



# Bokslutskommuniké 2005

---

## Fjärde kvartalet det starkaste någonsin

### Resultatutveckling för helåret

- ▣ Rörelseintäkterna ökade med 55% till 434,2 (280,5) mkr. Utlandsandelen av rörelseintäkterna ökade till 46 (26)%
- ▣ Resultatet (efter skatt) ökade med 73% till 145,7 (84,0) mkr
- ▣ Resultatet per aktie (efter skatt) ökade med 66% till 0,88 (0,53) kr
- ▣ Rörelseresultatet (före skatt) ökade med 86% till 200,1 (107,5) mkr
- ▣ Styrelsen föreslår en utdelning om 0,10 (0) kr per aktie

### Resultatutveckling för fjärde kvartalet

- ▣ Rörelseintäkterna ökade med 73% till 132,0 (76,4) mkr. Utlandsandelen av rörelseintäkterna ökade till 47 (40)%
- ▣ Resultatet (efter skatt) ökade med 91% till 51,1 (26,7) mkr
- ▣ Resultatet per aktie (efter skatt) ökade med 94% till 0,31 (0,16) kr
- ▣ Rörelseresultatet (före skatt) ökade med 176% till 72,0 (26,1) mkr

### Verksamhetsutveckling under året

- ▣ Utlandsandelen av antal avslut uppgick till 55 (38)%
- ▣ Antal avslut per dag ökade med 80% till 22 100 (12 300)
- ▣ Antal aktiva depåer ökade med 16% till 117 300 (101 400)
- ▣ Depåvärdet ökade med 74% till 36,3 (20,9) mdr kr
- ▣ Inlåning inklusive klientmedel ökade med 77% till 4,6 (2,6) mdr kr
- ▣ Utlåningen ökade med 73% till 2,6 (1,5) mdr kr
- ▣ Stark efterfrågan på försäkrings- och pensionsprodukterna. Depåvärdet för dessa produkter uppgick till 1,0 mdr

*Den norska Internetmäklaren Stocknet förvärvades per den 1 oktober 2004 vilket medför att i samtliga jämförelsesiffror med 2004 så ingår Stocknet i Nordnets siffror endast för det fjärde kvartalet 2004.*

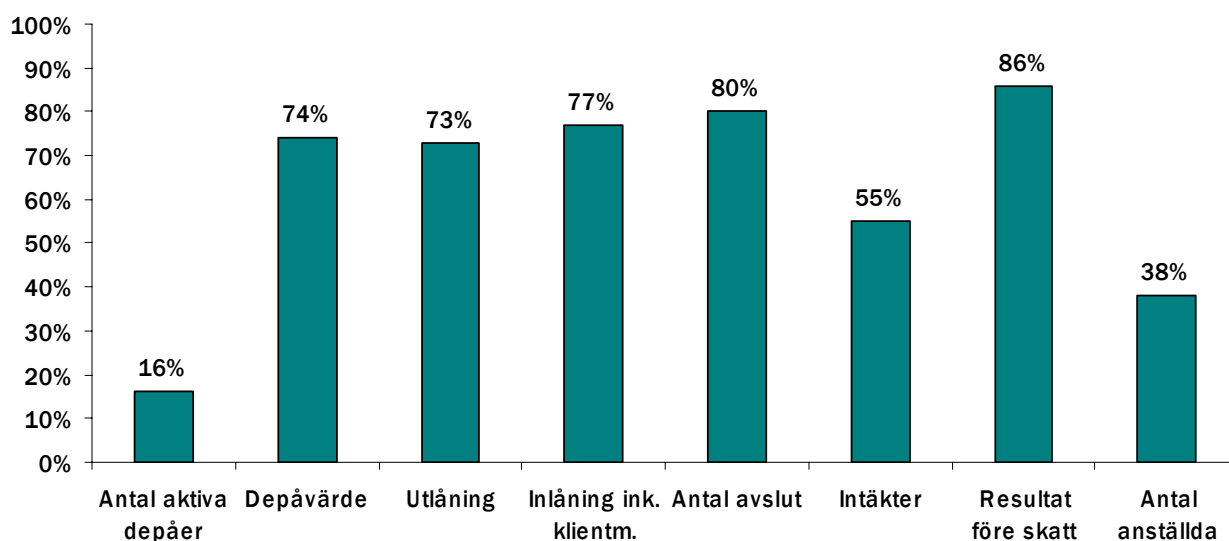
# VD-ord

---

Bäste aktieägare,

Efter tre bra kvartal i en stigande trend blev årets sista kvartal ännu bättre och det starkaste i vår historia. Vi lägger ett fantastiskt tillväxtår till handlingarna där vi också genomfört internationell expansion och strategisk lansering av pensionstjänster. Vår rörelsemarginal för 2005 blev fantastiska 46%. Vi lämnar 2005 och går in i 2006 som ett ännu starkare företag i en marknadsledande position.

Tillväxt 2004-2005



Déja-vu. När jag sitter och skriver detta så känns det som att jag skrivit något liknande om vår utveckling flera gånger förut. Och visst har jag det. Men inte så konstigt eftersom vi under flera år har visat en så pass stark tillväxt. Vi är nu den största privatkundsmäklarfirmen på den Nordiska marknaden. **"Vi är utmanaren som revolutionerar sparandet"**. Det är vår mission och vår ledstjärna i allt vi gör. Vår strategi med tjänster inom hela sparandet som bygger på valfrihet och låga avgifter tillsammans med internationell expansion, har skapat vår framgång. Vi kommer att fortsätta fokusera stenhårt på den vägen. **Vår strategi heter Nordnet-modellen. Nordnet-modellen är vår skalbara och geografiskt oberoende infrastruktur som möjliggör kostnadseffektiv expansion och tillväxt.**

På det sätt som vi arbetar som utmanare krävs innovation. Några exempel på vår innovationskraft under 2005 är analystjänsten Experterna som lanserades i juni och våra försäkrings- och pensionstjänster som lanserades i juli. Innovativa tjänster som förenklar och förbättrar med stor valfrihet till marknadens bästa villkor. Avseende bästa villkor så slog vi alldeles nyss till igen den 14 februari 2006 då vi släppte en prispomb. Vi sänkte minimicourtaget till en ny lägsta nivå för Nordnet om endast 39 kr i Sverige, Norge och Danmark. Så ska man agera som marknadsledare. Vi driver utvecklingen med kunden i centrum. Det leder mig till vår nyligen omformulerade och tydliggjorda affärsidé. **"Genom innovation och service förbättra och förenkla det privata aktie-, fond- och pensionssparandet med valfrihet och tillgänglighet till bästa möjliga villkor"**. Vår affärsidé talar om vad vi gör, hur och för vem; den talar också om vad som är unikt för oss - innovation.

Om jag tar en titt i kristallkulan inför 2006, vad ser jag då? Jo, jag ser ett Nordnet som lägger i ytterligare en växel i tillväxtsatsningarna eftersom 2006 blir det första helåret med verksamhet i sex länder samt med pensionstjänster, och 2006 blir det år med högst marknadsföringsinvesteringar hittills. 2006 blir också det år då vi börjar rulla ut våra fond- och pensions-tjänster i fler länder och 2006 blir det år då vi lanserar en rad nya tjänster för kunder som inte själva vill fatta alla placeringsbeslut. 2006 ska därmed bli det år då vi slår rekord i organisk tillväxt avseende antal nya depåkunder.

2006 har börjat mycket starkt med antal nya depåer, nysparande och handel på rekordnivåer. Vår strategi och våra satsningar bär frukt och jag ser inga moln på himlen som säger att vi är på väg i någon annan riktning än den mot fortsatt långsiktig framgång och tillväxt.

Befria dina pengar!



Klas Danielsson, VD

## Koncernens intäkter och resultat

---

### Helåret 2005

Rörelseintäkterna ökade med 55 % till 434,2 (280,5) mkr. Av rörelseintäkterna var 278,2 (176,1) mkr provisionsnetto, 124,0 (84,3) mkr räntenetto, 26,8 (23,3) mkr avgifter och övriga intäkter samt 5,2 (-3,2) mkr nettoresultat av finansiella transaktioner. Rörelsens kostnader före kreditförluster ökade med 35 % och uppgick till -232,6 (-172,8) mkr. Rörelseresultatet (före skatt) uppgick till 200,1 (107,5) mkr. Rörelsemarginalen uppgick till 46 (41) %. Resultatet (efter skatt) uppgick till 145,7 (84,0) mkr. Vinstmarginalen uppgick till 34 (30) %. Efter att Kamarrätten under fjärde kvartalet upphävde Länsrättens dom i en momstvist löstes momsreserver upp vilket påverkade rörelsekostnaderna och resultatet positivt med 9,0 mkr. Av årets skattekostnad om -54,4 mkr kommer ca -38,5 mkr att vara likviditetspåverkande. Resterande del är inte likviditetspåverkande då disponibla underskottsavdrag finns samt då möjlighet finns för skattemässiga bokslutsdispositioner. Resultatet per aktie uppgick till 0,88 (0,53) kr. Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 0,87 (0,53) kr. Det operativa kassaflödet från rörelsen uppgick till 182,4 (135,2) mkr. Per aktie uppgick det operativa kassaflödet från rörelsen till 1,11 (0,82) kr.

### Fjärde kvartalet 2005

Rörelseintäkterna ökade med 73 % till 132,0 (76,4) mkr. Av rörelseintäkterna var 85,6 (50,1) mkr provisionsnetto, 38,4 (24,1) mkr räntenetto, 7,0 (7,0) mkr avgifter och övriga intäkter samt 1,0 (-4,8) mkr nettoresultat av finansiella transaktioner. Rörelsens kostnader före kreditförluster ökade med 19 % och uppgick till -59,8 (-50,3) mkr. Rörelseresultatet (före skatt) uppgick till 72,2 (26,1) mkr. Rörelsemarginalen uppgick till 55 (34) %. Resultatet (efter skatt) uppgick till 51,1 (26,7) mkr. Vinstmarginalen uppgick till 39 (35) %. Efter att Kamarrätten under fjärde kvartalet upphävde Länsrättens dom i en momstvist löstes momsreserver upp vilket påverkade rörelsekostnaderna och resultatet positivt med 9,0 mkr. Kvartalets skattekostnad om -20,9 mkr kommer att vara likviditetspåverkande. Resultatet per aktie uppgick till 0,31 (0,16) kr. Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 0,30 (0,16) kr. Det operativa kassaflödet från rörelsen uppgick till 62,6 (43,4) mkr. Per aktie uppgick det operativa kassaflödet till 0,38 (0,26) kr.

Koncernens utv. per kvartal (mkr)	Q1 04	Q2 04	Q3 04	Q4 04	Q1 05	Q2 05	Q3 05	Q4 05
Rörelsens intäkter	87,2	59,5	57,4	76,4	89,7	93,2	119,3	132,0
Rörelsens kostnader	-33,0	-34,3	-34,6	-44,8	-49,7	-52,3	-53,7	-53,0 *
Avskrivningar	-4,2	-4,8	-4,8	-5,5	-5,7	-6,1	-6,6	-7,0
<b>Rörelseresultat före nedskrivning av goodwill</b>	<b>50,0</b>	<b>20,4</b>	<b>18,0</b>	<b>26,1</b>	<b>34,3</b>	<b>34,8</b>	<b>59,0</b>	<b>72,0</b>
Nedskrivning av goodwill	-	-	-7,1	-	-	-	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>50,0</b>	<b>20,4</b>	<b>10,9</b>	<b>26,1</b>	<b>34,3</b>	<b>34,8</b>	<b>59,0</b>	<b>72,0</b>

Statistik per kvartal	Q1 04	Q2 04	Q3 04	Q4 04	Q1 05	Q2 05	Q3 05	Q4 05
Antal aktiva depåer	67 100	70 000	72 200	101 400	105 100	106 900	110 900	117 300
Depåvärde (mdr kr)	14,1	14,8	15,5	20,9	24,2	26,7	32,1	36,3
Genomsnittligt depåvärde (kr)	210 000	211 000	215 000	206 000	230 000	250 000	290 000	310 000
Antal avslut	1 033 000	564 000	508 000	1 028 000	1 232 000	1 201 000	1 548 000	1 660 000
Antal handelsdagar	64	60	66	64	62	63	66	64
Antal avslut per handelsdag	16 100	9 400	7 700	16 100	19 900	19 100	23 500	25 900
# avslut per aktiv depå och månad	5,3	2,7	2,4	3,9	4,0	3,8	4,7	4,9

Tabellen är en kvartalssammanställning över de senaste åtta kvartalen. Implementeringen av IFRS har medfört att siffrorna för 2004 har räknats om där nedskrivning av goodwill och därmed även Rörelseresultatet har förändrats jämfört med tidigare rapporter.

\* I beloppet ingår upplösning av momsreserver om 9,0 mkr.

#### Intäkter, kostnader och resultat fördelat på geografiska marknader

Helåret	Sverige		Norge		Danmark		Luxemburg		Tyskland		Finland		Elim/Övrigt		Koncernen	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Rörelsens intäkter	235,8	208,8	120,5	36,6	55,8	22,4	12,6	9,5	9,0	3,2	0,5	-	0,0	0,0	434,2	280,5
Rörelsens kostnader	-114,5	-128,9	-61,4	-15,6	-22,8	-10,2	-6,8	-6,7	-20,1	-2,0	-8,4	-	-0,1	-2,5	-234,1	-165,9
<b>Resultat före goodwill</b>	<b>121,3</b>	<b>79,9</b>	<b>59,1</b>	<b>21,0</b>	<b>33,0</b>	<b>12,2</b>	<b>5,8</b>	<b>2,8</b>	<b>-11,1</b>	<b>1,2</b>	<b>-7,9</b>	-	<b>-0,1</b>	<b>-2,5</b>	<b>200,1</b>	<b>114,6</b>
Nedskrivning av goodwill	-	-7,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-7,1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>121,3</b>	<b>72,8</b>	<b>59,1</b>	<b>21,0</b>	<b>33,0</b>	<b>12,2</b>	<b>5,8</b>	<b>2,8</b>	<b>-11,1</b>	<b>1,2</b>	<b>-7,9</b>	-	<b>-0,1</b>	<b>-2,5</b>	<b>200,1</b>	<b>107,5</b>
<b>Rörelsemarginal</b>	<b>51%</b>	<b>38%</b>	<b>49%</b>	<b>57%</b>	<b>59%</b>	<b>54%</b>	<b>46%</b>	<b>29%</b>	<b>-</b>	<b>38%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>46%</b>	<b>41%</b>

De geografiska marknadernas rörelsekostnader och rörelsemarginaler har för 2005 påverkats jämfört med föregående år då en ny modell för kostnadsfördelning inom koncernen implementerades fr.o.m 2005.

Utlandsverksamheternas andel av rörelseintäkterna ökade kraftigt i och med organisk tillväxt och förvärv till 46 (26)%. Utlandsandelen av rörelseresultatet ökade till 39 (35)%. Förvärvet per den 1 oktober 2004 av den norska Internetmäklaren Stocknet med kunder i Norge, Danmark och Tyskland blev mycket framgångsrikt. Nordnet Norges och Nordnet Danmarks resultat nästan tredubblades under 2005 jämfört med 2004. Sveriges kostnader sjönk jämfört med 2004 med anledning av den kraftiga tillväxten utomlands.

Nordnet bedriver verksamheten utifrån en gemensam infrastruktur och en central matrisorganisation utan några större separata länderorganisationer, den s.k. Nordnet-modellen. Nordnet etablerar normalt ej lokalkontor på de marknader där man är verksam utan hela verksamheten bedrivs från huvudkontoret i Bromma, Stockholm. Undantagen är filialen i Oslo, 6 personer, och dotterbolaget i Luxemburg, 5 personer. Den kostnadsfördelningsprincip som tillämpas mellan de olika marknaderna bygger i huvudsak på den relativa andelen av antal

kunder och avslut. Lönsamheten och rörelsemarginalen i Sverige, Norge, Danmark och Luxemburg var mycket god. Nordnet Tysklands depå tillväxt tilltog mot slutet av året och i inledningen av 2006. Nykundserbjudandet i Finland kommer att förstärkas ytterligare i inledningen av 2006. Målsättningen är att Tyskland och Finland ska börja gå med vinst under andra halvåret 2006.

# Verksamhetens utveckling

## Intäkter, kostnader och breakeven

Rörelseintäkterna exklusive courtage uppgick under året till 72% av rörelsekostnaderna, exklusive engångsposten under fjärde kvartalet avseende upplöst momsreserv, jämfört med 71% under 2004. Under första, andra, tredje och fjärde kvartalen uppgick denna relation, den s.k. kostnadstäckningen, till 67%, 68%, 74% respektive 77%. Målet för 2006 är en kostnadstäckning om 70-75 %. Långsiktigt är målsättningen att kostnadstäckningen ska uppgå till 100 %.

Rörelsekostnaderna per aktiv depå för 2005 sjönk med -3 % jämfört med föregående år och uppgick till -2.148 (-2.222) kr. Rörelsekostnaderna totalt sett under året ökade med 42 % jämfört med föregående år och uppgick till -19,4 (-13,7) mkr per månad. Under första, andra, tredje och fjärde kvartalen uppgick rörelsekostnaderna till -18,5, -19,5, -19,7 respektive -22,9 mkr per månad exklusive engångsposten under fjärde kvartalet avseende upplöst momsreserv. Exklusive direkta kostnader för marknadsföring och försäljning uppgick rörelsekostnaderna till 210,4 mkr exklusive upplöst momsreserv. För 2006 beräknas rörelsekostnaderna exklusive direkta kostnader för marknadsföring och försäljning komma att öka ca 20-30% till ca 250-270 mkr, som en följd av en större organisation och infrastruktur. Under tredje kvartalet 2006 kommer verksamheten i Bromma att flytta till mer ändamålsenliga lokaler.

Breakevennivån för året jämfört med föregående år uppgick till 5.800 (3.600) avslut per dag. Under första, andra, tredje och fjärde kvartalen uppgick den till 6.900, 6.700, 4.700 respektive 5.200, exklusive engångsposten under fjärde kvartalet avseende upplöst momsreserv. Expansion inom nya tjänsteområden och på nya marknader samt ökade marknadsinvesteringar påverkar kortsiktigt breakevennivån negativt men långsiktigt positivt i takt med att de icke courtagerelaterade intäkterna såsom räntenetto, avgifter och övriga provisioner successivt ökar med anledning av expansion. Breakevennivån bedöms därför under nuvarande marknadsförhållanden långsiktigt komma att sjunka från nuvarande nivåer men varianser kommer att förekomma. För 2006 bedöms den komma att uppgå till 4000-8000 avslut per dag. Det långsiktiga målet är en breakevennivå om noll avslut per dag.

Breakevenanalys per månad	Q1 04	Q2 04	Q3 04	Q4 04	Q1 05	Q2 05	Q3 05	Q4 05
Kostnader (mkr)	12,3	13,0	13,1	16,8	18,5	19,5	19,7	22,9
Rörelseintäkter exklusive courtage (mkr)	10,2	8,8	9,6	10,5	12,4	13,2	14,7	17,6
Kostnadstäckning i %	83%	68%	73%	63%	67%	68%	74%	77%
Courtageintäktskrav för breakeven (mkr)	2,1	4,2	3,5	6,3	6,1	6,3	5,0	5,3
Nettointäkt per avslut (kr)	55	59	57	44	43	44	49	48
Antal avslut per dag för breakeven	1 800	3 600	2 800	6 700	6 900	6 700	4 700	5 200
Antal gjorda avslut per handelsdag	16 100	9 400	7 700	16 100	19 900	19 100	23 500	25 900

Tabellen redogör bl.a. för hur många antal avslut per dag som har behövts för att nå ett breakevenresultat före kreditförluster, goodwillnedskrivningar och skatt för de åtta senaste kvartalen.

## Kundutveckling

Nettoantalet aktiva depåer ökade under året med 15 900 till 117 300, motsvarande en ökning om 16%. Under första, andra, tredje och fjärde kvartalen ökade antal aktiva depåer med 3.700, 1.800, 4.000 respektive 6.400. För 2006 är målet att tillväxten i antal aktiva depåer ska uppgå till lägst 20%.

Börsuppgången med extra god värdeutveckling av kundernas tillgångar samt starkt nysparande i form av inflöde av kapital från nya och befintliga kunder om ca 25% medförde att det totala depåvärdet under året steg med 15,4 mdr kr till 36,3 mdr kr, motsvarande en ökning om 74%. Målet för 2006 avseende nysparande är lägst 25%. Av det totala depåvärdet om 36,3 mdr kr var 3,6 (1,8) mdr kr placerat i fonder. Depåvärdet av fondandelar har på ett år ökat med 100% och det förväntas fortsätta att öka kraftigt under de kommande åren med anledning av satsningen inom pensionsområdet och utrullning av Nordnets fondtorg i övriga Norden.

I inledningen av tredje kvartalet startade Nordnet Pensionsförsäkring AB sin verksamhet genom lanseringen av Kapitalpension, Kapitalförsäkring och Privatpension. Kundtillströmningen var god fram till årsskiftet med 1 800 nya aktiva pensions- och försäkringsdepåer med totalt 1,0 mdr kr i depåvärde. Målsättningen är att nå 4,0 mdr kr i depåvärde vid slutet av 2006. Vid slutet av tredje kvartalet lanserades Nordnet Private Banking med positivt gensvar och vid årsskiftet uppgick det samlade depåvärdet till 1,3 mdr kr. Under 2006 är målsättningen att lansera Nordnet Private Banking i Norge.

Inlåning och förvaltade klientmedel ökade under året med 2,0 mdr kr, motsvarande 77%, till 4,6 mdr kr. Utlåningen ökade under året med 1,1 mdr kr, motsvarande 73%, till 2,6 mdr kr. Inlåning och utlåning påverkas positivt av tillväxt i antal depåer. Ett hyggligt börsklimat och fortsatt lågt ränteläge påverkar utlåningen positivt.

Nordnets direkta försäljnings- och marknadsföringsinvesteringar var under året -31,2 mkr jämfört med -18,9 mkr 2004. Ackvisitionskostnaden per aktiv ny nettodepå under året avseende direkta marknads- och försäljningskostnader var i genomsnitt -1 956 kr att jämföras med den genomsnittliga årliga nettointäkten per aktiv depå om 3 990 kr. Under 2006 kommer försäljnings- och marknadsföringsinvesteringarna att öka som en följd av målet om ökad tillväxt i antal depåer samt investeringar i ökad varumärkeskänedom. Målsättningen är att ackvisitionskostnaden per aktiv ny nettodepå inte ska överstiga 2000 kr men beroende på vilken typ av kund och depå som tillkommer kan väsentligt högre ackvisitionskostnader motiveras.

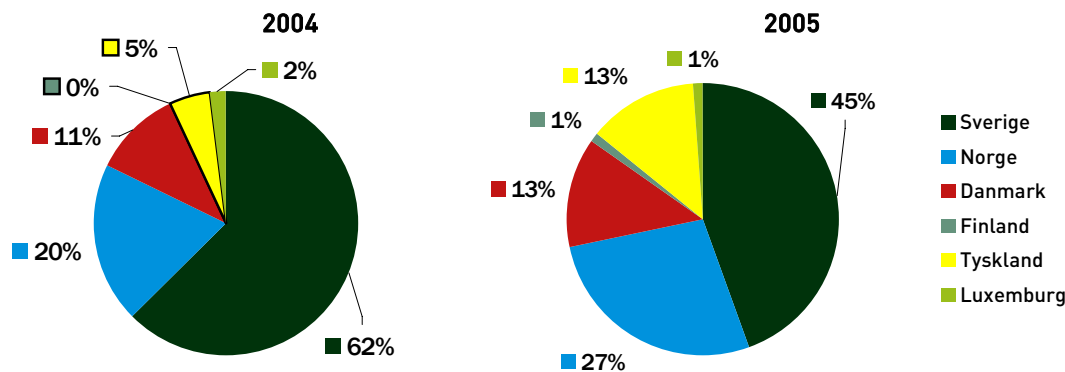
## Handel

Under året gjorde Nordnet 5.641.000 avslut, vilket i genomsnitt motsvarade 22.100 avslut per handelsdag, en ökning med 80% jämfört med 2004. Under första, andra, tredje och fjärde kvartalen uppgick antal avslut per handelsdag till 19.900, 19.100, 23.500 respektive 25.900. Antal avslut per månad och aktiv depå uppgick under året till 4,3 fördelat på 4,0 under första kvartalet, 3,8 under andra kvartalet, 4,7 under tredje kvartalet och 4,9 under fjärde kvartalet. Under 2004 uppgick de till 3,5.

Intresset för utländska aktier ökade under 2005. I genomsnitt gjorde Nordnetkunden 8% av sina affärer i utländska aktier jämfört med 2% 2004. Intresset för utländska aktier bedöms vara en megatrend i dagens allt mer internationella marknad och intresset kommer att stimuleras ytterligare av OMXs Nordiska initiativ.

Den genomsnittliga nettocourtageintäkten per avslut uppgick under året till 46 kr. Under första, andra, tredje och fjärde kvartalen var den 43 kr, 44 kr, 49 kr respektive 48 kr. Under 2004 var den 52 kr. I en uppåtgående börs kan nettocourtageintäkten per avslut ibland öka eftersom ofta avslutens storlek då ökar. Någon väsentlig nivåförändring i nettocourtage-

intäkten per avslut från periodens nivå förväntas för närvarande inte för den närmaste framtiden. Fortsatt intensiv priskonkurrens kommer att råda på främst de Nordiska marknaderna där Nordnet har för avsikt att vara initiativtagare, vilket kan komma att medföra viss press nedåt på nettocourtageintäkten per avslut. Ett avslut är en registrerad transaktion på en marknadsplats eller motsvarande och därmed ej detsamma som en order, en affär eller en avräkningsnota.



Andelen av koncernens antal avslut från kunder utanför Sverige har ökat de senaste åren med anledning av tillväxt och förvärv. Under 2005 uppgick andelen till 55 %, en ökning från 38 % under 2004. Tillväxten sammantaget utanför Sverige bedöms framgent överstiga den i Sverige varför denna trend förväntas fortgå.

Antal aktiva depåkunder	31-dec-04	31-dec-05	Förändring	Förändring
Sverige	68 600	79 400	10 800	16%
Norge	21 500	23 700	2 200	10%
Danmark	5 300	7 000	1 700	32%
Finland		500	500	n/a
Tyskland	4 400	5 000	600	14%
Luxemburg	1 600	1 700	100	6%
<b>Summa</b>	<b>101 400</b>	<b>117 300</b>	<b>15 900</b>	<b>16%</b>

Depåvärde mdr kr	31-dec-04	31-dec-05	Förändring	Förändring
Sverige	13,9	23,7	9,8	71%
Norge	3,5	6,2	2,7	78%
Danmark	1,8	3,3	1,5	81%
Finland		0,2	0,2	n/a
Tyskland	0,6	0,9	0,3	55%
Luxemburg	1,1	2,0	0,9	82%
<b>Summa</b>	<b>20,9</b>	<b>36,3</b>	<b>15,4</b>	<b>74%</b>

Antal avslut	2004	2005	Förändring	Förändring
Sverige	1 976 000	2 462 000	486 000	25%
Norge	623 000	1 543 000	920 000	148%
Danmark	330 000	761 000	431 000	131%
Finland		78 000	78 000	n/a
Tyskland	148 000	714 000	566 000	382%
Luxemburg	56 000	83 000	27 000	48%
<b>Summa</b>	<b>3 133 000</b>	<b>5 641 000</b>	<b>2 508 000</b>	<b>80%</b>

Tabellen visar fördelning och förändring mellan koncernens olika geografiska marknader med avseende på antal aktiva depåer, depåvärde samt antal avslut mellan 2004 och 2005.

## Marknadsandelar

Marknadsandelsutvecklingen var under året totalt sett god och de senaste åren har Nordnet stärkt sina marknadsandelar inom många viktiga nordiska marknadssegment. Marknadsandelen avseende antal avslut för 2005 jämfört med föregående år var på Stockholmsbörsen 8,6% respektive 8,8%, på Oslobörsen 13,9% respektive 8,4%, på Köpenhamnsbörsen 6,38% respektive 4,0%, på Helsingforsbörsen 0,7% respektive 0,0 % och på Xetra 0,3% respektive 0,1 %. På nordisk basis där marknadsandelarna på Stockholmsbörsen, Oslobörsen, Köpenhamnsbörsen och Helsingforsbörsen läggs samman, var Nordnet under året med en marknadsandel om 7,7 %, den klart största mäklarfirmen av alla med avseende på antal avslut.

	Mäklarfirma	Antal avslut 2005	Marknadsandel
1	Nordnet	4 356 154	7,7%
2	Nordea	3 660 124	6,4%
3	SEB	3 608 999	6,3%
5	Handelsbanken	2 752 130	4,8%
4	Fischer	2 600 461	4,6%
6	Avanza	2 408 649	4,2%
8	Morgan Stanley	2 377 889	4,2%
7	Danske Bank	2 354 497	4,1%
9	Carnegie	2 084 447	3,7%
10	E*Trade	1 692 130	3,0%

Tabellen visar antal avslut och marknadsandel för de 10 största mäklarfirmorna i Norden med avseende på antal avslut på de fyra största nordiska börserna (Stockholmsbörsen, Oslobörsen, Helsingforsbörsen och Köpenhamnsbörsen) för 2005. Källa: Av Nordnet sammanställd statistik från respektive börs.

## Koncernen och moderbolaget

Koncernens likvida medel uppgick vid periodens slut till 2.000 mkr, varav spärrade medel till 557 mkr. I likvida medel ingår inte belåningsbara statsskuldförbindelser m.m. om 100 mkr då dessa har en återstående löptid över 90 dagar. Koncernens egna kapital uppgick till 514 mkr. Det egna kapitalet fördelar sig på 165.018.878 aktier à 3,12 kr per aktie.

Koncernens kapitaltäckningsgrad var 10,9 % och 11,2% för Nordnet Bank AB. Tillsvidare kvarstår målsättningen om en kapitaltäckningsgrad om lägst 10% för koncernen samt för Nordnet Bank AB men hänsyn kommer att tas till de nya kapitaltäckningsreglerna. De nya kapitaltäckningsreglerna (Basel II) som implementeras från och med januari 2007 bedöms påverka koncernens kapitaltäckningsgrad mycket positivt. Fortsatt förväntad expansion och tillväxt kräver en viss marginal. Avseende Nordnet Pensionsförsäkring AB så skall solvenskvoten uppgå till lägst 1,0. Vid årsskiftet uppgick den till 1,4. Den starka kundtillväxten inom försäkrings- och pensionsprodukterna förväntas medföra att försäkringstagarnas kapital (d.v.s. depåvärdet av försäkrings- och pensionsdepåerna) under 2006 ökar så starkt att koncernen behöver ge Nordnet Pensionsförsäkring AB ett kapitaltillskott för att solvenskvoten ej ska understiga 1,0. Sådana kapitaltillskott medför att koncernens kapitaltäckningsgrad sjunker.

Den sammanvägda situationen avseende kapitaltäckning, resultatutveckling och tillväxt har bedömts möjliggöra för styrelsen att föreslå en utdelning om 0,10 kr per aktie för 2005.

Kammarrätten upphävde den 8 november Länsrättens dom av den 4 februari 2004 avseende icke godkänd fördelningsprincip för blandad verksamhet avseende mervärdesskatt. Nordnet är därmed berättigad till avdrag för ingående mervärdesskatt i enlighet med inlämnade skattedeklarationer. Eftersom några reserveringar med anledning av Länsrättens dom ej

gjordes fick Kammarrättens dom med anledning av det ingen resultat effekt avseende de aktuella åren.

Däremot så hade Nordnet efter Länsrättens dom tillämpat en försiktighetsprincip med avseende på de löpande avdragen för mervärdesskatt. Denna försiktighetsprincip tillämpades på så sätt att en del av de löpande gjorda mervärdesskatteavdragen reserverades. Denna reserv uppgick per den 30 september 2005 till 7,9 mkr och löstes med anledning av Kammarrättens dom upp under fjärde kvartalet och påverkade rörelsekostnader och resultatet positivt i motsvarande omfattning. Samtidigt löstes en övrig momsreserv om 1,1 mkr upp.

Den norska Internetmäklaren Stocknet Securities ASA förvärvades per 2004-10-01. En slutligt fastställd förvärvsanalys upprättades under det tredje kvartalet varvid den identifierade goodwillposten justerades till 92,4 mnok motsvarande 100,1 mkr. Jämförande information har justerats från förvärvstillfället med påverkan endast på balansräkningen.

Moderbolagets räntenetto för året uppgick till -9,2 mkr. I beloppet ingår koncerninterna räntekostnader om -1,1 mkr. Moderbolagets resultat före skatt för året uppgick till -15,5 mkr. Moderbolaget är ett holdingbolag utan affärsverksamhet. Moderbolagets likvida medel uppgick till 7,8 mkr. Moderbolagets egna kapital uppgick till 446,3 mkr.

Antalet anställda per årsskiftet uppgick till 164 jämfört med 119 föregående årsskifte. Antalet inkluderar ej föräldraledig eller tjänstledig personal. Antalet anställda har ökat jämfört med föregående år som en följd av den starka tillväxten, expansionen till fler geografiska marknader, förvärv, nya produkt- och tjänsteområden samt på grund av den generella organisationsutveckling som krävs för att skapa förutsättningar för långsiktig tillväxt och kvalitet inom en större internationell verksamhet. Antal anställda bedöms komma att öka ca 20% under 2006 givet en god verksamhetsutveckling.

## Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport för januari-mars 2006 publiceras den 26 april 2006

Årsstämma hålls den 26 april 2006. Årsredovisningen distribueras ca 2 veckor innan stämman till de aktieägare som beställt den.

Delårsrapport för januari-juni 2006 publiceras den 20 juli 2006

Delårsrapport för januari-september 2006 publiceras den 26 oktober 2006

Bromma den 23 februari 2006

Klas Danielsson  
Verkställande direktör

För ytterligare information kontakta:

Klas Danielsson, vd, 08-506 33030, 0708-744574, klas.danielsson@nordnet.se

Jessica Gertun, informationschef, 08-506 33030, 070-9697424, jessica.gertun@nordnet.se

## Lunchpresentation

VD Klas Danielsson presenterar rapporten och verksamheten i samarbete med Financial Hearings för media och analytiker på Operaterassen i Stockholm med början kl. 12.00 torsdagen den 23 februari. För mer information besök [www.financialhearings.com](http://www.financialhearings.com).

## Webbkonferens

VD Klas Danielsson svarar på frågor om denna rapport, verksamhetsutvecklingen och framtiden i en s.k. live hearing på [www.vcw.se](http://www.vcw.se) fredagen den 24 februari med början klockan 10.00. En live hearing är en form av chat där du ställer frågor och VD svarar. Samtliga frågor och svar publiceras direkt för alla att läsa. Följ live hearingen på [www.vcw.se](http://www.vcw.se).

## Bolagsinformation

Nordnet AB (publ)  
Organisationsnummer 556249-1687  
Box 14077  
167 14 Bromma  
Tel 08-50633030  
Email [info@nordnet.se](mailto:info@nordnet.se)

Bolagets hemsida: [www.nordnet.se](http://www.nordnet.se)  
Koncernens hemsidor: [www.nordnet.se](http://www.nordnet.se), [www.nordnet.no](http://www.nordnet.no), [www.nordnet.dk](http://www.nordnet.dk),  
[www.nordnetpankki.fi](http://www.nordnetpankki.fi), [www.nordnetonline.de](http://www.nordnetonline.de), [www.nordnet.lu](http://www.nordnet.lu), [www.aktiedirekt.se](http://www.aktiedirekt.se),  
[www.vcw.se](http://www.vcw.se)

## Revisorernas granskningsrapport

Vi har översiktligt granskat Nordnet ABs (publ) delårsrapport för tolv månadersperioden per den 31 december 2005. Vår översiktliga granskning har skett enligt den rekommendation som FAR utfärdat.

En översiktlig granskning är begränsad till diskussion med företagets personal och till analytisk granskning av finansiell information och ger således en lägre säkerhet än en revision. Vi har inte utfört någon revision av denna delårsrapport och således avger vi inget revisionsutlåtande.

Det har inte kommit fram något som tyder på att delårsrapporten inte uppfyller kraven på delårsrapporter enligt Årsredovisningslagen, lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och IAS 34.

Stockholm, 23 februari 2006

Ernst & Young AB

Björn Fernström  
Auktoriserad revisor

Resultaträkning koncernen (mkr)	12 mån		3 mån	
	jan-dec 2005	okt-dec 2005	jan-dec 2004	okt-dec 2004
Ränteintäkter	150,1	45,3	97,7	29,1
Räntekostnader	-26,1	-6,9	-13,4	-5,0
Provisionsintäkter	473,2	139,1	260,5	87,0
Provisionskostnader	-195,0	-53,5	-84,4	-36,9
Nettoresultat av finansiella transaktioner	5,2	1,0	-3,2	-4,8
Övriga intäkter	26,8	7,0	23,3	7,0
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>434,2</b>	<b>132,0</b>	<b>280,5</b>	<b>76,4</b>
Allmänna administrationskostnader	Not 1 -173,5	-38,1	-124,8	-36,3
Av- och nedskrivningar	Not 2 -25,4	-7,0	-26,4	-5,5
Övriga rörelsekostnader	Not 3 -33,7	-14,7	-21,5	-8,5
<b>Summa kostnader före kreditförluster</b>	<b>-232,6</b>	<b>-59,8</b>	<b>-172,7</b>	<b>-50,3</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>201,6</b>	<b>72,2</b>	<b>107,8</b>	<b>26,1</b>
Kreditförluster, netto	-1,5	-0,2	-0,3	0,0
Rörelseresultat	200,1	72,0	107,5	26,1
Skatt	-54,4	-20,9	-23,5	0,6
<b>Resultat</b>	<b>145,7</b>	<b>51,1</b>	<b>84,0</b>	<b>26,7</b>
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	165 018 878	165 018 878	158 063 701	165 018 878
Resultat per aktie före utspädning	0,88	0,31	0,53	0,16
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	167 907 214	170 491 514	158 063 701	165 018 878
Resultat per aktie efter utspädning	0,87	0,30	0,53	0,16
Resultat per aktie beräknas i enlighet med IAS 33				
<u>Not 1</u>				
Personalkostnader	-90,7	-23,0	-59,9	-15,4
Övriga kostnader	-82,8	-15,1	-64,9	-20,9
	-173,5	-38,1	-124,8	-36,3
<u>Not 2</u>				
Nedskrivning goodwill	-	-	-7,1	-
Avskrivning övrigt	-25,4	-7,0	-19,3	-5,5
	-25,4	-7,0	-26,4	-5,5
<u>Not 3</u>				
Marknadsföringskostnader	-31,2	-14,1	-18,8	-7,1
Övrigt	-2,5	-0,6	-2,7	-1,4
	-33,7	-14,7	-21,5	-8,5

	2005-12-31	2004-12-31
<b>Balansräkning koncernen (mkr)</b>		
Belåningsbara statsskuldförbindelser m m	996,0	629,1
Utlåning till kreditinstitut	1 103,7	222,3
Utlåning till allmänheten	2 597,3	1 485,4
Finansiella tillgångar till verkligt värde	10,4	2,9
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	3,5	2,0
Tillgångar i försäkringsrörelsen	635,3	-
Immateriella tillgångar	281,0	255,4
Materiella tillgångar	20,4	14,6
Övriga tillgångar	183,5	149,5
Förutbet. kostn. & upplupna int.	22,0	21,8
<b>Summa tillgångar</b>	<b>5 853,1</b>	<b>2 785,9</b>
Skulder till kreditinstitut	20,0	20,0
In- & upplåning hos allmänheten	4 138,5	2 193,9
Skulder i försäkringsrörelsen	635,3	-
Övriga skulder	383,3	106,0
Upplupna kostnader & förutbetalda intäkter	41,1	36,5
Efterställd skuld	120,5	85,0
Eget kapital	514,4	341,5
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>5 853,1</b>	<b>2 785,9</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
Ställda säkerheter	557,1	328,3
Ansvarsförbindelser	422,1	433,8
	<b>12 mån</b>	<b>12 mån</b>
<b>Förändringar i eget kapital, koncernen</b>	<b>jan-dec 2005</b>	<b>jan-dec 2004</b>
Ingående eget kapital	341,5	189,8
Årets resultat	145,7	84,0
Nyemission	-	67,4
Konvertibelt förlagslån	10,0	-
Omräkningsdifferens	16,6	-
Övrigt	0,6	0,3
Utgående eget kapital	514,4	341,5

## Redovisningsprinciper:

Denna rapport för koncernen är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering, vilket är i enlighet med de krav som ställs i Redovisningsrådets rekommendation RR31 Delårsrapporter för koncerner. Vidare följer Nordnet ÅRKL och Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2004:20). De redovisningsprinciper som tillämpas i denna rapport är de som beskrivits i Nordnets årsredovisning för år 2004 Not 1, avsnittet "Ändrade och nya redovisningsprinciper". Där framgår bl.a. att International Financial Reporting Standards (IFRS) tillämpas från och med år 2005 och att jämförelseuppgifterna avseende år 2004 omräknats i enlighet med de nya principerna.

Enligt IFRS 1 skall redovisningen upprättas enligt de IFRS-standarder som gäller 31 december 2005. Dessutom skall dessa standarder ha godkänts av EU. Från och med 2004, i enlighet med IFRS, skrivs goodwill ej av löpande utan är istället föremål för "impairment test" varvid det bokförda värdet prövas för eventuellt nedskrivningsbehov. Endast företagsförvärv efter 1 januari 2004 har omräknats enligt IFRS 3.

Omräkning av jämförelsesiffror: Omräkning i enlighet med IFRS ger en positiv effekt om 6,6 mkr på resultat och eget kapital för jämförelseperioden januari-december 2004. Ökningen hänför sig till att goodwill inte skrivs av enligt nya redovisningsprinciper vilket minskar avskrivningarna med 7,5 mkr men samtidigt görs avskrivning på immateriell tillgång med -0,9 mkr vilket därmed ökar resultatet och eget kapital med netto 6,6 mkr. I jämförelsesiffrorna för motsvarande period 2004 har nedskrivning av Nordnet Försäkringsförmedlare AB gjorts med 7,1 mkr. Uppgifter avseende helåret 2004 och eget kapital vid ingången av 2004 återges i Nordnets årsredovisning Not 1, avsnittet "Ändrade och nya redovisningsprinciper". Alla finansiella rapporter och tabeller avseende år 2004 och 2005 är upprättade i enlighet med IFRS. År 2003 redovisas enligt tidigare redovisningsprinciper.

<b>Kassaflödesanalys i sammandrag (mkr)</b>		<b>12 mån</b>	<b>3 mån</b>	<b>12 mån</b>	<b>3 mån</b>
<b>Koncernen</b>		<b>jan-dec 2005</b>	<b>okt-dec 2005</b>	<b>jan-dec 2004</b>	<b>okt-dec 2004</b>
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		252,8	77,3	140,5	32,0
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		894,8	525,2	-163,6	19,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten		1 147,6	602,5	-23,1	51,2
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Förvärv och avyttringar av immateriella och materiella anläggningstillgångar		-43,4	-11,9	-33,1	-8,3
Förvärv och avyttringar av finansiella anläggningstillgångar		-1,4	1,1	15,6	-
Förvärv av dotterföretag		-	-	-110,5	-107,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-44,8	-10,8	-128,0	-115,6
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		45,5	-	87,5	85,0
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>1 148,3</b>	<b>591,7</b>	<b>-63,6</b>	<b>20,6</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>		<b>851,4</b>	<b>1 408,0</b>	<b>915,0</b>	<b>830,8</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	Not 4	<b>1 999,7</b>	<b>1 999,7</b>	<b>851,4</b>	<b>851,4</b>

<b>Operativ kassaflödesanalys (mkr)</b>		<b>12 mån</b>	<b>3 mån</b>	<b>12 mån</b>	<b>3 mån</b>
<b>Koncernen</b>		<b>jan-dec 2005</b>	<b>okt-dec 2005</b>	<b>jan-dec 2004</b>	<b>okt-dec 2004</b>
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Rörelseresultat		200,1	72,1	107,4	21,8
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		34,8	8,4	26,4	9,7
Betald skatt		-	-	-	-
<b>Operativt kassaflöde från verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>234,9</b>	<b>80,5</b>	<b>133,8</b>	<b>31,5</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>					
Ökning (-) / Minskning (+) av övriga tillgångar		1,4	1,8	-1,0	-9,5
Ökning (+) / Minskning (-) av skulder		-9,1	-8,9	33,9	30,3
<b>Operativt kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-7,7</b>	<b>-7,1</b>	<b>32,9</b>	<b>20,8</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Förvärv och avyttringar av immateriella och materiella anläggningstillgångar		-43,4	-11,9	-33,1	-8,9
Förvärv och avyttringar av finansiella anläggningstillgångar		-1,4	1,1	1,6	-
<b>Operativt kassaflöde från rörelsen</b>		<b>182,4</b>	<b>62,6</b>	<b>135,2</b>	<b>43,4</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Amortering av lån		-	-	-17,5	-
Upptagande av lån		45,5	-	105,0	85,0
Förvärv av dotterbolag		-	-	-110,5	-110,5
<b>Operativt kassaflöde</b>		<b>227,9</b>	<b>62,6</b>	<b>112,2</b>	<b>17,9</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>		<b>176,9</b>	<b>342,2</b>	<b>64,7</b>	<b>159,0</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>404,8</b>	<b>404,8</b>	<b>176,9</b>	<b>176,9</b>

Den operativa kassaflödesanalysen har tagits fram i syfte att redovisa det kassaflöde som rörelsen genererar. Den operativa kassaflödesanalysen exkluderar kassaflöden relaterade till kundernas medel. 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.

Not 4: I likvida medel ingår utlåning till kreditinstitut om 1.103,7 mkr samt belåningsbara statsskuldförbindelser m.m. om 896 mkr vilka har löptid kortare än 90 dagar.

Nyckeltal koncernen	2005-12-31	2004-12-31
Rörelsemarginal i %	46	41
Vinstmarginal i %	34	30
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	165 018 878	158 063 701
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	167 907 214	158 063 701
Resultat per aktie före utspädning, kr	0,88	0,53
Resultat per aktie efter utspädning, kr	0,87	0,53
Eget kapital per aktie, kr	3,12	2,16
Börskurs	21,10	7,75
Antal utestående aktier vid periodens slut	165 018 878	165 018 878
Börsvärde vid periodens slut, tkr	3 481 898	1 278 896
Antal utestående aktier efter full utspädning	170 491 515	165 018 878
Eget kapital	514,4	341,5
Kapitalbas, mkr	317,7	174,8
Kapitaltäckningsgrad i %	11	11
Avkastning på eget kapital i %	34	30
Investeringar i materiella tillgångar, mkr	13,7	8,5
Utvecklingskostnader, mkr	28,2	24,7
Varav interna utvecklingskostnader, mkr	9,3	6,2
Aktiverade utvecklingskostnader, mkr	28,2	24,7
Varav internt aktiverade utvecklingskostnader, mkr	9,3	6,2
Marknadsföringskostnader, mkr	31,2	18,9
Totalt antal anställda vid periodens slut	164	119
<i>Kundrelaterade nyckeltal:</i>		
Antal aktiva depåer vid periodens slut	117 300	101 400
Totalt depåvärde vid periodens slut, mdr kr	36,3	20,9
Genomsn. depåvärde per aktiv depå vid per. slut, kr	309 762	206 319
Inlåning inkl klientmedel vid periodens slut, mkr	4 560,5	2 642,9
Utlåning vid periodens slut, mkr	2 597,3	1 485,4
Ul (utlåning/inlåning), %	57	56
Antal avslut	5 641 024	3 133 029
Antal avslut per handelsdag	22 122	12 335
Antal avslut per aktiv depå	52,1	42,0
Antal avslut per aktiv depå per månad	4,3	3,5
Genomsnittligt nettocourtagetage per avslut, kr	46	52
Genomsnittligt courtageintäkt per handelsdag, kr	1 730 000	975 000
ROA (årlig intäkt per depåvärde i genomsnitt), %	1,5	1,8
Genomsnittlig årlig intäkt per depåkund, kr	3 990	4 039
Genomsnittlig årlig rörelsekostnad per depåkund, kr	-2 119	-2 389
Genomsnittligt årligt resultat per depåkund, kr	1 871	1 650

## Definitioner

Antal aktiva depåer: Med aktiv depå avses depå med tillgångar.

Avkastning på eget kapital: Resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

Breakevennivå: Antal avslut i genomsnitt per handelsdag som krävs för att nå ett +/- 0 resultat före nedskrivning av goodwill och skatt.

Genomsnittligt antal aktier efter utspädning: Ett vägt genomsnitt av under året utestående aktier i enlighet med IAS 33.

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 Bank AB samt Nordnet Securities Luxembourg 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.

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

Rörelsemarginal: Rörelseresultat före nedskrivning av goodwill i procent av rörelseintäkter.

Rörelsekostnader: Rörelsens kostnader exklusive nedskrivningar av goodwill.

Totalt depåvärde: Summan av likvida medel och marknadsvärde på värdepapper för samtliga aktiva depåer.

Utvecklingskostnader: Avser såväl intern utveckling som externt finansierad utveckling av de handelssystem och övriga applikationer vilka långsiktigt genererar ekonomiska fördelar.

Vinstmarginal: Resultat (efter skatt) i procent av rörelseintäkter.