under 2001. Det försämrade aktiemarknadsklimatet med sjunkande kundaktivitet ses tydligt i form av fallande intäkter under de tre första kvartalen. Det fjärde kvartalets stigande intäkter var en effekt av dels en ökad aktivitet på börsen och dels av courtagehöjningen och införandet av vissa avgifter som genomfördes fr.o.m. den 1 oktober. Samgåendeeffekterna på kostnadssidan kan skönjas redan under det tredje kvartalet men full effekt blev det först under fjärde kvartalet med ca 40% lägre kostnader jämfört med första och andra kvartalet.

Spännande blir att under de närmaste åren utveckla våra verksamheter i Norge och Danmark samt inte minst Eurotrade Securities i Luxemburg. Med i huvudsak ett kostnadsställe i koncernen vidgar vi kundbasen och målgruppen till andra geografiska marknader. Nordnet Norge och Nordnet Danmark startades under året. Under 2002 skall de växa till sig och bli lönsamma. Eurotrade Securities utvecklades väl under året med lönsamhet som följd. Nu ska vi göra Eurotrade större, potentialen finns där.

Efter de senaste årens strukturaffärer återstår endast ett fåtal renodlade Internetmäklare i Sverige. Jag utesluter dock inte att möjligheter till fler strukturaffärer kommer att uppstå i Sverige eller i Norden.

Börsen kommer att fortsätta gå upp och ned, det är en del av vardagen, men inget som skall hindra Nordnet från att långsiktigt utvecklas i rätt riktning. Jag är övertygad om att Nordnet under 2002 kommer att bli ännu starkare. Vi ser framtiden an med tillförsikt.

Klas Danielsson
Verkställande direktör och koncernchef

> Framtidsutsikter

En kombination av faktorer gör att Nordnets framtidsutsikter ser intressanta ut. Dessa är bl.a kund- & tjänstetillväxt, nya intäktsområden och fortsatta effektiviseringar av verksamheten. Under de närmsta åren skall Nordnets verksamhetsrisk och kort-siktiga beroende av aktiemarknadsklimatet minska genom sänkt breakeven nivå med avseende på antal avslut utan att påverka lönsamhetspotentialen negativt.

Under 2002 fortsätter produkt- & tjänstelansering- en inom kärnverksamheten med nya och förstärkta intäktskällor som följd. Några av de mer väsentliga lanseringarna under 2002 avses att ske som en följd av att Internetmäklaren Nordnet Securities blir bank. Nya kort-, in- & utlåningstjänster förväntas kunna öka avgifts- & räntenettet betydligt.

Samtidigt med arbetet att utveckla intäktsområden inom kärnverksamheten pågår ett fortsatt effektiviseringsarbete i syfte att förbättra olika administrativa processer och sänka kostnaderna.

Möjligheter finns även i arbetet gentemot kund. Kundkommunikation och försäljning gentemot den befintliga kundbasen skall utvecklas till förmån för kostsamma marknadskampanjer i syfte att erhålla nya kunder. Under 2002 planeras dock, beroende på börsklimatet, vissa marknadsinsatser att genomföras i Sverige, Norge och av Eurotrade i syfte att skapa kundtillväxt.

Eurotrade Securities arbetar med att bredda och utöka kunderbjudandet samt bredda tjänsten i syfte att marknadsföra sig mot kundgrupper utöver svenska utlandsboende. Nya tjänster avses successivt att lanseras under 2002, bl.a. belåning av värdepapper och handel med optioner samt möjligheten att hantera olika valutor. Beträffande

nya marknader så är den Norska och Danska marknaden prioriterade under 2002.

Under 2002 och 2003 planerar Eurotrade att intensifiera marknadsföringsinsatserna i syfte att väsentligt öka antalet kunder. En ökad visibilitet på de orter där det av olika anledningar bor skandinaver ingår som en del i planerna under de närmaste två åren. Potentialen för Eurotrade bedöms vara betydande.

Sammantaget står Nordnet starkt med flera intressanta tillväxtmöjligheter framför sig. Arbetet med nya tjänster och intäktskällor samt med effektiviseringar och kostnadsreduceringar skall under andra hälften av 2002 och under 2003 leda till trendmässigt sjunkande breakeven-nivå med avseende på antal avslut.

Några prognoser lämnas ej med anledning av att koncernens resultatutveckling för närvarande till stor del är beroende av den allmänna aktiemarknadsutvecklingen och privatpersonernas aktivitet på aktiemarknaden.

> Känslighetsanalys

Det mest väsentliga för att analysera utvecklingen för Nordnet är Internetmäklariet. De övriga verksamheterna VCW och Nordnet Försäkringsmäklare visade under fjärde kvartalet sammantaget ett mindre resultat. Dessa verksamheters resultat kan komma att förändras men för koncernen är det inte av avgörande karaktär. Eurotrade och moderbolaget ligger även utanför Internetmäklariet.

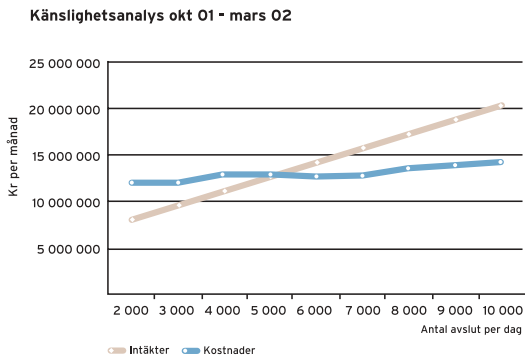


Diagram 1

Eurotrades resultatutveckling är positiv men kan komma att påverkas negativt av ökade marknadsinsatser. Moderbolaget visar löpande ett negativt resultat med anledning av att det är ett Holdingbolag i en börsnoterad koncern utan egen verksamhet.

Den aktuella situationen för Internetmäkleriets baserat på kostnads och intäktsstrukturen per månad under fjärde kvartalet 2001 och första kvartalet 2002 visas i diagram 1 ovan. Där framgår att breakeven nivån ligger kring ca 5000 avslut per dag. Intäkter exklusive courtaget uppgår här till ca 5 mkr per månad och täcker då ca 40% av de fasta kostnaderna.

I diagram 2 visas målbilden för en månad våren 2004. Internetmäkleriets har här ökat intäkterna exklusive courtaget till 65-70 % av de fasta kostnaderna. Breakeven-nivån har därmed sänkts avsevärt. Av diagrammet framgår att Internetmäkleriets i detta läge endast visar förlust när antal avslut per dag understiger ca 2 500 per dag.

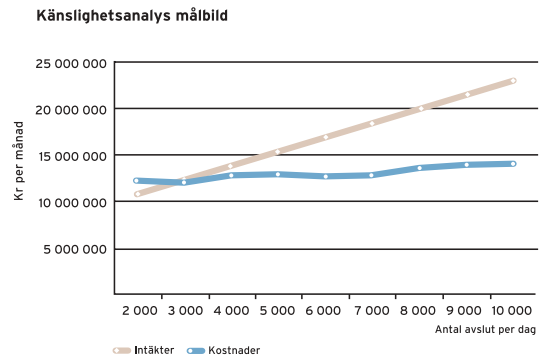


Diagram 2

Denna känslighetsanalys har en rad svagheter och kan ej användas som en prognos. Analysen visar vad som händer givet ett visst läge utan förändringar i några faktorer förutom antal avslut. Analysen bygger även på att inga faktorer i verksamheten förändras givet att marknadsvolymer varaktigt förändras, vilket självfallet är osannolikt. Ökar eller minskar handelsvolymer varaktigt påverkas slutligen även andra intäktskällor i positiv eller negativ riktning. Likaså förändras kostnadsbilden vid varaktiga förändringar i omsättning. Analysen tar heller inte hänsyn till kundtillväxt, prisförändringar, konkurrensförändringar samt nya eller avbrutna satsningar som påverkar såväl intäkter som kostnader. Nordnet har en historia av att vara mycket aktiv inom affärsutveckling och förvärv men någon hänsyn till detta kan ej tas i denna analys.

> WinTrade



WinTrade är en av de tjänster som Nordnet erbjuder. Med WinTrade skapar du din egen börsskärm. WinTrade är ett realtidsprogram för handel, information och analys som passar alla kategorier användare p.g.a. sin användarvänlighet. Eftersom WinTrade är ett Windowsprogram känner användare av exempelvis Word och Excel igen sig och det går snabbt att lära sig funktionerna.

Nordnet har inlett ett samarbete med Orc Software AB (publ) i syfte att sälja gemensam teknologi till internationella aktörer. Samarbetet bygger på en kombination av parternas befintliga produkter där Nordnet tillför WinTrade med tillhörande tekniska lösningar och Orc tillför Orc-systemets kärnteknologi.

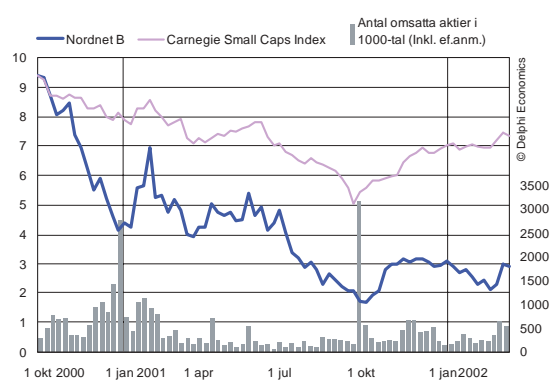
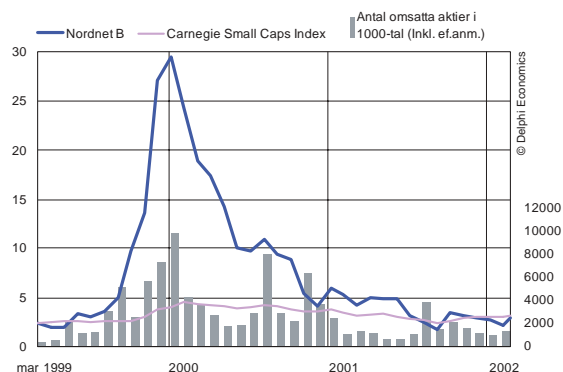


Kapitel 4 - Nordnet aktien

> Aktiekurs och handelsvolym.....	26
> Ägarförteckning	26
> Aktiekapitalets förändring.....	27
> Utestående options- och incitamentsprogram.....	28
> Aktieägaravtal.....	30

> Aktiekurs och handelsvolym

Kursgraferna visar utvecklingen under olika tidsperioder för Nordnet-aktien i jämförelse med utvecklingen för Carnegie Small Caps Index samt handelsvolymen för aktien.



Aktiefakta

Antal aktier	155 745 308
Börsvärde per 31 dec 2001(kr)	459 448 659
Börskurs 28 dec 2001 (kr)	2,95
Högst betalt under 2001 (kr)	7,71
Lägst betalt under 2001 (kr)	1,65

> Ägarförteckning

Nordnet hade per 31 december 5 339 aktieägare. Nedan visas ägarförteckningen med aktieägarinformation per den 31 december 2001 från den av VPC förda aktieboken justerad för av Nordnet kända förändringar efter detta datum.

Ägare	Antal aktier	Andelar kapital och röster
E Öhman J:or AB	30 954 206	30,2%
Ulf Dinkelspiel	9 406 177	6,0%
IDG Int. Data Group AB	8 826 657	5,7%
Claes Dinkelspiel	8 300 338	5,3%
Micaela Bredberg	5 886 550	3,8%
Catharina Versteegh	5 886 550	3,8%
Premiefinans AB	5 331 939	3,4%
Tom Dinkelspiel	4 886 550	3,1%
Nordnet Incitam. program	4 430 000	2,8%
Olle Isberg	3 491 944	2,2%
Utländska ägare	3 310 343	2,1%
LMK Industri Aktiebolag	2 891 944	1,9%
Charlotte Dinkelspiel	1 966 263	1,3%
Jan Dinkelspiel	1 966 263	1,3%
Peder Dinkelspiel	1 966 263	1,3%
Louise Dinkelspiel	1 952 977	1,3%
Anna Dinkelspiel	1 926 406	1,2%
Per Åhlgren	1 500 024	1,0%
Maxus AB	1 459 942	0,9%
T-bolaget AB	1 400 022	0,9%
Övriga	32 003 950	20,5%
Totalt	155 745 308	100%

Storleksklasser	Antal aktier	Procent	Antal ägare
1 - 500	509 684	0,3%	2205
501 - 1000	987 858	0,6%	1079
1001 - 2000	1 538 561	1,0%	842
2001 - 5000	2 090 162	1,3%	576
5001 - 10000	2 549 966	1,6%	317
10001 - 20000	2 129 032	1,4%	134
20001 - 50000	3 167 386	2,0%	95
50001 - 100000	2 061 300	1,3%	27
100001 -	140 711 359	90,3%	64
Totalt	155 745 308	100,0%	5339

> Aktiekapitalets förändring

Aktiekapitalet i Nordnet uppgår till 155 745 308 kronor fördelat på 155 745 308 aktier med ett nominellt värde om 1 krona per aktie. Vid bolagsstämman får varje röstberättigad rösta för hela det av honom/henne ägda och/eller företrädda antalet aktier utan begränsning i röstetalet. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst.

Ar	Händelse	Ökning av antal aktier	Totalt antal aktier	Ökning av aktiekapital kr	Totalt aktiekapital kr	Nominellt värde per aktie kr
1984	Bolagsbildning	500	500	50 000	50 000	100
1996	Split 1:100	49 500	50 000	-	50 000	1
1996	Nyemission	50 000	100 000	50 000	100 000	1
1997	Nyemission	100 000	200 000	100 000	200 000	1
1997	Fondemission 1:6	1 200 000	1 400 000	1 200 000	1 400 000	1
1997	Nyemission	1 500 000	2 900 000	1 500 000	2 900 000	1
1998	Nyemission ¹	7 110 757	10 010 757	7 110 757	10 010 757	1
1999	Nyemission ²	1 895 700	11 906 457	1 895 700	11 906 457	1
1999	Nyemission ³	9 525 165	21 431 622	9 525 165	21 431 622	1
1999	Nyemission ⁴	1 380 000	22 811 622	1 380 000	22 811 622	1
1999	Nyemission ⁵	1 000 000	23 811 622	1 000 000	23 811 622	1
2000	Nyemission ⁶	2 000 000	25 811 622	2 000 000	25 811 622	1
2000	Nyemission ⁷	653 000	26 464 622	653 000	26 464 622	1
2000	Nyemission ⁸	456 799	26 921 421	456 799	26 921 421	1
2000	Nyemission ⁹	900 000	27 821 421	900 000	27 821 421	1
2000	Nyemission ¹⁰	8 000 000	35 821 421	8 000 000	35 821 421	1
2001	Nyemission ¹¹	42 051 233	77 872 654	42 051 233	77 872 654	1
2001	Nyemission ¹²	77 872 654	155 745 308	77 872 654	155 745 308	1

1. Koncernen Nordnet AB (publ), tidigare TeleTrade Financial Services AB (publ) och dessförinnan Venture Capital World i Göteborg AB (publ), bildades i december 1998. I samband med detta genomfördes en riktad nyemission (apportemission) av 7 110 757 aktier till aktieägarna i dåvarande D&P, Danielsson & Partners Financial Services AB (D&P). Som vederlag erlades 100% av aktierna i D&P. D&P var ägare till Internetmäklaren TeleTrade.

2. Riktad nyemission i april 1999 om 1 895 700 aktier till IDG International Data Group AB till en teckningskurs om 2,11 kr. Totalt tecknat belopp 3 999 927 kr.

3. Företrädesemission i maj 1999 om 9 525 165 aktier till en teckningskurs 1,20 kr per aktie. Totalt tecknat belopp 11 430 199 kr.

4. Utnyttjande av teckningsoptioner i oktober 1999 av IDG International Data Group AB. 1 380 000 aktier tecknades till en teckningskurs om 4,73 kr per aktie. Totalt tecknat belopp 6 527 400 kr.

5. Riktad nyemission i oktober 1999 om 1 000 000 aktier till Aragon Fondkommission AB till en teckningskurs om 5,70 kr per aktie. Totalt tecknat belopp 5 700 000 kr.

6. Riktad nyemission i januari 2000 om 2 000 000 aktier till institutionella placere till en teckningskurs om 22,44 kr per aktie. Totalt tecknat belopp 44 885 000 kr.

7. Riktad nyemission (apportemission) i mars 2000 om 653 000 aktier i samband med förvärv av Nordnet Försäkringsmäklare AB, tidigare TeleTrade e-Insurance AB och dessförinnan JP Försäkring AB. Aktierna tecknades av JP Bank AB som erlade vederlag i form av 80 procent av aktierna i dåvarande JP Försäkring AB.

8. Utnyttjande av teckningsoptioner i mars 2000 i utestående teckningsoptionsprogram.

9. Riktad nyemission (apportemission) i september 2000 om 900 000 aktier i samband med förvärv av minoriteten i Nordnet Försäkringsmäklare AB, tidigare TeleTrade e-Insurance AB och dessförinnan JP Försäkring AB. Aktierna tecknades av de tre grundarna av tidigare JP Försäkring AB som erlade vederlag i form av 20 procent av aktierna i dåvarande TeleTrade e-Insurance AB.

10. Riktad nyemission (apportemission) i oktober 2000 om 8 000 000 aktier i samband med förvärv av AD Aktiedirekt.com Fondkommission AB (AD). Aktierna tecknades av Nordiska Fondkommission AB som erlade vederlag i form av samtliga aktier i AD.

11. Riktad nyemission (apportemission) i augusti 2001 om 42 051 233 aktier i samband med Samgåendet mellan Gamla TeleTrade och Gamla Nordnet. Aktierna tecknades av ägarna till Nordnet Family AB som erlade vederlag i form av samtliga aktier i Nordnet Family.

12. Företrädesemission i september-oktober 2001 om 77 872 654 aktier till en teckningskurs om 1,70 kr. Totalt tecknat belopp 132 383 512 kr.

> Utestående options- och incitamentsprogram

Genom Gamla TeleTrade

I december 1998 emitterade Gamla TeleTrade (dåvarande VCW) ett förlagslån med avskiljbara teckningsoptioner, varav samtliga 150 000 kvarstår att utnyttja. Varje teckningsoption berättigar innehavaren att före den 31 december 2002 teckna 1,42 (efter omräkning) nya aktier i Nordnet till en teckningskurs om 3,54 (efter omräkning) kronor per aktie. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna kommer 213 000 nya aktier att emitteras. Teckningsoptionerna förvärvades av dåvarande VCWs anställda och styrelse.

I december 1998 (i samband med samgåendet mellan dåvarande VCW och dåvarande Gamla TeleTrades ägare D&P Danielsson & Partners Financial Services) emitterade Gamla TeleTrade ett förlagslån med avskiljbara teckningsoptioner, varav 115 000 kvarstår att utnyttja. Varje teckningsoption berättigar innehavaren att före den 31 december 2003 teckna 12,66 (efter omräkning) nya aktier i Nordnet till en teckningskurs om 3,95 (efter omräkning) kronor per aktie. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna kommer 1 455 900 nya aktier att emitteras. Teckningsoptionerna förvärvades av Gamla TeleTrades ledning och anställda.

I december 1998 (i samband med samgåendet mellan dåvarande VCW och dåvarande Gamla TeleTrades ägare D&P Danielsson & Partners Financial Services) emitterade Gamla TeleTrade ytterligare ett förlagslån med avskiljbara teckningsoptioner, varav 176 392 kvarstår att utnyttja. Teckningsoptionerna berättigar innehavaren att före den 31 december 2003 teckna 12,66 (efter omräkning) nya aktier i Nordnet till en teckningskurs om 4,35 (efter omräkning) kronor per aktie. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna

kommer 2 233 123 nya aktier att emitteras. Teckningsoptionerna förvärvades av Gamla TeleTrades ledning och anställda.

I mars 2000 emitterade Gamla TeleTrade ett förlagslån med avskiljbara teckningsoptioner, varav 87 000 kvarstår efter återköp och makulering. Varje teckningsoption berättigar innehavaren att före den 31 december 2002 teckna 1,03 (efter omräkning) nya aktier i Nordnet till en teckningskurs om 42,78 (efter omräkning) kronor per aktie. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna kommer 89 610 nya aktier att emitteras. Teckningsoptionerna förvärvades av Gamla TeleTrades anställda.

I september 2000 emitterade TeleTrade ett förlagslån med avskiljbara teckningsoptioner, varav 1 413 000 kvarstår att utnyttja. Detta program ersatte det från i mars 2000. Varje teckningsoption berättigar innehavaren att före den 31 december 2002 teckna 1,03 (efter omräkning) nya aktier i Nordnet till en teckningskurs om 18,47 (efter omräkning) kronor per aktie. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna kommer 1 455 390 nya aktier att emitteras. Teckningsoptionerna förvärvades av Gamla TeleTrades anställda.

Gamla Nordnet

Under 2000 gav Nordnet Holding AB ut ett förlagslån med 27 777 teckningsoptioner, varav 16 667 teckningsoptioner kan komma att utnyttjas. De övriga kommer att makuleras. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att under tiden från och med den 1 november 2004 till och med den 13 november 2004 teckna en ny aktie, à nominellt 100 kronor, till en teckningskurs om 1 600 kronor.

Under juni 2001 gav Nordnet Holding AB ut ett förlagslån med 8 497 teckningsoptioner. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att under tiden från och med den 12 april 2003 till och med den 12 maj 2003 teckna en nya aktie å nominellt 100 kronor, till en teckningskurs om 2 390 kronor.

Teckningsoptionerna förvärvades av ledande befattningshavare i Gamla Nordnet.

Samtliga innehavare av teckningsoptioner utgivna av Nordnet Holding AB har den 29 juni 2001 ingått särskilt avtal om reglering av teckningsoptionerna vid utnyttjande av dem. Enligt avtalet skall innehavarna av teckningsoptioner, under förutsättning att teckningsoptionerna utnyttjas, överlåta de aktier som erhålls vid utnyttjande av teckningsoptionerna till Nordnet Family mot ersättning i form av nyemitterade aktier i Nordnet Family. För varje nyemitterad aktie i Nordnet Holding erhåller innehavaren cirka 0,5675 aktier i Nordnet Family. Vidare har innehavarna enligt avtalet åtagit sig att överlåta de aktier i Nordnet Family som erhålls till Nordnet mot en köpeskillning i form av aktier i Nordnet för varje aktie i Nordnet Family AB. Sådana förvärv förutsätter emellertid beslut av bolagsstämman i Nordnet om optionerna utnyttjas. Om bolagsstämman inte beslutar att emittera nya aktier som vederlag skall enligt avtalet köpeskillningen avräknas kontant. Vid tidpunkten för detta prospekt kan vid fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner i Nordnet Holding sammanlagt cirka 4 977 691 (efter omräkning) nya aktier i Nordnet komma att utges. De i tabellen nedan angivna lösenpriserna är ungefärliga då de ursprungliga lösenpriserna avser aktier i Nordnet Holding. Totalt har Nordnet 1 941 392 teckningsoptioner utfärdade vilka ger rätt att teckna sammanlagt 5 447 023 nya aktier.

Härutöver har Nordnet åtagit sig att i den mån teckningsoptioner i dotterbolaget Nordnet Holding från Gamla Nordnet utnyttjas, med bolagsstämmans godkännande, utge sammanlagt högst 4 977 691 nya aktier.

Antalet utestående optioner i Nordnet-koncernen är därmed totalt 1 966 556 som ger rätt att teckna 10 424 714 aktier (givet enligt ovan bolagsstämmans godkännande för Nordnet Holding teckningsoptionerna) och fördelar sig enligt nedanstående tabell:

Program	Antal optioner	Antal aktier	Lösenpris	Lösenperiod
T02 dec-98	115 000	1 455 900	3,95	31 dec-03
T03 dec-98	176 392	2 233 123	4,35	31 dec-03
T04 dec-98	150 000	213 000	3,54	31 dec-02
T05 mar-00	87 000	89 610	42,78	31 dec 02
T06 sep-00	1 413 000	1 455 390	18,47	31 dec 02
Optionsprog. 1 1)	16 667	3 296 899	8,09	01 nov-04
Optionsprog. 2 1)	8 497	1 680 792	12,08	12 maj-03
Totalt	1 966 556	10 424 714		

1) Optionsprogrammen härrör sig från teckningsoptioner utgivna av Nordnet Holding AB, se ovan. Preliminär omräkning av villkoren med anledning av den genomförda företrädesemissionen i Nordnet i september-oktober 2001 har genomförts. Denna omräkning kan komma att revideras.

Förutsatt att alla utestående optioner utnyttjas och att Nordnet Holding teckningsoptionerna medför utgivande av nya aktier i Nordnet kommer det att innebära en total utspädning om högst 6,3 %.

Syntetiska köpoptioner

I oktober genomförde Nordnet ett syntetiskt optionsprogram till de anställda. Erbjudandet riktades till samtliga då 102 fast anställda i koncernen, varav 79 medarbetare valde att utnyttja erbjudandet. Erbjudandet gavs i tre personalkategorier;

ledande befattningshavare och nyckelmedarbetare 80 000 optioner eller fler, övriga befattningshavare 40 000 - 60 000 optioner och övriga medarbetare 20 000 - 30 000 optioner. Totalt tecknades 4 280 000 optioner (efter genomförandet kommunicerades felaktigt 3 930 000 optioner). Erbjudandet baserades på Nordnet-aktiens genomsnittskurs 1,79 under de senaste 10 handelsdagarna före erbjudandet. Lösenpriset blev 3,25 kr och optionerna löper t.o.m. 30 juni 2004. På basis av ett värderingsresonemang från värderingsinstitut sattes optionspremium till 30 öre per option, varav Nordnet stod för 75% och den anställde för 25%. Den totala nettokostnaden för genomförandet av programmet uppgick till -1,2 mkr vilket belastade resultatet under fjärde kvartalet. Nordnet har kurssäkrat optionsprogrammet genom avtal med tredje part på en nivå om 1,70 kr per aktie.

> Aktieägaravtal

De tidigare huvudägarna i Gamla TeleTrade och Gamla Nordnet har överenskommit att man ska utse en nomineringskommitté. Huvudägarna skall gemensamt komma överens om att nominera fem ledamöter till nomineringskommittén. Nomineringskommittén skall ha i uppdrag att inför ordinarie bolagsstämma i Nordnet 2002 framta och föreslå sammansättningen av styrelsen i Nordnet. Såvitt Nordnet känner till föreligger inte något ytterligare aktieägaravtal mellan dess aktieägare.



Kapitel 5 - Viktiga avtal och övrig information

> Viktiga avtal	32
> Övrig information.....	34
> Tillstånd.....	35

> Viktiga avtal

Nordnet har ett antal avtalsbindningar hänförliga till utvecklingsavtal, samarbetsavtal och andra avtal med såväl kunder som leverantörer. Flertalet av dessa avtal är av sedvanlig karaktär för företag verksamma inom Nordnets verksamhetsområden. Styrelsen för Nordnet har inte kännedom om att något avtal av icke oväsentlig betydelse skulle vara föremål för uppsägning eller omförhandling med undantag för uppdragsavtalet med OMBS, OM Broker Services AB. Nordnet har ett avtal med OMBS rörande tjänster inom värdepappersadministration (användande av depåhanteringssystemet Finess och Back Office for hire tjänster). Detta avtal är under omförhandling.

Samgåendeavtal

Säljarna av Gamla Nordnet ("Säljarna") och Gamla TeleTrade ingick den 4 juni 2001 ett avtal om samgående mellan Gamla Nordnet och Gamla TeleTrade ("Samgåendeavtalet"). Genomförandet av Samgåendet enligt Samgåendeavtalet förutsatte att ett antal villkor uppfylldes, bland annat att nödvändiga tillstånd meddelades och att extra bolagsstämma i Gamla TeleTrade beslutade att utge aktier som vederlag till Säljarna. Samtliga villkor för genomförandet av Samgåendet uppfylldes under sommaren 2001 och det formella Samgåendet kunde genomföras den 24 augusti 2001. Genom Samgåendet erhöll Säljarna aktier i Gamla TeleTrade (numera Nordnet) motsvarande 54 procent av totalt antal aktier.

Samgåendeavtalet innehåller även garantier avseende bland annat skatteförhållandena i Gamla Nordnet, riktigheten av vissa förhållanden såsom särskilda avtal och tillstånd samt ansvaret för eventuella åtaganden som följd av bildandet av Gamla Nordnet, se även avsnittet "Närstående-transaktioner" nedan.

För det fall Säljarna skulle betraktas som en grupp av ägare som ensamma eller tillsammans med varandra skulle anses vara sådana ägare som utgör grund för tillämpning av budpliktsbestämmelserna enligt Näringslivets Börskommittés Rekommendation om offentligt erbjudande om aktieförvärv (1999) ("Takeover-rekommendationen") har Aktiemarknadsnämnden enligt uttalande medgett undantag från budpliktsreglerna i Takeover-rekommendationen. Undantaget omfattar situationen då Säljarna blev ägare i Gamla TeleTrade till följd av Samgåendet samt den då föreliggande företrädesemissionen.

Vissa avtal med aktieägarna

Avtal med E. Öhman J:or AB

Moderbolaget i Öhman-koncernen, E. Öhman J:or AB har genom skuldebrev av den 24 maj 2000 lånat ut 25 000 000 kronor till Nordnet Holding AB i form av ett efterställt lån. Efter Samgåendet har lånet övergått till Nordnet.

I Samgåendeavtalet har Säljarna åtagit sig att E. Öhman J:or AB inte skall påkalla att det tidsbundna förlagslånet återbetalas tidigare än den 31 december 2002.

Avtal med E. Öhman J:or Fondkommission AB

Gamla Nordnet AB har ingått avtal med E. Öhman J:or Fondkommission AB om tillhandahållande av Gamla Nordnet ABs handelssystem till Öhman och dess kunder. Avtalet löper initialt till och med den 1 januari 2006. Om inte avtalet sägs upp tre månader dessförinnan förlängs det ytterligare tolv månader med en rätt att säga upp avtalet tre månader före utgången av den förlängda avtalstiden. I anslutning till detta avtal har även andra avtal ingåtts rörande systemen, bland annat licensavtal. Enligt styrelsen för Nordnet löper avtalet på

marknadsmässiga villkor. Avtalet är under omförhandling i syfte att förändra avtalsstrukturen med anledning av att Gamla Nordnets system ej kommer att vidareutvecklas efter Samgåendet.

Enligt styrelsen för Nordnet AB löper avtalet på marknadsmässiga villkor.

Avtal med IDG International Data Group AB ("IDG")

TeleTrade Solutions AB har ingått avtal med IDG om webb, content och marknadsföringssamarbete, varigenom TeleTrade Solutions tillhandahåller viss finansiell information som IDG sammanställer och tillhandahåller som en tjänst på sajten IT Aktier. Enligt styrelsen för Nordnet ingicks avtalet på marknadsmässiga villkor.

Köp eller försäljning av företag eller aktieinnehav

Inledning

Gamla TeleTrade har genomfört ett antal förvärv av företag de senaste åren, bland annat förvärvet av Aktiedirekt, Nordnet Försäkringsmäklare och Fondex samt det ovan beskrivna Samgåendet med Gamla Nordnet. Nordnet Försäkringsmäklare har per 1 oktober 2001 omstrukturerats genom överlåtelse av livförsäkringsmäklarrörelsen. De avtal som har ingåtts i anledning av dessa affärer innehåller sedvanliga garantier och åtaganden från säljare och köpare. Inget av dessa avtal innehåller bestämmelser om tilläggsköpeskillning som inte har slutreglerats.

Tradelab

Se under närstående transaktioner sid 34.

Förvärv av Fondex

TeleTrade Solutions AB förvärvade den 28 mars 2001 samtliga aktier i Fondex Sweden AB från Exchange FS Group Plc. Investeringen har sammanlagt uppgått till 3,6 mkr. Någon goodwill uppstod ej. Fondex bedrev vid tidpunkten för förvärvet verksamhet främst avseende förmedling av andelar i svenska och utländska värdepappersfonder via Internet. Bolagets verksamhet och 3 000 kunder integrerades med TeleTrade Solutions verksamhet.

Överlåtelse av livförsäkringsmäklarrörelse

Under hösten träffades överenskommelse med tre ledande befattningshavare i dotterbolaget Nordnet Försäkringsmäklare AB om en överlåtelse av den del av dotterbolagets försäkringsmäklarverksamhet som avsåg livförsäkring. Överlåtelsen skedde genom att verksamheten först överläts till ett för ändamålet nybildat bolag, TeleTrade Liv & Fond AB, för en köpeskillning motsvarande verksamhetens bokförda värde, 1 793 000 kronor. I anslutning därtill överläts aktierna i TeleTrade Liv & Fond till de tre ledande befattningshavarna för en sammanlagd köpeskillning om en (1) krona.

Som ett led i den överenskomna rörelseöverlåtelsen gjorde Nordnet Försäkringsmäklare ett kapitaltillskott till det nya bolaget om 2 750 000 kronor. För att tillhandahålla bolaget finansiering under en övergångsperiod ställde Nordnet Försäkringsmäklare även en låneram om totalt 2 000 000 kronor till TeleTrade Liv & Fonds förfogande. Överlåtelsen skedde med ekonomisk verkan per den 1 oktober 2001 och godkändes av bolagsstämman i Nordnet den 15 november 2001.

> Övrig information

Försäkringar

Styrelsen för Nordnet bedömer att koncernen har ett försäkringsskydd väl anpassat för den verksamhet som bedrivs.

Pensioner

Koncernens pensionsförpliktelser gentemot anställda i Sverige säkerställs genom försäkringar hos externa försäkringsanstalter.

Varumärken

Nordnet strävar efter att skydda varumärken och andra kännetecken som används i verksamheten främst genom firmaregistrering, varumärkesetablering och domännamnregistrering. Nordnet, TeleTrade, VCW, Eurotrade samt även andra namn och kännetecken som används inom koncernen är domännamnregistrerade på ett flertal geografiska marknader.

Tvister

I sin dagliga verksamhet är koncernen från tid till annan inblandade i tvister, vilka ibland blir föremål för rättslig prövning i domstolar eller genom skiljeförfaranden. För det fall det bedöms föreligga sannolika förlustrisker görs vederbörliga reservationer i bokslut. Vidare är koncernen föremål för olika klagomålsärenden i de verksamheter som bedrivs i värdepappersbolaget Nordnet Securities AB. Styrelsens bedömning är att ingen av dessa tvister eller klagomål enskilt har haft eller kan antas få icke oväsentlig ekonomisk betydelse för berörda bolag eller koncernen. Dock kan följande tvist nämnas.

TeleTrade Solutions AB är involverat i en tvist vid Stockholms tingsrätt med G2-Solutions AB (G2). Bakgrunden till tvisten är att TeleTrade Solutions har hävt ett avtal om leverans av ett kundhante-

ringssystem. I anledning härav har TeleTrade Solutions AB stämt G2. TeleTrade Solutions har bland annat yrkat återbetalning av erlagda belopp. Det omstämnda beloppet uppgår till cirka 4 miljoner kronor. G2 hävdar att hävningen av avtalet var ett avtalsbrott och har å sin sida stämt TeleTrade Solutions AB och yrkat ersättning med ett belopp om cirka 1,7 miljoner kronor samt skadestånd.

Närståendetransaktioner

Inför Samgåendet mellan Gamla Nordnet och Gamla TeleTrade genomfördes en omstrukturering av ägarbildet i Gamla Nordnet, främst i syfte att avskilja Gamla Nordnet från E. Öhman J:or AB-koncernen. Denna omstrukturering och de avtal som ingicks med anledning därav är slutförd respektive slutreglerade, såvitt styrelsen har kännedom om, se dock avsnittet om utestående optionsprogram beträffande optionsinnehavares rätt att erhålla aktier i Nordnet vid utnyttjande av teckningsoptioner utgivna av Nordnet Holding AB.

I början av år 2001 tecknade TeleTrade Solutions AB ett konvertibelt skuldebrev om 5 117 498 kronor i Tradelab AB. Det konvertibla skuldebrevet innebar en rätt för innehavaren att under perioden från och med den 20 februari 2001 till och med den 20 februari 2004 i utbyte mot skuldebrevet erhålla 15 882 aktier i Tradelab. Vid samma tillfälle tecknades även 1 765 röststarka aktier av serie R i Tradelab. Övriga ägare i Tradelab var E. Öhman J:or AB ("Öhman") och Tradelab Ltd. Tradelabs affärsidé förutsatte att Gamla Nordnets och Gamla TeleTrades orderflöden gjordes tillgängliga för Tradelab. På grund av Samgåendet bortföll parternas intressen att kvarstå som långsiktiga ägare i Tradelab. I december 2001 träffades avtal mellan bland annat ägarna i Tradelab med innebörd att ägarförhållandena löstes upp genom att Tradelab

återbetalade den konvertibla skuldebrevsfordran till TeleTrade Solutions, Öhman förvärvade TeleTrade Solutions och Tradelab Ltds aktier i Tradelab (till anskaffningsvärde), TeleTrade Solutions förvärvade Tradelabs aktier i ALLX Financial Marketplace AB (till anskaffningsvärde) samt Tradelabs inkräm överläts till ett av Tradelab Ltd helägt dotterföretag. Vidare upplät Tradelab en licens på en programvara (innefattande support) till TeleTrade Solutions till marknadsvärde. Omstruktureringen verkställdes i början av februari 2002.

Utöver vad som angetts om vissa avtalsförhållanden och transaktioner mellan koncernen och dess ägare har ingen av styrelseledamöterna, revisorerna eller de ledande befattningshavarna haft någon direkt eller indirekt delaktighet i affärstransaktion med bolag inom koncernen, som är eller var ovanlig till sin karaktär eller med avseende på villkoren och som inträffat under nuvarande eller tidigare verksamhetsår och i något avseende kvarstår oreglerad eller oavslutad. Inte heller har något bolag inom koncernen lämnat lån, garantier eller borgensförbindelser till någon av de angivna personerna.

> Tillstånd

Inledning

De verksamheter som bedrivs inom Nordnet, främst värdepappersrörelsen, står under Finansinspektionens tillsyn. Verksamheterna är i stor utsträckningen reglerad av lagar, förordningar samt allmänna råd och föreskrifter som utfärdas av Finansinspektionen. Regelefterlevnaden inom koncernen är därför av största betydelse och är föremål för regelbundna kontroller och gransk-

ningar från bland annat styrelsen och den interna granskningsfunktion som styrelsen tillsatt. Ansvaret inom ledningsgruppen för regelefterlevnad åvilar koncernens compliance officer som även har att tillse att koncernens anställda samt styrelsen hålls informerad och uppdaterad om utvecklingen på området.

Erhållna tillstånd

De bolag inom koncernen som bedriver värdepappersverksamhet har erforderliga tillstånd för den verksamhet som bedrivs, bland annat tillstånd enligt lagen (1991:981) om värdepappersrörelse. Nordnet Försäkringsmäklare har tillstånd att bedriva verksamhet som försäkringsmäklare enligt lagen (1982:713) om försäkringsmäklare.

Oktrojansökan

I maj 2001 ingav TeleTrade Solutions AB en ansökan om bankoktroj till Finansinspektionen. Efter samgåendet ingav Nordnet Securities AB motsvarande ansökan om bankoktroj till Finansinspektionen och TeleTrade Solutions drog tillbaka sin. Oktrojen är således föremål för prövning och beslut i frågan kan förväntas tidigast innan sommaren 2002.

Ett magasin för dig som är kund hos Nordnet

Nordnet 2002

Den kompletta Internetmäklaren · Nummer 1 · 2002 · www.nordnet.se

Över 90 000 kunder

Öka din avkastning
med optioner

Redeye ger dig sina tre
mest spännande aktier

Har du råd att missa
världens bästa marknad?

Vi ger dig
verktögen för
bättre aktieaffärer

Hitta börsens vinnare

De 20 populäraste aktierna

Krönika:
Min dag med WinTrade

Handlartjänster · Analysverktyg · Aktier · Fonder · Optioner · Försäkringar · Deklaration

Magasinet Nordnet 2002 sändes i januari 2002 ut till 90 000 kunder. Magasinet innehåller en kombination av artiklar om Nordnets tjänster, placeringstips och rekommendationer, vilket var mycket uppskattat av våra kunder.



Kapitel 6 - Ledning, styrelse och revisorer

> Koncernledning.....	39
> Styrelse.....	41
> Revisorer.....	42



Klas Danielsson,
VD & koncernchef

Mats Sjölin,
vVD Nordnet Securities AB
och ansvarig för Handel

Anders Råge,
vVD Nordnet Securities AB
och ansvarig för Administration

Kristina Fransson,
IT - Projektansvarig

Eva Feigin,
Ekonomichef

Saknas på bild:
Juan Segura,
IT- & utvecklingschef

> Koncernledning

Klas Danielsson, VD & koncernchef

Född 1963. Anställd sedan 1997. Bakgrund: Grundare av D&P, Danielsson & Partners AB där Internetmäklaren TeleTrade Solutions var ett dotterbolag. Market Maker och Trading Chef på SBC Warburg Stockholm.

Eget innehav: 8 776 aktier. Teckningsoptioner med rätt till nyteckning av 2 178 147 aktier. 350 000 syntetiska köpoptioner.

Mats Sjölin, vVD Nordnet Securities AB och ansvarig för Handel. VD Nordnet Försäkringsmäklare AB och VD VCW Internet Services AB

Född 1964. Anställd sedan 1997. Bakgrund: Institutionsmäklare HSBC, Market Maker Aragon Fondkommission AB och optionsmäklare OM.

Eget innehav med familj: 137 400 aktier. Teckningsoptioner med rätt till nyteckning av 783 438 aktier. 175 000 syntetiska köpoptioner.

Anders Råge, vVD Nordnet Securities AB och ansvarig för Administration

Född 1957. Anställd sedan 1999. Bakgrund: Administrativ chef Aragon Fondkommission AB, VD Aragon Holding, Penningmarknadschef Aragon Securities Fondkommission AB.

Eget innehav med familj: 36 600 aktier. Teckningsoptioner med rätt till nyteckning av 132 587 aktier. 175 000 syntetiska köpoptioner.

Eva Feigin, ekonomichef

Född 1962. Anställd sedan 1998. Bakgrund: Ekonomichef Borgkronan AB.

Eget innehav via bolag: 15 700 aktier. Teckningsoptioner med rätt till nyteckning av 105 558 aktier. 100 000 syntetiska köpoptioner.

Kristina Fransson, IT - Projektansvarig

Född 1965. Anställd sedan 1999. Bakgrund: Godkänd aktuarie. IT-ansvarig Skandia AFS. Risk- och IT-ansvarig ABB Investment management. Finanskonsult ABB.

Eget innehav: Teckningsoptioner från Gamla Nordnet med indirekt rätt till nyteckning av 549 525 aktier. 100 000 syntetiska köpoptioner.

Juan Segura, IT- & utvecklingschef

Född 1973. Anställd sedan 1998. Bakgrund: Konsult Yask Systemutveckling AB.

Eget innehav: 38 016 aktier. Teckningsoptioner med rätt till nyteckning av 228 911 aktier. 150 000 syntetiska köpoptioner.



Claes Dinkelspiel,
Styrelsens ordförande

Magnus Wahlbäck,
vice ordförande

Otto Rydbeck

Ulf Dinkelspiel

Sven Skarendahl

Bengt Marnfeldt

Saknas på bild:
Lage Jonason

> Styrelse

Claes Dinkelspiel, styrelsens ordförande

Född 1941. Styrelseordförande sedan 2001. Styrelseordförande och koncernchef i E. Öhman J:or AB. Styrelseordförande i E. Öhman J:or Fondkommission AB, Emric AB, Gummesson Gruppen AB, MPS Holding AB och Fastighets AB Trianon. Styrelseledamot i Aldano AB, Prevas AB m. fl.

Eget innehav: 8 300 338 aktier. Indirekta innehav genom ägande av 50% i Premiefinans AB och 38,2 % i E. Öhman J:or AB.

Magnus Wahlbäck, vice ordförande

Född 1943. Styrelseledamot sedan 1998. Grundare och VD i Maxus Capital AB. Styrelseordförande i Ticket Travel Group AB (publ.), Home SE AB, Internet 5 AB (publ.), Vogon AB, Contiller AB, NetSecure AB, Kronan Cykel Svenska AB. Styrelseledamot i Exensus AB, Virtual Business House AB och Styrelsekollegiet.

Eget innehav via bolag: 1 459 942 aktier

Ulf Dinkelspiel

Född 1939. Styrelseledamot sedan 2001. VD för Exportrådet. Styrelseledamot i E. Öhman J:or AB, E. Öhman J:or Fondkommission AB, E. Öhman J:or Kapitalförvaltning AB, Handelshögskoleföreningen, Handelshögskolan Executive Education AB, Kungliga Tekniska Högskolan, Springtime AB samt Stiftelsen Sverige i Europa.

Eget innehav med familj: 11 359 154 aktier. Indirekta innehav genom ägande av 50% i Premiefinans AB och 17,7% i E. Öhman J:or AB.

Bengt Marnfeldt

Född 1943. Styrelseledamot sedan 1999. Förlagschef samt VD i IDG International Data Group AB. Ledamot i Mentor AB och Comboloan AB. Eget innehav, familj och via bolag: 146 400 aktier.

Sven Skarendahl

Född 1943. Styrelseledamot sedan 2001. Arbetande styrelseordförande i Framtidsfabriken AB. Ledamot i Advisory Board i Sitka Ltd (London) och i the IT Board Strategy Committee i CGNU Plc. (London).

Eget innehav : 0 aktier

Otto Rydbeck

Född 1945. Styrelseledamot sedan 2001. Delägare Setterwalls Advokatbyrå AB. Styrelseordförande i Kruise Svenska AB med dotterbolag, Allmänna Kapital (Sverige) med dotterbolag och Alfred Berg Sicav. Styrelseledamot i Alfred Berg Asset Management Holding AB, Roxull AB med närstående bolag, C.S. Collector AB med närstående bolag, Mundipharma AB och Setterwalls Advokatbyrå AB.

Eget innehav: 0 aktier.

Lage Jonason

Född 1951. VD i NH Nordiska Holding AB och VD i Bankaktiebolaget JP Nordska. Styrelseordförande i CityMail Group AB. Styrelseledamot i NetInsight AB. Eget innehav: 0 aktier.

> Revisorer

KPMG Bohlins AB är av bolagsstämman utsedd revisor. Huvudansvarig för revisionen är auktoriserad revisor Anders Malmeby, född 1955.

I Nordnet Securities AB är KPMG Bohlins AB och Ernst & Young AB av bolagsstämman utsedda revisorer. Huvudansvariga för revisionen är auktoriserade revisorerna Lars Marcusson och Björn Fernström.

Av Finansinspektionen utsedd revisor i Nordnet Securities AB är Per Wardhammar från Öhrlings PriceWaterhouseCoopers.



Kapitel 7 - Förvaltningsberättelse

> Inledning.....	44
> Väsentliga händelser under året.....	44
> Utvecklingsverksamhet.....	46
> Resultat och finansiell översikt.....	46
> Nyckeltal.....	49
> Finansiella mål och utdelningspolitik.....	50
> Framtida utsikter.....	50
> Risker.....	51
> Styrelseberättelse.....	54

> Inledning

Styrelsen och verkställande direktören för Nordnet AB (publ), organisationsnummer 556249-1687, får härmed avge årsredovisning jämte koncernredovisning för 2001.

Nordnet erbjuder handel med värdepapper (aktier, optioner, warrant, fonder m.m.) via Internet. Förutom handel erbjuds ett spektrum av tjänster kopplade till handeln och kundens värdepappersdepå. Efter Samgåendet mellan Gamla TeleTrade och Gamla Nordnet har Nordnet under året genomfört en fokusering på värdepappershandeln via Internet. Nordnets övriga verksamheter Nordnet Försäkringsmäklare och Börsinformationsportalen VCW har omstrukturerats och affärsområdesredovisningen har därmed upphört. Sverige är Nordnets huvudmarknad och Norden är hemmamarknaden. Tjänster för värdepappershandel via Internet erbjuds på den svenska, danska och norska marknaden. I Norge bedrivs verksamheten via filial utan självständig förvaltning. Det helägda dotterbolaget Eurotrade Securities S.A. i Luxemburg erbjuder en Internetmäklartjänst till främst utlandssvenskar.

Nordnet AB (publ) är noterat på Stockholmsbörsens O-lista sedan april 2000.

> Väsentliga händelser under året

Den väsentligaste händelsen under året var Samgåendet mellan TeleTrade Financial Services AB (publ)-koncernen (Gamla TeleTrade) och Nordnet Family AB-koncernen (Gamla Nordnet). Samgåendet godkändes av extra bolagsstämma i Gamla TeleTrade den 28 juni 2001 och genomfördes genom en apportemission. Gamla TeleTrade

tillträdde aktierna i Gamla Nordnet den 24 augusti. Med anledning av att poolningsmetoden används har Gamla Nordnet konsoliderats in i räkenskaperna per den 1 januari 2001. Samgåendet innebär att ägarna till Gamla Nordnet kom att äga 54% av antal utestående aktier och röster i Nordnet.

Innan Samgåendet var respektive parts Internetmäklare Sveriges två största. Samgåendet skapade betydande samordningsvinster och förbättrade förutsättningar för långsiktig lönsamhet. Antal aktiva depåer mer än dubblades till 64 400 per 31 december 2001 och de sammanlagda kostnaderna för Internetmäklariet sänktes med ca 40%, med effekt under fjärde kvartalet 2001. Kostnadssänkningen var ett resultat av främst samordningsvinsterna. Även ett extra kostnadsbesparingsprogram genomfördes som en följd av det försämrade marknadsklimatet. Antal anställda minskade under året från 187 vid årets inledning till 110 vid årets utgång.

Övriga verksamheter omstrukturerades och de tidigare affärsområdena Försäkringar och Information (VCW) upphörde fr.o.m. fjärde kvartalet. Nordnet Försäkringsmäklare delades upp i Sak och Liv och den större men förlustbringande Liv-verksamheten såldes av. VCW minskade antal anställda från som mest 11 under året till 4 per 31 december 2001.

Beträffande försäljningen av Liv-verksamheten: Under hösten 2001 träffades överenskommelse med tre ledande befattningshavare i dotterbolaget Nordnet Försäkringsmäklare AB om en överlåtelse av den del av verksamheten som avsåg livförsäkring. Överlåtelsen skedde genom att verksamheten först överläts till ett för ändamålet nybildat bolag, TeleTrade Liv & Fond AB, för en köpeskilling mot-

svarande verksamhetens bokförda värde, 1 793 000 kronor. I anslutning därtill överläts aktierna i TeleTrade Liv & Fond till de tre ledande befattningshavarna för en sammanlagd köpeskillning om en (1) krona. Som ett led i den överenskomna rörelseöverlåtelsen gjorde Nordnet Försäkringsmäklare ett kapitaltillskott till det nya bolaget om 2 750 000 kronor. För att tillhandahålla bolaget finansiering under en övergångsperiod ställde Nordnet Försäkringsmäklare en låneram om totalt 2 000 000 kronor till TeleTrade Liv & Fonds förfogande. Överlåtelsen skedde med ekonomisk verkan per den 1 oktober 2001 och godkändes av extra bolagsstämma i Nordnet AB (publ) den 15 november 2001.

I samband med Samgåendet genomfördes en nyemission i månadsskiftet september-oktober. Emissionen fulltecknades och tillförde 132 mkr före emissionskostnader. Emissionen genomfördes för att stärka balansräkningen inför framtiden samt för att täcka de kostnader av engångskaraktär som Samgåendet medförde.

I oktober genomfördes ett incitamentsprogram i form av ett erbjudande till samtliga tillsvidare anställd personal att förvärva syntetiska köpoptioner på Nordnet-aktien. Totalt utnyttjades erbjudandet av 79 personer och 4 280 000 optioner tecknades. Optionernas lösenpris är 3,25 kr och löptiden sträcker sig till den 30 juni 2004. På basis av ett externt värderingsresonemang fastställdes premium till 30 öre per option. 75% av premiumkostnaden täcktes av Nordnet och 25% av den anställde. Optionerna ställdes ut av Nordnet och är till fullo kurssäkrade på nivån 1,70 kr/aktie genom avtal med tredje part. Nordnet bär därmed kursrisken under nivån 1,70 kr/aktie.

Den 28 mars 2001 förvärvades Fondex - fondmarknadsplatsen på Internet av Exchange FS Group Plc. Investeringen uppgick till 3,6 mkr och ingen goodwill uppstod. Integrationskostnaderna för Nordnet uppgick till 0 kr. Fondex 3000 kunder och verksamhet integrerades helt i Internetmäkleriet och nästan 95 % av Fondex kostnadsmassa rationaliserades bort.

Ett stort antal tjänstelanseringar genomfördes. En av de viktigaste var lanseringen av den egenutvecklade programvaran och handlarapplikationen WinTrade. WinTrade hade per den 31 december 2001 5000 betalande användare. WinTrade är unik då den är en komplett finansiell informationstjänst och handlartjänst kombinerat med realtidsuppdatering för privatbruk till en mycket låg kostnad. Den 15 oktober lanserades en helt ny tjänst för Gamla TeleTrades och Gamla Nordnet kunder i samband med att systemintegrationen för den svenska verksamheten slutfördes.

Ansökan om bankkottroj lämnades in i december 2001. Gamla TeleTrades Internetmäklare TeleTrade Solutions lämnade in en oktrojansökan i maj 2001. Med anledning av Samgåendet så bedrivs Internetmäkleriet fr.o.m. den 15 oktober i Gamla Nordnets Internetmäklare Nordnet Securities. Ansökan behövde därför inges igen i detta bolag. Oktrojen kommer inte att påverka verksamhetens fokus. Oktrojen medför ökade möjligheter att förbättra kunderbjudandet och intjäningsförmågan.

> Utvecklingsverksamhet

Nordnet bedriver omfattande utvecklingsverksamhet inom kärnverksamheten. Nordnets strategi är att av de tjänster och applikationer som kund använder skall en klar majoritet vara egenutvecklade. Tjänster och applikationer innefattar handelstjänster, depåtjänster, informationstjänster, mobila tjänster och programvaror. I utvecklingsarbetet ingår även de lösningar som krävs för hög tillgänglighet och tillförlitlighet i form av bl.a. serverteknologi, databsteknik och generella infrastrukturella systemarkitekturlösningar. Utvecklingsavdelning har under året haft 16 personer genomsnittligt sysselsatta. 2,5 mkr av de interna utvecklingskostnaderna har aktiverats. Och 3,5 mkr (1% av de totala rörelsekostnaderna) har belastat resultatet.

> Resultat och finansiell översikt

Koncernen

Samgåendet mellan Gamla TeleTrade och Gamla Nordnet redovisas enligt poolnings-metoden. Koncernredovisningen har tillämpats i enlighet med RR 1:96 och Gamla Nordnet har konsoliderats per 1 januari 2001. Gamla Nordnet var under den huvudsakliga delen av år 2000 en bifirma inom E. Öhman J:or Fondkommission AB varför jämförelsesiffrorna i årsredovisningen är exklusive Nordnet.

Koncernens försäkringsmäklarverksamhet har omstrukturerats. Fr.o.m. fjärde kvartalet 2001 har livförsäkringsmäklarverksamheten avyttrats och ingår därmed ej längre i koncernen. I jämförelsesiffrorna för 2000 ingår denna verksamhet.

Intäkterna för räkenskapsåret ökade med 78 % till 214,7 (120,7) mkr. Av intäkterna är 153,4 (98,6) mkr provisionsnetto, 38,8 (9,4) mkr räntenetto och 22,0 (11,9) mkr avgifter och övriga intäkter. Resultatet för räkenskapsåret före kostnader av engångskaraktär, goodwillavskrivningar, minoritetens andel och beräknad skatt uppgick till -61,8 (-21,8) mkr. Efter dessa poster uppgick resultatet till -177,6 (-29,2) mkr. Som en konsekvens av samgåendet har en skattekostnad om -9,8 mkr belastat resultatet pga att tidigare aktiverade underskottsavdrag lösts upp. Samgåendekostnader om -52,9 mkr och omstruktureringskostnader om -13,5 mkr ingår i resultatet. I resultatet ingår nedskrivningar om totalt -62,0 mkr där -8,5 mkr är en engångsnedskrivning av goodwill p.g.a. försäljningen av Livförsäkringsmäklarverksamheten och -49,5 mkr är en nedskrivning av goodwillen från förvärvet av Aktiedirekt som gjorts p.g.a. det försämrade aktie-marknadsklimatet. De planenliga goodwillavskrivningarna uppgick till -13,8 mkr. Resultatet per aktie efter skatt uppgick till -1,83 (-0,99) kr och efter full utspädning enligt RR 18 till -1,83 (-0,99).

Efter genomförda nedskrivningar av goodwill om -58,3 mkr och planenliga avskrivningar om -13,8 mkr uppgår koncernens goodwill till 80,3 mkr varav koncernmässig goodwill 73,1 mkr. De månatliga avskrivningarna uppgår from januari 2002 till -1,1 mkr per månad efter att kvarstående avskrivningstiden för återstående goodwill från förvärvet av Nordnet Försäkringsmäklare halverats till 4 år.

KONCERNENS UTVECKLING

PER KVARTAL

	1-4 kv 2001	4 kv 2001	3kv 2001	2kv 2001	1kv 2001	1-4 kv 2000	4kv 2000	3 kv 2000	2 kv 2000	1 kv 2000
Rörelsens intäkter	214,5	58,1	37,5	53,7	65,2	120,0	33,8	24,1	30,0	32,0
Rörelsens kostnader	-276,3	-47,9	-67,4	-84,9	-76,1	-141,8	-38,2	-31,9	-42,8	-28,8
Resultat före jämförelse- störande poster, goodwill- avskrivningar och skatt	-61,8	10,2	-29,9	-31,1	-10,9	-21,7	-4,4	-7,8	-12,8	3,2
Nedskrivningar	-3,8	-	-1,8	-2,0	-	0,0	-	-	-	-
Samgåendekostnader	-52,9	2,2	-42,8	-12,4	-	-10,0	-10,0	-	-	-
Omstruktureringskostnader	-13,5	-2,0	-11,5	-	-	0,0	-	-	-	-
Goodwillavskrivningar	-13,4	-2,2	-4,1	-3,6	-3,5	-4,9	-3,5	-0,5	-0,5	-0,4
Goodwillnedskrivningar	-58,3	-0,3	-58,0	-	-	0,0	-	-	-	-
Resultat före skatt	-203,6	7,9	-148,0	-49,1	-14,4	-36,7	-17,9	-8,3	-13,3	2,8

Koncernens likvida medel uppgick per 01-12-31 till 1 433,9 mkr. I likvida medel ingår utlåning till kreditinstitut med 742,9 mkr och belåningsbara statsskuldsväxlar med 691,0 mkr, varav spärrade medel 137,1 mkr. Per 01-12-31 uppgick koncernens egna kapital till 186,6 mkr och fördelade sig på 155 745 308 aktier, vilket motsvarar 1,20 kr per aktie. Soliditeten för koncernen uppgick till 9%. Koncernens kapitaltäckningsgrad var 16 %.

Investeringar under året i materiella anläggningstillgångar uppgick till 5,3 (3,7) mkr. Genom Samgåendet tillkom materiella anläggningstillgångar med bokfört värde 18,8 mkr. Genom förvärvet av Fondex tillkom materiella anläggningstillgångar med bokfört värde 0,9 mkr.

Investeringar i immateriella tillgångar så som programvara och utveckling som aktiverats uppgick till 15,2 (11,5) mkr varav 2,5 (2,0) mkr är internt aktiverade utvecklingskostnader. Genom Sam-

gåendet TeleTrade/Nordnet tillkom immateriella anläggningstillgångar med bokfört värde 25,1 mkr. I samband med Samgåendet och system- och verksamhetsintegrationen gjordes en nedskrivning av balanserade kostnader för utveckling av Gamla Nordnets handelsplattform. Nedskrivningen påverkade resultatet med -18,2 mkr, varav -4,7 mkr avser investeringar gjorda under 2001. Marknadsföringskostnaderna uppgick till -12,0 (-23,4) mkr.

Från och med den 1 januari 2001 tillämpas Redovisningsrådets rekommendation RR 9 Inkomstskatter vilket innebär att uppskjutna skattefordringar på outnyttjade underskottsavdrag har aktiverats då det bedömts som sannolikt att dessa kommer att medföra lägre skatteutbetalningar i framtiden. Bytet av redovisningsprincip har införts retroaktivt och medfört en uppskjuten skatteintäkt för år 2000 om 8,7 mkr samt ökade balanserade vinstmedel om 12,8 mkr. Bytet av redovisnings-

princip har därmed medfört en ökning av ingående eget kapital med 21,5 mkr.

Med anledning av Samgåendet väcktes frågan om huruvida de outnyttjade underskotten skulle kunna utnyttjas. En skatteteknisk utredning har gjorts vilken resulterat i en bedömning att koncernen kommer att kunna utnyttja underskotten, dock koncernmässigt först med början om 5 år. Med hänsyn till osäkerheten beträffande den slutliga utnyttjandemöjligheten med anledning av tidshorisonten har ca 50% av det aktiverade värdet i relevanta bolag lösts upp, vilket belastat resultat efter skatt med - 9,8 mkr.

Skattemyndigheten har beslutat att inte godkänna dotterbolaget TeleTrade Solutions fördelningsprincip med avseende på blandad verksamhet för mervärdesskatt för verksamhetsåren 1999 och 2000. Skattemyndigheten anser därför att TeleTrade Solutions är återbetalningsskyldig med 7,7 mkr. Inkluderas även 2001 skulle beloppet uppgå till ca 10 mkr. Beslutet är överklagat och möjligheten till framgång bedöms som goda. Några reserveringar har ej skett.

Moderbolaget

Moderbolagets räntenetto för räkenskapsåret uppgick till -5,1 mkr och resultatet uppgick till -204,5 mkr, inklusive nedskrivning av aktier i dotterbolag om -194,7 mkr, vilket ej påverkar koncernens resultat. Moderbolaget är ett holdingbolag utan affärsverksamhet.

Moderbolagets likvida medel inklusive oreglerade fordringar på koncernföretag uppgick vid räkenskapsårets slut till 18,8 mkr, varav spärrade medel 0 kr. Inklusive likvida medel i icke rörelsedrivande

dotterbolag uppgick likvida medel till 75,5 mkr, varav spärrade medel 40,0 mkr. De spärrade medlen frigörs i samband med amortering av räntebärande skulder. Moderbolagets egna kapital uppgick till 389 mkr. Moderbolagets räntebärande skulder uppgick till 70 mkr. Dessa skulder förfaller till slutbetalning 31 december 2002. Koncernen eftersträvar en kombination av amortering och förlängning av moderbolagets skulder.

Över månadsskiftet september-oktober genomfördes en nyemission med företrädesrätt för aktieägarna. För varje befintlig aktie emitterades en ny till teckningskursen 1,70 kr. Emissionen fulltecknades. Före emissionen var antal utestående aktier 77 872 654. I samband med emissionen emitterades 77 872 654 nya aktier vilket medförde att antal aktier efter fullbordad emission är 155 745 308. Emissionen tillförde 132 mkr före emissionskostnader. Emissionskostnaderna uppgick till 6 mkr.

Per den 23 januari 2001 fusionerades dotterbolaget TeleTrade & Associates AB med moderbolaget. I moderbolaget ingår det fusionerade dotterbolagets resultat med 17 tkr. Fusionerade tillgångar och skulder utgörs av andelar i koncernföretag 2,2 mkr, kortfristiga fordringar 30,9 mkr, likvida medel 0,1 mkr samt övriga skulder 1,4 mkr.

> Nyckeltal koncernen

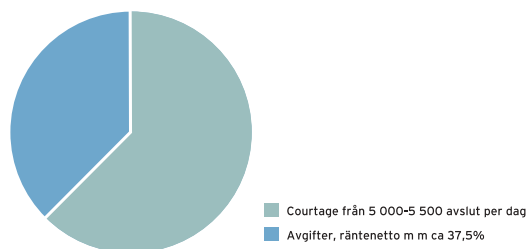
Nyckeltal för 1997 har ej medtagits, då verksamheten under 1997 skiljer sig avsevärt från dagens. Gamla TeleTrade-koncernen bildades per 1998-12-31. 1997 fanns endast VCW som då bedrev verksamhet i ringa omfattning och med delvis annan inriktning. Det under året genomförda samgåendet mellan Gamla TeleTrade och Gamla Nordnet redovisas enligt poolningsmetoden. Nordnet redovisar sitt resultat som om samgåendet skett per 1 januari 2001, dvs år 2001 omfattar Gamla TeleTrade och Gamla Nordnet. Åren 1998 - 2000 omfattar endast Gamla TeleTrade. Då Gamla Nordnet tidigare bedrevs som en bifirma hos sin förra ägare, och etablerades som en fristående struktur först under slutet av år 2000 saknas rättvisande underlag för att redovisa samgåendet tidigare än fr o m 1 januari 2001.

	2001	2000	1999	1998
Rörelsens intäkter, tkr	214 728	120 707	24 572	1 004
Rörelseresultat före poster av engångskaraktär, goodwill-avskrivningar och skatt, tkr	-61 895	-21 748	-18 264	-3 531
Rörelseresultat, tkr	-203 558	-35 976	-18 264	-3 531
Årets resultat, tkr	-177 654	-29 193	-18 264	-3 531
Vinstmarginal i %	neg	neg	neg	neg
Genomsn. antal aktier före utspädning	97 340 818	29 588 921	16 911 290	6 455 379
Genomsn. aktier efter utspädning	97 340 818	29 588 921	-	-
Genomsn. antal aktier efter full utspädning, Not 1	-	-	20 769 145	8 362 916
Resultat per aktie före utspädning, kr	-1,83	-0,99	-1,08	-0,55
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-1,83	-0,99	-0,86	-0,42
Resultat per aktie efter full utspädning, kr, Not 1	-	-	-0,86	-0,42
Eget kapital per aktie, kr	1,20	5,07	0,78	1,28
Börskurs per 12-31, kr	2,95	4,90	32	-
P/E-tal per 12-31	neg	neg	neg	neg
Antal utestående aktier vid årets slut	155 745 308	35 821 421	23 811 622	10 010 757
Antal utestående aktier efter full utspädning	166 170 022	41 115 451	28 062 457	13 475 832
Balansomslutning, tkr	2 063 190	769 807	90 783	46 605
Utlåning till allmänheten, tkr	373 780	295 434	41 381	7 514
In- och upplåning från allm., tkr	1 511 477	499 186	-	-
Eget kapital, tkr	186 586	181 517	18 642	12 852
Likviditet i %	101	98	120	126
Soliditet i %	9	24	21	28
Kapitalbas, tkr	129 482	69 866	20 117	12 708
Kapitaltäckningsgrad i %	16	15	16	41
Skuldsättningsgrad i %	848	306	233	12
Andel riskbärande kapital i %	9	24	21	28
Avkastning på sysselsatt (totalt) kapital	neg	neg	neg	neg
Avkastning på eget kapital i %	neg	neg	neg	neg
Investeringar i materiella tillg., tkr	5 298	15 091	1 919	3 548
Utvecklingskostnader, tkr	19 840	12 318	2 933	6 410
Varav aktiverade utv.kostn., tkr	15 190	11 538	481	3 486
Marknadsföringskostnader, tkr	11 997	23 379	5 695	4 100
Totalt antal anställda vid årets slut	110	111	27	16

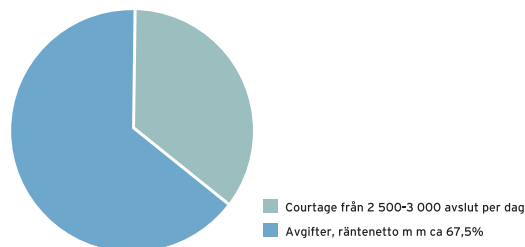
Not 1

Genomsnittligt antal aktier efter utspädning är för åren 1998-1999 inte beräknat i enlighet med RR 18, Resultat per aktie. För dessa år har vid beräkningen av utspädningen full utspädning beaktats. I konsekvens med detta är Resultat per aktie efter utspädning för åren 1998-1999 ej beräknat i enlighet med RR 18 Resultat per aktie utan med antagande om full utspädning.

Kostnadstäckning Q4 2001 Internetmäklariat



Målbild kostnadstäckning Q2 2004 Internetmäklariat



> Finansiella mål och utdelningspolicy

Nordnets kortsiktiga finansiella mål har uppnåtts. Dessa var att uppnå de förväntade effekterna av Samgåendet med kostnadsbesparingar, intäktsförbättringar och att den löpande rörelsen skulle visa lönsamhet i en marknad där Nordnet genomför lägst ca 5 500 avslut per dag. Under det fjärde kvartalet 2001, det första kvartalet efter samgåendet, uppnåddes detta.

Aktiemarknaden har under 2001 präglats av kraftigt fallande volymer och därmed kraftigt försämrade förutsättningar för lönsamhet för courtageberoende verksamheter.

Nordnets finansiella mål under 2002 och 2003 kan delas upp i två områden. Ett framgångsrikt arbete inom dessa områden skall leda till högre lönsamhetspotential, minskat beroende av courtageintäkter och minskad verksamhetsrisk. Områdena är:

> Kostnadsförbättringar: Kontinuerlig effektivisering och sänkta kostnader per kund, avslut och intäktsenhet.

> Intäktsförbättringar: Kontinuerlig tjänsteutveckling och intäktsutveckling

Målet med arbetet inom dessa områden är att kärnverksamhetens månatliga intäkter, exklusive courtageintäkterna, senast under första halvåret 2004 skall täcka 65-70% av de löpande kostnaderna. Under fjärde kvartalet var denna relation ca 40%.

Med avseende på kapitaltäckningsgraden är målet att den ej skall understiga 10 procent.

Vinster som ej behövs för att utveckla och konsolidera verksamheten ska transfereras till aktieägarna. Det är inte sannolikt att utdelning kommer att utgå under de närmaste åren.

> Framtida utsikter

Under 2002 fortsätter produkt- & tjänstelanseringen inom kärnverksamheten med nya och förstärkta intäktskällor som följd. Några av de mer väsentliga lanseringarna under 2002 avses att ske som en följd av att Internetmäklaren Nordnet Securities blir bank. Nya kort-, in- & utlåningstjänster förväntas kunna öka avgifts- & räntenettet betydligt.

Samtidigt med arbetet att utveckla intäktsområden inom kärnverksamheten pågår ett fortsatt effektiviseringsarbete i syfte att förbättra olika administrativa processer och sänka kostnaderna.

Möjligheter finns även i arbetet gentemot kund. Kundkommunikation och försäljning gentemot den befintliga kundbasen skall utvecklas till förmån för kostsamma marknadskampanjer i syfte att erhålla nya kunder. Under 2002 planeras dock, beroende på börsklimatet, vissa marknadsinsatser att genomföras i Sverige, Norge och av Eurotrade, i syfte att skapa kundtillväxt.

Under de närmsta åren skall Nordnets verksamhetsrisk och kortsiktiga beroende av aktie-marknadsklimatet minska som en följd av arbetet med intäkter och kostnader.

> Risker

Nordnets verksamhet påverkas av ett antal omvärldsfaktorer vars effekter på koncernens resultat och finansiella ställning kan kontrolleras i varierande grad. Vid bedömning av koncernens framtida utveckling är av vikt att vid sidan av eventuella möjligheter till resultatutveckling även beakta riskfaktorerna. Nedan beskrivs de riskfaktorer som bedöms ha stor betydelse för koncernens framtida utveckling. Faktorerna nedan är inte presenterade i prioritetsordning och gör inte anspråk på att vara heltäckande. Samtliga faktorer kan av naturliga skäl inte beskrivas i detalj utan en samlad utvärdering måste även innefatta övrig information i årsredovisningen samt en allmän omvärldsbedömning. Riskfaktorerna är uppdelade i finansiella risker och övriga risker.

Finansiella risker

I Nordnets verksamhet uppstår olika typer av finansiella risker som kreditrisker, finansiella marknadsrisker, likviditetsrisker, valutarisker och operativa risker. I syfte att begränsa och kontrollera riskerna och risktagandet i verksamheten har Nordnets styrelse, som ytterst ansvarig för den interna kontrollen i Nordnet, fastställt policies och instruktioner för kreditgivning och den övriga finansverksamheten. Med anledning av Samgåendet och den i december 2001 inlämnade ansökan om bankkrotröj pågår löpande under 2002 ett arbete med att förbättra det interna regelverket inför de framtida förväntade förändrade kraven.

Kredit- & motpartsrisker

Med kredit-/motpartsrisk avses risken att Nordnet inte erhåller betalning enligt överenskommelse och/eller kommer att göra en förlust på grund av motpartens oförmåga att infria sina förpliktelser. Den bakomliggande transaktionen kan avse en kredit, ett värdepapper eller ett derivatkontrakt.

Nordnets kreditgivning präglas av högt uppställda mål med avseende på etik, kvalitet och kontroll. Trots att kreditrisken utgör en av Nordnets större riskexponeringar är Nordnets kreditförluster i förhållande till utestående kreditvolym små. Den avgörande bedömningsgrunden för Nordnets kreditgivning är säkerheten för krediten i form av belåningsbara värdepapper och låntagarens återbetalningsförmåga. För att begränsa kredit- och motpartsrisker skall den belånade värdepappersportföljen beroende på kreditens storlek visa god riskspridning.

Nordnets kreditgivning sker mot säkerhet i marknadsnoterade aktier och fondandelar, i huvudsak svenska aktier. Belåningen sker inom ramen för särskild kreditinstruktion och individuellt satta belåningsvärden. Belåningsvärdet överstiger normalt inte det av Svenska Bankföreningen rekommenderade. Belåningsgraden avseende svenska aktier varierar för närvarande mellan 0 och 75 procent av aktuellt marknadsvärde och för fondandelar mellan 0 och 90 procent av aktuellt marknadsvärde.

Finansiella marknadsrisker

I finansiell verksamhet utgörs de viktigaste marknadsriskerna av ränterisker, valutarisker och aktiekursrisker. I Nordnets fall utgör aktiekursrisken den övervägande marknadsrisken.

Ränterisk definieras som risken för att marknadsvärdet på bankens fastförräntande tillgångar sjunker då marknadsräntan stiger. Graden av ränterisk, eller prISRISK, ökar med åtagandets löptid. En annan form av ränterisk är inkomstrisken, d.v.s risken för att räntenettet försämras i ett stigande ränteläge genom att räntebindningstiden normalt är kortare för inlåning än för utlåning. Nordnets ränterisk är låg då likviditeten enligt placeringsregelementet ej placeras i räntepapper eller på annat sätt med löptider överstigande ett år och då placeringarna sker i statsskuldväxlar utgivna av svenska staten eller i papper från utgivare med hög kreditvärdighet.

Valutarisk uppstår till följd av att tillgångar och skulder i samma utländska valuta storleksmässigt inte överensstämmer. Nordnets valutarisk är låg. Utlandsverksamheternas nettotillgångar är ej av betydande värde. I samband med kunders aktieaffärer tar inte Nordnet någon större valutaposi-

tion. Endast mindre flödesrelaterade valutapositioner kan förekomma över mer än en bankdag.

Aktiekursrisk är risken för att marknadsvärdet på en aktieplacering sjunker till följd av samhällsekonomiska faktorer. Detta är en risk för Nordnet genom att kreditgivningen sker mot belåningsbara värdepapper som säkerhet. Normalt överstiger inte belåningsvärdet av svenska börsnoterade aktier 70% av marknadsvärdet. Innan någon slutlig kreditförlust kan uppkomma vid reglering av skuld skall därmed de belånade aktierna säljas i marknaden till ett pris sämre än efter en kursnedgång om 30%. Per 31 december 2001 var Nordnets kreditgivning mot värdepapper som säkerhet 374 mkr. Vid tidpunkten för denna årsredovisning bedriver Nordnet ingen handel för egen räkning.

Likviditetsrisker

Likviditetsrisk kan uttryckas som risken att värdet på ett finansiellt instrument sjunker som en effekt av sjunkande omsättning, vilket är detsamma som risken för att det finansiella instrumentet inte kan avyttras/förvärvas utan större prisreduktion eller att transaktionen medför stora kostnader. För Nordnet kan denna risk uppstå vid reglering av krediter där säkerheten i form av värdepapper skall avyttras.

En annan för Nordnet finansiell likviditetsrisk är att Nordnets likviditet påverkas av likvider och leveranser på värdepappersmarknaden. Under vissa tidsperioder över vissa kritiska datum kan obalanser och förseningar beträffande detta förekomma vilket kan påverka likviditeten och kapitaltäckningen.

Operativ risk

Med operativ risk avses risken för att fel eller brister i administrativa rutiner leder till oväntade ekonomiska eller förtroendemässiga förluster. Dessa kan exempelvis orsakas av bristande intern kontroll, bristfälliga system eller teknisk utrustning. Även risken för oegentligheter, internt eller externt, ingår i den operativa risken.

De operativa riskerna motverkas genom intern kontroll. Upprätthållandet av en god intern kontroll är en ständigt pågående process i Nordnet.

Övriga risker

Systemrisk

Internetmäklarens verksamhet är helt beroende av fungerande handelssystem med hög tillgänglighet. Skulle system och Internettjänster ej fungera tillfredställande kan detta påverka den löpande verksamhetsutvecklingen och, medföra ökade administrativa och legala risker.

Legal och etisk risk

Legal och etiska risker har sitt ursprung dels ur det omfattande externa regelverket som gäller verksamheten, dels i omgivningens krav på att verksamheten bedrivs på ett sådant sätt att det inger förtroende. Det främsta instrumentet, utöver personalens kompetens, för hantering av dessa risker är det interna regelverket för verksamheten.

Nyckelpersoner

Nordnet befinner sig fortfarande i ett utvecklingskede och är beroende av ett antal nyckelpersoner. Det finns ingen garanti för att Nordnet lyckas behålla eller rekrytera personer som skulle kunna ha betydelse för bolagets utveckling.

Skattekonsekvenser i samband med tidigare företagsförvärv

Den skattetekniska utredningen beträffande Gamla TeleTrade-koncernens underskottsavdrag är avklarad. Enligt skattebestämmelserna kan outnyttjade underskottsavdrag gå förlorade vid samgåenden. Dessa regler är relativt nya och komplicerade. Den Nya Koncernen har tillsammans med skatteexpertis gjort bedömningen att underskottsavdragen i fråga, som representerar 21,5 miljoner kronor av den redovisade skattefordran, ej bör gå förlorade till följd av Samgåendet. Bedömningen är att koncernen kommer att kunna utnyttja dessa, dock koncernmässigt först med början om 5 år. Med hänsyn till osäkerheten beträffande den slutliga utnyttjandemöjligheten med anledning av tidshorizonten har ca 50% av det aktiverade värdet i relevanta bolag lösts upp, vilket belastat resultat efter skatt (bokfört under det fjärde kvartalet 2001) med - 9,8 mkr.

Gamla TeleTrade har genomfört ett antal förvärv av företag de senaste åren. De företag som har förvärvats har i vissa fall bestått av enheter som bildats genom rörelseförvärv och andra företagsomstruktureringar. Även om dessa omstruktureringar är genomförda i enlighet med gällande skattelagstiftning kan det inte uteslutas att skattemyndigheten vid en prövning kan komma att göra en annan bedömning. I de avtal som har föregått Gamla TeleTrades förvärv har Gamla TeleTrade regelmässigt försökt begränsa risken för att sådana kostnader till fullo skall bäras av Gamla TeleTrade genom garantier eller åtaganden.

Skatter i övrigt

I syfte att bland annat öka motivationen har anställda inom Nordnet-koncernen tidigare erbjudits att förvärva teckningsoptioner och i något fall

köptioner, avseende aktier i Nordnet eller Nordnet Holding AB, se sid 45. Ytterligare optionsprogram kan komma att föreslås bolagsstämman i framtiden. Optionsprogram är förenade med viss osäkerhet i skattehänseende. Även om Nordnet bedömer att optionsprogrammen är upprättade i enlighet med relevant skattelagstiftning kan det inte uteslutas att skattemyndigheten vid en prövning kan komma att göra en annan bedömning.

Goodwillposter

Samgåendet mellan Gamla Nordnet och Gamla TeleTrade redovisas enligt poolningsmetoden, varför ingen goodwill uppkom genom Samgåendet. Denna bedömning har gjorts i samråd med Gamla Nordnets respektive Gamla TeleTrades revisorer och har även diskuterats med extern expertis. Tidigare förvärv har emellertid inte kunnat redovisas enligt poolningsmetoden, varför goodwill till följd av dessa förvärv har uppkommit, till exempel har förvärvet av Aktiedirekt givit upphov till en goodwillpost som efter planenliga avskrivningar och engångsavskrivningar per den 31 december 2001 uppgick till 38,5 kr. Värdet av goodwillposter är allmänt sett svårbedömbart vid starkt varierande marknadsförhållanden.

> Styrelseberättelse

Styrelsen består av sju ledamöter valda av bolagsstämman. Verkställande direktören och andra tjänstemän i bolaget deltar i styrelsens sammanträden i egenskap av föredragande eller i administrativa funktioner.

Styrelsen fastställde den 17 december 2001 den nu gällande arbetsordningen.

Under verksamhetsåret 2001 har styrelsen haft 22 sammanträden, vilka dels har följt en i förväg uppgjord plan och dels varit en följd att det intensiva arbete som främst struktur och samgåendefrågor krävt. Enligt arbetsordningen planeras 8-9 sammanträden per år. Till dessa kommer därmed sammanträden föranledda av verksamhetsmässiga specifika behov.

Styrelsen ansvarar inför ägarna för bolagets organisation och förvaltning samt för att bolaget har ett väl fungerande rapporteringssystem. Enligt arbetsordningen innefattar det bl a att granska bolagets verksamhet innefattande administrativa rutiner och varje annat förhållande inom bolaget som kan inverka på bolagets förmåga att infria sina förpliktelser och nå uppställda mål, att besluta i frågor som rör bolagets mål och strategi, att minst en gång om året sammanträffa med revisorerna samt att tillse att bolaget följer gällande lagar och föreskrifter.

I enlighet med arbetsordningen och Finansinspektionens anvisningar har styrelsen utsett en oberoende granskningsfunktion som vid sidan av revisorer skall utföra en oberoende granskning. Styrelsen har ansvaret att samordna dennes arbete och att utvärdera resultatet av detsamma.

Verkställande direktören ansvarar för att styrelsen vid varje styrelsesammanträde bl a erhåller VD-rapport innehållande redovisning av resultat, marknadsandelar, kundutveckling och verksamheten m.m. samt rapport avseende kredit- och finansieringsverksamhet, stora exponeringar, kreditförluster och riskkontroll samt att styrelsen månadsvis erhåller ekonomisk rapport för koncernen, kort VD-rapport avseende de månader som inget styrelsemöte hålls samt nyckeltalsrapport.

Verkställande direktören skall även tillse att styrelsen kvartalsvis erhåller ekonomisk rapport för koncernen och dotterbolagen.

Med anledning av Samgåendet förändrades styrelsens sammansättning under året. Vid den extra bolagsstämman i Gamla TeleTrade den 28 juni, där Samgåendet beslutades, valdes även en ny styrelse. Styrelsens sammansättning efter den 28 juni blev därmed anpassad efter den förändrade ägarstruktur som Samgåendet medförde. Nya styrelseledamöter fr.o.m. den 28 juni 2001 blev Claes Dinkelspiel, Ulf Dinkelspiel, Sven Skarendahl och Lage Jonason. Tillsammans med de tidigare ledamöterna Magnus Wahlbäck och Bengt Marnfeldt, samt den efter den extra bolagsstämman i november tillkomna ledamoten Otto Rydbeck, utgör de därmed styrelsen.

Under årets andra halva lade av förklarliga skäl den nya styrelsen ned mycket tid på att säkerställa att Samgåendet och kostnadsreduceringarna genomfördes enligt plan. Prioriterat var även arbetet med omstruktureringen av Försäkringsmäklarverksamheten samt arbetet med koncernens kapitalstruktur och den i september-oktober genomförda nyemissionen med företrädesrätt för aktieägarna.

Förslag till behandling av ansamlad förlust

Koncernen

Koncernens ansamlade förlust uppgår enligt koncernbalansräkningen till -267 048 tkr. Inga avsättningar till bundna reserver föreslås.

Moderbolaget

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att den ansamlade förlusten 184 908 655,38 kronor täcks genom nedsättning av överkursfonden.

Stockholm den 27 mars 2002

Claes Dinkelspiel
Styrelsens ordförande

Magnus Wahlbäck
Vice styrelseordförande

Ulf Dinkelspiel

Bengt Marnfeldt

Sven Skarendahl

Otto Rydbeck

Lage Jonason

Vår revisionsberättelse har avgivits den 27 mars 2002
KPMG

Anders Malmeby
Auktoriserad revisor

Vad beträffar koncernen och moderbolagets resultat och ställning i övrigt, hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser och tillhörande bokslutskommentarer.



Kapitel 8 - Räkenskaper och Revisionsberättelse

- > Resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalys.....58
- > Redovisningsprinciper och kommentarer.....64
- > Noter och kommentarer.....69
- > Revisionsberättelse.....87

> Koncernens Resultaträkning

Tkr

	Not	2001	2000
Provisionsintäkter	1	175 096	107 423
Provisionskostnader	1	-21 673	-8 811
Ränteintäkter	2	86 307	22 642
Räntekostnader	2	-47 551	-13 164
Nettoresultat av finansiella transaktioner	3	511	753
Övriga rörelseintäkter	4	<u>22 038</u>	<u>11 864</u>
Summa rörelseintäkter		214 728	120 707
Allmänna administrationskostnader	5	-272 259	-115 208
Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	6	-123 099	-12 303
Övriga rörelsekostnader	7	<u>-17 354</u>	<u>-29 172</u>
Summa kostnader före kreditförluster		-412 712	-156 683
RESULTAT FÖRE KREDITFÖRLUSTER		-197 984	-35 976
Kreditförluster, netto	8	-1 649	-
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar	9	-3 767	-
Andel i intresseföretags resultat	14	<u>-158</u>	<u>-696</u>
RÖRELSERESULTAT		-203 558	-36 672
Minoritetens andel		193	-461
Skatt på årets resultat	10	25 711	7 940
ÅRETS RESULTAT		-177 654	-29 193
Resultat per aktie före utspädning	11	-1,83	-0,99
Resultat per aktie efter utspädning	11	-1,83	-0,99

> Koncernens Balansräkning

Tkr

	Not	2001	2000
TILLGÅNGAR			
Belåningsbara statsskuldväxlar	12	691 037	-
Utlåning till kreditinstitut	12	742 846	223 854
Utlåning till allmänheten	12	373 780	295 434
Aktier och andelar	13	3 584	6 837
Andelar i intressebolag	14	50	-
Immateriella tillgångar	15	94 787	146 283
Materiella tillgångar	16	22 953	15 556
Övriga tillgångar	17	111 474	57 667
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	22 679	24 176
SUMMA TILLGÅNGAR		2 063 190	769 807
SKULDER			
In- och upplåning från allmänheten		1 511 477	499 186
Övriga skulder	19	336 415	71 860
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	28 307	17 244
SUMMA SKULDER		1 876 199	588 290
MINORITETENS ANDEL		405	-
EGET KAPITAL	21		
<u>Bundet eget kapital</u>			
Aktiekapital		155 745	35 821
Bundna reserver		<u>297 889</u>	<u>250 810</u>
		453 634	286 631
<u>Ansamlad förlust</u>			
Fria reserver		-89 394	-75 921
Årets resultat		<u>-177 654</u>	<u>-29 193</u>
		-267 048	-105 114
SUMMA EGET KAPITAL		186 586	181 517
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		2 063 190	769 807
Poster inom linjen			
<i>Ställda panter</i>			
För egna skulder:			
- Likvida medel		137 100	39 880
- Aktier i dotterdotterbolag		61 739	61 777
<i>Ansvarsförbindelser</i>			
Förvaltade medel åt kunder		177 590	62 408
Åtagande förvärv Nordnet Family AB från innehavare av teckningsoptioner utgivna av Nordnet Family AB.		-	-

> Koncernens Kassaflödesanalys

Tkr

	Not	2001	2000
<u>Den löpande verksamheten</u>			
Resultat efter finansiella poster		-203 558	-36 672
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m m		<u>123 257</u>	<u>13 283</u>
		-80 301	-23 389
Betald skatt		-25	-735
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-80 326	-24 124
Minskning av utlåning till allmänheten		437 576	11 801
Ökning (-) / Minskning (+) av övriga tillgångar		36 696	-28 082
Ökning av in- och upplåning hos allmänheten		30 345	239 583
Ökning av skulder		<u>187 529</u>	<u>12 109</u>
		692 146	235 411
Kassaflöde från den löpande verksamheten		611 820	211 287
<u>Investeringsverksamheten</u>			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-15 190	-11 538
Avyttring av immateriella anläggningstillgångar		567	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-5 298	-3 708
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		1 526	-
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-	-6 837
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar		2 478	-
Förvärv av dotterbolag	22	5 464	574
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-10 453	-21 509
<u>Finansieringsverksamheten</u>			
Emission		126 056	49 449
Amortering av låneskulder		-24 700	-41 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		101 356	8 449
Årets kassaflöde		702 723	198 227
Likvida medel vid årets början		223 854	25 627
Likvida medel i poolad verksamhet		507 306	-
Likvida medel vid årets slut	22	1 433 883	223 854
<u>I likvida medel ingår:</u>			
Belåningsbara statsskuldsväxlar		691 037	-
Utlåning till kreditinstitut		<u>742 846</u>	<u>223 854</u>
		1 433 883	223 854
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet mm består av följande:</i>			
Avskrivningar anläggningstillgångar		46 650	12 303
Nedskrivningar immateriella anläggningstillgångar		76 449	-
Nedskrivningar finansiella anläggningstillgångar		-	284
Resultatandel i intressebolag		<u>158</u>	<u>696</u>
		123 257	13 283

> Moderbolagets Resultaträkning Tkr

	Not	2001	2000
Övriga rörelseintäkter	23	12 495	6 490
Summa rörelseintäkter		12 495	6 490
Externa kostnader	24	-7 688	-4 894
Personalkostnader	25	-8 994	-6 430
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-112	-4
Övriga rörelsekostnader		-787	-479
Rörelseresultat		-5 086	-5 317
<i>Resultat från finansiella investeringar:</i>			
Resultat från andelar i intressebolag		-158	-250
Ränteintäkter	27	245	58
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar	26	-194 718	-
Räntekostnader	27	<u>-5 337</u>	<u>-1 210</u>
Finansnetto		-199 968	-1 402
Resultat före skatt		-205 054	-6 719
Skatt på årets resultat	28	542	1 812
ÅRETS RESULTAT		-204 512	-4 907

> Moderbolagets Balansräkning

Tkr	Not	2001	2000
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	29	<u>116</u>	<u>120</u>
		116	120
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbete	29	<u>556</u>	-
		556	-
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernbolag	30	437 326	287 790
Andelar i intressebolag	31	50	-
Uppskjuten skattefordran	32	<u>5 020</u>	<u>4 478</u>
		442 396	292 268
Summa anläggningstillgångar		443 068	292 388
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernbolag		10 921	6 678
Övriga fordringar		79	32
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		<u>640</u>	<u>381</u>
		11 640	7 091
Kassa och Bank		32 996	600
Summa omsättningstillgångar		44 636	7 691
SUMMA TILLGÅNGAR		487 704	300 079
EGET KAPITAL			
30			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		155 745	35 821
Överkursfond		418 155	189 106
Reservfond		-	<u>403</u>
		573 900	225 330
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserat resultat		19 602	-10 144
Årets resultat		<u>-204 512</u>	<u>-4 907</u>
		-184 910	-15 051
SUMMA EGET KAPITAL		388 990	210 279
SKULDER			
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		1 148	1 042
Skulder till koncernbolag		25 087	30 932
Övriga skulder	34	70 686	56 310
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		<u>1 793</u>	<u>1 516</u>
		98 714	89 800
SUMMA SKULDER		98 714	89 800
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		487 704	300 079
<u>Poster inom linjen</u>			
Ställda panter		Inga	Inga
Ansvarsförbindelser:			
Åtagande förvärv aktier Nordnet Family AB från innehavare av teckningsoptioner utgivna av Nordnet Family AB.			
		-	-

> Moderbolagets kassaflödesanalys

Tkr

	2001	2000
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	-205 054	-6 719
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet mm	<u>194 830</u>	<u>4</u>
	-10 224	-6 715
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-10 224	-6 715
<u>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</u>		
Ökning (-) / Minskning (+) av övriga fordringar	26 400	-6 505
Ökning av skulder	7 496	54 883
Minskning av efterställda skulder	<u>-</u>	<u>-2 095</u>
	33 896	46 283
Kassaflöde från den löpande verksamheten	23 672	39 568
Investeringsverksamheten		
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-412	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-252	-124
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-116 800	-92 166
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-117 464	-92 290
<u>Finansieringsverksamheten</u>		
Emission	126 056	50 667
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	126 056	50 667
Årets kassaflöde	32 264	-2 055
Likvida medel vid årets början	600	2 655
Likvida medel från fusionerat dotterföretag 1)	132	-
Likvida medel vid årets slut	32 996	600

1) Fusion av dotterbolag:

Fusionerade tillgångar, skulder och eget kapital per 2000-12-31

Andelar i koncernbolag	-2 160	
Kortfristiga fordringar	-30 932	
Övriga skulder	1 416	
Övriga skulder	31 808	
Likvida medel i fusionerat dotterbolag	132	

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet mm består av följande:

Nedskrivningar finansiella anläggningstillgångar	194 718	-
Avskrivningar anläggningstillgångar	<u>112</u>	<u>4</u>
	194 830	4

> Redovisningsprinciper och kommentarer

Allmänna redovisningsprinciper

Årsredovisningen för Nordnet-koncernen är upprättad enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL 1995: 1559) samt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2000:18). Redovisningen för moderbolaget är upprättad enligt årsredovisningslagen (ÅRL 1995:1554). Årsredovisningen har upprättats med tillämpning av Redovisningsrådets rekommendationer och Akutgruppsuttalanden.

Koncernredovisningen

Koncernredovisningen har upprättats enligt Redovisningsrådets rekommendation 1:96 och omfattar moderbolaget och samtliga bolag i vilka moderbolaget direkt eller indirekt äger mer än 50% av rösterna. Koncernredovisningen har med ett undantag upprättats enligt förvärvsmetoden. Förvärvsmetoden innebär att anskaffningsvärdet av moderföretagets aktier i dotterbolag har eliminerats mot värdet av respektive dotterbolags egna kapital. Det under året genomförda samgåendet mellan Gamla TeleTrade och Gamla Nordnet redovisas enligt poolningsmetoden. Denna metod innebär att tillgångar och skulder redovisas till de värden vartill de upptas i respektive koncernbalansräkningar utan annan korrigering än som avser samordningen av tillämpade redovisningsprinciper. Således uppkommer ingen goodwill. Nordnet redovisar sitt resultat som om samgåendet skett per den 1 januari 2001. Då verksamheten i Gamla Nordnet tidigare bedrevs som en bifirma hos sin tidigare ägare, och etablerades som en fristående struktur först under slutet av år 2000, saknas rättvisande underlag för att redovisa samgåendet redan per 1 januari 2000.

Det är styrelsens bedömning att samgåendet uppfyller de kriterier som finns uppställda av Redovisningsrådet för att poolningsmetoden skall få tillämpas. Det är styrelsens bedömning att det inte gick att identifiera vilken part som var förvärvare och att därmed poolningsmetoden var tillämplig. I bedömningen ingick nedanstående överväganden:

> Samtliga aktier i Gamla Nordnet omfattades och förvärvades av Gamla TeleTrade genom apportemission. Transaktionen genomfördes helt utan kontant betalning. Teckningsoptioner som finns avseende Gamla Nordnet-aktier har behandlats på ett sätt som innebär att dessa ej föranlett några utbetalningar från något av de två företagen.

> Med stöd av börsvärdet på Gamla TeleTrade, värderingar utförda av Gamla TeleTrades och Gamla Nordnets finansiella rådgivare och förhandlingar kom parterna fram till att företagen hade en procentuell värderelation om 54 procent (Gamla Nordnet) / 46 procent (Gamla TeleTrade).

> Endast ett aktieslag finns och ägarna har fått samma relativa andelar röster motsvarande kapitalandelar. Ingen ägargrupp har gynnats finansiellt eller på annat sätt.

> Utvecklingen i företagen efter samgåendet påverkar inte ägarfördelningen efter samgåendet och i det närmaste samtliga nettotillgångar och verksamheter i de två företagen har förts samman under jämbördigt ägande för att gemensamt förvaltas.

> Styrelsens och ledningens sammansättning återspeglar ägarförhållandena efter samgåendet.

> Inga garantier lämnades av någon aktieägare i ena ägarsfären till någon aktieägare i den andra ägarsfären för att samgåendet skulle genomföras och Gamla Nordnets ägare var ej direkt eller indirekt ägare av aktier i Gamla TeleTrade innan samgåendet.

Gamla Nordnets rörelseintäkter för tiden före samgåendet (juni 2001) uppgick till proforma 55,7 mkr och resultatet efter skatt till -24,1 mkr. Gamla Tele Trades rörelseintäkter för tiden före samgåendet (juni 2001) uppgick till 63,3 mkr och resultatet efter skatt till -24,7 mkr.

I och med samgåendet har Gamla Nordnet bidragit med tillgångar som den 31/12 2000 uppgick till 1 129, 3 mkr samt skulder om 1 081,8 mkr. Gamla Tele Trades tillgångar uppgick vid samma tillfälle till 769,8 mkr och skulderna till 588,3 mkr.

Omräkning av utländska dotterföretag

Omräkning av utländska dotterbolag sker i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation nr 8. Det utländska dotterbolaget har klassificerats som en självständig enhet varför omräkning av dess resultat- och balansräkning sker enligt dagskursmetoden. Dagskursmetoden innebär att samtliga tillgångar, avsättningar och skulder omräknas till balansdagens kurs och att samtliga poster i resultaträkningen omräknas till genomsnittskurs. Uppkomna omräkningsdifferenser förs direkt till eget kapital.

Intresseföretag

Innehav i intressebolag, i vilka koncernen har lägst 20% och högst 50% av rösterna eller på annat sätt har ett betydande inflytande över den drifts-

mässiga och finansiella styrningen, redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Kapitalandelsmetoden innebär att det i koncernen redovisade värdet på aktierna i intressebolagen motsvaras av koncernens andel i intressebolagets egna kapital samt eventuella restvärden på koncernmässiga över- och undervärden. I koncernens resultaträkning redovisas som "Andel i intressebolagens resultat" koncernens andel i intressebolagens nettoresultat justerat för eventuella avskrivningar på eller upplösningar av förvärvade över- respektive undervärden. Vinstandelar upparbetade efter förvärven av intressebolagen som ännu inte realiserats genom utdelning, avsätts till kapitalandelsfonden som utgör en del av koncernens bundna egna kapital.

I Nordnet-koncernen finns endast ett intressebolag i vilket ingen verksamhet bedrivs.

Koncernbidrag och aktieägartillskott

Koncernbidrag och aktieägartillskott redovisas i enlighet med uttalandet från Redovisningsrådet Akutgrupp. Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras. Koncernbidrag redovisas efter sin ekonomiska innebörd, nämligen att minimera koncernens totala skatt. Eftersom koncernbidraget därför inte utgör vederlag för utförda prestationer, redovisas det direkt mot balanserade vinstmedel efter avdrag för dess skatteeffekt.

Fusion

Under året har ett dotterbolag fusionerats med moderbolaget. Fusionen har redovisats i enlighet med BFNAR 1999:1 Fusion av helägt aktiebolag. Koncernvärdemetoden har tillämpats vilket inne-

bär att moderbolaget har redovisat det fusionerade dotterbolagets tillgångar och skulder till de värden dessa hade i koncernredovisningen.

Värderingsprinciper

Tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.

Utlåning till allmänheten

Utlåning till allmänheten säkerställs genom värdepapper i depå. Dessa värderas till fastställt belåningsvärde. Utlåningen redovisas netto efter befarade kreditförluster. Med befarade kreditförluster avses skillnaden mellan fordrans värde i nominellt belopp och vad som beräknas inflyta med hänsyn till kredittagarens återbetalningsförmåga och säkerhetens värde.

Immateriella och materiella anläggnings-tillgångar

Avskrivning enligt plan baseras på ursprungligt anskaffningsvärde. Avskrivning sker över tillgångens nyttjandeperiod. Vid bestående värdenedgång av tillgångens värde sker nedskrivning.

	Nyttjandeperiod	
Följande avskrivningstider tillämpas:	Koncernen	Moderbolag
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>		
Koncernmässig goodwill	5 / 10 år	
Inkrämsgoodwill	10 år	
Balanserade utgifter för utv arb	3 år	3 år
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier	3 år	3 år

Koncernmässig goodwill härrör från förvärv av dotterbolag som enligt Nordnets bedömning är av

strategisk karaktär och kommer att ge positiva bidrag till resultatet framgent.

För de större förvärv som genomförts inom kärnverksamheten och som har bedömts tillföra koncernen ett längre varaktigt värde både ekonomiskt och strategiskt används en avskrivningstid om 10 år. Verksamheten i ett av dessa tidigare förvärv tillhör ej längre kärnverksamheten varför kvarvarande avskrivningstid har halverats.

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten utgörs dels av externt inköpta tjänster, dels av aktiverade personalkostnader. De aktiverade personalkostnaderna avser utveckling av handelssystem och tjänster.

För information om kvarvarande redovisat värde på koncernmässig goodwill hänvisas till Not 15.

Finansiella tillgångar

Aktier avsedda för stadigvarande innehav klassificeras som finansiell anläggningstillgång och värderas till anskaffningsvärde. Nedskrivning sker vid bedömd bestående värdenedgång. Aktier som innehas som omsättningstillgångar värderas till verkligt värde.

Fordringar

Fordringar har efter individuell värdering upptagits till belopp varmed de beräknas inflyta. Fordringar och skulder i utländsk valuta har omräknats till balansdagens kurs i enlighet med RR 8 Redovisning av effekter av ändrade valutakurser.

Fondlikvidfordringar och fondlikvidskulder netto redovisas i balansräkningen avseende avtal som avvecklas genom betalning mot leverans i clea-

ringverksamhet som utövas av VPC, OM samt utländska motsvarigheter.

Leasing

Leasingavtalen har i moderbolaget och i koncernen klassificerats som operationella leasingavtal. Operationell leasing innebär att leasingavgiften kostnadsförs under löptiden med utgångspunkt från nyttjandet, vilket kan skilja sig åt från vad som de facto erlagts som leasingavgifter under året. I koncernen finns inga leasingkontrakt som har klassificerats som finansiella.

Provisionsintäkter och provisionskostnader

Intäkter från depåinnehavarnas köp och försäljning av aktier (värdepappersprovisioner) redovisas i resultaträkningen per affärsdagen, d v s vid den tidpunkt då de väsentliga riskerna övergått mellan parterna.

Försäkringsförmedlingsprovisioner

Försäkringsförmedlingsprovisioner redovisas vid normal kontrakttidpunkt.

Övriga rörelseintäkter

I de fall ersättningen för annonsförsäljning på portalen VCW.se (numera Aktietips.com) utgörs av aktier redovisas sådana byten som övrig rörelseintäkt. Intäkten upptas i dessa fall till ett belopp motsvarande verkligt värde på erhållna aktier.

Syntetiska köpoptioner

Utställda syntetiska köpoptioner är kurssäkrade. Eventuell värdeförändring får inga nettoeffekter på resultatet förrän aktiekursen understiger aktiens inköpsvärde i kurssäkringen. Premieintäkten från sålda syntetiska köpoptioner har bokförts som intäkt.

Inkomstskatter

Nordnet följer Redovisningsrådets rekommendation nr 9 Inkomstskatter. Aktuell skatt (tidigare benämnd betald skatt) är den skatt som betalas/erhålles under det aktuella räkenskapsåret. Den aktuella skatten inkluderar även eventuell justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare period.

Den uppskjutna skatten är beräknad enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Beräkningen är baserad på hur de temporära skillnaderna förväntas bli utjämnade och med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är aviserade per balansdag. Temporära skillnader beaktas ej i koncernmässig goodwill och ej heller i temporära skillnader hänförliga till andelar i dotter- och intressebolag då dessa inte kommer att realiseras under en överskådlig framtid. I juridisk person redovisas obeskattade reserver som inkluderar en uppskjuten skatteskuld. I koncernredovisningen fördelas de obeskattade reserverna i en eget kapitaldel och en uppskjuten skatteskulddel. Uppskjutna skattefordringar i avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i de fall det är sannolikt att dessa kommer att medföra lägre skatteutbetalningar i framtiden.

Aktuell skatt och uppskjuten skatt redovisas i resultaträkningen utom i de fall underliggande transaktion redovisats direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt också redovisas direkt mot eget kapital.

Ändrade redovisningsprinciper

Från och med den 1 januari 2001 tillämpas följande rekommendationer från Redovisningsrådet: RR 9 Inkomstskatter, RR 11 Intäkter (dock ej med avseende på försäkringsförmedlingsprovisioner som redovisas vid normal kontraktstidpunkt), RR 12 Materiella anläggningstillgångar, RR 13 Intresseföretag och RR 18 Resultat per aktie. Nedan redogörs för den effekt på resultat och ställning som införandet av rekommendationerna medfört.

RR 9 Inkomstskatter

Innebörden i denna rekommendation framgår ovan under rubriken "Inkomstskatt". Principförändringen har införts retroaktivt och medför att koncernens resultat för år 2000 i föreliggande årsredovisning är förändrat jämfört med tidigare publicerad årsredovisning. Den ackumulerade effekten av principförändringen (+21 534 tkr) för tidigare år redovisas i enlighet med RR 5 Redovisning av byte av redovisningsprincip som en korrigeringspost i ingående eget kapital för 2001. Av denna effekt fördelar sig +8 675 tkr på årets resultat år 2000 och resterande +12 859 tkr är hänförlig till balanserat resultat.

RR 18 Resultat per aktie

Rekommendationen innehåller detaljerade regler för beräkning av resultat per aktie före respektive efter utspädning. För Nordnets del innebär rekommendationen ett nytt sätt att beräkna resultat per aktie efter utspädning. Tidigare har samtliga potentiellt tillkommande aktier beaktats i nämnaren. Numera beräknas detta enligt RR 18 vilket, förenklat uttryckt, innebär att sannolikheten för att utspädningen skall uppstå beaktas.

Koncernuppgifter

Av moderbolagets totala inköp och försäljning mätt i kronor avser 0% av inköpen och 100% av försäljningen andra bolag i koncernen.

> Noter och kommentarer

Tkr

Not 1 Koncernen Provisionsnetto	2001	2000
<u>Provisionsintäkter</u>		
Värdepappersprovisioner	150 885	70 368
Försäkringsförmedlingsprovisioner Liv	12 938	25 598
Försäkringsförmedlingsprovisioner Sak	<u>11 273</u>	<u>11 457</u>
	175 096	107 423
<u>Provisionskostnader</u>		
Värdepappersprovisioner	-21 673	-8 811
Provisionsnetto	153 423	98 612
Provisionsnettot fördelar sig på följande geografiska marknader:		
Sverige	146 413	98 612
Norge	692	-
Luxemburg	<u>6 318</u>	<u>-</u>
	153 423	98 612
Not 2 Koncernen Räntenetto	2001	2000
<u>Ränteintäkter</u>		
Ränteintäkter på utlåning till kreditinstitut	24 920	9 160
Ränteintäkter på räntebärande värdepapper	19 041	-
Ränteintäkter på utlåning till allmänheten	<u>42 346</u>	<u>13 482</u>
	86 307	22 642
<u>Räntekostnader</u>		
Räntekostnader för skulder till kreditinstitut	-608	-1 078
Räntekostnader för upplåning från allmänhet	-38 335	-10 795
Räntekostnader för efterställda skulder	-3 047	-47
Räntekostnader för räntebärande värdepapper	-	-1 225
Övriga räntekostnader	<u>-5 561</u>	<u>-19</u>
	-47 551	-13 164
Räntenetto	38 756	9 478
Genomsnittlig ränta på utlåning till allmänheten var under året 7,99% (7,89%). Genomsnittlig ränta på upplåning från allmänheten var under året 2,58% (2,59%).		
Räntenettet fördelar sig på följande geografiska marknader:		
Sverige	38 505	9 478
Norge	157	-
Luxemburg	<u>94</u>	<u>-</u>
	38 756	9 478

De tillgångs- och skuldposter som räntorna avser är alla uttryckta i svenska kronor.

Not 3 Koncernen	2001	2000
Nettoresultat av finansiella transaktioner		
<u>Nettoresultat av finansiella transaktioner</u>		
Realisationsresultat aktier och andelar	-888	-2 358
Orealiserade värdeförändringar aktier och andelar	457	843
Valutakursförändringar	<u>942</u>	<u>2 268</u>
	511	753
Nettoresultatet av finansiella transaktioner fördelar sig på följande geografiska marknader:		
Sverige	404	753
Norge	101	-
Luxemburg	<u>6</u>	<u>-</u>
	511	753
Not 4 Koncernen Övriga rörelseintäkter	2001	2000
<u>Övriga rörelseintäkter</u>		
Fasta depåavgifter	6 163	-
Övriga depårelaterade sidointäkter	9 345	2 177
Portalrelaterade annonsintäkter	<u>6 530</u>	<u>9 687</u>
	22 038	11 864
Övriga rörelseintäkter härrör från		
Sverige	7 805	2 177
Luxemburg	<u>1 540</u>	<u>-</u>
	9 345	2 177
Not 5 Koncernen Allmänna administrationskostnader	2001	2000
Personalkostnader	101 875	56 663
Informationskostnader	32 601	12 296
System och kommunikationskostnader	33 808	16 611
Köpta tjänster	26 793	4 323
Hyses- och fastighetskostnader	14 318	8 064
Övriga operationella leasingkostnader	7 024	5 412
Samgåendekostnader	34 715	-
(varav personalkostnader)	(6 835)	-
Omstruktureringskostnader	13 459	-
Övriga allmänna administrationskostnader	<u>7 666</u>	<u>11 839</u>
Summa allmänna administrationskostnader	272 259	115 208

Omstruktureringskostnaderna utgörs av nedskrivningar av upplupna försäkringsförmedlingsprovisioner om 6 947 tkr, omstrukturering och försäljning av Livförsäkringsmäklarverksamheten om 6 372 tkr samt omstrukturering av dotterbolaget VCW.se om 140 tkr.

<u>Personalkostnader mm</u>	2001	2000
Medelantal anställda under året		
Totalt	148	69
- varav kvinnor	46	24
- varav män	102	45
Medelantalet anställda fördelar sig på följande geografiska marknader:		
Sverige	141	69
Norge	2	-
Danmark	2	-
Luxemburg	3	-
	148	69
<u>Fördelning av personalkostnader:</u>		
Löner och arvoden	73 525	38 668
Sociala avgifter	22 789	12 731
Kostnad för pensionspremier	6 665	2 999
Andra personalkostnader	5 731	2 265
Summa personalkostnader	108 710	56 663
<i>I personalkostnaderna ingår:</i>		
Löner och arvoden till verkställande direktörer, vice verkställande direktörer, koncernchef, styrelseledamöter	8 898	2 622
Pensionskostnader till verkställande direktörer, vice verkställande direktörer, koncernchef, styrelseledamöter	872	513
	9 770	3 135
Personalkostnaderna i ovanstående grupp fördelar sig på följande geografiska marknader:		
Sverige	8 987	3 135
Luxemburg	783	-
	9 770	3 135

Årets ersättning till moderbolagets VD tillika koncernchef uppgår till 1 897 tkr. Ersättningen till styrelsens ordförande uppgår till 200 tkr. I årets VD-ersättningar ingår kostnader om 2 300 tkr för en dotterbolags-VD avseende perioder då denne ej varit verksam i bolaget. Ömsesidig uppsägningstid gentemot moderbolagets VD tillika koncernchef är 6 månader. Bonus utgår med minst 240 tkr per år och maximalt 70% av årslönen efter beslut av styrelsen. Bonusens slutliga storlek baseras på styrelsens bedömning av verksamhetens utveckling och den anställdes funktion som moderbolagets VD tillika koncernchef. Avgångsvederlag utgår till VD vid uppsägning från bolagets sida med belopp motsvarande 12 månaders ersättning à f.n. 150 tkr per månad. Ömsesidig uppsägningstid gentemot VD i dotterbolag och vVD är 6 månader. Inga avtal om avgångsvederlag finns gentemot VD i dotterbolag och vVD.

Nordnet är förpliktad att erlägga avgångsvederlag till f.d. VD i Gamla Nordnet vilket utbetalas som en månadslön t.o.m. juni 2003, med villkor att ingen konkurrerande verksamhet bedrivs. I personalkostnaderna ingår reserv för detta avgångsvederlag om 2 300 tkr.

Moderbolagets VD tillika koncernchef har rätt att gå i pension från 60 års ålder. Pensionens nivå i förhållande till lönen är i enlighet med koncernens gällande pensionspolicy vilken är framtagen med utgångspunkt från gängse ITP-plan. Pensionspolicyn gäller för all personal i koncernen, d.v.s ingen person i bolagets ledning har avvikande villkor. Utfallet på pensionen är beroende av individuella placeringsval. Det finns inga pensionsförpliktelser till styrelsen.

Det finns inga särskilda förmåner för ledande befattningshavare förutom bil till för arbetsgivaren kostnadsneutralt upplägg. Inga resultatbaserade ersättningar har utgått.

I oktober 2001 genomfördes ett incitamentsprogram baserat på syntetiska optioner på Nordnet-aktien. Koncernen har erbjudit samtliga då 102 tillsvidareanställda att teckna sig för dessa syntetiska köpoptioner, varav 79 medarbetare valde att utnyttja erbjudandet.

Erbjudandet gavs i tre personalkategorier, ledande befattningshavare och nyckelmedarbetare 80 000 optioner eller fler, övriga befattningshavare 40 000 - 60 000 optioner och övriga medarbetare 20 000 - 30 000 optioner. Totalt tecknades 4 280 000 optioner, varav VD tillika koncernchef tecknade 350 000. Erbjudandet baserades på Nordnet-aktiens genomsnittskurs 1,79 under de senaste 10 handelsdagarna före erbjudandet. Lösenpriset blev 3,25 och löptiden är fr.o.m 31 mars 2002 t o m 30 juni 2004 med möjlighet att vid varje kvartalsskifte lösa optionen. Regleringen kan ske kontant eller med befintliga aktier vilket avgörs av Nordnet. De syntetiska köpoptionerna är utställda av Nordnet och är kurssäkrade genom avtal med tredje part på en nivå om 1,70 kr per aktie. Nordnet står risken för en kurs understigande 1,70 kr per aktie. På basis av ett värderingsresonemang från värderingsinstitut sattes optionspremium till 30 öre per option, varav den anställda stod för 25% och Nordnet för 75% i form av en extra bonusutbetalning vilken belastar personalkostnaderna med 2 473 tkr. Efter erhållen premieintäkt uppgick koncernens nettokostnad för incitamentsprogrammet 1 189 tkr, vilket belastar årets resultat.

	2001	2000
<u>Revisionskostnader</u>		
<u>KPMG</u>		
Revisionsuppdrag	3 414	224
Andra uppdrag	<u>1 058</u>	<u>645</u>
	4 472	869
<u>Ernst & Young</u>		
Revisionsuppdrag	886	-
Andra uppdrag	<u>634</u>	<u>-</u>
	1 520	-
<u>Övriga revisorer</u>		
Revisionsuppdrag	55	40
Andra uppdrag	<u>-</u>	<u>-</u>
	55	40
Totalt	6 047	909
<u>Operationella leasingavtal</u>		
Lokaler	12 788	7 346
Inventarier	7 024	5 412
		Mellan ett
<u>Avtalade framtida utgifter</u>	<u>Inom ett år</u>	<u>och fem år</u>
Lokaler	8 909	10 225
Inventarier	4 910	3 699

Not 6 Koncernen Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	2001	2000
<u>Avskrivningar enligt plan</u>		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	16 308	4 436
Koncernmässig goodwill	13 038	4 924
Inkrämsgoodwill	782	-
Inventarier	<u>16 522</u>	<u>2 943</u>
	46 650	12 303
<u>Nedskrivningar</u>		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	18 171	-
Goodwill AD Aktiedirekt.com Fondkommission AB	49 492	-
Goodwill Nordnet Försäkringsmäklare AB	8 500	-
Goodwill ALLX Financial Marketplace AB	<u>286</u>	<u>-</u>
	76 449	-
	123 099	12 303

Nedskrivning av goodwill hänförligt till förvärv av Aktiedirekt.com Fondkommission AB har gjorts p.g.a det försämrade aktiemarknadsklimatet. Nedskrivning av goodwill hänförligt till förvärv av Nordnet Försäkringsmäklare AB har gjorts p.g.a försäljningen av Livförsäkringsmäklarverksamheten.

Not 7 Koncernen Övriga rörelsekostnader	2001	2000
Marknadsföringskostnader	11 997	23 378
Övrigt	<u>5 357</u>	<u>5 794</u>
	17 354	29 172

Not 8 Koncernen Kreditförluster, netto

Samtliga kreditförluster är hänförliga till fordringar på allmänheten och uppgår till 0,44% av lånefordringarnas bokförda värde vid årets utgång. Kreditförlusterna år 2001 utgörs i sin helhet nedskrivningar.

Not 9 Koncernen Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar

De nedskrivna tillgångarna avser andra överlåtelsebara värdepapper.

	2001	2000
Aktieinnehav ManGold AB	1 761	-
Aktieinnehav Awardit AB	<u>2 006</u>	<u>-</u>
	3 767	-
Not 10 Koncernen Skatt på årets resultat	2001	2000
<u>Aktuell skattekostnad</u>		
Årets skattekostnad	-	-562
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	<u>-25</u>	<u>-</u>
	-25	-562

<u>Uppskjuten skatteintäkt</u>	2001	2000
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-	-173
Uppskjuten skatteintäkt avseende under året aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	35 536	8 675
Uppskjuten skattekostnad från omprövning av tidigare år redovisat värde avseende aktiverat underskottsavdrag	<u>-9 800</u>	<u>-</u>
	25 736	8 502
Skatt på årets resultat	25 711	7 940
<u>Avstämning av effektiv skatt</u>		
Resultat före skatt	-203 558	-36 672
Skatt enligt gällande skatt i moderföretaget (28%)	56 996	10 268
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterbolag	308	-
Av- och nedskrivning av koncernmässig goodwill	-19 968	-1 379
Andra ej avdragsgilla kostnader	-1 800	-56
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-	-331
Skatt hänförlig till tidigare år	-25	-562
Upplösning av tidigare aktiverade underskottsavdrag	-9 800	-
Redovisad skatt	25 711	7 940
<u>Skatteposter som redovisas direkt mot eget kapital</u>		
Uppskjuten skatt hänförlig till ändrade redovisningsprinciper	<u>-</u>	<u>12 859</u>
	-	12 859
Not 11 Koncernen Resultat per aktie		
<u>Resultat per aktie före utspädning</u>		
Årets resultat	-177 654	-29 193
Vägt antal utestående aktier	97 340 818	29 588 921
Resultat per aktie före utspädning	-1,83	-0,99
<u>Resultat per aktie efter utspädning</u>		
Årets resultat	-177 654	-29 193
Vägt antal utestående aktier	97 340 818	29 588 921
Justering för optioner	-	-
Antal aktier vid beräkning av resultat per aktie	97 340 818	29 588 921
Resultat per aktie efter utspädning	-1,83	-0,99

Inget av koncernens utestående optionsprogram ger vid beräkning enligt RR 18 upphov till någon utspädning. Detta då lösenkurserna i de olika optionsprogrammen, diskonterade för att beakta tidsvärdet, i samtliga fall ligger över den genomsnittliga aktiekursen. Beträffande eventuell utspädning för år 2000 har kända förhållanden från 2001 beaktats.

För information om pågående optionsprogram hänvisas till not 21.

Not 12 Koncernen Belåningsbara statsskuldväxlar, Utlåning till kreditinstitut och till allmänheten

Svenska staten är emittent av samtliga statsskuldväxlar. Uppgift om återstående löptider återfinns under Tilläggsupplysningar.

Belåningsbara statsskuldväxlar, Utlåning till kreditinstitut och till allmänheten är i sin helhet omsättningstillgångar.

Not 13 Koncernen Aktier och andelar	<u>Andel</u>	2001-12-31	2000-12-31
ManGold AB, 556585-1267, Stockholm	15%	2 253	3 500
Awardit AB, 556575-8843, Stockholm	15%	1 074	3 080
SnapCat AB, 556569-0400, Göteborg	3%	<u>257</u>	<u>257</u>
		3 584	6 837

Aktier och andelar utgörs i sin helhet av finansiella anläggningstillgångar. ManGold AB är ett värdepappersbolag. Ansökan om tillstånd till förvärv av ManGold skickades in och beviljades av Finansinspektionen i samband med det initiala förvärvet år 2000. Snapcat är ett noterat bolag, övriga bolag är onoterade.

Not 14 Koncernen Andelar i intressebolag		2001-12-31	2000-12-31
GoMobile.nu AB, 556588-3427, Stockholm	50%	<u>50</u>	-
		50	-
GoMobile är ett onoterat bolag.			
Redovisat värde vid årets ingång		-	-
Aktieägartillskott		208	-
Nedskrivning av aktieinnehavet		<u>-158</u>	-
Redovisat värde vid årets utgång		50	-

Årets andel i intressebolags resultat utgörs i sin helhet av nedskrivning av aktieinnehavet. Aktier i intressebolag utgörs i sin helhet av finansiella anläggningstillgångar.

Not 15 Koncernen Immateriella anläggningstillgångar			Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten
	Koncernmässig goodwill	Inkrämsgoodwill	
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>			
Anskaffningsvärde vid årets början	141 565	-	16 067
Tillkommande från samgående mellan TeleTrade och Nordnet	7 577	8 047	22 098
Nyanskaffningar	286	-	15 190
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-23 761
Omklassificeringar	-	-	<u>-581</u>
	149 428	8 047	29 013
<i>Akkumulerade avskrivningar enligt plan</i>			
Vid årets början	-4 924	-	-6 425
Avskrivningar från samgående mellan TeleTrade och Nordnet	-61	-47	2 983
Avyttringar och utrangeringar	-	-	23 194
Omklassificeringar	-	-	156
Årets avskrivning enligt plan	-13 038	-782	-16 308
Nedskrivningar	<u>-58 278</u>	-	<u>-18 171</u>
	-76 301	-829	-14 571
	<u>Totalt</u>		
Redovisat värde vid årets slut	94 787	7 218	14 442

I balanserade utgifter för utvecklingsarbeten ingår ackumulerade personalkostnader fr o m år 2000 med 4 560 tkr.

<u>Kvarvarande koncernmässig goodwill</u>	2001-12-31	2000-12-31
AD Aktiedirekt. Com Fondkommission AB	38 495	97 019
Nordnet Försäkringsmäklare AB	24 974	37 191
EuroTrade Securities S.A.	7 029	-
Nättidningen Dagens Finans AB	1 734	1 436
Promalog AB	<u>895</u>	<u>995</u>
	73 127	136 641

Not 16 Koncernen Materiella anläggningstillgångar	2001-12-31	2000-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	20 471	5 380
Tillkommande från samgående Teletrade/Nordnet	16 634	-
Tillkommande från förvärv av Fondex	903	-
Nyanskaffningar	5 298	15 091
Avyttringar och utrangeringar	-2 680	-
Omklassificeringar	<u>581</u>	<u>-</u>
	41 207	20 471
<i>Akkumulerade avskrivningar enligt plan</i>		
Vid årets början	-4 915	-1 972
Avskrivningar från samgående Teletrade/Nordnet	2 185	-
Avyttringar och utrangeringar	1 154	-
Omklassificeringar	-156	-
Årets avskrivning enligt plan	<u>-16 522</u>	<u>-2 943</u>
	-18 254	-4 915
Redovisat värde vid årets slut	22 953	15 556

Samtliga materiella anläggningstillgångar avser inventarier.

Not 17 Koncernen Övriga tillgångar	2001-12-31	2000-12-31
Fondlikvidfordringar	1 897	30 238
Uppskjutna skattefordringar avseende aktiverade underskottsavdrag	51 515	21 534
Kundfordringar	12 024	879
Övrigt	<u>46 038</u>	<u>5 016</u>
	111 474	57 667

Uppgift om återstående löptid återfinns under Tilläggsupplysningar.

<u>Uppskjutna skattefordringar</u>		
Belopp vid årets ingång	21 534	-
Redovisat över resultaträkningen, netto	25 736	8 675
Redovisat direkt mot eget kapital	-	12 859
Tillkommande från förvärv av Fondex	<u>4 245</u>	<u>-</u>
Belopp vid årets utgång	51 515	21 534

<u>Ej redovisade uppskjutna skattefordringar</u>		
Avdragsgilla temporära skillnader	1 055	-
Skattemässiga underskott	<u>1 055</u>	<u>-</u>

Uppskjutna skattefordringar på avdragsgilla temporära skillnader har inte redovisats då det förefaller osannolikt att koncernen kommer att kunna utnyttja dem för avräkning mot framtida beskattningsbara vinster. För koncernbolaget har moderbolaget kontroll över när skatteskulden ska realiseras och detta kommer inte att ske inom en överskådlig framtid samtidigt som erhållna utdelningar i Sverige är ej skattepliktig intäkt. För innehav i intressebolag har uppskjuten skatt inte beaktats eftersom eventuell realisationsvinstbeskattning inte är planerad inom överskådlig framtid.

Uppskjutna skattefordringar på skattemässiga underskott redovisas då skattepliktiga överskott sannolikt kommer att genereras under samma period som de skattemässiga avdragen görs i deklarationen. Skatteplaneringsmöjligheter föreligger vilka innebär att det finns möjligheter att skapa skattepliktiga överskott under samma period som avdragen görs i deklarationen.

Fr.o.m. januari 2001 tillämpas Redovisningsrådets rekommendation RR 9 Inkomstskatter vilket innebär att uppskjutna skattefordringar på outnyttjade underskottsavdrag haraktiverats då det bedöms som sannolikt att dessa kommer att medföra lägre skatteutbetalningar i framtiden. Bytet av redovisningsprincip har införts retroaktivt vilket medför att en uppskjuten skatteintäkt för jämförelseåret har uppkommit med 8 675 tkr.

Efter samgåendet mellan TeleTrade och Nordnet gjordes en skatteteknisk utredning, vilken resulterade i en bedömning att koncernen kommer att kunna utnyttja underskotten, dock koncernmässigt först med början om 5 år. Med hänsyn till osäkerheten beträffande den slutliga utnyttjandemöjligheten med anledning av tidshorisonten har ca 50% av det aktiverade värdet i relevanta bolag lösts upp, vilket belastat resultatet efter skatt med -9,8 mkr.

	2001-12-31	2000-12-31
Övriga tillgångar utgörs av		
Omsättningstillgångar	59 959	36 133
Anläggningstillgångar	<u>51 515</u>	<u>21 534</u>
	111 474	57 667
Not 18 Koncernen Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2001-12-31	2000-12-31
Förutbetalda kostnader	7 985	5 430
Upplupna försäkringsförmedlingsprovisioner	11 450	18 540
Övriga upplupna intäkter	<u>3 244</u>	<u>206</u>
	22 679	24 176
Not 19 Koncernen Övriga skulder	2001-12-31	2000-12-31
Fondlikvidskulder	202 862	2 679
Räntebärande skulder	70 000	55 700
Leverantörsskulder	18 209	4 234
Övrigt	<u>45 344</u>	<u>9 247</u>
	336 415	71 860

Uppgift om återstående löptid återfinns under Tilläggsupplysningar.

Räntebärande skulder avser lån om 25 mkr av E. Öhman J:or AB samt lån om 45 mkr av Nordiska Fondkommission AB. Övriga skulder är i sin helhet kortfristiga skulder.

Not 20 Koncernen Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2001	2000
Upplupna		
- Personalkostnader	5 325	5 996
- Hyres- och fastighetskostnader	3 676	80
- Övriga allmänna administrationskostnader	10 833	10 597
- Upplupna räntekostnader	786	172
Förutbetalda intäkter	<u>7 687</u>	<u>399</u>
	28 307	17 244

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter är i sin helhet kortfristiga skulder.

Not 21 Koncernen Eget kapital

	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fria reserver	Totalt EK
Ingående eget kapital enligt fastställd balansräkning	35 821	250 810	-126 648	159 983
Effekt av byte av redovisningsprincip	-	-	<u>21 534</u>	<u>21 534</u>
Ingående eget kapital justerat i enlighet med ny princip	35 821	250 810	-105 114	181 517
Vinsdisposition		-19 280	19 280	-
Effekt av poolning	42 051	14 392	-	56 443
Nyemission	77 873	48 183	-	126 056
Omräkningsdifferens	-	1 270	-1 046	224
Förskjutning mellan bundna och fria reserver	-	2 514	-2 514	-
Årets resultat	-	-	<u>-177 654</u>	<u>-177 654</u>
Vid årets utgång	155 745	297 889	-267 048	186 586

Under året har koncernen infört RR 9 Inkomstskatter vilket innebär ett byte av redovisningsprincip. Jämförelseårets resultat och balanserad förlust har justerats i enlighet med denna nya redovisningsprincip. Av den ackumulerade effekten på ingående eget kapital om 21 534 tkr är 8 675 tkr hänförligt till föregående års resultat och 12 859 tkr avser balanserade vinstmedel. För ytterligare detaljer hänvisas till redovisningsprinciperna.

Förskjutningen mellan bundna och fria reserver förklaras huvudsakligen av nedskrivningar av aktier i dotterbolag.

Samtliga 155 745 308 st aktier är B-aktier och lyder på nominellt en (1) krona.

Den ackumulerade omräkningsdifferensen per 2001-12-31 utgörs i sin helhet av av årets omräkningsdifferens om 224 tkr.

Under året har två emissioner genomförts. 42 051 233 aktier emitterades i augusti i en riktad emission i samband med samgåendet med Gamla Nordnet. Samgåendet redovisas enligt poolningsmetoden vilket har fått påverkan på det egna kapitalet med 56 443 tkr. 77 872 654 aktier emitterades i september i en företrädesemission vilken ökade eget kapital med 126 056 tkr. Emissionsutgifter i samband med den senaste emissionen, bokförda direkt mot eget kapital, uppgår till 6 328 tkr.

Pågående optionsprogram

Program	Antal optioner	Antal aktier	Lösenpris	Lösenperiod
TO2	115 000	1 455 900	3,95	31 dec-03
TO3	176 392	2 233 123	4,35	31 dec-03
TO4	150 000	213 000	3,54	31 dec-02
TO5	87 000	89 610	42,78	31 dec-02
TO6	1 413 000	1 455 390	18,47	31 dec-02
Optionsprogram 1 1)	16 667	3 296 899	8,09	01 nov-04
Optionsprogram 2 1)	8 497	1 680 792	12,08	12 maj-03
	1 966 556	10 424 714		

1) Optionsprogrammet härrör sig från teckningsoptioner utgivna av Gamla Nordnet.

Not 22 Koncernen Tilläggsupplysning kassaflödesanalys

Värdet av förvärvade tillgångar och skulder var enligt förvärvsanalysen följande:

	2001	2000
Immateriella anläggningstillgångar	-	141 565
Materiella anläggningstillgångar	860	11 383
Utlåning till allmänheten	-	265 854
Likvida medel	9 082	73 591
Övriga tillgångar	5 671	15 380
Inlåning från allmänheten	-	-259 603
Övriga skulder	-11 995	-45 393
Köpeskilling	3 618	202 777
Likvida medel i de förvärvade bolagen	-9 082	-73 591
Erlagd via apportemission	-	-129 760
Påverkan på koncernens likvida medel	-5 464	-574

Med likvida medel avses utlåning till kreditinstitut.

Under 2001 förvärvades Fondex Sweden AB.

Under 2000 förvärvades Nordnet Försäkringsmäklare AB, AD Aktiedirekt.com Fondkommission AB, Nättidningen Dagens Finans AB samt Promalog AB.

Not 23 Moderbolaget Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter utgörs i sin helhet av koncernintern fakturering.

Not 24 Moderbolaget Externa kostnader

Operationella leasingavtal

	2001	2000
Inventarier	324	136
Avtalade framtida utgifter	<u>Inom ett år</u>	<u>Mellan ett och fem år</u>
Inventarier	120	60

Revisionskostnader	2001	2000
<u>KPMG</u>		
Revisionsuppdrag	2 019	160
Andra uppdrag	<u>884</u>	-
	2 903	160
Not 25 Moderbolaget Personalkostnader	2001	2000
<u>Personalkostnader</u>		
Löner och arvoden (varav VD och styrelse)	5 782 (2 661)	4 107 (1 212)
Sociala avgifter	1 969	1 392
Kostnad för pensionspremier (varav VD och styrelse)	864 (331)	845 (306)
Andra personalkostnader	<u>379</u>	<u>86</u>
	8 994	6 430
Inga resultatbaserade ersättningar har utgått.		
Lön och arvode till VD	1 897	975
Lön och arvode till styrelseordförande	200	100
Medelantal anställda i moderbolaget under året		
Totalt	7	7
- varav kvinnor	4	4
- varav män	3	3

Samtliga i moderbolaget anställd personal är verksamma i Sverige.
För övriga upplysningar beträffande personalkostnader hänvisas till not 5

Not 26 Moderbolaget Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar	2001	2000
<u>Nedskrivning aktier i dotterbolag</u>		
Nordnet Försäkringsmäklare AB	32 476	-
TeleTrade Solutions AB	161 810	-
TeleTrade Technology AB	307	-
ALLX Financial Marketplace AB	<u>125</u>	-
	194 718	-

Not 27 Moderbolaget Ränteintäkter och räntekostnader

Samtliga ränteintäkter och räntekostnader hänför sig till externa motparter.

Not 28 Moderbolaget Skatt på årets resultat	2001	2000
<u>Uppskjuten skatteintäkt</u>		
Uppskjuten skatt avseende under året aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	2 842	1 812
Uppskjuten skattekostnad från omprövning av tidigare år redovisat värde avseende aktiverat underskottsavdrag	<u>-2 300</u>	-
	542	1 812
Skatt på årets resultat	542	1 812
<u>Avstämning av effektiv skatt</u>		
Resultat före skatt	-210 554	-6 719
Skatt enligt gällande skatt i moderföretaget, 28%	58 955	1 881
Ej avdragsgilla nedskrivningar och andra ej avdragsgilla kostnader	-56 113	-69
Upplösning av aktiverade underskott	<u>-2 300</u>	-
Redovisad skatt	542	1 812
<u>Skatteposter som redovisas direkt mot eget kapital</u>		
Uppskjuten skatt hänförlig till ändrade redovisningsprinciper	-	2 666
	-	2 666
Not 29 Moderbolaget Anläggningstillgångar	2001	2000
<u>Inventarier</u>		
<u>Akkumulerade anskaffningsvärden</u>		
Vid årets början	120	-
Nyanskaffningar	132	124
Årets avskrivning enligt plan	-16	-4
Omklassificeringar	<u>-120</u>	-
Redovisat värde vid årets slut	116	120
<u>Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten</u>		
<u>Akkumulerade anskaffningsvärden</u>		
Vid årets början	-	-
Nyanskaffningar	532	-
Årets avskrivning enligt plan	-96	-
Omklassificeringar	<u>120</u>	-
Redovisat värde vid årets slut	556	-

Not 30 Moderbolaget Andelar i koncernbolag

Samtliga koncernbolag ägs till 100%, om annat ej anges. Röst och kapitalandel är det samma i samtliga fall.

<u>Namn</u>	<u>Org nr</u>	<u>Säte</u>	<u>Antal aktier</u>	<u>Bfv</u>
TeleTrade Technology AB	556520-1703	Stockholm	1 000	100
VCW Internet Services AB	556541-8752	Stockholm	150 003	5 433
- Nättidningen Dagens Finans AB	556370-9228	Stockholm		
TeleTrade Solutions AB	556541-9057	Stockholm	32 000	59 518
- Aktiedirekt.com FK AB	556549-1455	Stockholm		
- Fondex Sweden AB	556555-0109	Stockholm		
Nordnet Försäkringsmäklare AB	556517-0031	Stockholm	50 000	30 000
- Go4us Nordic AB	556576-7323	Stockholm		
TeleTrade Solutions A/S	981 023 358	Oslo	100	106
Nordnet Family AB	556608-8893	Stockholm	142 433	341 794
- Nordnet Holding AB	556573-1360	Stockholm		
- Nordnet Securities AB	556563-7021	Stockholm		
- Eurotrade Securities S.A.	B68553	Luxemburg		
ALLX Financial Marketplace AB 25%	556588-3419	Stockholm	1 025	375
				437 326

ALLX Financial Marketplace AB (f d Go4 us AB) var vid ingången av året ett helägt dotterbolag. En nyemission i ALLX spred ägandet så att Gamla TeleTrades andel minskade till 25%. Genom samgåendet med Gamla Nordnet blev koncernens sammanlagda andel 50%. I december 2001 förvärvades därtill Tradelabs andel om 25% så att koncernens andel av ALLX vid utgången av året uppgår till 75%. ALLX Financial Marketplace AB ägs till 25% av Nordnet AB (publ), till 25% av Nordnet Securities AB och till 25% av TeleTrade Solutions AB.

Anskaffningsvärde vid årets ingång	287 790
Nyemissioner/samgående (se not 33)	241 794
Fusion av dotterföretag	-14 290
Aktieägartillskott	116 750
Nedskrivningar (se not 26)	<u>-194 718</u>
Anskaffningsvärde vid årets utgång	437 326

Fusion av dotterbolag

Dotterbolag som övertagits genom fusion är TeleTrade & Associates AB, 556541-7408. Fusionsdagen var den 23 januari 2001. I resultatet ingår det övertagna bolagets rörelseresultat med ett belopp om 17 tkr.

Fusionerade tillgångar och skulder uppgår till

Andelar i koncernbolag	2 160
Kortfristiga fordringar	30 949
Likvida medel	132
Eget kapital	-31 825
Övriga skulder	-1 416
<u>Aktieägartillskott</u>	
TeleTrade Technology AB	350
ALLX Financial Marketplace AB	400
Nordnet Försäkringsmäklare AB	16 000
Nordnet Family AB	<u>100 000</u>
	116 750

Not 31 Moderbolaget Andelar i intressebolag

	Röst - och kapital andel i %	Kapitalandelens värde i koncernen	Redovisat värde hos mb
GoMobile nu AB 556588-3427	50%	50	50

Not 32 Moderbolaget Uppskjutna skattefordranUppskjutna skattefordringar

	2001	2000
Belopp vid årets ingång	4 478	-
Redovisat över resultaträkningen	542	1 812
Redovisat direkt mot eget kapital	-	2 666
Förvärv av dotterbolag	-	-
Kvittning mot uppskjutna skatteskulder	-	-
Belopp vid årets utgång	5 020	4 478

Uppskjutna skattefordringar på avdragsgilla temporära skillnader har inte redovisats då det förefaller osannolikt att koncernen kommer att kunna utnyttja dem för avräkning mot framtida beskattningsbara vinster. För koncernbolag har moderbolaget kontroll över när skatteskulden ska realiseras och detta kommer inte att ske inom en överskådlig framtid samtidigt som erhållna utdelningar i Sverige är ej skattepliktig intäkt. För innehav i intressebolag har uppskjuten skatt inte beaktats eftersom eventuell realisationsvinstbeskattning inte är planerad inom överskådlig framtid.

Uppskjutna skattefordringar på skattemässiga underskott redovisas då skattepliktiga överskott sannolikt kommer att genereras under samma period som de skattemässiga avdragen görs i deklarationen. Skatteplaneringsmöjligheter föreligger vilka innebär att det finns möjligheter att skapa skattepliktiga överskott under samma period som avdragen görs i deklarationen.

Fr.o.m. januari 2001 tillämpas Redovisningsrådets rekommendation RR 9 Inkomstskatter vilket innebär att uppskjutna skattefordringar på outnyttjade underskottsavdrag har aktiverats då det bedöms som sannolikt att dessa kommer att medföra lägre skatteutbetalningar i framtiden. Bytet av redovisningsprincip har införts retroaktivt vilket medför att en uppskjuten skatteintäkt för jämförelseåret har uppkommit med 1 812 tkr.

Efter samgåendet mellan TeleTrade och Nordnet gjordes en skatteteknisk utredning, vilken resulterade i en bedömning att moderbolaget kommer att kunna utnyttja underskotten, dock koncernmässigt först med början om 5 år. Med hänsyn till osäkerheten beträffande den slutliga utnyttjandemöjligheten med anledning av tidshorisonten har ca 50% av det aktiverade värdet lösts upp, vilket belastat resultatet efter skatt med -2,3 mkr.

Not 33 Moderbolaget Eget kapital

	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Reserv- fond	Fritt EK	Totalt EK
Ingående eget kapital enligt fastställd balansräkning	35 821	189 106	403	-19 529	205 801
Effekt av byte av redovisningsprincip	-	-	-	4 478	4 478
Ingående eget kapital justerat i enlighet med ny princip	35 821	189 106	403	-15 051	210 279
Vinsdisposition		-18 877	-403	19 280	-
Nyemission	119 924	247 926	-	-	367 850
Effekt av fusion dotterbolag				15 373	15 373
Årets resultat	-	-	-	-204 512	-204 512
Vid årets utgång	155 745	418 155	-	-184 910	388 990

Under året har RR 9 Inkomstskatter införts vilket innebär ett byte av redovisningsprincip. Jämförelseårs resultat och balanserad förlust har justerats i enlighet med denna nya redovisningsprincip. Av den ackumulerade effekten på ingående eget kapital om 4 478 tkr är 1 812 tkr hänförligt till föregående års resultat och 2 666 tkr avser balanserade vinstmedel. För ytterligare detaljer hänvisas till redovisningsprinciperna.

Samtliga 155.745.308 st aktier är B-aktier och lyder på nominellt en (1) krona.

Under året har två emissioner genomförts. 42 051 233 aktier emitterades i augusti i en riktad emission i samband med samgåendet med Gamla Nordnet, vilket ökade eget kapital med 241 794 tkr. 77 872 654 aktier emitterades i september i en företrädesemission vilken ökade eget kapital med 126 056 tkr. Emissionsutgifterna i samband med den senaste emissionen, bokförda direkt mot eget kapital, uppgår till 6 328 tkr.

Not 34 Moderbolaget Övriga skulder

	2001	2000
Räntebärande lån Nordiska Fondkommission AB	45 000	50 000
Räntebärande lån E. Öhman J:or AB	25 000	
Räntebärande lån hänförligt till förvärv av Nordnet		
Försäkringsmäklare AB	-	5 700
Övrigt	684	610
	70 684	56 310

Samtliga skulder är kortfristiga skulder.

> Övriga tilläggsupplysningar

Tkr

Bokförda och verkliga värden på poster i och utanför balansräkningen

Samtliga bokförda värden överensstämmer med verkligt värde.

Återstående löptider	Vid <u>anfordran</u>	<u>0-3 mån</u>	<u>3 mån - 1 år</u>	<u>1 - 5 år</u>	<u>Totalt</u>
Belåningsbara statsskuldsväxlar		691 037			691 037
Utlåning					
- till kreditinstitut	739 912			2 934	742 846
- till allmänheten	373 780				373 780
Övriga tillgångar		59 959		51 515	111 474
In- och upplåning från allmänheten	1 511 477				1 511 477
Övriga skulder	266 415		70 000		336 415

Koncernen har inga räntebundna tillgångar eller skulder.

Kapitaltäckningsanalys

För delar av koncernen gäller enligt lag kapitaltäckningsregler. Reglerna innebär att minst 8% av riskvägda placeringar med hänsyn till kreditrisken skall täckas av kapitalbaser. Med placeringar avses såväl poster i som utanför balansräkningen. Kapitalbasen består av eget kapital. Nedan följer en analys av kapitaltäckningssituationen.

Kapitalbas

I kapitalbasen ingår styrelsens förslag till boksluts- och vinstdispositioner.

Primärt kapital	129 482
Supplementärt kapital	-
Total kapitalbas	129 482

Kapitalkrav för kreditrisker

	Poster i <u>balansräkningen</u>	Poster utanför <u>balansräkningen</u>	Vägnings- <u>tal</u>	Riskvägt <u>belopp</u>
<u>Grupp</u>				
A	734 531	-	0%	-
B	738 663	-	20%	147 733
C	-	-	-	-
D	649 717	-	100%	649 717
				797 450

Under de olika grupperna ingår i huvudsak följande:

- A. Fordran på eller garanterad av stat/centralbank inom OECD eller svensk kommun
- B. Fordran på eller garanterad av kommuner, banker, vissa finansinstitut inom OECD samt kortfristiga fordringar avseende banker generellt
- C. Fordran mot säkerhet av pantbrev i bostadsfastigheter
- D. Övriga fordringar/tillgångar

<u>Kapitaltäckningsgrad</u>	2001	2000
Total kapitalbas	129 482	50 402
Totalt riskvägt belopp	797 450	462 142
Total kapitaltäckningsgrad i %	16,24%	10,91%
 <u>Tillkommande specifikation</u>		
Total kapitalbas	129 482	50 402
25% av fasta omkostnader	<u>-29 034</u>	<u>-12 848</u>
 Överskott	 100 448	 37 554

Definitioner av nyckeltal

- Vinstmarginal: Årets resultat i procent av rörelsens intäkter
- Genomsnittligt antal aktier efter utspädning: Ett vägt genomsnitt av under året utestående aktier i enlighet med RR 18
- Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning: Ett genomsnitt av under året utestående aktier där samtliga potentiellt tillkommande aktier beaktas
- Resultat per aktie före respektive efter utspädning: Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier före respektive efter utspädning
- Resultat per aktie efter full utspädning: Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier efter full utspädning
- Likviditet: Tillgångar med en löptid understigande ett år dividerat med kortfristiga skulder.
- Soliditet: Eget kapital inklusive minoritet i procent av balansomslutningen.
- Kapitalbas: Koncernens eget kapital för de bolag i koncernen som behöver kapitaläckas, dvs Nordnet Family AB med dotterföretag.
- Kapitaltäckningsgrad: Total kapitalbas dividerat med totalt riskvägt belopp avseende kapitalkrav för kreditrisker.
- Skuldsättningsgrad: Räntebärande skulder dividerade med eget kapital.
- Andel riskbärande kapital: Summan av eget kapital och uppskjuten skatt, inklusive minoritet, dividerat med balansomslutning.
- Sysselsatt kapital: Balansomslutning minskat med icke räntebärande skulder inklusive uppskjutna skatteskulder
- Avkastning på sysselsatt kapital: Rörelseresultat plus räntekostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.
- Avkastning på eget kapital: Nettovinsten enligt resultaträkningen i procent av genomsnittligt justerat eget kapital.
- Utvecklingskostnader: Såväl del av intern utveckling som externt förvärvat utveckling har aktiverats

> Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Nordnet AB (publ), org nr 556249-1687.

Vi har granskat årsredovisningen och koncernredovisningen på sidorna 58-85 samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Nordnet AB (publ) för år 2001. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision. Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga fel. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och i tillämpliga delar 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.

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

Stockholm den 27 mars 2002

KPMG Bohlins AB

Anders Malmeby
Auktoriserad revisor

Adresser

Nordnet AB (publ)

Gustavslundsvägen 139
Box 14077
167 14 Bromma
Telefon: 08-506 330 30
Telefax: 08-506 330 65
E-mail: info@nordnet.se
www.nordnet.se

Nordnet Securities AB

Gustavslundsvägen 139
Box 14077
167 14 Bromma
Telefon: 08-506 330 00
Order/Mäklare: 08-506 331 00
Telefax: 08-506 330 65
E-mail: info@nordnet.se
www.nordnet.se, www.nordnet.no
www.nordnet.dk

Nordnet Securities Oslo filial

Storgaten 39
Postboks 9426 Grønland
0135 Oslo
Telefon: + 47 22 22 53 70
Telefax: +47 22 22 53 71
E-mail: kundeservice@nordnet.no
www.nordnet.no

Eurotrade Securities S.A. Luxemburg

70, Grand Rue
P.O. Box 773
L-2017 Luxembourg
Telephone: +352 468 444
Fax number: +352 468 449
www.eurotrade.lu

Nordnet Försäkringsmäklare AB

Gustavslundsvägen 139
Box 14077
167 14 Bromma
Telefon: 08-506 330 00
Telefax: 08-506 330 97
E-mail: nordnet.forsakring@nordnet.se
www.nordnet.se

VCW Internet Services AB

Norra Hamngatan 36
411 06 Göteborg
Telefon: 031-61 42 50
Telefax: 031-61 42 54
www.aktietips.com