

Bokslutskommuniké för verksamhetsåret 2004

Mycket stark tillväxt och stärkt marknadsledande position i Norden

Nordnet tillträdde den 1 oktober 2004 som ägare till Stocknet vilket medför att under det fjärde kvartalet har intäkter, kostnader, antal depåer, marknadsandelar med mera ökat med hänsyn till detta.

VD Klas Danielsson svarar på frågor om denna rapport, verksamhetsutvecklingen och framtiden i en s.k. live hearing i aktiediskussionstjänsten på www.vcw.se idag den 17 februari med början klockan 11.30. Samtliga intresserade är välkomna att ställa frågor, läsa och följa utfrågningen.

Resultatutveckling

- Resultat efter skatt steg med 168% till 77,4 (28,9) mkr
- Resultat efter skatt per aktie förbättrades med 158% till 0,49 (0,19) kr
- Rörelseintäkterna ökade med 47% till 280,5 (190,7) mkr
- Ingen utdelning föreslås för verksamhetsåret 2004 då Nordnet står inför fortsatt stark expansion
- Resultatet före goodwillavskrivningar förbättrades till 115,5 (54,8) mkr
- Resultatet före skatt förbättrades till 100,9 (41,2) mkr

Verksamhetsutveckling

- Marknadsandelarna har stärkts på börserna i Sverige, Norge, Danmark och Tyskland
- Antal avslut per handelsdag uppgick under året till 12.300 och under fjärde kvartalet till 16.100
- Antal aktiva depåer jämfört med föregående år ökade med 39.200, motsvarande 63%, till 101.400 (62.200). Förvärvet av Stocknet tillförde 26.200 aktiva depåer
- Depåvärdet jämfört med föregående år ökade med 9,9 mdr kr, motsvarande 90%, till 20,9 (11,0) mdr kr. Förvärvet av Stocknet tillförde 3,4 mdr kr
- Inlåning samt klientmedel jämfört med föregående år ökade med 53% till 2,64 (1,72) mdr kr. Förvärvet av Stocknet tillförde 520 mkr
- Utlåningen jämfört med föregående år ökade med 139% till 1,49 (0,62) mdr kr

VD-ord

Vår mission är att förändra spelreglerna på finansmarknaden till förmån för privatkunden. Vi skapar nya möjligheter för ett bättre sparande. Vår starka tillväxt och resultatutveckling bevisar att vi är på rätt väg.

Många områden är viktiga för att kunna göra det vi vill och för att växa. Det är viktigt med kostnadseffektivitet, att andra intäkter än courtaget ökar, att vi vidareutvecklar och förbättrar våra tjänster samt att vi fortsätter att växa starkt i antal kunder och depåvärde på flera olika marknader. Utvecklingen för denna typ av grundläggande faktorer, tillsammans med vår strävan att förändra till det bättre, skapar tillväxt och avgör vår långsiktiga framgång. Under året tog vi beslut att också börja förändra pensionsmarknaden.

När det gäller geografiska marknader tog vi under året ett viktigt strategibeslut. Vår inriktning har hela tiden varit att växa i Norden. Men genom förvärvet av Stocknet är vi nu så stora i Sverige, Norge och Danmark att det var logiskt att vidga vårt geografiska område ytterligare. Vår strävan är nu att vara dominerande i Norden och bli en av de större aktörerna i Europa. Stocknet hade en mindre men växande verksamhet i Tyskland. Den blir vårt första steg utanför Norden. Vårt recept för tillväxt i Tyskland blir detsamma som på övriga marknader; ledande tjänster till låga priser.

Vi fortsätter naturligtvis också att skapa nya tjänster. Ett exempel är att vi under 2005 avser att följa upp vår framgångsrika lansering av individuellt pensionssparande, IPS, med att även erbjuda våra tjänster till nya och befintliga kunder för att hantera deras tjänstepensioner och kapitalförsäkringar. Vår målsättning är att våra kunder ska kunna sköta både sitt fria sparande och sitt pensionssparande inom ramen för vårt tjänsteutbud.

Att förbättra villkor och priser är en annan viktig målsättning. Under året sänkte vi en rad olika priser och införde nya depåklasser. I slutet av året genomförde vi de senaste prissänkningarna som trädde ikraft den 1 januari 2005 för svenska och norska aktier. I Norge infördes samtidigt en ny depåklass med Norges lägsta minimicourtage om 59 NOK.

Under året har vi arbetat mycket med att utöka och skapa en ännu bättre organisation för att säkerställa hög kvalitet vid större volymer och för fler kunder, vid ökad tillväxt, för fler geografiska marknader och för nya områden såsom pensionstjänster. Vi arbetar fort framåt men att kvalitetssäkra bakåt får inte glömmas bort. Arbetet med att sätta en större, internationell och stabil långsiktig organisation fortsätter under 2005.

När jag blickar framåt ett antal år ser jag ett Nordnet som gör flest avslut av samtliga mäklarfirmor på samtliga nordiska börser, är en medelstor aktör i Tyskland, är aktiv på ytterligare ett antal marknader inom EU samt växer starkt även inom fonder, förvaltning och pensioner.

Vi har en spännande tid framför oss.

Klas Danielsson, VD

Koncernens intäkter och resultat

Nordnet tillträdde den 1 oktober 2004 som ägare till Stocknet vilket medför att under det fjärde kvartalet har intäkter, kostnader, antal depåer, marknadsandelar med mera ökat med hänsyn till detta.

Helåret 2004

Intäkterna ökade med 47 % till 280,5 (190,7) mkr. Av intäkterna är 176,1 (121,6) mkr provisionsnetto, 84,3 (47,3) mkr räntenetto, 23,3 (19,6) mkr avgifter och övriga intäkter samt -3,2 (2,2) mkr nettoresultat av finansiella transaktioner. Kostnaderna exklusive goodwillavskrivningar ökade med 21% och uppgick till -165,1 (-135,9) mkr. Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar uppgick till 115,5 (54,8) mkr. Rörelsemarginalen uppgick till 41 (29) %. Rörelseresultatet uppgick till 100,9 (41,2) mkr. Resultatet efter skatt uppgick till 77,4 (28,9) mkr. Vinstmarginalen uppgick till 28 (15) %. De planenliga goodwillavskrivningarna uppgick till -14,6 (13,6) mkr. Under fjärde kvartalet ökade goodwillavskrivningarna jämfört med tidigare kvartal med -2,2 mkr p.g.a. att goodwill från Stocknetförvärvet tillkom. Årets skattekostnad om -23,5 mkr är ej likviditetspåverkande då skattemässiga underskottsavdrag finns. Resultatet per aktie efter skatt uppgick till 0,49 (0,19) kr och efter utspädning till 0,49 (0,19) kr. Det operativa kassaflödet från rörelsen uppgick till 132,0 (53,4) mkr. Per aktie uppgick det operativa kassaflödet till 0,84 (0,34) kr.

Fjärde kvartalet 2004

Intäkterna ökade med 40% till 76,4 (54,7) mkr. Av intäkterna är 50,1 (35,1) mkr provisionsnetto, 24,1 (13,7) mkr räntenetto, 7,0 (5,1) mkr avgifter och övriga intäkter samt -4,8 (0,8) mkr nettoresultat av finansiella transaktioner. Kostnaderna exklusive goodwillavskrivningar ökade med 48 % och uppgick till -49,4 (-33,4) mkr. Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar uppgick till 27,0 (21,3) mkr. Rörelsemarginalen uppgick till 35 (39) %. Rörelseresultatet uppgick till 21,7 (17,9) mkr. Resultatet efter skatt uppgick till 22,3 (13,9) mkr. Vinstmarginalen uppgick till 29 (25) %. De planenliga goodwillavskrivningarna uppgick till -5,3 (3,4) mkr. Under fjärde kvartalet ökade goodwillavskrivningarna med -2,2 mkr p.g.a. att goodwill från Stocknetförvärvet tillkom. Kvartalets skatteintäkt om 0,6 mkr är ej likviditetspåverkande då den är en aktivering av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag. Intäkterna och resultatet belastades under fjärde kvartalet p.g.a. den mänskliga faktorn av en felaffär som medförde en effekt om -4,8 mkr. Resultatet per aktie efter skatt för fjärde kvartalet uppgick till 0,14 (0,09) kr och efter utspädning till 0,14 (0,09) kr. Det operativa kassaflödet från rörelsen uppgick till 40,2 (18,3) mkr. Per aktie uppgick det operativa kassaflödet till 0,24 (0,12) kr.

IFRS

I enlighet med IAS-förordningen som antogs av EU 2002 skall börsnoterade företag inom hela unionen från och med år 2005 tillämpa internationella redovisningsstandarder - International Financial Reporting Standards - IFRS i sin koncernredovisning. Standarderna blir obligatoriska för europeiska företag i takt med att EU-kommissionen godkänner dem.

I standarden IFRS 1 behandlas övergången till IFRS för de företag som för första gången tillämpar regelverket. Standarden föreskriver att ett företag vid övergången från nationella redovisningsprinciper skall presentera minst ett års jämförande information enligt IFRS. Avseende de redovisningsstandarder som rör redovisning av finansiella instrument är det enligt IFRS 1 tillåtet att inte visa jämförelsesiffror för 2004. Detta betyder att den faktiska övergången till IFRS för finansiella instrument sker per den 1 januari 2005. Övergångsinformationen skall enligt IFRS 1 lämnas senast i samband med första delårsrapporten för räkenskapsåret 2005.

Stockholmsbörsen gav i november 2004 ut en rekommendation till de noterade företagen om att lämna information om de mest väsentliga effekterna av övergången till IFRS redan i bokslutskommunikén för 2004.

För Nordnet innebär övergången till IFRS inte några större förändringar. Den mest väsentliga förändringen är att goodwill ej längre skrivs av löpande utan istället kontinuerligt tas upp för värdering. Nedan beskrivs hur helåret respektive fjärde kvartalet påverkas med tillämpning av IFRS.

Helåret 2004

Årets ingående goodwillpost om 53,4 mkr samt årets uppkomna goodwillpost om 181,1 mkr i samband med förvärvet av Stocknet, dvs totalt 234,5 mkr, har under året skrivits av med 14,6 mkr. 12,4 mkr avser den ingående goodwillposten och 2,2 mkr avser den i samband med förvärvet av Stocknet uppkomna goodwillposten. Den ingående goodwillposten har värderats i öppningsbalansen 2004 och anses vara korrekt varför koncernens ingående egna kapital 2004 ej kommer att förändras genom införandet av IFRS. Med tillämpning av IFRS har dessa goodwillposter värderats varvid det bedömda nedskrivningsbehovet är 6,2 mkr för helåret. Nedskrivning har bedömts nödvändig endast för den goodwill som avser Nordnet Försäkringsmäklare AB. Den goodwillpost som uppstod i samband med förvärvet av Stocknet 1 oktober 2004 har med tillämpning av IFRS fördelats på goodwill och immaterielltillgång om 107,1 mkr respektive 74,0 mkr. Goodwillposten har värderats och något nedskrivningsbehov finns inte. Den immateriella tillgången skrivs av under 20 år och har under året skrivits av med 0,9 mkr. Effekten av IFRS på koncernens egna kapital vid årets utgång uppgår till 7,5 mkr.

	Nuvarande	IFRS	
Ingående goodwill 2004	53,4	53,4	-
Under året tillkommande goodwill	181,1	107,1	-
Under året tillkommande immateriell tillgång	=	=	74,0
	234,5	160,5	74,0
Årets avskrivning av goodwill	-14,6	-	-
Årets nedskrivning av goodwill	-	-6,2	-
Årets avskrivning av immateriell tillgång	=	=	-0,9
Årets utgående goodwill/immateriella tillgång	219,9	154,3	73,1

Fjärde kvartalet

Kvartalet har med nuvarande redovisningsprinciper belastats med goodwillavskrivningar om 5,3 mkr. Med IFRS har goodwillposten värderats och nedskrivningsbehovet uppgår till 1,6 mkr. Den immateriella tillgången har skrivits ned med 0,9 mkr.

Koncernens utv. per kvartal/år (mkr)	2002	Q1 03	Q2 03	Q3 03	Q4 03	2003	Q1 04	Q2 04	Q3 04	Q4 04	2004
Rörelsens intäkter	171,0	40,9	41,2	53,9	54,7	190,7	87,2	59,5	57,4	76,4	280,5
Rörelsens kostnader	-148,8	-31,0	-29,9	-29,6	-29,5	-120,0	-33,0	-34,3	-34,6	-44,8	-146,7
Avskrivningar	-17,2	-4,3	-3,7	-4,0	-3,9	-15,9	-4,2	-4,8	-4,8	-4,6	-18,3
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	5,0	5,6	7,6	20,3	21,3	54,8	50,0	20,4	18,0	27,0	115,5
Nedskrivningar	-0,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Omstruktureringskostnader	-9,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Goodwillavskrivningar	-13,6	-3,4	-3,4	-3,4	-3,4	-13,6	-3,1	-3,1	-3,1	-5,3	-14,6
Rörelseresultat	-18,7	2,2	4,2	16,9	17,9	41,2	46,9	17,3	14,9	21,7	100,9

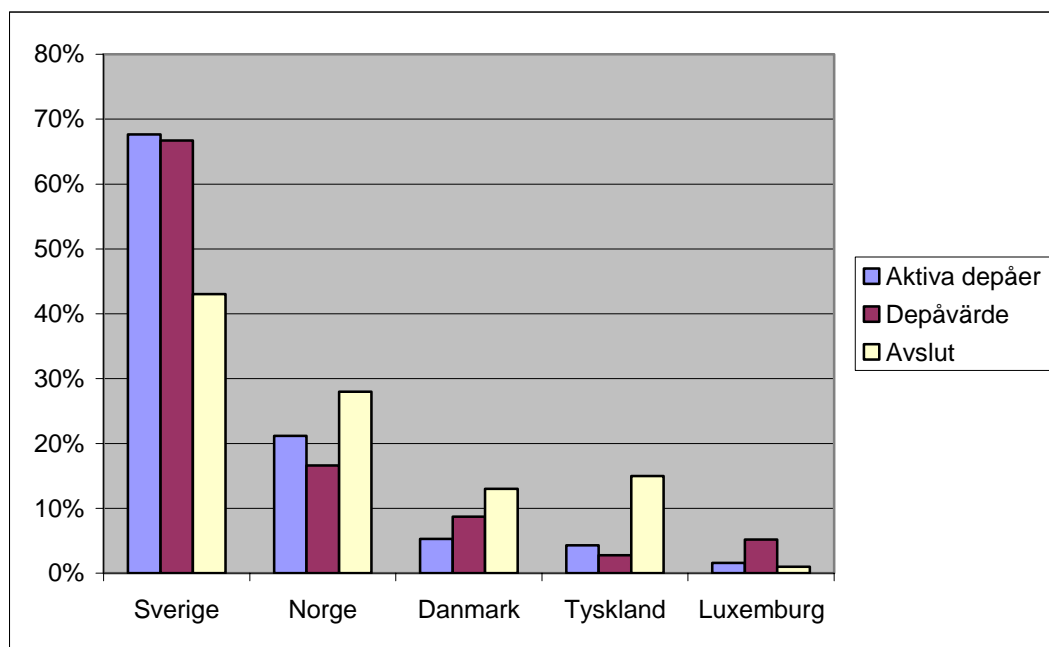
Statistik per kvartal/år	2002	Q1 03	Q2 03	Q3 03	Q4 03	2003	Q1 04	Q2 04	Q3 04	Q4 04	2004
Antal aktiva depåer	63 000	59 600	58 800	59 100	62 200	62 200	67 100	70 000	72 200	101 369	101 369
Depåvärde (mdr kr)	6,6	6,4	7,7	9,3	11,0	11,0	14,1	14,8	15,5	20,9	20,9
Genomsnittligt depåvärde (kr)	105 015	107 108	130 969	156 778	176 550	176 550	209 769	211 071	215 143	206 319	206 319
Antal avslut	1 494 930	345 486	350 663	532 530	581 281	1 809 960	1 033 034	563 894	507 841	1 028 260	3 133 029
Antal handelsdagar	249	62	59	66	62	249	64	60	66	64	254
Antal avslut per dag	6 004	5 572	5 943	8 069	9 376	7 269	16 141	9 398	7 695	16 067	12 335
# avslut per aktiv depå och månad	2,0	1,9	2,0	3,0	3,2	2,5	5,3	2,7	2,4	3,9	3,5

Intäkter, kostnader och resultat fördelat på geografiska marknader

Helåret	Sverige		Norge		Danmark		Luxemburg		Tyskland		Elim/Övrigt		Koncernen	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Rörelsens intäkter	208,8	164,9	36,6	10,3	22,4	7,8	9,5	7,7	3,2	-	-	-	280,5	190,7
Rörelsens kostnader	-128,8	-115,5	-14,9	-7,2	-10,1	-5,3	-6,7	-7,9	-1,9	-	-2,5	0,0	-164,9	-135,9
Resultat före goodwill-avskrivningar och skatt	79,9	49,4	21,7	3,1	12,3	2,5	2,8	-0,2	1,3	0,0	-	-	115,5	54,8
Goodwillavskrivningar	-11,8	-13,0	-1,6	-	-0,3	-	-0,6	-0,6	-0,3	-	-	-	-14,6	-13,6
Resultat före skatt	68,1	36,4	20,1	3,1	12,0	2,5	2,2	-0,8	1,0	0,0	-	-	100,9	41,2

Intäkter fördelade på verksamheter inom de geografiska marknaderna

Helåret	Sverige		Norge		Danmark		Luxemburg		Tyskland		Elim/Övrigt		Koncernen	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Värdepappersrörelse Nordnet	194,8	157,9	36,6	10,3	22,4	7,8	-	-	3,2	-	-	-	257,0	176,0
Värdepappersrörelse Aktiedirekt	7,5	0,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,5	0,3
Värdepappersrörelse Eurotrade	-	-	-	-	-	-	9,5	7,7	-	-	-	-	9,5	7,7
Övriga verksamheter	7,7	7,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,2	-1,2	6,5	6,7
	210,0	166,1	36,6	10,3	22,4	7,8	9,5	7,7	3,2	0,0	-1,2	-1,2	280,5	190,7



Diagrammet visar hur stor andel av koncernens totala antal aktiva depåer, depåvärde och antal avslut som respektive geografisk marknad hade under fjärde kvartalet 2004.

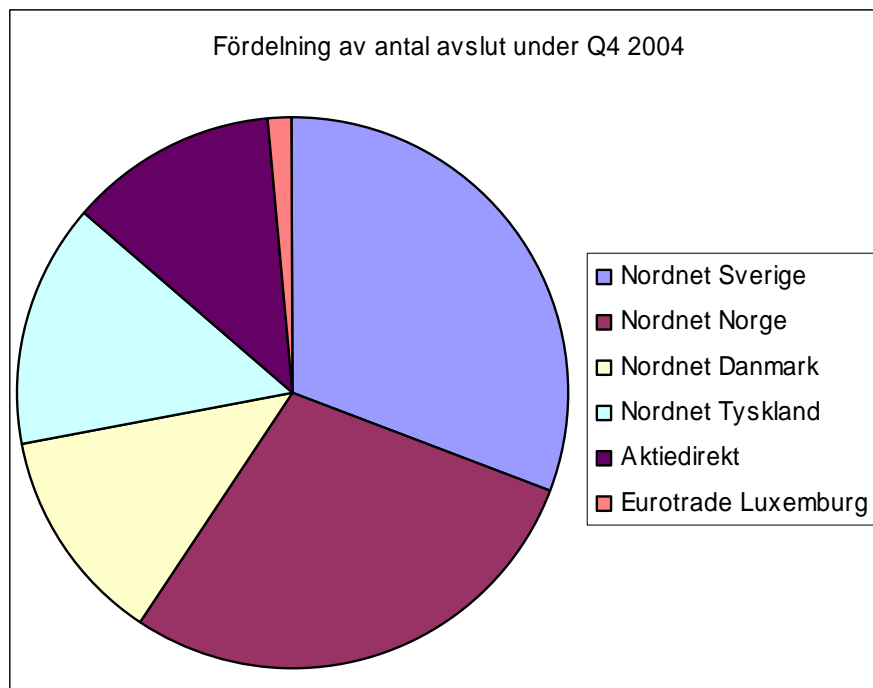
Nordnets geografiska marknader visade under året en stark utveckling med god lönsamhet. Tyskland är ny geografisk marknad fr.o.m. fjärde kvartalet. Rörelsemarginalerna för året var för Sverige 38 (30) %, Norge 59 (30) %, Danmark 55 (32) %, Tyskland 41 (-) % och Luxemburg 29 (-3) %. I Sverige ingår Nordnet Sverige, Aktiedirekt, Nordnet Försäkringsmäklare och VCW. Norge består av Nordnet Norge, Danmark består av Nordnet Danmark, Tyskland består av Stocknet/Nordnet Tyskland och Luxemburg består av Eurotrade Securities.

Verksamhetens utveckling och utsikter för de kommande kvartalen

Nordnet tillträdde den 1 oktober 2004 som ägare till Stocknet vilket medför att under det fjärde kvartalet har intäkter, kostnader, antal depåer, marknadsandelar med mera ökat med hänsyn till detta.

Under året gjorde Nordnet totalt 3.133.029 (1.809.960) avslut vilket motsvarade 12.335 (7.269) avslut per dag. Antal avslut per dag under fjärde kvartalet uppgick till 16.067 jämfört med 7.695 under tredje kvartalet, 9.398 under andra kvartalet och 16.141 under första kvartalet. Antal avslut per månad och aktiv depå uppgick under året till 3,5 (2,5) varav under fjärde kvartalet till 3,9, tredje kvartalet till 2,4, andra kvartalet till 2,7 och under första kvartalet till 5,3.

Andelen av koncernens antal avslut från kunder utanför Sverige har stadigt stigit under året för att under det fjärde kvartalet öka väsentligt i och med integrationen av Stocknet. Under fjärde kvartalet uppgick Sveriges andel till endast 43% jämfört med 75% under fjärde kvartalet föregående år. Med anledning av fortsatt expansion på andra marknader bedöms detta medföra att Sveriges andel kommer att fortsätta att sjunka.



Cirkeldiagrammet visar respektive verksamhets andel av Nordnets totala antal avslut under fjärde kvartalet 2004.

Den genomsnittliga nettocourtageintäkten per avslut var under året 52 (63) kr. Under fjärde kvartalet var den 44 (57) kr, under tredje kvartalet 57 (66) kr, under andra kvartalet 59 (62) kr och under första kvartalet 55 (69) kr. Ett avslut är en registrerad transaktion på en marknadsplats eller motsvarande och därmed ej detsamma som en order, en affär eller en avräkningsnota. Den genomsnittliga nettocourtageintäkten per avslut har de senaste åren fallit. Anledningen till detta är en kombination av faktorer av att vi sänker priserna, den hårda konkurrensen som råder i Sverige, Norge och Danmark med courtagepress som följd, varierande courtage på olika marknader, starten av Aktiedirekt, kampanjer och nykundserbjudanden. Förvärvet av Stocknet medförde att nettocourtageintäkten för koncernen i genomsnitt under fjärde kvartalet sjönk extra mycket då Stocknets kunder erhöll välkomsterbjudanden samt att

nettocourtageintäkten i Tyskland är väsentligt lägre än på andra marknader (lägre courtage och högre transaktionskostnader).

Kostnaderna (ex. goodwillavskrivningar) uppgick under fjärde kvartalet till -16,5 mkr per månad. Kostnaderna ökade jämfört med årets första nio månader med anledning av Stocknet förvärvet, ökad marknadsföring, utökad organisation och kostnader relaterade till expansion och nysatsningar. Kostnaderna för årets första nio månader uppgick till -12,9 mkr per månad vilket var i linje med tidigare mål. Kostnaderna för 2005 är svårare att prognostisera än tidigare med hänsyn bl.a. till expansion på nya geografiska marknader såsom i första hand Finland och Tyskland, nysatsningar inom området Pension samt annat arbete för att skapa tillväxt där marknadsklimatet till viss del kortsiktigt styr insatserna. För 2005 beräknas kostnaderna per månad uppgå till mellan -16,0 och -18,0 mkr per månad.

Intäkterna exklusive courtage uppgick under helåret till 71% av rörelsekostnaderna och under fjärde kvartalet till 64%. Under årets första nio månader uppgick de till 74%, vilket var i linje med gällande mål. Under tredje kvartalet uppgick de till 73%, under andra kvartalet uppgick de till 68% och under första kvartalet till 83%. Målet för kostnadstäckning för första halvåret 2005 är 70-75% och för andra halvåret 2005 är det 75-80%.

Breakevennivån steg under fjärde kvartalet till 6.300 (3.200) bl.a. beroende på förvärvet av Stocknet, vilket drog upp breakevennivån för helåret till 3.600 (3.800). För årets första nio månader uppgick den till 2.700 (3.800), vilket är i linje med tidigare mål. Effekten av Stocknet förvärvet enskilt beräknas under 2005 medföra en lägre breakevennivå för koncernen jämfört med exklusive Stocknet. Breakevennivån bedöms under 2005 komma att ligga upp emot 6000 avslut per dag i början av året för att sjunka mot 4000 mot slutet av året.

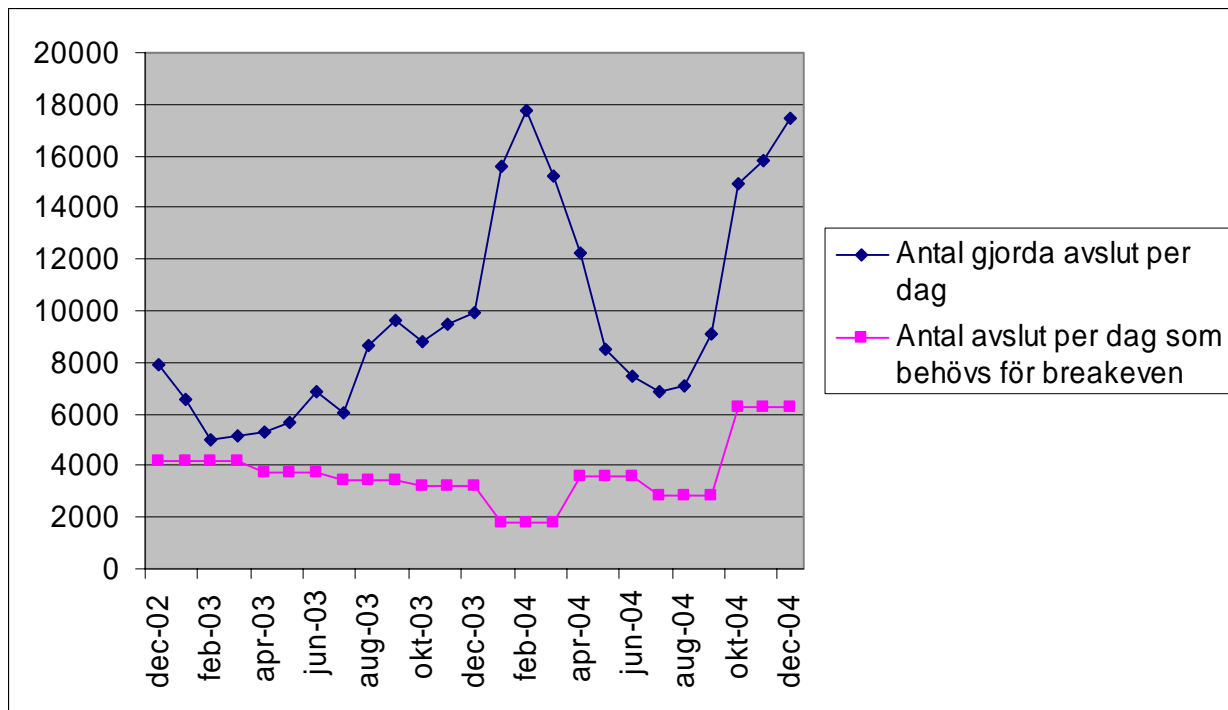
Breakevenanalys per månad	Q1 2003	Q2 2003	Q3 2003	Q4 2003	Helår 2003	Q1 2004	Q2 2004	Q3 2004	Q4 2004	Helår 2004	Mål 2005
Kostnader (mkr)	11,7	11,1	11,1	11,1	11,3	12,3	13,0	13,1	16,5	13,7	16 - 18
Intäkter exklusive courtage (mkr)	5,6	6,4	6,2	7,3	6,4	10,2	8,8	9,6	10,5	9,8	11 - 13
Kostnadstäckning i %	48%	58%	56%	66%	57%	83%	68%	73%	64%	71%	70-80%
Courtagekrav för breakeven (mkr)	6,1	4,7	4,9	3,8	4,9	2,1	4,2	3,5	6,0	4,0	4 - 6
Nettointäkt per avslut	69	62	66	57	63	55	59	57	44	52	40-50
Antal avslut per dag för breakeven	4 200	3 700	3 400	3 200	3 800	1 800	3 600	2 800	6 300	3 600	4000-6000
Antal gjorda avslut per dag	5 600	5 900	8 100	9 400	7 300	16 100	9 400	7 700	16 100	12 300	

Tabellen redogör bl.a. för hur många antal avslut per dag som har behövt genomföras för att nå ett breakevenresultat före goodwillavskrivningar och skatt. Målen för 2005 är förenade med stor osäkerhet p.g.a. expansion och nysatsningar där omfattningen av dessa även påverkas av marknadsklimatet.

Börsuppgången samt starkt nysparande i form av inflöde av kapital från nya och befintliga kunder medförde att det totala depåvärdet steg kraftigt under året. Depåvärdet steg med 9,9 mdr kr, vilket motsvarar en ökning om 90%. Det totala depåvärdet uppgick per den 31 december till 20,9 (11,0) mdr kr. Stocknets depåvärde per den 1 oktober uppgick till 3,4 mdr kr. Det justerade nysparandet från nya och gamla kunder exklusive kunderna från Stocknet uppgick under året till ca 30-35% vilket kraftigt överträffar målet om lägst 15% tillväxt. För 2005 höjs målet för nysparande till lägst 20%.

Såväl inlåningen som utlåningen ökade kraftigt under året. Inlåningen och förvaltade klientmedel ökade med 53% till 2,64 (1,72) mdr kr per den 31 december 2004 och utlåningen ökade med 139% till 1,49 (0,62) mdr kr. Förvärvet av Stocknet medförde att inlåningen och förvaltade klientmedel den 1 oktober ökade med 520 mkr. Stocknet erbjöd ingen utlåning.

Netto antal aktiva depåer ökade under året med 39 200 motsvarande 63%. Stocknet tillförde 26 200 aktiva depåer. Exklusive Stocknet var ökningen 13 000 motsvarande 21%.



Diagrammet visar för perioden december 2002 till och med december 2004 antal gjorda avslut i genomsnitt per dag under varje månad i jämförelse med breakevennivån per dag, d.v.s. de antal avslut per dag som behövs för att uppnå ett +0 resultat före goodwillavskrivningar och skatt.

Nordnets försäljnings- och marknadsföringsinvesteringar på samtliga marknader var under året väsentligt högre jämfört med föregående år och uppgick till 18,8 (7,8) mkr. Under 2005 förväntas försäljnings- och marknadsföringsinvesteringarna, givet ett gynnsamt börs klimat, totalt sett att öka med anledning av att nya marknader tillkommer men investeringarna kan komma att variera väsentligt mellan kvartalen. Försäljnings- och telemarketingbolaget Nordnet Försäljning AB, med lokalisering i Haparanda, har p.g.a. rekryteringsproblem ännu inte kunnat påbörja verksamheten. Starttidpunkt är nu osäker.

Marknadsandelsutvecklingen var under året stark. De senaste åren har Nordnet stärkt sina marknadsandelar inom samtliga viktiga nordiska marknadssegment. Marknadsandelen av antal avslut för fjärde kvartalet respektive för helåret 2004 var på Stockholmsbörsen 8,8% och 8,8%, på Oslobörsen 14,0% och 8,4% och på Köpenhamnsbörsen 6,3% och 4,0%. För helåret 2004 ingår Stocknet enbart för fjärde kvartalet. Förvärvet av Stocknet medförde att Nordnet fr.o.m. oktober 2004 ungefär fördubblade marknadsandelarna på Oslobörsen och Köpenhamnsbörsen. Nordnet var i december 2004 med avseende på antal avslut den största mäklarfirmen av alla på Oslobörsen och den tredje största på Köpenhamnsbörsen. På Stockholmsbörsen har Nordnet under året varierat mellan att vara störst till tredje störst. Bland Internetmäklarna enskilt är Nordnet klart dominerande i Norden.

Integrationen av Stocknets danska, svenska och norska kunder till Nordnets system genomfördes under början av oktober. Sammantaget har integrationsarbetet gått enligt plan. Kostnads- och intäktssynergierna utfaller i stort enligt plan. De sista kostnadssynergierna har blivit något försenade med anledning av att tysklandsintegrationen tagit något längre tid än beräknat. De sista kostnadssynergierna uppnås under slutet av första kvartalet 2005. Nordnet/Stocknets tyska kunder integreras i Nordnets nya tyska tjänst under mars 2005.

Arbetet med Nordnet Finland är under slutförande och den finska tjänsten avses att lanseras innan utgången av första kvartalet 2005.

Stärkta marknadsandelar									
	Q1 2003	Q2 2003	Q3 2003	Q4 2003	Q1 2004	Q2 2004	Q3 2004	Q4 2004	UTVECKLING
Antal avslut Stockholmsbörsen	6,1%	6,4%	7,9%	7,8%	10,1%	7,9%	7,8%	8,8%	ÖKAR
Volym Stockholmsbörsen	1,4%	1,4%	1,9%	1,7%	2,0%	1,7%	1,6%	1,7%	STABIL
Antal avslut Oslobörsen	2,2%	2,8%	3,8%	5,1%	6,3%	5,8%	6,3%	14,0%	ÖKAR STARKT
Volym Oslobörsen	0,6%	0,5%	0,7%	1,1%	1,9%	1,5%	1,8%	4,0%	ÖKAR STARKT
Antal avslut Köpenhamnsbörsen	0,7%	1,0%	1,6%	2,6%	3,4%	2,9%	3,0%	6,3%	ÖKAR STARKT
Volym Köpenhamnsbörsen	0,3%	0,3%	0,5%	0,9%	1,3%	1,1%	1,3%	2,3%	ÖKAR STARKT
Antal avslut Xetra Frankfurt								0,3%	ÖKAR
Indexoptioner Stockholmsbörsen	13,8%	18,6%	19,1%	15,5%	17,0%	21,3%	20,4%	15,0%	ÖKAR
Aktieoptioner Stockholmsbörsen	4,8%	4,8%	5,8%	6,3%	6,9%	5,7%	5,4%	6,3%	ÖKAR

Tabellen visar Nordnet-koncernens marknadsandelar på de börser där Nordnet är medlem. Koncernens marknadsandelar visar överlag en trendmässigt mycket god positiv utveckling.

Depåvärde mkr				
	31-dec-03	31-dec-04	Förändring	Förändr. %
Nordnet Sverige	9 518	13 125	3 607	38%
Nordnet Norge	300	3 476	3 176	1059%
Nordnet Danmark	312	1 825	1 513	485%
Nordnet Tyskland		583	583	n/a
Aktiedirekt	169	824	655	388%
Eurotrade Luxemburg	692	1 081	389	56%
	10 991	20 914	9 923	90%

Antal aktiva depåkunder				
	31-dec-03	31-dec-04	Förändring	Förändr. %
Nordnet Sverige	55 500	58 000	2 500	5%
Nordnet Norge	1 500	21 500	20 000	1333%
Nordnet Danmark	1 200	5 400	4 200	350%
Nordnet Tyskland		4 400	4 400	n/a
Aktiedirekt	2 800	10 600	7 800	279%
Eurotrade Luxemburg	1 200	1 600	400	33%
	62 200	101 500	39 300	63%

Antal avslut				
	Q4 2003	Q4 2004	Andel Q4 2003	Andel Q4 2004
Nordnet Sverige	407 000	318 000	70%	31%
Nordnet Norge	81 000	289 000	14%	28%
Nordnet Danmark	53 000	132 000	9%	13%
Nordnet Tyskland		148 000	0%	14%
Aktiedirekt	30 000	126 000	5%	12%
Eurotrade Luxemburg	10 000	15 000	2%	1%
	581 000	1 028 000	100%	100%

Tabellen visar förändring och fördelning mellan koncernens olika enheter med avseende på depåvärde och depåkunder mellan 2003 och 2004 samt för antal avslut mellan fjärde kvartalen 2003 och 2004.

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 Nordnets olika egna tjänster i form av Nordnet Sverige, Nordnet Norge, Nordnet Danmark, Aktiedirekt, Eurotrade Securities S.A. samt under första kvartalet 2005 Nordnet Finland och Nordnet Tyskland.

Personal

Antal fast anställda vid årets slut uppgick till 119 (82) personer varav ca 75 tjänster avser Nordnet Sverige. Stark tillväxt med ökade satsningar utomlands och förvärv är de främsta orsakerna till att antal anställda ökat. Förutom vissa stabsfunktioner har kundservice, backoffice och IT/utveckling stått för personaltillväxten. Antalet anställda inkluderar ej tjänstledig eller föräldraledig personal. 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 specifik verksamhet. Nordnet Securities Bank ABs verksamheter är Nordnet Sverige, Nordnet Norge, Nordnet Danmark, Nordnet Finland, Nordnet/Stocknet Tyskland, NASP och Aktiedirekt. Eurotrade Securities S.A., Nordnet Försäkringsmäklare och VCW har egen personal. Per 1 april 2005 förväntas antal fast anställda uppgå till ca 120. Några väsentliga förändringar förväntas inte av antal anställda för resten av 2005 för befintlig verksamhet.

Under året har arbete genomförts för att skapa en ännu bättre organisation för att säkerställa hög kvalitet vid större volymer och för fler kunder, vid ökad tillväxt, för fler geografiska marknader och för nya områden såsom pensionstjänster. Några chefer har slutat under året och några nya chefer har börjat samt flera befintliga medarbetare har erhållit förändrade arbets- och ansvarsuppgifter. Arbetet med att sätta en större, internationell och stabil långsiktig organisation fortsätter under 2005 för att Nordnet ska kunna klara av ytterligare en stark tillväxtfas.

Genomförda väsentliga ansvarsförändringar under året är Fredrik Svederman som ekonomichef, Mattias Malmström som mäklarchef, Torbjörn Östman som chef för projektledning och Lennart Södergren som chef för Aktiedirekt. Bland nyckelmedarbetare har i inledningen av 2005 kompletterats med personalchef Maria Stillman, kundbordschef Kristina Janson och analyschef Peter Malmqvist. Jessica Gertun ändrar arbetsuppgifter och är ny informationschef.

Koncernen och moderbolaget

Nordnet tillträdde den 1 oktober 2004 som ägare till Stocknet vilket medför att under det fjärde kvartalet har intäkter, kostnader, antal depåer, marknadsandelar med mera ökat med hänsyn till detta.

Koncernens likvida medel uppgick vid periodens slut till 851,4 mkr, varav spärrade medel till 328,3 mkr. Koncernens egna kapital uppgick till 334,9 mkr. Det egna kapitalet fördelar sig på 165.018.878 aktier à 2,03 kr per aktie. Koncernens kapitaltäckningsgrad var 11 %.

Efter planenliga avskrivningar om -14,6 mkr uppgår koncernens goodwill vid periodens slut till 219,9 mkr. Under fjärde kvartalet uppgick goodwillavskrivningarna, avseende koncernens goodwill per 30 september, till -3,1 mkr, vilket är i nivå med avskrivningarna under tredje kvartalet. Under fjärde kvartalet tillkom goodwillavskrivningar avseende Stocknet om -2,2 mkr. Fr.o.m. januari 2005 kommer inga planenliga goodwillavskrivningar att göras i enlighet med nya regler (IFRS). Koncernens goodwill kommer istället att vara föremål för kontinuerlig värdering.

Det icke materiella värdet av förvärvet av Stocknet uppgår enligt förvärvsanalysen till 181 mkr och har i enlighet med IFRS fördelats på två huvudposter i form av immateriella tillgångar och goodwill. Den immateriella tillgång som har identifierats är den vid förvärvet aktuella kundstocken. Värdet av den immateriella tillgången uppgår till 74 mkr och skrivs av över 20 år. Dessa avskrivningar bokförs som en normal rörelsekostnad och uppgår fr.o.m. januari 2005 till -0,3 mkr per månad. Resterande post om 107 mkr är goodwill och motsvarar värdet av marknadsandelar, marknadspotential, dynamiska effekter, marknadsföringseffekter med mera och skall i enlighet med IFRS inte skrivas av löpande utan kontinuerligt värderas och upptas i balansräkningen till sitt rätta värde.

Moderbolagets räntenetto för året uppgick till -3,6 mkr. I beloppet ingår koncerninterna räntekostnader om -1,0 mkr. Moderbolaget har under året återfört tidigare gjorda nedskrivningar i dotterbolagsaktier om 10,4 mkr. Moderbolagets

resultat före skatt för året uppgick till 4,4 mkr. Moderbolaget är ett holdingbolag utan affärsverksamhet. Moderbolagets likvida medel uppgick till 1,3 mkr. Moderbolagets egna kapital uppgick till 438,8 mkr.

Koncernens skattesituation förändras i takt med den positiva resultatutvecklingen. Tidigare års negativa resultat medför att koncernen utnyttjar disponibla underskott och inte betalar faktisk skatt. De disponibla underskotten uppgick vid ingången av året till 93,3 mkr. Efter genomförda skattemässiga överavskrivningar uppgår årets skattepliktiga resultat till 60,2 mkr vilket reducerar de disponibla underskotten. Vid utgången av året finns således 33,1 mkr kvar i disponibla underskott. Skattesituationen har förändrats jämfört med föregående delårsrapport med anledning av förvärvet av Stocknet då det nu finns möjlighet till skattemässiga överavskrivningar avseende inkråmsgoodwill. Under år 2005 kan ytterligare skattemässiga överavskrivningar om 28 mkr genomföras varför koncernen kan generera ett skattepliktigt resultat, allt annat lika, om 61,1 mkr innan faktisk skatt måste betalas. Fr.o.m. 1 januari 2007 frigörs ytterligare 76,9 mkr i nu spärrade underskott som en följd av det under 2001 genomförda samgåendet mellan Gamla TeleTrade och Gamla Nordnet där den nuvarande koncernen bildades.

Kapitalbehov och utdelningspolicy

Koncernens positiva resultatutveckling de senaste åren har medfört ett behov av ett förtydligande av hur utdelningspolicyn förhåller sig i relation till kapitaltäckningsfrågor.

Nordnets utdelningspolicy är: ”Vinster som ej behövs för att utveckla och konsolidera verksamheten ska transfereras till aktieägarna. Koncernens avsikt är att på lång sikt ge utdelningar men samtidigt upprätthålla en acceptabel kapitaltäckningsgrad vid ingången av varje nytt räkenskapsår samt ge utrymme för en stabil verksamhetsutveckling och för expansion”.

Fr.o.m 1 januari 2004 trädde nya kapitaltäckningsregler i kraft vilka väsentligt försämrade Nordnets kapitaltäckning. Ett flertal olika tillgångsposter i form av bl.a. olika immateriella tillgångar fick inte längre ingå i den s.k. kapitalbasen som är underlag för att täcka lägst 8% av det s.k. riskvägda beloppet. Under 2004 ökade Nordnets riskvägda belopp mycket kraftigt med anledning av den expanderande värdepappersutlåningen som ökade med +125% till 1,46 mdr kr. I kapitaltäckningshänseende behandlas värdepappersbelåningen som blancokrediter trots att värdepapper utgör säkerhet för utlåningen. Denna kombination av händelser har medfört att Nordnets kapitaltäckning, trots god resultatutveckling som påverkat kapitalbasen positivt, under kortare perioder under året understigit målet om 10% utan att för den skull vara nära den lagstadgade gränsen om 8%. Under fjärde kvartalet medförde förvärvet av Stocknet en negativ effekt på kapitalbasen. Under 2005 är målsättningen att skapa fortsatt tillväxt och ökade volymer vilket därmed kan medföra att det riskvägda belopp som måste kapitaltäckas kan komma att öka. Redan i inledningen av 2005 har utlåningen ökat till ca 1,6 mdr kr. Genererade vinstmedel under 2004 behövs därför under 2005 för stabil verksamhetsutveckling och expansion. Under 2005 planeras för start av Nordnet Pensionsförsäkring AB efter att ansökt försäkringskoncession beviljats, vilket kommer att påverka kapitalbasen och kapitaltäckningen negativt.

Per årsskiftet 2006/2007 träder i och med det s.k. Basel II återigen nya kapitaltäckningsregler i kraft. Denna gång kommer de sannolikt att påverka Nordnet mycket positivt genom att värdepappersutlåning inte längre kommer att behandlas som blancokrediter och därmed får avdrag göras för säkerheter från det riskvägda beloppet. Det riskvägda beloppet påverkas dock även negativt då hänsyn skall tas till s.k. operativa risker men sammantaget bedöms effekterna bli mycket positiva för Nordnet. Nordnets kapitaltäckning kommer sannolikt därför allt annat lika att stiga kraftigt.

	31-dec-03	31-mar-04	30-jun-04	30-sep-04	31-dec-04
Kapitalbas (mkr)	144	115	161	173	175
Riskvägt belopp (mkr)	884	1 179	1 267	1 367	1 585
Kapitaltäckningsgrad	16,3%	9,8%	12,7%	12,7%	11,0%

Kommande rapporttillfällen med mera

Delårsrapport för januari-mars 2005 publiceras den 21 april 2005

Delårsrapport för januari-juni 2005 publiceras den 21 juli 2005

Delårsrapport för januari-september 2005 publiceras den 21 oktober 2005

Årsredovisningen förväntas publiceras och distribueras till aktieägarna i början av april 2005.

Ordinarie bolagsstämma hålls den 21 april 2005 kl. 18.00 på Summit Grev Ture, Grev Turegatan 30, Stockholm. Innan bolagsstämman med början kl. 16.00 genomförs en demonstration av realtidsapplikationerna WinTrade och WinTrade Mobil.

Bromma den 17 februari 2005

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

Bolagets hemsida: www.nordnet.se

		12 mån jan-dec 2004	3 mån okt-dec 2004	12 mån jan-dec 2003	3 mån okt-dec 2003
Resultaträkning koncernen (mkr)					
Ränteintäkter		97,7	29,1	67,6	17,5
Räntekostnader		-13,4	-5,0	-20,3	-3,8
Provisionsintäkter		260,5	87,0	161,1	47,5
Provisionskostnader		-84,4	-36,9	-39,5	-12,4
Nettoresultat finansiella transaktioner		-3,2	-4,8	2,2	0,8
Övriga intäkter		<u>23,3</u>	<u>7,0</u>	<u>19,6</u>	<u>5,1</u>
Summa rörelseintäkter		280,5	76,4	190,7	54,7
Allmänna administrationskostnader	Not 1	-124,8	-36,3	-110,0	-27,3
Avskrivningar	Not 2	-33,0	-9,9	-29,5	-7,4
Övriga rörelsekostnader	Not 3	<u>-21,5</u>	<u>-8,5</u>	<u>-9,1</u>	<u>-2,0</u>
Summa kostnader före kreditförluster		-179,3	-54,7	-148,6	-36,7
Resultat före kreditförluster		101,2	21,7	42,1	18,0
Kreditförluster, netto		-0,3	0,0	-0,9	-0,1
Nedskrivningar	Not 4	-	-	-1,0	-1,0
Återföringar av nedskrivningar	Not 5	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,0</u>	<u>1,0</u>
Rörelseresultat		100,9	21,7	41,2	17,9
Skatt		<u>-23,5</u>	<u>0,6</u>	<u>-12,3</u>	<u>-4,0</u>
Årets resultat		77,4	22,3	28,9	13,9
Genomsnittligt antal aktier före utspädning		158 063 701	165 018 878	155 745 308	155 745 308
Resultat per aktie före utspädning		0,49	0,14	0,19	0,09
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning		158 063 701	165 018 878	155 745 308	155 745 308
Resultat per aktie efter utspädning		0,49	0,14	0,19	0,09
Resultat per aktie beräknas i enlighet med RR 18					
<u>Not 1</u>					
Personalkostnader		-59,9	-15,4	-49,9	-14,1
Övriga kostnader		<u>-64,9</u>	<u>-20,9</u>	<u>-60,1</u>	<u>-13,1</u>
		-124,8	-36,3	-110,0	-27,3
<u>Not 2</u>					
Avskrivning goodwill		-14,6	-5,3	-13,6	-3,5
Avskrivning övrigt		<u>-18,4</u>	<u>-4,6</u>	<u>-15,9</u>	<u>-3,9</u>
		-33,0	-9,9	-29,5	-7,4
<u>Not 3</u>					
Marknadsföringskostnader		-18,8	-7,1	-7,8	-2,4
Övrigt		<u>-2,7</u>	<u>-1,4</u>	<u>-1,3</u>	<u>0,4</u>
		-21,5	-8,5	-9,1	-2,0
<u>Not 4</u>					
Nedskrivning aktieinnehav i Awardit		-	-	<u>-1,0</u>	<u>-1,0</u>
		-	-	-1,0	-1,0
<u>Not 5</u>					
Återföring nedskrivning aktieinnehav i Mangold		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,0</u>	<u>1,0</u>
		-	-	1,0	1,0

	<u>2004-12-31</u>	<u>2003-12-31</u>
Balansräkning koncernen (mkr)		
Belåningsbara statsskuldväxlar	629,1	545,7
Utlåning till kreditinstitut	222,3	369,4
Utlåning till allmänheten	1 485,4	620,9
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	14,0
Aktier och andelar	2,0	3,5
Immateriella tillgångar	255,8	74,7
Materiella tillgångar	14,6	14,9
Övriga tillgångar	146,5	144,4
Förutbet. kostn. & upplupna int.	<u>23,6</u>	<u>25,5</u>
Summa tillgångar	2 779,3	1 813,0
In- & upplåning hos allmänheten	2 193,9	1 533,2
Övriga skulder	129,0	73,7
Upplupna kostn. & förutbet. int.	36,5	16,3
Efterställda skulder	85,0	-
Eget kapital	Not 6 334,9	189,8
Summa skulder och eget kapital	2 779,3	1 813,0
<u>Not 6</u>		
Ingående eget kapital enligt fastställd balansräkning	189,8	161,1
Årets resultat	77,4	28,9
Nyemission	67,4	-
Övrigt	<u>0,3</u>	<u>-0,2</u>
Utgående eget kapital	334,9	189,8

Redovisningsprinciper

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

I denna delårsrapport har samma redovisningsprinciper och beräkningsmodeller använts som i den senaste årsredovisningen.

Koncernens bedömning är att endast ett geografiskt område föreligger då de länder där bolaget är verksamt inte väsentligen skiljer sig åt vad gäller risk och möjligheter. Det bedöms föreligga två rörelsegränar värdepappersrörelse och försäkringsmäklari. Då försäkringsmäklariverksamheten utgör betydligt mindre än 10% av koncernens intäkter, resultat och tillgångar föreligger ingen skyldighet att redovisa den separat. Sammanfattningsvis bedöms inte koncernen uppfylla kraven såsom de definierats i RR 25 för att rapportera per segment.

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

	12 mån jan-dec 2004	3 mån okt-dec 2004	12 mån jan-dec 2003	3 mån okt-dec 2003
<u>Kassaflödesanalys i sammandrag (mkr)</u>				
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	134,2	32,0	70,6	25,6
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-161,4	19,3	23,6	-65,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-27,2	51,3	94,2	-39,8
Förvärv och avyttringar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-32,2	-8,3	-20,9	-7,0
Förvärv och avyttringar av finansiella anläggningstillgångar	15,6	-	-14,2	-14,0
Förvärv av dotterföretag	-107,3	-107,3	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-123,9	-115,6	-35,1	-21,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	87,5	85,0	-7,5	-2,5
Ökning av likvida medel	-63,6	20,6	51,5	-63,4
Likvida medel vid periodens början	915,0	830,8	863,6	978,4
Likvida medel vid periodens slut Not 7	851,4	851,4	915,1	915,1

Not 7

I likvida medel ingår belåningsbara statsskuldförbindelser samt utlåning till kreditinstitut.

	12 mån jan-dec 2004	3 mån okt-dec 2004	12 mån jan-dec 2003	3 mån okt-dec 2003
<u>Operativ kassaflödesanalys (mkr)</u>				
<u>Den löpande verksamheten</u>				
Resultat efter finansiella poster	100,9	21,8	41,2	17,9
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	32,9	9,7	29,4	7,1
Betald skatt	-	-	-	-
Kassaflöde från verksamheten före förändringar av rörelsekapital	133,8	31,5	70,6	25,0
<u>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</u>				
Ökning (-) / Minskning (+) av övriga tillgångar	-4,3	-12,7	1,5	5,0
Ökning (+) / Minskning (-) av skulder	33,9	30,3	2,4	-5,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	163,4	49,1	74,5	24,8
<u>Investeringar</u>				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-24,7	-6,7	-15,8	-4,3
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-8,4	-2,2	-5,5	-2,2
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	0,5	-	0,4	0,2
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-0,1	-	-0,2	-0,2
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar	1,3	-	-	-
Operativt kassaflöde från rörelsen	132,0	40,2	53,4	18,3
<u>Finansiering</u>				
Amortering av låneskulder	-17,5	-	-7,5	-2,5
Upptagande av lån	105,0	85,0	-	-
Förvärv av dotterbolag	-107,3	-107,3	-	-
Operativt kassaflöde efter finansiering	112,2	17,9	45,9	15,8
Likvida medel vid periodens början	64,7	159,0	18,8	48,9
Likvida medel vid periodens slut	176,9	176,9	64,7	64,7

Den operativa kassaflödesanalysen har tagits fram i syfte att redovisa det kassaflöde som rörelsen faktiskt genererar där därmed kundernas medel är avskilda. Såsom finansiell koncern med bankverksamhet medför det att den vanliga kassaflödesanalysen innehåller även kundernas medel och det är därmed ej möjligt att ur kassaflödesanalysen erhålla information om själva rörelsens kassaflöde.

Nyckeltal koncernen

	2004-12-31	2003-12-31
Rörelsemarginal i %	36%	22%
Vinstmarginal i %	28%	15%
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	158 063 701	155 745 308
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	158 063 701	155 745 308
Resultat per aktie före utspädning, kr	0,49	0,19
Resultat per aktie efter utspädning, kr	0,49	0,19
Eget kapital per aktie, kr	2,12	1,22
Börskurs	7,75	3,85
Antal utestående aktier vid periodens slut	165 018 878	155 745 308
Börsvärde vid periodens slut, tkr	1 278 896	599 619
Antal utestående aktier efter full utspädning	165 018 878	155 745 308
Eget kapital	334,9	189,9
Kapitalbas, mkr	174,8	143,8
Kapitaltäckningsgrad i %	11,0	16,3
Avkastning på eget kapital i %	30	16
Investeringar i materiella tillgångar, mkr	8,4	5,5
Utvecklingskostnader, mkr	24,7	15,6
Varav interna utvecklingskostnader, mkr	6,2	5,0
Aktiverade utvecklingskostnader, mkr	24,7	15,6
Varav internt aktiverade utvecklingskostnader, mkr	6,2	5,0
Marknadsföringskostnader, mkr	18,8	7,8
Totalt antal anställda vid periodens slut	119	82
<i>Kundrelaterade nyckeltal:</i>		
Antal aktiva depåer vid periodens slut	101 400	62 200
AUM (totalt depåvärde) vid periodens slut, mdr kr	20,9	11,0
Genomsn. depåvärde per aktiv depå vid per. slut, kr	206 319	176 550
Inlåning inkl klientmedel vid periodens slut, mkr	2 642,9	1 533,2
Utlåning vid periodens slut, mkr	1 485,4	620,9
UI (utlåning/inlåning), %	56	40
Antal avslut	3 133 029	1 809 960
Antal avslut per handelsdag	12 335	7 269
Antal avslut per aktiv depå	42,0	29,1
Antal avslut per aktiv depå per månad	3,5	2,5
Genomsnittligt nettocourtage per avslut, kr	52	63
DART (Courtage per handelsdag), kr	975 000	615 300
ROA (årlig intäkt per depåvärde i genomsnitt), %	1,8	2,1
Genomsnittlig årlig intäkt per depåkund, kr	4 039	2 939
Genomsnittlig årlig rörelsekostnad per depåkund, kr	2 389	2 102
Genomsnittligt årligt resultat per depåkund, kr	1 650	836

Defintioner

Rörelsemarginal: Rörelseresultat i procent av rörelsens intäkter

Vinstmarginal: Periodens resultat i procent av rörelsens intäkter

Genomsnittligt antal aktier efter utspädning: Ett vägt genomsnitt av under året utestående aktier i enlighet med RR 18

Resultat per aktie före respektive efter utspädning: Periodens resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier före respektive efter utspädning

Kapitalbas: Koncernens eget kapital för de bolag i koncernen som behöver kapitaltäckas, d.v.s. Nordnet AB (publ) och dotterbolagen Nordnet Family AB, Nordnet Holding AB, Nordnet Securities Bank AB samt Eurotrade Securities S.A. Definitionen för kapitalbas framgår av Finansinspektionens föreskrift FFFS 2003:10.

Kapitaltäckningsgrad: Total kapitalbas dividerat med totalt riskvägt belopp avseende kapitalkrav för kreditrisker, ränterisker, aktiekursrisker och avvecklingsrisker.

Avkastning på eget kapital: Nettovinsten enligt resultaträkningen i procent av genomsnittligt justerat eget kapital

Utvecklingskostnader: Såväl intern utveckling som externt finansierad utveckling har aktiverats

Antal aktiva depåer: Med aktiv depå avses depå med tillgångar

AUM (Asset Under Management): Avser det totala depåvärdet, d.v.s. summan av likvida medel och marknadsvärde på värdepapper för samtliga aktiva depåer