

Bokslutskommuniké för verksamhetsåret 2003

Stark avslutning på året

Helåret 2003

- Årets resultat efter skatt förbättrades till 28,9 (-18,2) mkr
- Årets resultat efter skatt per aktie förbättrades till 0,19 (-0,12) kr
- Intäkterna ökade med 12% till 190,7 (171,0) mkr
- Rörelsekostnaderna sänktes med 18% till -135,9 (-166,0) mkr
- Resultatet före jämförelsestörande poster*, goodwillavskrivningar och skatt förbättrades till 54,8 (5,0*) mkr
- Resultatet före skatt förbättrades till 41,2 (-18,7) mkr
- Ingen utdelning föreslås för verksamhetsåret 2003

Fjärde kvartalet

- Resultatet för fjärde kvartalet var det starkaste hittills. Före goodwill-avskrivningar och skatt förbättrades resultatet till 21,3 (18,1) mkr
- Stark utveckling för Nordnet Norge, Nordnet Danmark och Aktiedirekt
- Andelen av antal avslut från utlandsverksamheterna fortsatte att öka och uppgick under fjärde kvartalet till 25 (10) %
- Hög aktivitet under fjärde kvartalet med 9 400 avslut per dag, ökad utlåning och förstärkt kundtillströmning

**Med jämförelsestörande poster avses nedskrivningar av engångskaraktär, samgåendekostnader, omstruktureringskostnader och övriga jämförelsestörande poster.*

VD-kommentar

”Börsintresset var fortsatt högt under det fjärde kvartalet. Nu i inledningen av 2004 har utvecklingen stärkts ytterligare med stark börsutveckling, stigande handel och ökad kundtillströmning. För våra kunder, verksamheten och resultatet är detta mycket positivt. Vi fortsätter dock med att långsiktigt bygga Nordnet ännu bättre oavsett om börsen går upp eller ned.

Jag är mycket nöjd med 2003. Vi har nu gått in i 2004 som en marknadsledande nordisk Internetmäklare med god lönsamhet. 2003 blev ett händelserikt och framgångsrikt år med många uppskattade tjänstelanseringar, ökad handel, stigande lönsamhet, sänkta kostnader och sänkt breakevennivå. En innovation och ett exempel på vårt nytänkande är att vi i september startade ytterligare en Internetmäklare – Aktiedirekt. Aktiedirekt erbjuder aktiesparare möjligheten att göra mindre aktieaffärer till en mycket låg kostnad med ett minimicourtage om 9 kr. Med Aktiedirekt har alla råd att själva sköta sina aktieaffärer och sprida sina risker. Med 7 000 anmälda kunder och 3 500 aktiva depåer redan i slutet av januari är Aktiedirekt en stor framgång.

Viktigt under året var våra mål om att sänka kostnaderna till högst 11 mkr per månad, sänka breakevennivån till högst 3 000 avslut per dag mot slutet av året och att utvecklas mot 65-70 % kostnadstäckning under andra halvåret 2004 genom att intäkterna exklusive courtaget skall täcka kostnaderna med den andelen. Samtliga mål har vi uppnått. Trots starten av Aktiedirekt uppgick kostnaderna per månad under fjärde kvartalet till 11,1 mkr jämfört med 12,0 mkr samma kvartal föregående år. Obeaktat Aktiedirekt understeg kostnaderna vårt mål om 11 mkr per månad. Under oktober månad uppgick breakeven nivån till 3 000 avslut per dag. Under november och december sjönk den genomsnittliga intäkten per avslut vilket medförde att breakevennivån för fjärde kvartalet som helhet uppgick till 3 200 avslut per dag. Obeaktat Aktiedirekt hade den understigit 3 000 avslut per dag. Intäkterna utanför courtaget uppgick under fjärde kvartalet till 65% av kostnaderna.

Den höga aktiviteten på marknaden medför ökade krav på verksamheten, nya möjligheter för expansion och tillväxt samt förändrade och förbättrade förutsättningar för ökad lönsamhet både kortsiktigt och långsiktigt. Organisationen behöver nu växa och flera nya satsningar ligger för dörren under 2004. Om marknadsklimatet tillåter kommer vi också under året att öka marknads- och försäljningsaktiviteterna. Vis av erfarenheterna från hur marknaden var under 2001 och 2002 försöker vi arbeta med stor flexibilitet för att snabbt kunna anpassa oss efter marknadens villkor.

Våra finansiella mål för 2004 för koncernen (Sverige, Norge, Danmark, Finland, Aktiedirekt, Eurotrade, övriga verksamheter) är nu följande. Under 2004 skall kostnaderna per månad inte överstiga 12 mkr per månad obeaktat ytterligare marknads- och försäljningskostnader. Intäkterna vid sidan av courtaget skall uppgå till 2/3 eller ca 67 % av kostnaderna. Breakevennivån skall uppgå till ca 3 400 avslut per dag.

Kundtillväxten och det samlade depåvärdet skall under 2004 visa en stark tillväxt. Service och tjänsteutbudet kommer vi att fortsätta utveckla och förbättra. Under året avser vi även att fullborda vår nordiska strategi genom att lansera Nordnet Finland. Vi skall fortsatt vara marknadsledande och Nordens största Internetmäklare.

Under januari 2004 gjorde vi för första gången någonsin fler transaktioner än alla andra mäklarfirmor på Stockholmsbörsen, fler än alla storbankerna. Totalt på alla marknader gjorde vi i januari hela 328 000 avslut eller 15 600 per dag. 2004 kan nog bli minst lika händelserikt som 2003. ”

Klas Danielsson
Verkställande direktör

Koncernens intäkter och resultat

Helåret

Intäkterna för helåret ökade med 12% till 190,7 (171,0) mkr. Av intäkterna är 121,6 (107,2) mkr provisionsnetto, 47,3 (40,5) mkr räntenetto, 19,6 (20,7) mkr avgifter och övriga intäkter samt 2,2 (2,6) mkr nettoresultat av finansiella transaktioner. Rörelsekostnaderna exklusive goodwillavskrivningar sänktes med 18% och uppgick till -135,9 (-166,0) mkr. Resultatet för helåret före jämförelsestörande poster, goodwillavskrivningar och skatt uppgick till 54,8 (5,0) mkr. Före skatt uppgick resultatet till 41,2 (-18,7) mkr. Efter skatt uppgick resultatet till 28,9 (-18,2) mkr. De planenliga goodwillavskrivningarna uppgick till -13,6 mkr. Periodens skattekostnad om -12,3 mkr är ej likviditetspåverkande då den är en upplösning av aktiverade skattefordringar. Resultatet per aktie efter skatt för helåret uppgick till 0,19 (-0,12) kr och efter utspädning till 0,19 (-0,12) kr.

Fjärde kvartalet

Intäkterna för fjärde kvartalet ökade med 3% till 54,7 (53,2) mkr. Av intäkterna är 35,1 (35,9) mkr provisionsnetto, 13,7 (11,1) mkr räntenetto, 5,1 (4,4) mkr avgifter och övriga intäkter samt 0,8 (1,9) mkr nettoresultat av finansiella transaktioner. Rörelsekostnaderna exklusive goodwillavskrivningar sänktes med 5% och uppgick till -33,4 (-35,1) mkr. Resultatet för fjärde kvartalet före goodwillavskrivningar och skatt uppgick till 21,3 (18,1) mkr. Före skatt uppgick resultatet till 17,9 (14,7) mkr. Efter skatt uppgick resultatet till 13,9 (14,7) mkr. De planenliga goodwillavskrivningarna uppgick till -3,4 mkr. Periodens skattekostnad om -4,0 mkr är ej likviditetspåverkande då den är en upplösning av aktiverade skattefordringar. Resultatet per aktie efter skatt för fjärde kvartalet uppgick till 0,09 (0,09) kr och efter utspädning till 0,09 (0,09) kr.

Koncernens utv. per kvartal/år (mkr)	Q1 02	Q2 02	Q3 02	Q4 02	Helår 02	Q1 03	Q2 03	Q3 03	Q4 03	Helår 03
Rörelsens intäkter	48,1	33,4	36,3	53,2	171,0	40,9	41,2	53,9	54,7	190,7
Rörelsens kostnader	-42,6	-42,0	-33,5	-30,6	-148,8	-31,0	-29,9	-29,6	-29,5	-120,0
Avskrivningar	-5,3	-3,5	-3,9	-4,5	-17,2	-4,3	-3,7	-4,0	-3,9	-15,9
Resultat före jämförelsestör. poster, goodwillavskrivningar och skatt	0,2	-12,1	-1,1	18,1	5,0	5,6	7,6	20,3	21,3	54,8
Nedskrivningar	-	-0,3	-	-	-0,3	-	-	-	-	-
Omstruktureringskostnader	-	-9,8	-	-	-9,8	-	-	-	-	-
Goodwillavskrivningar	-3,4	-3,4	-3,4	-3,4	-13,6	-3,4	-3,4	-3,4	-3,4	-13,6
Resultat före skatt	-3,2	-25,6	-4,5	14,7	-18,7	2,2	4,2	16,9	17,9	41,2

Statistik per kvartal/år	Q1 02	Q2 02	Q3 02	Q4 02	Helår 02	Q1 03	Q2 03	Q3 03	Q4 03	Helår 03
Antal aktiva depåer	63 900	62 800	62 700	63 000	63 000	59 600	58 800	59 100	62 200	62 200
Depåvärde (mdr kr)	9,5	7,2	5,6	6,6	6,6	6,4	7,7	9,3	11,0	11,0
Genomsnittligt depåvärde (kr)	148 670	115 650	89 172	105 015	105 015	107 108	130 969	156 778	174 170	174 170
Antal avslut	374 271	259 379	344 232	517 048	1 494 930	345 486	350 663	532 530	581 281	1 809 960
Antal handelsdagar	62	59	66	62	249	62	59	66	62	249
Antal avslut per dag	6 037	4 396	5 216	8 339	6 004	5 572	5 943	8 069	9 376	7 269
# avslut per aktiv depå och månad	1,9	1,4	1,8	2,7	2,0	1,9	2,0	3,0	3,2	2,5

Verksamhetens utveckling och utsikter för de kommande kvartalen

Det fjärde kvartalet gjordes totalt 581 281 (517 048) avslut vilket motsvarade ca 9 400 (8 300) avslut per dag samt 3,2 (2,7) avslut per månad och aktiv depå. Breakevennivån för koncernen under fjärde kvartalet med avseende på antal avslut per dag uppgick till 3 200. Breakevennivån påverkas förutom av kostnadsnivån och olika intäktsområden av flera faktorer som varierar mellan kvartalen såsom antal handelsdagar, intäkt per avslut och kopplingen mellan vissa fasta avgifter och rörligt courtage. Expansion och nysatsningar påverkar breakevennivån negativt. Under hela fjärde kvartalet påverkade den nyligen startade Internetmäklaren Aktiedirekt kostnaderna och breakevennivån negativt. Trots detta var kostnaderna oförändrade jämfört med föregående kvartal och breakevennivån sänktes.

Under fjärde kvartalet sjönk den genomsnittliga intäkten per avslut beroende på dels ökad handel i mindre, noterade aktier med fler avslut per avräkningsnota som följd, dels beroende på olika kampanjerbjudanden samt dels beroende på avslut från Aktiedirekt. Under 2004 planeras för expansion och tillväxt. Bl.a. så avses Nordnet Finland att lanseras mot slutet av året. Kostnadsnivån beräknas uppgå till högst 12 mkr per månad under 2004 obeaktat försäljnings- och marknadsföringskostnader utöver normal nivå. Intäkter exklusive courtage steg och uppgick under fjärde kvartalet till 65% av rörelsekostnaderna. Trots högre kostnader under 2004 är målet att intäkter exklusive courtage under 2004 skall uppgå till två tredjedelar, eller ca 67 %, av rörelsekostnaderna. Breakevennivån för koncernen under 2004 beräknas uppgå till ca 3 400 avslut per dag. Variationer mellan kvartalen kommer att förekomma.

<u>Breakevenanalys per månad</u>	<u>Q1 2002</u>	<u>Q4 2002</u>	<u>Q1 2003</u>	<u>Q2 2003</u>	<u>Q3 2003</u>	<u>Q4 2003</u>	<u>Mål 2004</u>
Kostnader (mkr)	-16,0	-12,0	-11,7	-11,1	-11,1	-11,1	-12,0
Intäkter exklusive courtage (mkr)	6,0	6,2	5,6	6,4	6,2	7,3	8,0
Courtagekrav för breakeven (mkr)	10,0	5,8	6,1	4,7	4,9	3,8	4,0
Antal avslut per dag för breakeven	6 000	4 200	4 200	3 700	3 400	3 200	3 400
Antal gjorda avslut per dag	6 000	8 300	5 600	5 900	8 100	9 400	

Breakevenanalys: Tabellen visar ungefär hur många avslut per dag som koncernen (Nordnet Sverige, Nordnet Norge, Nordnet Danmark, Aktiedirekt och Eurotrade Securities S.A.) behöver göra för att nå breakeven före jämförelsestörande poster, goodwillavskrivningar och skatt.

Den genomsnittliga nettocourtageintäkten per avslut var under årets fjärde kvartal 57 (66) kr och för helåret 63 (66) kr. Under 2003 har den mellan kvartalen varierat mellan 57 och 63 kr. Under 2002 varierade den mellan 61 och 77 kr. Ett avslut är en registrerad transaktion på en bors och därmed ej detsamma som en order, en affär eller en avräkningsnota.

Börsuppgången under tredje kvartalet samt ett gott inflöde av kapital från nya och befintliga kunder medförde att det totala depåvärdet steg jämfört med tredje kvartalet. Det totala depåvärdet steg även kraftigt jämfört med föregående år och uppgick per den 31 december till 11,0 (6,6) mdr kr. Per den 31 december uppgick inlåningen samt förvaltade klientmedel till 1 723 (1 354) mkr och utlåningen till 621 (318) mkr.

Netto antal aktiva depåer ökade under fjärde kvartalet med 3 100 st till 62 200 st jämfört med utgången av tredje kvartalet.

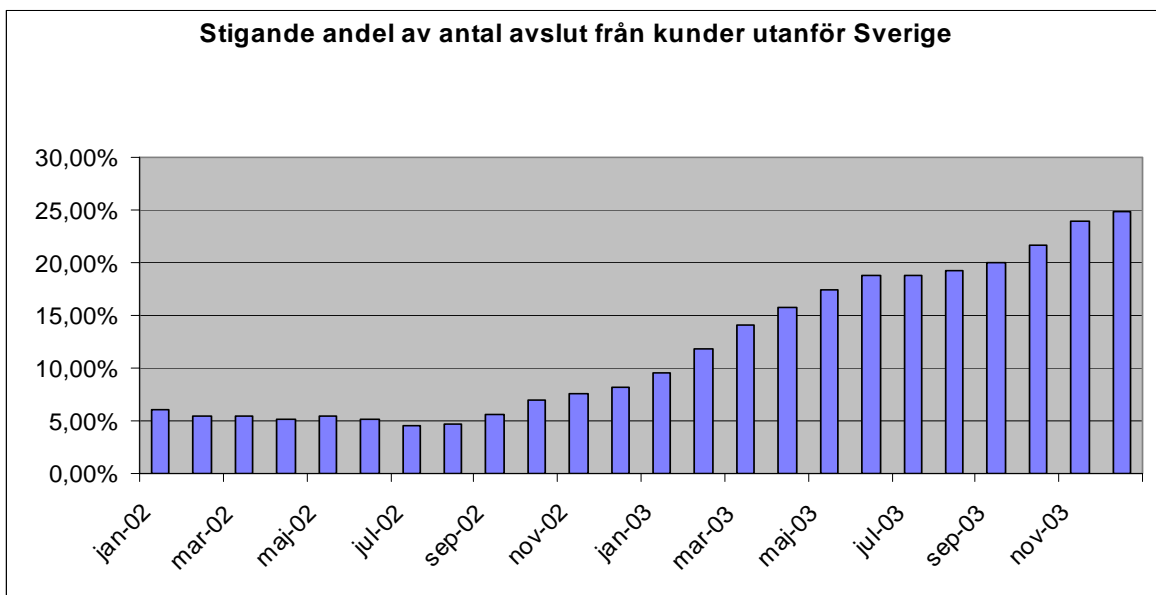
Marknadsandelsutvecklingen för Nordnet var fortsatt god under fjärde kvartalet. Under 2002 och 2003 har Nordnet stärkt sina marknadsandelar inom samtliga viktiga nordiska marknadssegment. Marknadsandelen av antal avslut för

fjärde kvartalet var på Stockholmsbörsen 7,81 (6,99) %, på Oslobörsen 5,15 (1,35) % och på Köpenhamnsbörsen 2,56 (0,64) %. För helåret 2003 var marknadsandelen av antal avslut på Stockholmsbörsen 7,11 (6,17) %, på Oslobörsen 3,64 (0,84)% och på Köpenhamnsbörsen 1,60 (0,48) %.

Nordnet Norge och Nordnet Danmark fortsatte att utvecklas starkt under det fjärde kvartalet. Utvecklingen för Eurotrade Securities S.A. i Luxemburg har varit stabil utan tillväxt men under slutet av 2003 och i början av 2004 har kundtillväxten återkommit. Andelen av koncernens antal avslut från kunder utanför Sverige fortsatte att öka och uppgick under fjärde kvartalet till 25% av koncernens antal avslut, den högsta andelen hittills.

Stigande marknadsandelar	Q1 2002	Q2 2002	Q3 2002	Q4 2002	Q1 2003	Q2 2003	Q3 2003	Q4 2003
Antal avslut Stockholmsbörsen	6,43%	5,12%	5,75%	6,99%	6,05%	6,42%	7,86%	7,81%
Volym Stockholmsbörsen	1,08%	0,80%	1,18%	1,70%	1,38%	1,41%	1,94%	1,75%
Indexoptioner OM	9,23%	9,48%	10,18%	13,29%	13,82%	18,61%	19,07%	15,49%
Aktieoptioner OM	3,87%	3,93%	4,58%	5,16%	4,82%	4,82%	5,83%	6,28%
Antal avslut Oslobörsen	0,61%	0,56%	0,82%	1,35%	2,17%	2,83%	3,76%	5,15%
Antal avslut Köpenhamnsbörsen	0,53%	0,34%	0,43%	0,64%	0,74%	0,95%	1,64%	2,56%

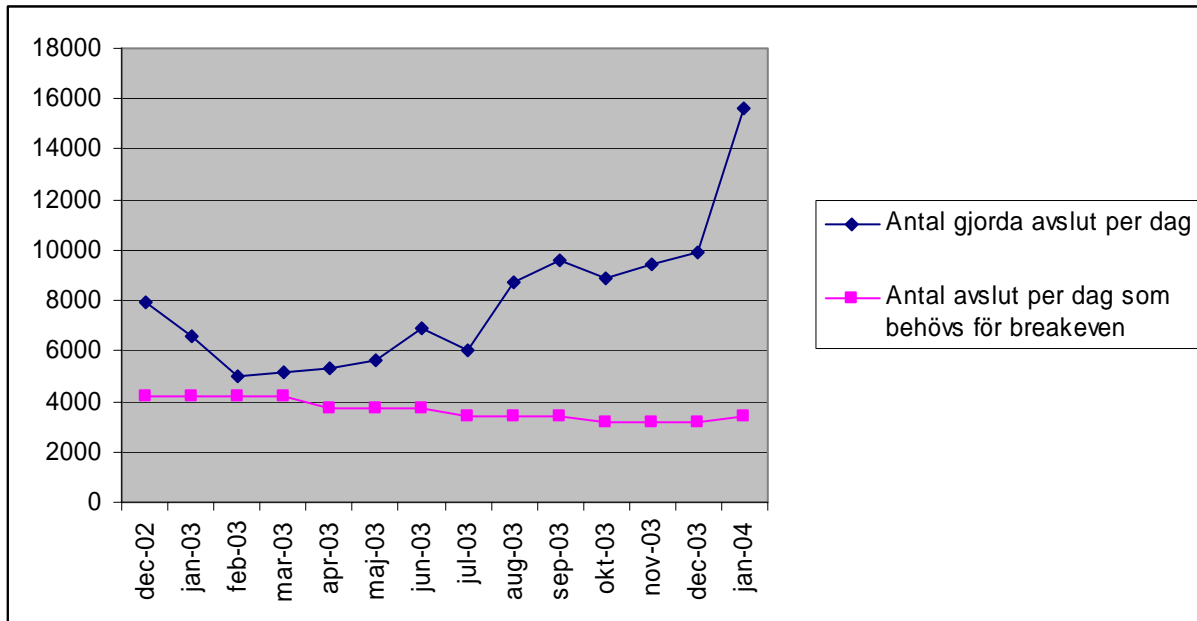
Tabellen visar Nordnets marknadsandelar fr.o.m. första kvartalet 2002 t.o.m. det fjärde kvartalet 2003. Utvecklingen har varit stark och inom samtliga viktiga nordiska marknadssegment har marknadsandelarna ökat.



Stapeldiagrammet visar andelen avslut från kunder utanför Sverige av Nordnets totala antal avslut per rullande tremånadersperiod för 2002 och 2003. Kunder utanför Sverige är Nordnet Norge, Nordnet Danmark och Eurotrade. För den senaste tremånadersperioden (Q4 2003) var andelen om 25 % den högsta hittills.

Nordnet Försäkringsmäklare visade under året en god utveckling och bidrog positivt till resultatet. Ökat fokus läggs på att marknadsföra försäkringsmäklartjänsten som en mervärdestjänst till koncernens depåkunder.

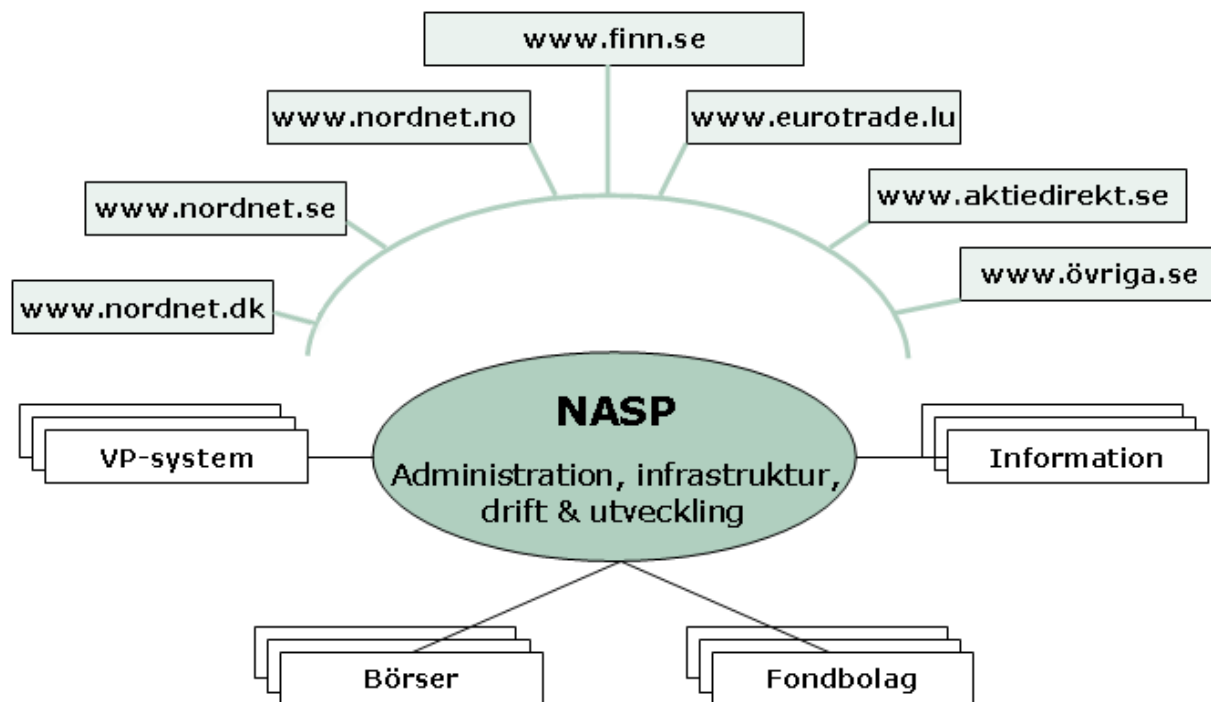
Det första kvartalet 2004 har börjat starkt med handelsrekord på alla marknader, förstärkt kundtillströmning, ökad utlåning och stigande tjänsteanvändande. Utvecklingstempot med serviceförbättringar och tjänstelanseringar kommer att vara fortsatt högt. Beroende på marknadsklimatet kommer insatser att göras för att förstärka tillväxten ytterligare på alla marknader med avseende på antal kunder och depåvärde. Trots att risknivån och breakevennivån i verksamheten har sänkts ges ej någon resultatprognos med anledning av att affärsmodellen är sådan att aktiemarknadsutvecklingen väsentligt påverkar resultatet.



Diagrammet visar för perioden december 2002 till och med januari 2004 antal gjorda avslut i genomsnitt per dag i jämförelse med breakevennivån, dvs de antal avslut per dag som behövs för att uppnå ett +/-0 resultat före goodwillavskrivningar och skatt. Breakevennivån har sänkts som ett resultat av effektiviseringar, sänkta kostnader och ökade intäkter vid sidan av courtaget (räntenetto, övriga provisioner, avgifter m.m.). Breakevennivån har dock samtidigt påverkats negativt genom sjunkande nettocourtageintäkt per avslut.

Nordnet-modellen

Nordnet-modellen benämns strategin med en central infrastruktur och med kostnadseffektiv marknadsnärvaro på flera marknader. Nordnet-modellen gör det även möjligt att sälja access till infrastrukturen och hantera andra aktörers värdepappershandel, vilket benämns NASP (Nordnet ASP). Inom NASP hanteras även Nordnets olika egna tjänster i form av Nordnet Sverige, Nordnet Norge, Nordnet Danmark, Aktiedirekt och Eurotrade Securities S.A. Under året skall Nordnet Finland tillkomma. NASP-kunden Sparbanken Finn lanserade sin nätmäklartjänst i början av september. Tjänsten är helt integrerad i Internetbanken på www.finn.se.



Nordnet-modellen. Från en central plattform NASP (Nordnet ASP) bedrivs administration, infrastruktur, drift och utveckling. Till NASP kopplas de olika handelstjänsterna, såväl egna inom Nordnet-koncernen som externa. Nordnet-modellen skapar därmed tillväxtpotential och genom det effektiva resursutnyttjandet stora kostnadsfördelar.

Personal

Antal fast anställda vid periodens slut uppgick till 82 (81) personer. Projekt-, tids- och extraanställd personal tillkommer. Majoriteten av de anställda fördelar sin tid mellan Nordnet Securities Bank ABs olika verksamheter och tjänsteområden men viss personal arbetar mer dedikerat med viss specifik verksamhet. Nordnet Securities Bank ABs verksamheter är Nordnet Sverige, Nordnet Norge, Nordnet Danmark, NASP och Aktiedirekt. Eurotrade Securities S.A., Nordnet Försäkringsmäklare och VCW har egen personal. Antalet anställda inkluderar ej tjänstledig eller föräldraledig personal. För de nästkommande kvartalen kommer antalet medarbetare att öka. Antalet medarbetare kommer även att påverkas av utvecklingen beträffande marknadsklimat, expansion och tillväxt.

Koncernen och moderbolaget

Koncernens likvida medel uppgick vid periodens slut till 915,1 mkr, varav spärrade medel till 176,4 mkr. Koncernens egna kapital uppgick till 189,8 mkr. Det egna kapitalet fördelar sig på 155.745.308 aktier á 1,22 kr per aktie. Koncernens kapitaltäckningsgrad var 12%. Årets resultat ingår ännu ej i kapitalbasen. Efter planliga avskrivningar under året om -13,6 mkr uppgår koncernens goodwill till 53,5 mkr.

Moderbolagets räntenetto för helåret uppgick till -2,8 mkr. I beloppet ingår koncerninterna räntekostnader om -1,1 mkr. Moderbolagets resultat före skatt uppgår för helåret till -5,8 mkr. Moderbolaget är ett holdingbolag utan affärsverksamhet. Moderbolagets likvida medel uppgick till 0,9 mkr. Likvida medel inklusive likvida medel i

dotterbolag exklusive Nordnet Securities Bank AB uppgick till 4,7 mkr. Moderbolagets egna kapital uppgick till 363,6 mkr.

Nordnet överklagade Skattemyndighetens beslut att inte godkänna använd fördelningsprincip med avseende på blandad verksamhet för mervärdesskatt. För verksamhetsåren 1999, 2000 och 2001 överklagades till Länsrätten. Totalt för dessa år uppgår det enligt Skattemyndigheten återbetalningsskyldiga beloppet till 8,0 mkr. Nordnet erhöll den 5 februari 2004 Länsrättens dom där Länsrätten avslår överklagan och bifaller Skattemyndighetens beslut. Nordnet har beslutat att överklaga domen till Kammarrätten. Förutsättningarna för framgång i målet bedöms fortsatt som goda. Några reserveringar har ej gjorts.

Nya kapitaltäckningsregler har trätt i kraft per den 1 januari 2004 efter beslut av Finansinspektionen. Ändringarna är föranledda av att nuvarande föreskrifter inte är helt i överensstämmelse med gällande EU-direktiv. De nya reglerna medför att finansiellt institut i sin kapitalbas ej längre får inkludera aktiverade underskottsavdrag, del av inkråms-goodwill samt immateriella tillgångar i form av system/programvara/aktiverade utvecklingskostnader. De nya reglerna påverkar Nordnets kapitalbas och kapitaltäckning negativt men förväntas ej komma att påverka verksamheten.

Kommande rapporttillfällen med mera

Ordinarie bolagsstämma äger rum onsdagen 21 april 2004 kl. 18.00 i Salén Konferens, Lokal Forum 1tr, Norrlandsgatan 15, Stockholm. Mellan klockan 16.00 – 17.30 i samma lokal genomförs innan bolagsstämman en demonstration av Nordnet WinTrade - Nordens mest använda programvara/realtidsapplikation för aktiehandel, information och teknisk analys med över 6 000 användare.

Årsredovisning för 2003 distribueras i mars/april 2004

Delårsrapport januari-mars 2004 publiceras den 21 april 2004

Ordinarie bolagsstämma hålls den 21 april 2004

Delårsrapport för januari-juni 2004 publiceras den 16 juli 2004

Delårsrapport för januari-september 2004 publiceras den 15 oktober 2004

Bromma den 10 februari 2004

Klas Danielsson
Verkställande direktör

För ytterligare information kontakta Klas Danielsson, tel. 08 - 506 33030, 0708-744574, klas.danielsson@nordnet.se

Nordnet AB (publ)
Organisationsnummer 556249-1687
Box 14077
167 14 Bromma

Denna rapport har ej varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer.

		12 mån jan-dec 2003	3 mån okt-dec 2003	12 mån jan-dec 2002	3 mån okt-dec 2002
Resultaträkning koncernen (mkr)					
Ränteintäkter		67,6	17,5	73,6	18,0
Räntekostnader		-20,3	-3,8	-33,1	-6,9
Provisionsintäkter		161,1	47,5	135,2	45,3
Provisionskostnader		-39,5	-12,4	-28,0	-9,4
Nettores. finansiella trans.		2,2	0,8	2,6	1,9
Övriga intäkter		<u>19,6</u>	<u>5,1</u>	<u>20,7</u>	<u>4,3</u>
Summa rörelseintäkter		190,7	54,7	171,0	53,2
Allmänna administrationskostnader	Not 1	-110,0	-26,5	-136,4	-27,4
Avskrivningar	Not 2	-29,5	-7,3	-30,9	-8,0
Övriga rörelsekostnader	Not 3	<u>-9,1</u>	<u>-2,9</u>	<u>-10,1</u>	<u>-2,3</u>
Summa rörelsekostnader		-148,6	-36,7	-177,4	-37,7
Rörelseresultat före kreditförluster och jämförelsestörande poster		42,1	18,0	-6,4	15,5
Nedskrivningar	Not 4	-	-	-0,3	-
Omstruktureringskostnader	Not 5	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-9,8</u>	<u>-</u>
Summa jämförelsestörande poster		-	-	-10,1	-
Rörelseresultat före kreditförluster		42,1	18,0	-16,5	15,5
Kreditförluster, netto		-0,9	-0,1	-2,2	-0,8
Resultat före skatt		41,2	17,9	-18,7	14,7
Skatt		-12,3	-4,0	0,5	-
Resultat		28,9	13,9	-18,2	14,7
Genomsnittligt antal aktier före utspädning		155 745 308	155 745 308	155 745 308	155 745 308
Resultat per aktie före utspädning		0,19	0,09	-0,12	0,09
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning		155 745 308	155 745 308	155 745 308	155 745 308
Resultat per aktie efter utspädning		0,19	0,09	-0,12	0,09
Resultat per aktie beräknas i enlighet med RR 18					
Not 1					
Personalkostnader		-49,9	-12,8	-58,4	-10,7
Övriga kostnader		<u>-60,1</u>	<u>-13,7</u>	<u>-78,0</u>	<u>-16,7</u>
		-110,0	-26,5	-136,4	-27,4
Not 2					
Avskrivning goodwill		-13,6	-3,4	-13,6	-3,4
Avskrivning övrigt		<u>-15,9</u>	<u>-3,9</u>	<u>-17,3</u>	<u>-4,6</u>
		-29,5	-7,3	-30,9	-8,0
Not 3					
Marknadsföringskostnader		-7,8	-2,6	-8,3	-1,9
Övrigt		<u>-1,3</u>	<u>-0,3</u>	<u>-1,8</u>	<u>-0,4</u>
		-9,1	-2,9	-10,1	-2,3
Not 4					
Nedskrivning aktieinnehav i Awardit		-1,0	-1,0	-1,0	-
Återföring nedskrivning aktieinnehav i Mangold		1,0	1,0	1,0	-
Nedskrivning aktieinnehav i Snapcat		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-0,3</u>	<u>-</u>
		-	-	-0,3	-
Not 5					
Omstrukturering VCW		-	-	-1,0	-
Omstrukturering Nordnet Securities		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-8,8</u>	<u>-</u>
		-	-	-9,8	-

	<u>2003-12-31</u>	<u>2002-12-31</u>
Balansräkning koncernen (mkr)		
Belåningsbara statsskuldförbindelser mm	545,7	580,5
Utlåning till kreditinstitut	369,4	283,1
Utlåning till allmänheten	620,9	318,5
Obligatorier och andra räntebärande värdepapper	14,0	
Aktier och andelar	3,5	3,3
Immateriella tillgångar	74,7	80,4
Materiella tillgångar	14,9	17,8
Övriga tillgångar	144,4	138,7
Förutbet. kostn. & upplupna int.	<u>25,5</u>	<u>14,9</u>
Summa tillgångar	1 813,0	1 437,2
In- & upplåning hos allmänheten	1 533,2	1 193,7
Övriga skulder	73,7	61,1
Upplupna kostn. & förutbet. int.	16,3	21,3
Minoritetskapital	-	-
Eget kapital	Not 6 <u>189,8</u>	<u>161,1</u>
Summa skulder och eget kapital	1 813,0	1 437,2
<u>Not 6</u>		
Ingående eget kapital enligt fastställd balansräkning	161,1	186,6
Effekt av byte av redovisningsprincip	-	<u>-6,9</u>
Ingående eget kapital justerat i enl. med ny princip	161,1	179,7
Årets resultat	28,9	-18,2
Övrigt	<u>-0,2</u>	<u>-0,4</u>
Utgående eget kapital	189,8	161,1

Redovisningsprinciper

Delårsrapporten är upprättad enligt Redovisningsrådets rekommendationer (bl a RR20 Delårsrapporter) och ÅRKL.

Ikraftträdandet av Redovisningsrådet rekommendation RR 25 Rapportering för segment, har inte föranlett redovisning av rörelsegränar eller geografiska områden då de enskilda segmentens andel ej uppgår till 10% eller mer av koncernen.

Fr o m 1 januari 2003 bruttoredovisas provisionsintäkter och provisionskostnader med avseende på s.k. underbrokers, fristående mindre mäklarfirmor. Provisionsnettot påverkas ej. Jämförelseårets siffror har korrigerats.

Avskrivningstiden för materiala tillgångar och aktiverade utvecklingskostnader kan variera mellan 3-5 år beroende på den bedömda ekonomiska livslängden för varje enskilt objekt.

	12 mån jan-dec 2003	3 mån okt-dec 2003	12 mån jan-dec 2002	3 mån okt-dec 2002
Kassaflödesanalys i sammandrag (mkr)				
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	70,6	25,6	12,4	23,1
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	<u>23,6</u>	<u>-65,4</u>	<u>-526,2</u>	<u>-30,3</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	94,2	-39,8	-513,8	-7,2
Förvärv och avyttringar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-20,9	-7,0	-11,3	-2,6
Förvärv och avyttringar av finansiella anläggningstillgångar	-14,3	-14,0	0,1	0,1
Förvärv av dotterföretag	-	-	<u>-0,3</u>	<u>-0,3</u>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-35,2	-21,0	-11,5	-2,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	<u>-7,5</u>	<u>-2,5</u>	-45,0	-
Ökning av likvida medel	51,5	-63,3	-570,3	-10,0
Likvida medel vid periodens början	863,6	978,4	1 433,9	873,6
Likvida medel vid periodens slut	Not 7 915,1	915,1	863,6	863,6

Not 7

I likvida medel ingår belåningsbara statskskultförbindelser samt utlåning till kreditinstitut.

	2003-12-31	2002-12-31
Nyckeltal koncernen		
Antal aktier före utspädning	155 745 308	155 745 308
Antal aktier efter full utspädning	155 745 308	166 170 022
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	155 745 308	155 745 308
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	155 745 308	155 745 308
Resultat per aktie före utspädning (kr)	Not 8 0,19	-0,12
Resultat per aktie efter utspädning (kr)	Not 8 0,19	-0,12
Eget kapital per aktie (kr)	1,22	1,03
Rörelsemarginal	29%	3%
Avkastning på eget kapital	16%	neg
Soliditet	10%	11%
Kapitaltäckningsgrad	12%	19%
Förvaltade kontanta klientmedel (mkr)	190,2	159,8
Inlåning (mkr)	1 533,2	1 193,7
Utlåning till allmänheten (mkr)	620,9	318,5
Depåvärde värdepapper (mkr)	9 296,2	5 257,8

Not 8

Resultat per aktie är beräknat i enlighet med RR 18, Resultat per aktie

Definitioner

Rörelsemarginal: Rörelseresultat före jämförelsestörande kostnader och goodwillavskrivningar i förhållande till rörelsens intäkter

Avkastning på eget kapital: Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt eget kapital under perioden

Kapitaltäckningsgrad: Kapitalbasen i förhållande till riskvägt kapital