



# Nordnet AB (publ) Årsredovisning 2003



# Året som gått



Kraftig resultatförbättring.



Sänkta kostnader och sänkt breakevennivå.



Ökade marknadsandelar inom samtliga nordiska marknadssegment.



En ny Internetmäklare startades - Aktiedirekt.



Stark tillväxt på den norska och danska marknaden.

# Innehåll

2003 i siffror	1
VD-kommentar	2
Handelsstatistik 2003	6
Historia	8
Affärsidé och strategi	9
Mål	11
Nordnet-modellen	13
Nordnet-aktien	14
Nordnet Sverige	18
Nordnet Norge	20
Nordnet Danmark	22
Aktiedirekt	24
Eurotrade Securities S.A.	26
Övriga verksamheter	27
IT och utveckling	29
Personal och organisation	33
Ledning, revisorer och styrelse	34

<b>Förvaltningsberättelse</b>	<b>37-47</b>
Vinstdisposition	44
Koncernens utveckling per kvartal	45
Koncernen fem år i sammandrag	46
Nyckeltal	47

<b>Finansiella rapporter</b>	<b>49-72</b>
Resultaträkning koncernen	49
Balansräkning koncernen	50
Förändringar eget kapital	50
Kassaflödesanalys koncernen	51
Operativ kassaflödesanalys koncernen	52
Resultaträkning moderbolaget	53
Balansräkning moderbolaget	53
Förändringar i eget kapital moderbolaget	54
Kassaflödesanalys moderbolaget	54
Redovisningsprinciper	55
Noter	57

Undertecknande	73
Revisionsberättelse	74
Definitioner	75
Kalender	76



## VD-kommentar



En huvudsaklig infrastruktur och organisation för alla marknader och tjänster

## Nordnet-modellen

## Nordnet är värdepappershandel via Internet

Nordnet är en Internetmäklar-koncern med fokus på nyskapande, tillväxt och kundnytta. Tillsammans med värdepappershandel erbjuds ett stort antal tjänster. Detta gör att kunden erhåller en komplett tjänst och från sitt depåkonto kan

sköta sin värdepappersportfölj på ett kostnadseffektivt sätt.

Kunderna är främst privatpersoner och företag med fokus på de nordiska marknaderna. Den största andelen av kunderna är från Sverige



**Sverige, Norge  
Danmark,  
Aktiedirekt  
och Eurotrade**



**IT och utveckling**

men utlandsandelen med bl.a. norska och danska kunder ökar i betydelse. Verksamhet bedrivs även i Luxemburg. Under 2004 skall en finstjänst lanseras. Verksamheten bedrivs under varumärkena Nordnet, Aktiedirekt och Eurotrade.

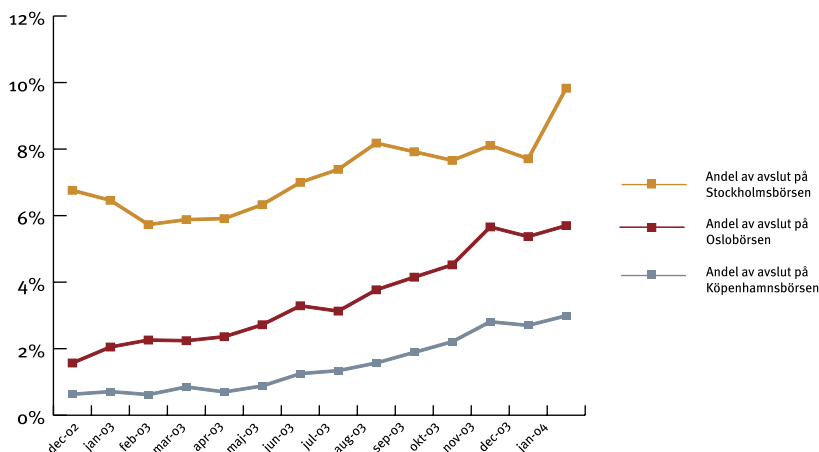
Koncernen hade per årsskiftet 82 anställda. Antal kunder (aktiva depåkunder) uppgick per årsskiftet till 62 200 med ett samlat depåvärde om 11 mdr kr. Nordnet AB (publ) är noterat på Stockholmsbörsens O-lista.

Antalet aktieägare var 5 071 per 31 december 2003 och börsvärdet var 600 mkr.

# 2003 i siffror

Nyckeltal	2003	2002
Intäkter, tkr	190 664	171 018
Resultat före goodwillavskrivningar och skatt, tkr	54 794	-5 155
Resultat före skatt, tkr	41 206	-18 703
Resultat efter skatt, tkr	28 879	-18 169
Resultat per aktie efter skatt, kr	0,19	-0,12
Operativt kassaflöde från rörelsen, tkr	53 400	-
Operativt kassaflöde från rörelsen per aktie, kr	0,34	-
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar, tkr	-21 123	-11 859
Eget kapital, tkr	189 829	161 103
Eget kapital per aktie, kr	1,22	1,03
Kapitaltäckningsgrad	16%	19%
Medelantal anställda	82	95
Antal aktiva depåer	62 200	63 000
Depåvärde, mdr kr	11,0	6,6

Nordnets marknadsandelar av antal avslut på Nordiska börser



# VD-kommentar


## Vi har gått in i 2004 som marknadsledande nordisk Internetmäklare med god lönsamhet.

Jag är mycket nöjd med 2003. Vi har gått in i 2004 som marknadsledande nordisk Internetmäklare med god lönsamhet. Förra årets VD-kommentar avslutade jag med att säga ”Det ser ut att bli ännu ett spännande och intensivt år.” Inget kunde visa sig vara riktigare.

### Vi säger att vi är kundfokuserade, så vad gjorde vi?

Under 2003 arbetade vi med att bli mer personliga i kommunikationen och i kontakterna med våra kunder. Vi fortsatte också med att utveckla och förbättra tjänsterna samt lansera nya tjänster i syfte att förstärka kunderbjudandet och utöka servicen.

Att bli mer personliga och förbättra servicen handlar om hur vi formulerar oss på sajten, hur vi tilltalar våra kunder, hur och när vi informerar, hur snabba vi är på att återkomma med svar på frågor och hur duktiga vi är på att sätta kundens intresse först. Vi genomför regelbundet kundundersökningar samt mäter servicegraden på olika sätt.



Handelsförbud	Handels	Marknadspris
Handelsförbud	Handels	Marknadspris
Handelsförbud	Handels	Marknadspris
Handelsförbud	Handels	Marknadspris
Handelsförbud	Handels	Marknadspris
Handelsförbud	Handels	Marknadspris
Handelsförbud	Handels	Marknadspris
Handelsförbud	Handels	Marknadspris
Handelsförbud	Handels	Marknadspris
Handelsförbud	Handels	Marknadspris

På tjänstesidan hände mycket. Låt mig nämna några saker. Först vårt hedgefondtorg Nordnet Hedge, som vi hela tiden utvecklar genom att utöka sortimentet med intressanta och framgångsrika hedgefonder. Vi erbjuder dessutom höga belåningsgrader på fonderna för att underlätta finansiering vid köp och för att man inte skall bli för låst likviditetsmässigt, då handeln i många av fonderna bara sker vid månads- eller kvartalsskiften.

Vi lanserade Månadens Aktie. Månadens Aktie handlas helt gratis under hela månaden och är en aktie från de mest omsatta aktierna på Stockholmsbörsen. Vi lanserade även NollCourtage-listan i samarbete med de företag vars aktier är med på listan. På denna lista finns aktier som normalt visar låg likviditet. Med gratis handel ökar intresset och likviditeten.



Som första Internetmäklare i Norden lanserade vi röststyrd aktiehandel. Tjänsten heter VoiceTrade. Man ringer upp VoiceTrade och pratar med vårt handelssystem. Man säger om man vill handla eller om man vill få en aktiekurs. Allting sker i realtid förstås. En fantastisk tjänst, som utökar servicen och garanterar att man alltid kan handla och få marknadsinformation varhelst i världen man befinner sig, bara man har en telefon. VoiceTrade ersätter även delvis en traditionell privatmäklare.



Låt mig avsluta tjänstesidan med att berätta om två värdefulla förbättringar som vi gjorde främst för de kunder som utnyttjar värdepappersbelåning och/eller kanske är mycket aktiva. Vi relanserade vår s.k. VIPP-limit med förbättrade villkor. VIPP är en extra handelslimit som man kan utnyttja under dagen för att ta större positioner. Vi införde även en ny modell för belåningsgrader som medförde en höjning av belåningsgraderna för aktier upp till högst 80%. Bra för de som värdesätter möjligheten att kunna använda



marknadsvärdet av sin portfölj för finansiering eller för handel.

### Vad hade vi för finansiella mål?

Att sänka risken i verksamheten genom kostnadskontroll och ökade intäkter vid sidan av courtaget har varit mycket viktigt. Jag har sagt att vi skulle sänka kostnadsnivån under 2003 till högst 11 mkr per månad och att breakevennivån mot slutet av 2003 skulle ned till ca 3 000 avslut per dag. Intäkterna vid sidan av courtaget skulle öka under året för att under andra halvåret 2004 uppgå till 65-70% av rörelsekostnaderna.

### Hur gick det?

Det gick bra och målen nåddes. Fr.o.m. andra kvartalet 2003 förbättrades borsklimatet avsevärt vilket skapade möjligheter och förutsättningar för mer expansion och nysatsningar. Bl.a. så startade vi i september Internetmäklaren Aktiedirekt. Trots nysatsningar och starkt borsklimat sänkte vi våra kostnader under året till 11,1 mkr per månad under tredje och fjärde kvartalen.

Under oktober månad hade breakevennivån sänkts till 3 000 avslut per dag

# VD-kommentar

och för hela fjärde kvartalet blev den 3 200 avslut per dag. Obeaktat Aktiedirekt hade breakevennivån understigit 3 000 avslut per dag. Intäkterna vid sidan av courtaget steg, bl.a. på grund av stigande in- och utlåning som gjorde att räntenettet utvecklades starkt, och täckte redan under fjärde kvartalet 65% av rörelsekostnaderna.

## Hur kommer värdepappershandel via Internet att utvecklas de kommande åren?

Den positiva trenden från de senaste 4-5 åren kommer att fortsätta. Efter att IT-bubblan brast i mars 2000 fick vi och branschen några väldigt tuffa år. Trots en dålig börs så lämnade dock inte kunderna marknaden helt utan vi kunde se att värdepappershandel via Internet ändå bet sig fast. Vi kunde se att våra och branschens marknadsandelar höll sig stabila samt till och med steg. I takt med att marknadsklimatet förbättrades ökade marknadsandelarna ytterligare för att under andra halvåret 2003 och i början av 2004 nå rekordnivåer. För mig är det alldeles klart att den effektivitet, den kvalitet, de tjänster och de priser vi erbjuder kommer att medföra en fortsatt stark långsiktig trend i ökade marknadsandelar, på storbankernas och de traditionella fondkommissionärernas bekostnad.

Samtidigt utvecklas hela värdepappersmarknaden mot att bli en perfekt

marknad där kunden inte har skäl eller anledning att acceptera något annat än total öppenhet och transparens, information i realtid och låga avgifter. Som marknadsledande Internetmäklare, med en IT-infrastruktur där vi kan hantera all typ av handel och information till mycket låga marginalkostnader, står Nordnet i "pole position" för att fortsätta växa och ta marknadsandelar.

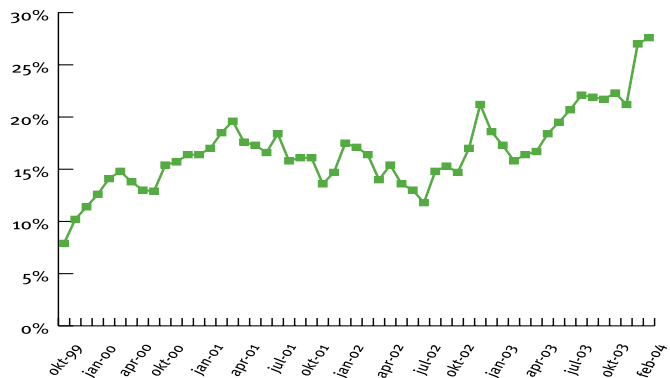
Totalt sett beträffande marknaden så finns flera stora segment som fortfarande är ineffektiva och underutvecklade, där vi kan agera innovatör och erbjuda bättre tjänster på kundens villkor. Fondmarknaden är ett sådant. Det självklara vore att använda sig av ett fondtorg där man kan välja mellan marknads alla fonder och inte styras till just den egna bankens fonder. Användandet av vårt

fondtorg stiger men det finns inneboende trögheter i beteendet som gör att det inte växer så fort som man önskar, men det kommer.

Kapitalförvaltning är ett annat område öppet för innovation och utveckling. Professionell kapitalförvaltning är ännu så länge bara förunnat personer med större förmögenheter. Vi kommer med våra system och vår innovationskraft att i framtiden kunna erbjuda professionella förvaltningstjänster även till privatpersoner med mindre summor att förvalta.

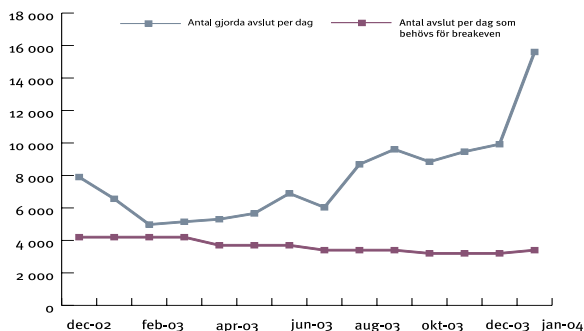
Pensioner är ett tredje område. Pensionstjänsteområdet är kraftigt överprissat och ineffektivt i jämförelse med på det sätt som vi placerar och förvaltar vårt eget fria privata kapital

Internetmäklarnas marknadsandel av antal avslut på Stockholmsbörsen



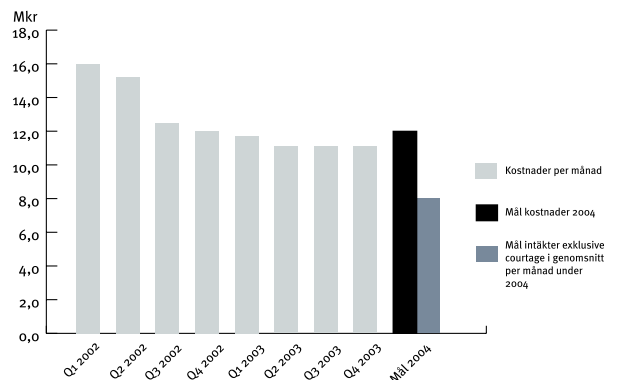
Diagrammet visar Internetmäklarnas marknadsandel av antal avslut på Stockholmsbörsen för perioden oktober 1999 till februari 2004. I februari 2004 består Internetmäklarna av Nordnet, Avanza, Aktiedirekt, E\*Trade, Skandiabanken, Länsförsäkringar Bank, Stocknet och Netfunds.

Avslut och breakeven per dag



Diagrammet visar för varje månad under perioden december 2002 till januari 2004 totalt antal avslut per dag jämfört med hur många avslut som krävs för att nå ett breakevenresultat före goodwillavskrivningar och skatt. För januari 2004 är breakevennivån en prognos för nivån för helåret 2004. Av diagrammet framgår att lönsamheten blir hög vid stigande antal avslut.

Kostnadsutveckling per månad under kvartal



Staplarna visar rörelsekostnaderna per månad för perioden första kvartalet 2002 till fjärde kvartalet 2003 samt Mål för 2004.

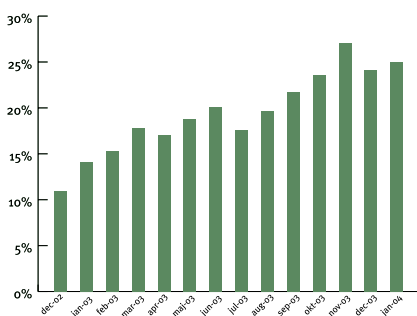
# VD-kommentar

på aktie- och fondmarknaden. Möjligheterna är här stora för en framtida revolution med bättre tjänster till lägre avgifter och utan överdrivna mäklarprovisioner.



Inom banktjänster har vi fortsatt strategin att använda vår bankkortlösning för att förstärka servicen och kunderbjudandet men med fortsatt fokus på värdepappershandeln. Vårt bankkort, Nordnet AssetCard, är ett exempel på en värdefull service. Kortet har inga fasta avgifter och är knutet till MasterCard. Alla kontantuttag och köp bokförs direkt på depåkontot. Kundens depåkonto blir med kortet alltid tillgängligt precis som ett lönekonto med bankomatkort.

Nästa exempel på "banktjänst" är Kredit50. En blancokredit som lanseras under första halvåret 2004. Kunden kan välja om den skall utnyttjas för köp av värdepapper eller för uttag och konsumtion.



Andel av våra affärer som görs av våra norska, danska och Eurotrade-kunder.

## Stora möjligheter

Geografiskt utvidgar vi vår marknad till att snart omfatta hela Norden. Det ger oss större möjligheter att växa med avseende på kunder, intäkter och lönsamhet. Vårt ständigt förbättrade kunderbjudande kan därmed nå en större mängd potentiella kunder på flera marknader. Antal kunder utanför Sverige visade god tillväxt under året och de stod för 25% av alla våra avslut under fjärde kvartalet. En fantastisk utveckling.

Jag är övertygad om att den långsiktiga trenden för värdepappershandeln är att en stigande andel kommer att hanteras med hjälp av Internet, eller annan kostnadseffektiv och snabb teknik som t.ex. mobil kommunikation. Jag är också övertygad om att vi som privatpersoner kräver mer och mer förståelse och information om vår egen ekonomi och pension. Detta leder till att den som erbjuder diversifierade placeringsmöjligheter med full transparens, till låga kostnader, kommer att ta marknadsandelar.

## Vad hinner vi med under 2004?

Vi kommer att genomföra ett mer enhetligt tjänste- och kunderbjudande på alla de nordiska marknaderna. Med alla de nordiska aktie- och derivatmarknaderna samt med USA-börserna både i webbtjänsten på hemsidan och i WinTrade, tillsammans med valutahantering, skapar vi de bästa förutsättningarna för handel både på den lokala marknaden och på de närliggande marknaderna. Vi märker ett växande intresse för handel på andra marknader än hemmamarknaden.

Ett antal tjänster som ännu bara finns för svenska kunder kommer att lanseras även i Norge, Danmark och Finland. T.ex. lanserar vi VoiceTrade för norska kunder under första halvåret 2004.

Vi har fattat beslut om att väsentligt öka insatserna under året beträffande service, kommunikation, information och

försäljning. Vi kommer att synas mer ute på fältet, träffa kunder oftare, informera mera och mer aktivt kontakta våra kunder. Detta ska leda till en personligare och starkare relation mellan oss och våra kunder. Det ska upplevas som bättre service, medföra mer försäljning och leda till ett ökat användande av våra tjänster.

De första innovativa stegen in i området som vi benämner förvaltning hoppas jag vi skall hinna med. Detta betyder olika former av analystjänster och modellportföljer med smart funktionalitet. Ökad automatiserad handel baserad på externa råd ligger även inom detta område.

Beträffande pension så avser vi att ta det första steget genom att under året lansera IPS, individuellt pensionssparande.

Och som sagt, vår nordiska strategi skall vi fullborda genom att lansera Nordnet Finland.

## Hur ser de finansiella målen ut för 2004?

Efter stålbadet som vi genomgick under 2001 och 2002 fick vi som sagt en bättre marknad 2003. Trots nedskärningar och minskat antal medarbetare har vi ändå hela tiden lyckats med att gasa och expandera vår verksamhet. Nu har vi dock ett nytt läge. Organisationen var i början av 2003 trimmad till maximum. Ingen ledig kapacitet fanns för att svälja den starka tillväxt och utveckling vi haft under slutet av 2003 och i början av 2004.

Samtidigt fortsatte vi att expandera så som vi gjorde med Aktiedirekt och så som vi under 2004 avser att göra med Nordnet Finland. Vi ser även andra områden där vi kan satsa och expandera. Organisationen behöver därför nu växa och anpassa sig till hur Nordnet ser ut idag och till våra framtida behov. Antalet medarbetare kommer därför att stiga under 2004. Vis av erfarenheterna

# VD-kommentar

från 2001 och 2002 så arbetar vi hela tiden med hög flexibilitet för att snabbt kunna anpassa verksamheten till förändringar i marknadsklimatet.

Jag räknar med att kostnaderna i genomsnitt under året kommer att uppgå till ca 12 mkr per månad. Självklart kommer det att variera mellan månader och kvartal.

Intäkterna vid sidan av courtaget är fortsatt mycket viktiga. Desto mer icke helt rörliga intäkter vi har desto lägre blir verksamhetsrisken. Jag tror att vi kommer att vara fortsatt framgångsrika men samtidigt är det allt lägre ränteläget ett hot mot vårt räntenetto. Jag tror dock att trots detta och högre kostnader under året så skall vi nå nivån att två tredjedelar, eller 67%, av rörelsekostnaderna täcks av intäkter exklusive courtaget.

Med avseende på breakeven i antal avslut per dag för koncernen, så bör den som en följd av kostnadsnivån och utvecklingen för intäkter exklusive courtaget uppgå till ca 3 400 avslut.



## Vad kan vi göra för att öka handeln?

Marknadsklimatet kan vi inte påverka men vi gör mycket annat. Vi utvecklar såväl webbtjänsterna som realtidsapplikationen WinTrade kontinuerligt, för att göra marknaden mer lättillgänglig och för att underlätta handeln. Funktioner som larm och stop loss förenklar och stimulerar handel.



Courtaget är viktigt och vi arbetar hela tiden med konceptutveckling kring detta. Aktiedirekt, med marknadens lägsta minimicourtage, och NollCourtage-listan ökar handeln. Vi erbjuder speciellt anpassade villkor för våra Bonuskunder och för professionella kunder.

Marknadsinformation är också mycket viktigt och vi gör realtidskurser mer och mer tillgängliga för alla kunder.

Vi ökar tillgängligheten hela tiden så att man inte måste sitta framför datorn. VoiceTrade och mobila tjänster är bra exempel på detta. Vi går in i fler marknader så att fler kunder från olika länder kan utnyttja våra tjänster för handel. Vi lägger till och erbjuder fler och fler olika aktiemarknader vilket medför att den totala tid som våra system och tjänster är öppna ökar och våra kunder kan handla fler och fler olika värdepapper.

Det optimala vore att våra system snurrade dygnet runt med handel igång hela tiden. Hos oss kan man lägga order dygnet runt, alla dagar på året. Öppettiderna för marknader som våra kunder kan handla på i realtid är mellan 09.00-22.00 varje veckodag (Köpenhamn öppnar kl. 09.00 och USA stänger kl. 22.00).

Med alla våra marknader, tjänster och kunderbidanden tycker jag att det är starkt om så få avslut som ca 3 400 st per dag medför att vi når breakeven för koncernen. Affärsmodellen är med andra ord explosiv.

De som har skapat Nordnet av idag är mina mycket kompetenta, ansvarstagande och kreativa medarbetare. Utan mina kollegors fantastiska engagemang kan vi inte driva och utveckla verksamheten på det sätt som vi gör.

Det roligaste jag vet är att skapa nytt. Att få en idé och se en möjlighet, hur någonting på finansmarknaden både kan förbättras och göras billigare för kunden, är kul. När vi sedan genomför en idé är det enormt stimulerande.

Jag och mina medarbetare kommer att ha roligt i år också.

Klas Danielsson  
vd

# Handelsst

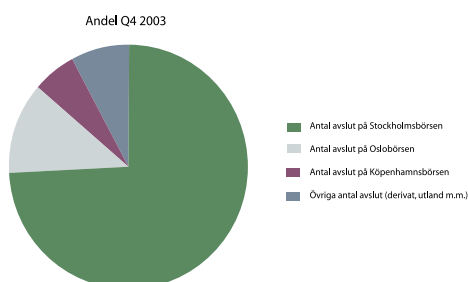
## Avslutsstatistik för Nordnet-koncernen

	dec-02	jan-03	feb-03	mar-03	apr-03	maj-03	jun-03	jul-03	aug-03	sep-03
Antal avslut på Stockholmsbörsen	122 843	113 304	80 740	86 583	86 193	90 222	102 503	112 918	145 365	159 141
Antal avslut på Oslobörsen	5 733	7 461	6 108	6 609	7 181	9 905	13 255	10 643	16 436	22 553
Antal avslut på Köpenhamnsbörsen	1 469	2 099	1 466	2 718	2 006	2 858	4 162	4 211	7 783	9 867
Övriga antal avslut (derivat, utland)	12 191	14 939	11 240	12 219	10 728	10 230	11 077	11 023	12 769	19 821
<b>Totalt antal avslut</b>	<b>142 236</b>	<b>137 803</b>	<b>99 554</b>	<b>108 129</b>	<b>106 108</b>	<b>113 215</b>	<b>130 997</b>	<b>138 795</b>	<b>182 353</b>	<b>211 382</b>
Andel av antal avslut på Stockholmsbörsen	86,4%	82,2%	81,1%	80,1%	81,2%	79,7%	78,2%	81,4%	79,7%	75,3%
Andel av antal avslut på Oslobörsen	4,0%	5,4%	6,1%	6,1%	6,8%	8,7%	10,1%	7,7%	9,0%	10,7%
Andel av antal avslut på Köpenhamnsbörsen	1,0%	1,5%	1,5%	2,5%	1,9%	2,5%	3,2%	3,0%	4,3%	4,7%
Andel av antal avslut i övriga (derivat, utland m.m.)	8,6%	10,8%	11,3%	11,3%	10,1%	9,0%	8,5%	7,9%	7,0%	9,4%
<b>Total andel avslut</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>Andel av avslut på Oslo- &amp; Köpenhamnsbörsen</b>	<b>5,1%</b>	<b>6,9%</b>	<b>7,6%</b>	<b>8,6%</b>	<b>8,7%</b>	<b>11,3%</b>	<b>13,3%</b>	<b>10,7%</b>	<b>13,3%</b>	<b>15,3%</b>
Antal avslut från Nordnet Sverige	126 699	118 392	84 357	88 863	87 994	91 970	104 639	114 304	146 363	162 664
Antal avslut från Nordnet Norge	7 635	10 027	7 976	10 013	10 390	12 537	15 279	12 070	18 962	25 570
Antal avslut från Nordnet Danmark	4 188	5 662	4 550	6 096	4 739	6 597	8 552	9 297	13 609	16 192
Antal avslut från Eurotrade	3 714	3 722	2 671	3 157	2 985	2 111	2 527	3 124	3 419	4 060
Antal avslut från Aktiedirekt										15
Antal avslut från övriga kunder										1 454
<b>Totalt antal avslut</b>	<b>142 236</b>	<b>137 803</b>	<b>99 554</b>	<b>108 129</b>	<b>106 108</b>	<b>113 215</b>	<b>130 997</b>	<b>138 795</b>	<b>182 353</b>	<b>209 955</b>
Andel av antal avslut från Nordnet Sverige	89,1%	85,9%	84,7%	82,2%	82,9%	81,2%	79,9%	82,4%	80,3%	77,5%
Andel av antal avslut från Nordnet Norge	5,4%	7,3%	8,0%	9,3%	9,8%	11,1%	11,7%	8,7%	10,4%	12,2%
Andel av antal avslut från Nordnet Danmark	2,9%	4,1%	4,6%	5,6%	4,5%	5,8%	6,5%	6,7%	7,5%	7,7%
Andel av antal avslut från Eurotrade	2,6%	2,7%	2,7%	2,9%	2,8%	1,9%	1,9%	2,3%	1,9%	1,9%
Andel av antal avslut från Aktiedirekt										0,0%
Andel av antal avslut från övriga kunder										0,7%
<b>Total andel avslut</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>Andel av antal avslut från utlandskunder</b>	<b>10,9%</b>	<b>14,1%</b>	<b>15,3%</b>	<b>17,8%</b>	<b>17,1%</b>	<b>18,8%</b>	<b>20,1%</b>	<b>17,6%</b>	<b>19,7%</b>	<b>21,8%</b>

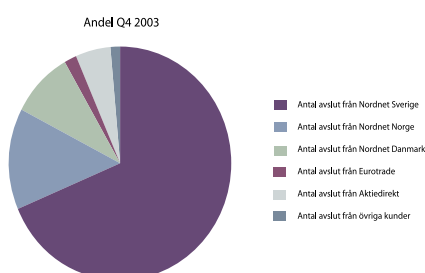
## Nordnet-koncernens marknadsandelar

	dec-02	jan-03	feb-03	mar-03	apr-03	maj-03	jun-03	jul-03	aug-03	sep-03
Andel av antal avslut på Stockholmsbörsen	6,76%	6,46%	5,73%	5,88%	5,91%	6,33%	7,00%	7,39%	8,18%	7,92%
Andel av volym på Stockholmsbörsen	1,71%	1,49%	1,27%	1,35%	1,31%	1,34%	1,57%	1,71%	2,22%	1,88%
Andel av antal avslut på Oslobörsen	1,57%	2,05%	2,26%	2,24%	2,36%	2,72%	3,29%	3,13%	3,77%	4,15%
Andel av volym på Oslobörsen	0,38%	0,61%	0,52%	0,78%	0,52%	0,63%	0,50%	0,53%	0,83%	0,84%
Andel av antal avslut på Köpenhamnsbörsen	0,63%	0,71%	0,62%	0,85%	0,70%	0,88%	1,25%	1,34%	1,57%	1,89%
Andel av volym på Köpenhamnsbörsen	0,17%	0,47%	0,16%	0,29%	0,25%	0,24%	0,33%	0,29%	0,48%	0,56%
Andel av kundhandel i OMX-optioner på OM	9,06%	7,18%	16,60%	17,68%	17,68%	20,58%	17,57%	23,74%	15,12%	18,35%
Andel av kundhandel i aktieoptioner på OM	6,02%	5,39%	3,66%	5,41%	4,50%	5,31%	4,65%	6,91%	5,05%	5,52%

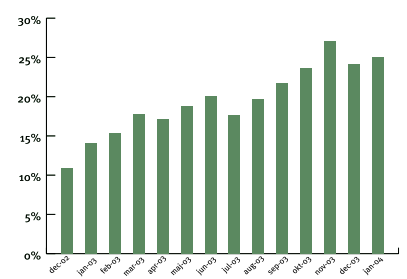
Fördelning av Nordnets handel mellan börser



Fördelning av Nordnets handel mellan olika verksamhetsområden



Andel av handel från Nordnets kunder utanför Sverige



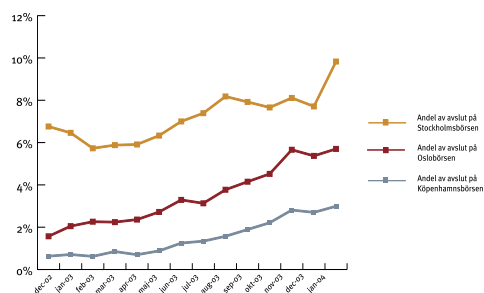
# atistik

okt-03	nov-03	dec-03	jan-04	% förändring dec till dec	% förändring jan till jan	Kommentarer
152 432	136 160	141 928	242 535	15,5%	114,1%	I januari 2004 var Nordnet störst av alla mäklarfirmor på Stockholmsbörsen. Nordnet är den tredje största Internetmäklaren på Oslobörsen. Nordnet är en av tre nästan jämnstora Internetmäklare på Köpenhamnsbörsen. Övriga avslut främst i optioner och terminer på OM där Nordnets andel är betydande.
22 765	24 389	23 418	42 456	308,5%	469,0%	
10 654	12 937	10 713	18 587	629,3%	785,5%	
17 535	15 847	12 503	24 114	2,6%	61,4%	
<b>203 386</b>	<b>189 333</b>	<b>188 562</b>	<b>327 692</b>	<b>32,6%</b>	<b>137,8%</b>	
74,9%	71,9%	75,3%	74,0%	-12,8%	-10,0%	Stockholmsbörsens andel av Nordnets avslut har minskat betydligt. Oslobörsens andel av Nordnets avslut har ökat mycket starkt. Köpenhamnsbörsens andel av Nordnets avslut har ökat starkt. Andelen avslut i optioner och terminer minskar på andra marknadens bekostnad.
11,2%	12,9%	12,4%	13,0%	208,1%	139,3%	
5,2%	6,8%	5,7%	5,7%	450,1%	272,4%	
8,6%	8,4%	6,6%	7,4%	-22,6%	-32,1%	
<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>			
<b>16,4%</b>	<b>19,7%</b>	<b>18,1%</b>	<b>18,6%</b>	<b>257,5%</b>	<b>168,5%</b>	Antal avslut gjorda på börser utanför Sverige har ökat mycket starkt.
148 957	125 565	124 310	206 502	-1,9%	74,4%	De svenska kunderna har ännu inte fått tillgång till att handla norska och danska aktier. De norska kunderna handlar främst norska aktier. De danska kunderna handlar mycket även på Stockholmsbörsen. Eurotrades kunder har haft en relativt konstant aktivitetsnivå under året. Aktiedirekts kunder är mycket aktiva och handeln har ökat starkt sedan starten i september. Främst avslut från NASP-kunden Sparbanken Finn, se Nordnet-modellen.
27 110	27 704	26 402	47 417	245,8%	372,9%	
17 081	20 089	15 862	28 294	278,7%	399,7%	
3 766	3 494	3 105	6 360	-16,4%	70,9%	
3780	10 258	15 731	35 229	na	na	
2 692	2 223	3 073	3 890	na	na	
<b>203 386</b>	<b>189 033</b>	<b>188 483</b>	<b>327 692</b>	<b>32,5%</b>	<b>137,8%</b>	
73,2%	66,3%	66,0%	63,0%	-26,0%	-26,7%	
13,3%	14,7%	14,0%	14,5%	161,0%	98,9%	
8,4%	10,6%	8,4%	8,6%	185,8%	110,1%	
1,9%	1,8%	1,6%	1,9%	-36,9%	-28,1%	
1,9%	5,4%	8,3%	10,8%	na	na	
1,3%	1,2%	1,6%	1,2%	na	na	
<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>			
<b>23,6%</b>	<b>27,1%</b>	<b>24,1%</b>	<b>25,0%</b>	<b>120,4%</b>	<b>77,8%</b>	Andelen har minskat pga många nya mycket aktiva norska och danska kunder. Stark utveckling pga ett mycket konkurrenskraftigt kunderbidande. Stark utveckling pga ett mycket konkurrenskraftigt kunderbidande. Stabil utveckling utan tillväxt under året men bättring har skett i slutet/början 2003/2004. Fantastisk utveckling för Aktiedirekt sedan starten. NASP tror vi har en intressant långsiktig potential, se Nordnet-modellen.

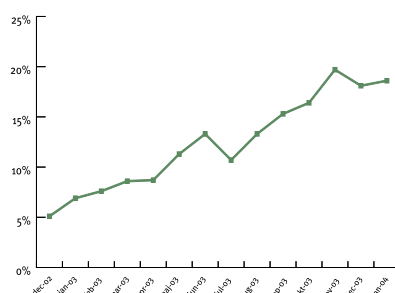
  

okt-03	nov-03	dec-03	jan-04	% förändring dec till dec	% förändring jan till jan	Kommentarer
7,66%	8,11%	7,71%	9,83%	14,0%	52,3%	Trendmässig tillväxt med fantastisk stark början på 2004. Volymandelen etablerad på en högre nivå. Fantastisk stark utveckling och nu inte långt från de största lokala konkurrenterna. Samma som ovan. Mycket stark utveckling och Nordnet nu en av tre jämnstora Internetmäklare. Samma som ovan. Nordnet normalt en av de två-tre största av alla mäklarfirmor. Nordnet har alltid legat längst fram beträffande optionshandel på Internet.
1,73%	1,81%	1,70%	2,01%	-0,5%	35,0%	
4,52%	5,66%	5,37%	5,70%	24,2,0%	178,0%	
0,88%	1,18%	1,17%	1,87%	207,9%	206,6%	
2,21%	2,81%	2,70%	2,99%	328,6%	321,1%	
0,81%	1,04%	0,98%	1,05%	476,5%	123,4%	
16,70%	19,98%	9,79%	10,34%	8,1%	44,0%	
6,20%	6,02%	6,63%	5,29%	10,1%	-1,9%	

Nordnets marknadsandelar av antal avslut på Nordiska börser



Andel av Nordnets handel som görs på Oslo- & Köpenhamnsbörsen



# Historia

**2004** - Nordnet går in i 2004 som marknadsledare och med god lönsamhet. Positionen som marknadsledare ska stärkas och den nordiska strategin avses att fullbordas genom att lansera Nordnet Finland

**2001-2003** Efter Samgåendet. Nordnet lanserar ett stort antal tjänster, kunderbudandet förädlas, servicen utvecklas och verksamheten effektiviseras

**2003** - Internetmäklaren Aktiedirekt lanseras. Namn och logotype från Gamla Aktiedirekt utnyttjas

**2001** - Samgående mellan Gamla TeleTrade och Gamla Nordnet. Nordens största Internetmäklare bildas under namnet Nordnet

## Gamla TeleTrade

**2001** - TeleTrade förvärvar Internetfondförmedlaren Fondex Sweden

**2000** - TeleTrade förvärvar Internetmäklaren AD Aktiedirekt.com Fondkommission från Nordiska Fondkommission

**2000** - TeleTrade-aktien noteras på Stockholmsbörsens O-lista

**2000** - TeleTrade förvärvar JP Försäkring, nuvarande Nordnet Försäkringsmäklare

**1999** - TeleTrade-aktien noteras på Nya Marknaden

**1998** - TeleTrade genomför omvänt förvärv av aktiediskussionstjänsten VCW och TeleTrade-aktien blir därmed föremål för inofficiell handel

**1998** - Internetmäklaren TeleTrade lanseras. TeleTrade är en del av Danielsson & Partners

**1997** - Danielsson & Partners grundas av Klas Danielsson, Nordnets nuvarande VD och koncernchef.

## Gamla Nordnet

**2001** - Eurotrade blir ett helägt dotterbolag till Nordnet

**2000** - Nordnet bolagiseras inom Öhman-koncernen

**2000** - Nordnet lanserar Nordnet Danmark

**2000** - Nordnet lanserar Nordnet Norge och påbörjar den nordiska strategin

**1999** - Öhman lanserar Internetmäklaren Eurotrade Securities S.A. i Luxemburg, inriktad på utlandsboende nordbor

**1996** - E. Öhman J:or Fondkommission AB startar Nordnet, en av Sveriges första Internetmäklare

# Affärsidé och strategi

Enkelt uttryckt - bättre affärer till en lägre kostnad.

Nordnet erbjuder tjänster, lösningar och system för att privatpersoner, företag och samarbetspartners skall kunna hantera sin värdepappersportfölj på ett smart, snabbt och kostnadseffektivt sätt. Enkelt uttryckt – bättre affärer till en lägre kostnad.

## Affärsidé

Nordnets affärsidé är att bedriva effektiv värdepappershandel.

Effektiv är den när den erbjuds på kundens villkor och med en mycket hög grad av automatisering. Tillgänglighet, effektivitet, snabbhet och säkerhet skall erbjudas till en låg kostnad. Tjänsterna skall vara användarvänliga där enkelhet i positiv mening är viktigt.

Nordnet är en oberoende part på kundens sida. Nordnet tillhandahåller verktyg och funktioner samt sammanställer information, så att kunden kan använda och utnyttja marknadens utbud av placeringsmöjligheter på bästa sätt till en låg kostnad.

## Vision

Nordnet skall vara en dominerande aktör för effektiv värdepappershandel på den nordiska marknaden. Strategin för detta är Nordnet-modellen.

Nordnet skall vara ledande i Norden med avseende på effektiva tjänster för det totala sparandet, för kunder med ett mindre eller ett större sparande. Här ingår det aktiva kapitalet där kunden själv sköter förvaltningen, det passiva kapitalet som placeras i fonder eller genom extern förvaltning och pensionskapitalet i form av IPS och tjänstepension.

## Strategi

Nordnet-modellen är grundbulten i Nordnets strategi. Modellen skapar en

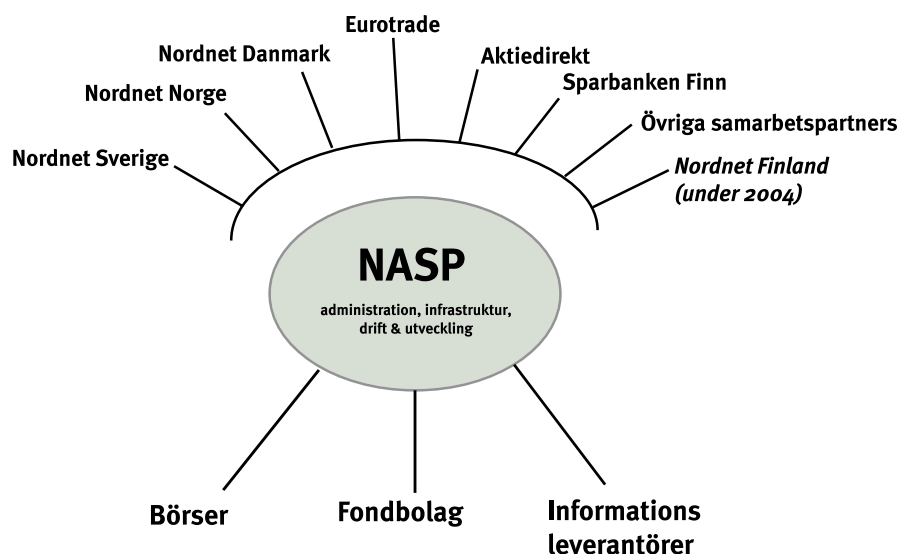


verksamhet som för aktieägarna medför låg risk med hög tillväxtpotential och hög intjäningsförmåga.

Teknisk utveckling – Centralt i hela verksamheten är IT-systemen. Med de bästa systemen och applikationerna gentemot kund och de bästa systemen för automatisering och effektivisering av hela affärsflödet skapas högsta möjliga intäkter till lägsta möjliga kostnader. Nordnets strategi är att bedriva system- och applikationsutveckling internt av såväl affärsutvecklingskäl

som av kostnadsskäl. Nordnet ser sig som ledande inom systemutveckling i branschen. Egen utveckling och drift är en förutsättning för kostnadseffektiv flexibel geografisk expansion och tjänsteexpansion.

Kunden – Kunden är i centrum. Nordnets affärsutveckling bygger på lyhördhet, snabbhet och flexibilitet. Strategin och visionen är att erbjuda både aktiva och passiva kunder de bästa tjänsterna. En kundbas bestående av olika kundkategorier sänker rörelserisken.



Nordnet-modellen benämns strategin med en central infrastruktur och med kostnadseffektiv marknadsnärvaro på flera marknader. Modellen fungerar som en ASP (NASP - Nordnet Application Service Provider).

# Affärsidé och strategi

**Marknad** – Med Nordnet-modellen kan tjänster lanseras på olika marknader och kundbasens tillväxtpotential därmed utökas. Norden är hemmamarknaden med Sverige som huvudmarknad.

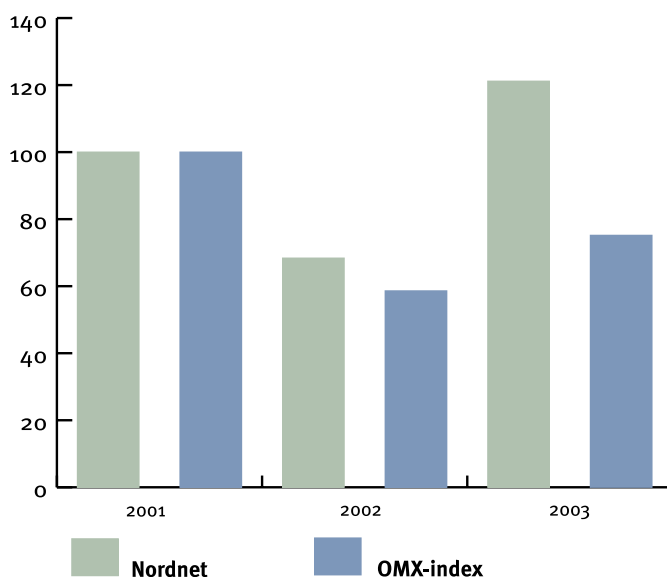
**Service** – Hög servicenivå är en självklarhet. Tillgänglighet, effektivitet, snabbhet och säkerhet är viktigt. Kunden skall bemötas professionellt med avseende på alla kontaktpunkter. Tjänsternas användarvänlighet skall förbättras så att de görs enklare för kunden och det blir lättare att använda dem.

**Affärsutveckling** – Att kontinuerligt vidareutveckla och förbättra tjänsteutbudet är centralt. Det tillfredsställer kundens behov, förstärker konkurrenskraften och förbättrar intjäningsförmågan.

**Kostnader** – Låga, stabila fasta kostnader är en förutsättning för låg verksamhetsrisk. Marginalkostnaden för en ny kund eller ett nytt avslut skall vara minimal. Volymökning på marginalen skall medföra ett betydande resultatillskott.

**Intäkter** – Intäktsbasen skall hela tiden utvecklas så att andelen icke helt rörliga intäkters andel av kostnaderna ökar, för att därmed sänka verksamhetsrisken. Handel skall stimuleras

Utveckling för Nordnets totala depåvärde avseende endast värdepapper i jämförelse med OMX-index . År 2001 = 100



genom tjänsteutveckling och tjänster skall utvecklas för intjäning på passivt kapital.

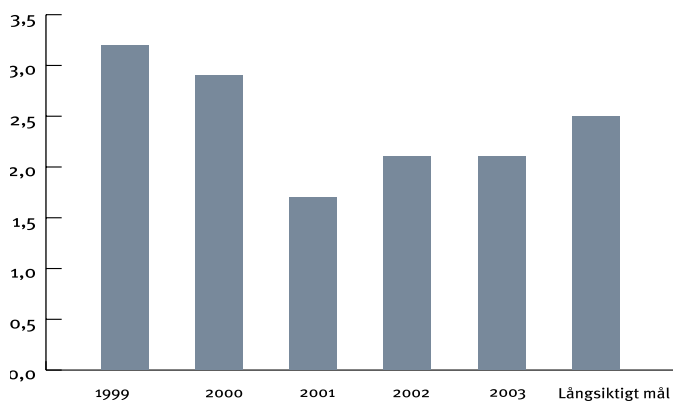
**Fokus** – Värdepappershandel i realtid är en komplex verksamhet. Fokus på detta är ett krav för att vara marknadsledare.

### Explosiv affärsmodell

Med stabila fasta kostnader och mycket låga marginalkostnader per ny kund och transaktion skapas en affärsmodell med stark resultatutveckling vid ökade volymer. När denna

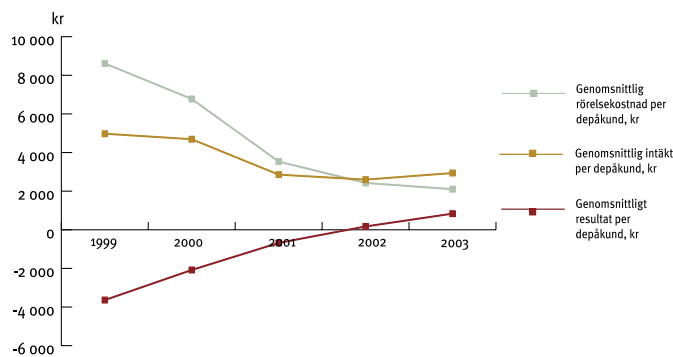
förutsättning kombineras med en betydande del delvis fasta och icke helt rörliga intäkter blir affärsmodellen explosiv. Nordnet har genomfört detta. Varje genomförd värdepapperstransaktion medför transaktions/provisionskostnader till den börs och den clearingorganisation som hanterar transaktionen. Efter att breakevennivån passerats går därefter närmare 100% av intäkten från transaktionen rakt ned i resultatet. Få branscher eller verksamheter har en sådan explosiv affärsmodell.

Intäkt i förhållande till depåvärde i % (ROA)



Diagrammet visar den under året genomsnittliga intäkten i förhållande till kundernas samlade depåvärde. Vid hög aktivitet på börsen, som normalt bl.a. medför ökad handel, så ökar normalt intäkterna snabbare än depåvärdet ökar, vilket leder till stigande ROA. Nordnets långsiktiga mål är att öka ROA från de nivåer som gällt de senaste åren till lägst 2,5% över rullande 5-års cykler.

Intäkt, kostnad och rörelseresultat per depåkund



Diagrammet visar den genomsnittliga kostnaden, intäkten och resultatet före jämförelsestörande poster, goodwillavskrivningar och skatt per aktiv depå per år. Av diagrammet framgår att marginalkostnaden per ny kund i verksamheten är mycket låg genom att kostnaden per kund har fallit kraftigt över perioden. Över perioden har antal kunder ökat kraftigt.

# Mål

De senaste fem åren har värdepappershandeln via Internet ökat kraftigt. Inget talar för att denna trend kommer att brytas.

## Verksamhetsmål och finansiella mål

■ Kostnaderna före goodwillavskrivningar och skatt skall i genomsnitt inte överstiga 12 mkr per månad för 2004, obeaktat marknads- och försäljningskostnader utöver normal nivå

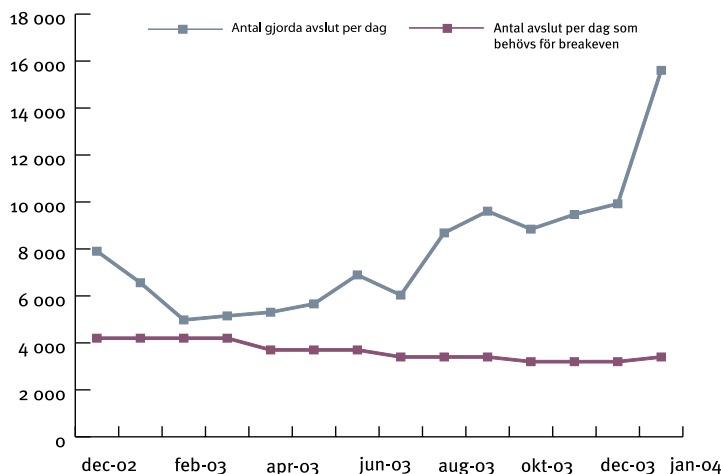
■ Intäkterna vid sidan av courtaget skall i genomsnitt för 2004 uppgå till lägst 2/3, eller ca 67 %, av kostnaderna före goodwillavskrivningar och skatt

■ Breakevennivån före goodwillavskrivningar och skatt skall med avseende på antal avslut per dag för 2004 uppgå till ca 3 400

■ Marknadsandelarna på de nordiska börserna skall fortsätta att trendmässigt växa

■ ROA (Revenues On Assets), årliga intäkter i relation till det under året genomsnittliga depåvärdet, skall långsiktigt uppgå till lägst 2,5% över rullande 5 årsperioder

■ Tillväxten i det samlade depåvärdet obeaktat kursutveckling på befintligt depåvärde skall årligen uppgå till lägst 15%



Diagrammet visar för varje månad under perioden december 2002 till januari 2004 totalt antal avslut per dag jämfört med hur många avslut som krävs för att nå ett breakevenresultat före goodwillavskrivningar och skatt. För januari 2004 är breakevennivån en prognos för nivån för helåret 2004. Av diagrammet framgår att lönsamheten blir hög vid stigande antal avslut.

■ Kapitaltäckningsgraden skall ej understiga 10%

Kostnaderna för 2004 beräknas stiga till 12 mkr per månad, i jämförelse med 11,1 mkr per månad under fjärde kvartalet 2003. Verksamheten och organisationen behöver växa något då den varit nedtrimmad och anpassad till ett annat marknadsklimat. Ökad personalstyrka samt start av Nordnet Finland är därmed de huvudsakliga anledningarna.

Intäkterna vid sidan av courtaget beräknas för 2004 i genomsnitt uppgå till 2/3 av kostnaderna med anledning av en förväntad fortsatt positiv utveckling för främst räntenettet, avgiftsnettot och för övriga provisioner.

Vid en kostnadsnivå om 12 mkr per månad, med 2/3 kostnadstäckning från intäkter exklusive courtage, med en intäkt per avslut som är något lägre än den var under fjärde kvartalet 2003 och med 21 handelsdagar per månad,

Breakevenanalys per månad	Q1 2002	Q4 2002	Q1 2003	Q2 2003	Q3 2003	Q4 2003	Mål 2004
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
Ger kostnadstäckning i %	38%	52%	48%	58%	56%	65%	67%
Courtagekrav för breakeven (mkr)	10,0	5,8	6,1	4,7	4,9	3,8	4,0
Nettointäkt per avslut vid 21 dgrs månad (kr)	79	66	69	60	69	57	56
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	

Tabellen är en breakevenanalys per månad före jämförelsstörande poster, goodwillavskrivningar och skatt. Av tabellen framgår att risknivån i verksamheten sänkts betydligt under de senaste åren. Kostnaderna har sjunkit samtidigt som de inte helt rörliga intäkterna vid sidan av courtaget har ökat. Detta har medfört en sjunkande breakevennivå i antal avslut per dag trots att nettointäkten per avslut visat en fallande trend. Den fallande trenden i nettointäkt per avslut förklaras av sjunkande marginaler, hård konkurrens och prispress, kampanjer samt lägre marginaler i Norge och Danmark än i Sverige. Starten av Aktiedirekt kan komma att medföra att nettointäkten per avslut sjunker under 2004.

# Mål

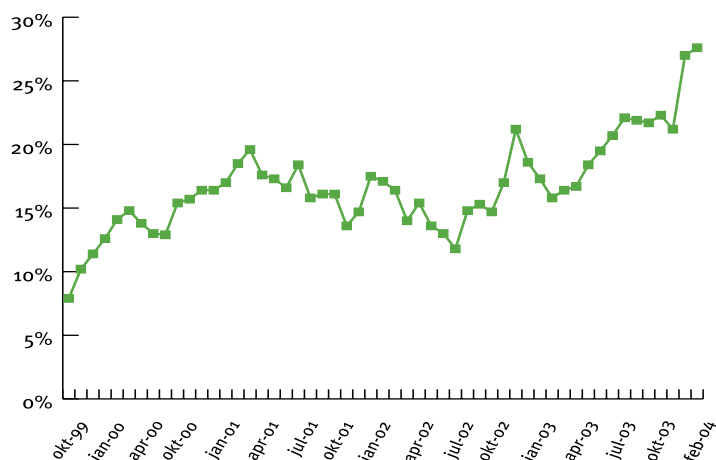
blir breakevennivån för 2004 före goodwillavskrivningar och skatt ca 3 400 avslut per dag. Det långsiktiga målet är att intäkter exklusive courtaget skall täcka 100% av kostnaderna och att därmed breakevennivån skall vara noll (o) avslut per dag.

Kostnadsnivån, kostnadstäckningen och breakevennivån kommer att variera mellan månader och kvartal under året.

Den trend som pågått de senaste fem åren med stigande antal kunder och stigande marknadsandelar för värdepappershandel via Internet bedöms inte komma att förändras de närmaste åren. Denna trend kommer fortsatt att gynna Nordnet. Ytterligare geografisk expansion samt ytterligare förbättringar och expansion av tjänsteutbudet förväntas också medföra tillväxt. Nordnet avser att fortsätta leda tjänsteutvecklingen i branschen. Fler ASP-kunder samt eventuellt även institutionella tjänster för värdepappershandel kan också komma att medföra tillväxt fr.o.m. senare delen av 2004 och under 2005.

ROA (Revenues On Assets), årliga intäkter i relation till det under året genomsnittliga depåvärdet, skall långsiktigt öka. ROA skall stiga till lägst 2,5% som en följd av det långsiktiga arbetet med utvecklingen av

Internetmäklarnas marknadsandel av antal avslut på Stockholmsbörsen



Diagrammet visar Internetmäklarnas marknadsandel av antal avslut på Stockholmsbörsen för perioden oktober 1999 till februari 2004. I februari 2004 består Internetmäklarna av Nordnet, Avanza, Aktiedirekt, E\*Trade, Skandiabanken, Länsförsäkringar Bank, Stocknet och Netfonds.

tjänsteerbjudandet, fler marknader och produkter samt även p.g.a. ett breddat tjänsteerbjudande där intäkter även genereras på mer av det passiva sparkapitalet i värdepapper.

Tillväxten i depåvärde, obeaktat kursutvecklingen på befintligt depåvärde, från nysparande från befintliga kunder och från nya kunder, skall lägst uppgå till 15% per år. Sedan samgåendet mellan Gamla TeleTrade och Gamla Nordnet har denna årliga tillväxt uppgått till 15-20% per år. Den befintliga strategin med serviceförbättringar,

produktinnovation, tjänsteutveckling, geografisk tillväxt och expansion samt ökade försäljnings- och marknadsföringsinsatser, skall resultera i lägst 15% tillväxt.

Koncernen skall vid varje tid upprätthålla en acceptabel kapitaltäckningsgrad som ger utrymme för en stabil verksamhetsutveckling och för expansion. En lägsta acceptabel kapitaltäckningsgrad bedöms ligga på 10% på medellång sikt.

Nyckeltal						Årtlig förändring
	1999	2000	2001	2002	2003	
Antal aktiva depåer vid årets slut	8 000	27 000	64 400	63 000	62 200	67%
AUM (totalt depåvärde) vid årets slut, mdr kr	1,3	3,5	9,3	6,6	11,0	71%
Genomsnittligt depåvärde per aktiv depå vid årets slut, kr	162 500	131 006	144 410	105 015	174 170	2%
OMX-aktieindex vid årets slut	1 198,97	1 056,11	846,49	493,20	636,29	-15%
Inlåning inklusive klientmedel vid årets slut, tkr	325 559	561 594	1 689 067	1 353 514	1 736 395	52%
Inlåning inklusive klientmedel av AUM, %	25%	16%	18%	21%	16%	
Utlåning vid årets slut, tkr	41 381	295 434	373 780	318 478	620 877	97%
UI (utlåning/inlåning), %	13%	53%	22%	24%	36%	30%
Antal avslut	175 300	785 260	1 862 366	1 494 930	1 809 960	79%
Antal avslut per handelsdag	704	3 154	7 479	6 004	7 269	79%
Antal avslut per aktiv depå	39	49	29	23	29	-7%
Antal avslut per aktiv depå per månad	3,2	4,1	2,4	2,0	2,5	-6%
Genomsnittligt nettocourtage per avslut, kr	114	78	69	66	63	-14%
DART (Courtage per handelsdag), kr	91 000	283 000	606 000	517 000	615 000	61%
ROA (Intäkter per depåvärde i genomsnitt), %	3,2	2,9	1,7	2,1	2,1	-10%
Genomsnittlig intäkt per depåkund, kr	4 974	4 691	2 857	2 598	2 939	-12%
Genomsnittlig rörelsekostnad per depåkund, kr	8 613	6 773	3 535	2 426	2 102	-30%
Genomsnittligt rörelseresultat per depåkund, kr	-3 639	-2 082	-679	172	836	

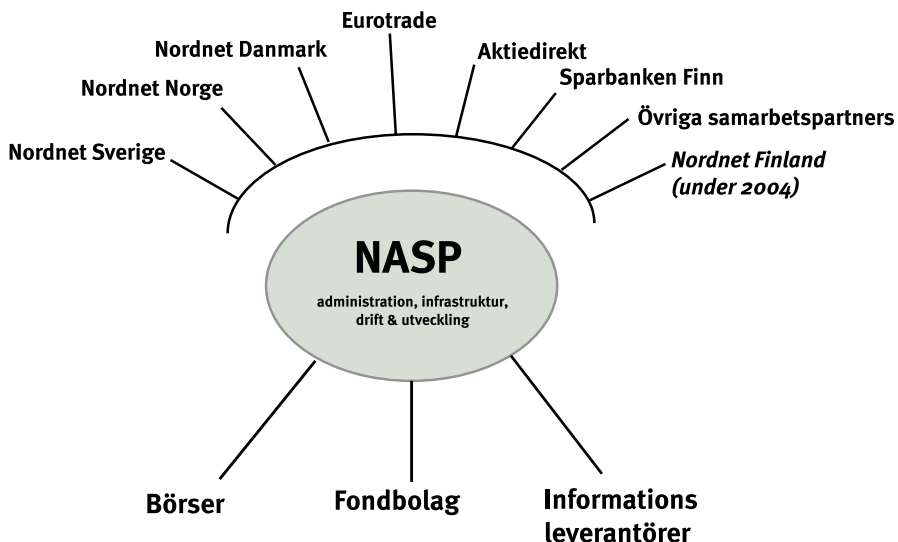
# Nordnet-modellen

De tillkommande kostnaderna för ytterligare ett kunderbudande på någon marknad är ytterst begränsade.

## 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, Application Service Provider). Inom NASP hanteras Nordnets olika egna tjänster i form av Nordnet Sverige, Nordnet Norge, Nordnet Danmark, Aktiedirekt och Eurotrade Securities S.A. Under 2004 skall Nordnet Finland tillkomma. NASP-kunden Sparbanken Finn lanserade sin nätmäklartjänst i början av september 2003. Tjänsten är helt integrerad i Internetbanken.

Efter att IT-bubblan brast i mars 2000 blev det efter en tid uppenbart att storskalighet och kostnadseffektivitet, under överskådlig tid skulle bli de absolut viktigaste parametrarna för framgång och överlevnad för i synnerhet en Internetmäklare. Efter flera förvärv, samgåenden och kostnadsbesparingsprogram, uppnåddes båda delarna och Nordnet-modellen växte fram. Nordnet-modellen växte fram som en



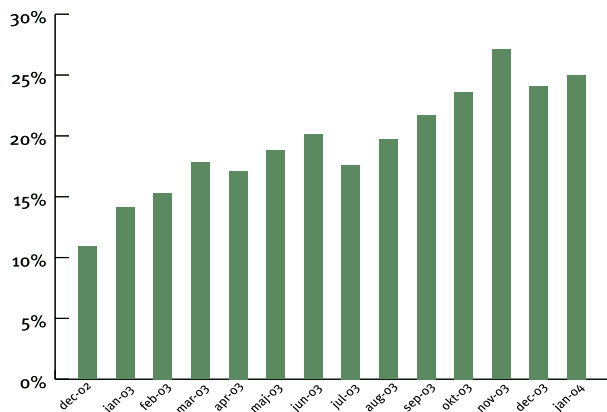
*Nordnet-modellen benämns strategin med en central infrastruktur och med kostnadseffektiv marknadsnärvaro på flera marknader. Modellen fungerar som en ASP (NASP - Nordnet Application Service Provider).*

strategi för att både kunna bevara storskalighet med kostnadseffektivitet, och som ett medel för att möjliggöra största möjliga tillväxt.

Nordnet-modellen är nu grundbulten i verksamheten och med den kan Nordnet expandera både kunderbudandet, marknadsnärvaron och kundbasen på ett snabbt och kostnadseffektivt sätt.

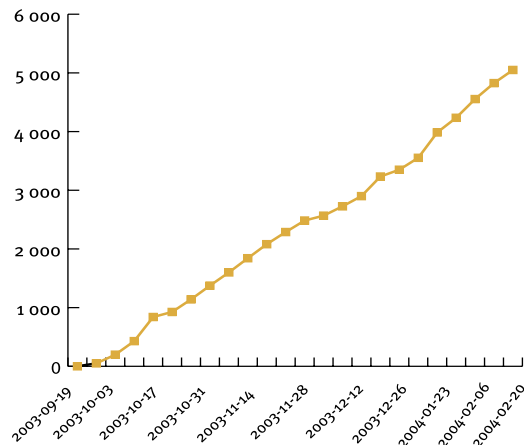
Strategin har bevisats genom framgångar på den norska och den danska marknaden samt genom Internetmäklaren Aktiedirekt. De tillkommande kostnaderna för ytterligare ett kunderbudande på någon marknad är ytterst begränsade i relation till Nordnet-modellens totala driftskostnader.

Andel av antal avslut från utlandskunder



*Andel avslut som görs av Nordnets norska, danska och Eurotrade kunder för perioden december 2002 till januari 2004.*

Kundtillväxt Aktiedirekt



*Tillväxt i antal aktiva depåer för Internetmäklaren Aktiedirekt sedan starten i september 2003 till februari 2004.*

# Nordnet-aktien

Vid årets slut fanns 155 745 308 Nordnet-aktier utestående, varav samtliga var B-aktier med ett nominellt värde om 1 kr per aktie. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i tillgångar och vinst. Det finns inga utestående A-aktier eller aktier av annan klass. Det fanns inga utestående konvertibla förlagslån, teckningsoptioner eller andra finansiella instrument som skulle kunna medföra utspädning, förutom optioner utfärdade av Gamla Nordnet, vilka kan komma att medföra utspädning enligt visst förfarande. Se nedan under stycket incitamentsprogram.

Nordnet hade per den 31 december 2003 5 071 aktieägare.

## Notering och handel

Nordnet-aktien är noterad och handlas på Stockholmsbörsens O-lista. Nordnet-aktien finns ej med i något större index. Den totala omsättningen av Nordnet-aktier på Stockholmsbörsen uppgick under 2003 till 20 miljoner aktier motsvarande ett värde om 63 miljoner kronor. Under året omsattes varje dag Nordnet-aktier till ett värde av i genomsnitt 254 631 kr på Stockholmsbörsen.

## Kursutveckling

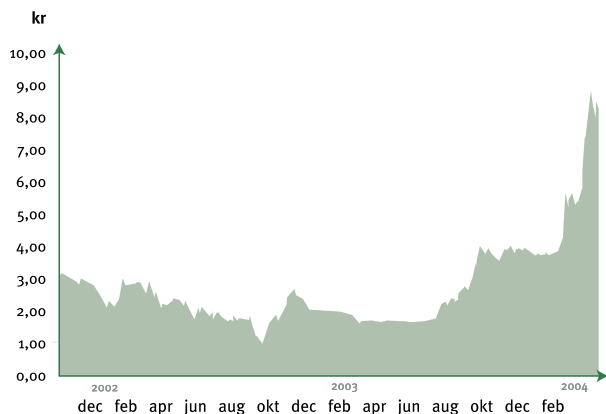
Kursen för Nordnet-aktien, NN B, steg med 92 procent under 2003. Sista betalkurs för NN B för 2003 var 3,85 kr. Denna kurs motsvarade ett börsvärde om 600

mkr. Per den 12 mars 2004 var sista betalkurs 7,45 kr vilket motsvarade ett börsvärde om 1 160 mkr.

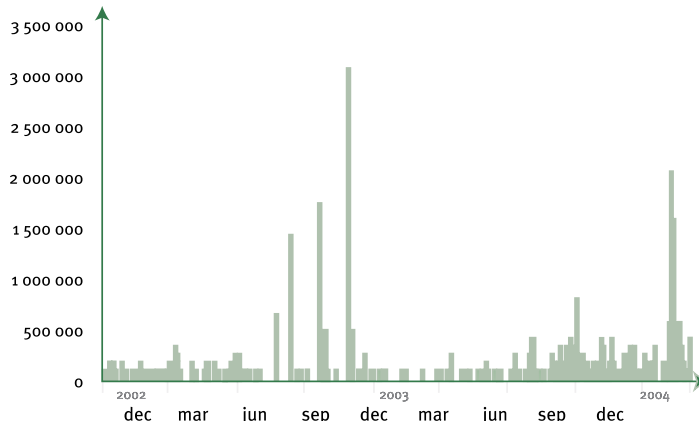
### De 25 största ägarna i Nordnet AB (publ) per 31 december 2003 enligt VPC och av Nordnet därefter kända inträffade förändringar

Ägare	Antal aktier och röster	Andel
E. Öhman J:or AB	50 974 150	32,7%
Premiefinans K Bolin AB	10 663 878	6,8%
Dinkelspiel Ulf	9 406 177	6,0%
IDG Intl Data Group AB	8 800 000	5,7%
Dinkelspiel Claes	8 300 338	5,3%
Bredberg Micaela	5 886 550	3,8%
Versteegh Catharina	5 886 550	3,8%
Utl ägare och förvaltare	5 874 101	3,8%
Dinkelspiel Tom	4 886 550	3,1%
Nordnet incitamentsprogram	3 930 200	2,5%
Isberg Olle	3 656 944	2,3%
Åhlgren Per med bolag	2 733 024	1,8%
Dinkelspiel Peder	1 994 263	1,3%
Dinkelspiel Charlotte	1 966 263	1,3%
Dinkelspiel Jan	1 966 263	1,3%
Dinkelspiel Louise	1 952 977	1,3%
Dinkelspiel Anna	1 926 406	1,2%
Kgl Vetenskapsakademien	1 500 000	1,0%
Wingstrand Gösta bolag	1 290 000	0,8%
Länsförsäkringar Skåne	920 000	0,6%
Löfman Michael	565 000	0,4%
Dinkelspiel Calla	500 000	0,3%
Dinkelspiel Max	500 000	0,3%
Service Invest AS	400 000	0,3%
Grobstok Per Stian	360 000	0,2%
Övriga	18 905 674	12,1%
<b>Totalt</b>	<b>155 745 308</b>	<b>100%</b>

NN B kursutveckling



NN B handelsvolym antal aktier per dag



# Nordnet-aktien

## Syntetiska köpoptioner

I oktober 2001 genomförde Nordnet ett syntetiskt optionsprogram till de anställda. Erbjudandet riktades till samtliga då 102 fast anställda i koncernen, varav 79 medarbetare valde att utnyttja erbjudandet. Erbjudandet gavs i tre personalkategorier; ledande befattningshavare och nyckelmedarbetare 80 000 optioner eller fler, övriga befattningshavare 40 000 - 60 000 optioner och övriga medarbetare 20 000 - 30 000 optioner. Totalt tecknades 4 330 000 optioner. Erbjudandet baserades på Nordnet-aktiens genomsnittskurs 1,79 under de senaste 10 handelsdagarna före erbjudandet. Lösenpriset blev 3,25 kr och optionerna löper t.o.m. 30 juni 2004. På basis av ett värderingsresonemang från värderingsinstitut sattes optionspremium till 30 öre per option, varav Nordnet stod för 75% och den anställde för 25%. Den totala nettokostnaden för genomförandet av programmet uppgick till -1,2 mkr vilket belastade resultatet under fjärde kvartalet 2001. Nordnet har kurssäkrat optionsprogrammet till fullo genom avtal med tredje part på en nivå om 1,70 kr per aktie. Kurssäkringen får konsekvensen att Nordnet kommer att få tillgodoräkna sig den eventuella kurskillnaden mellan lösenpriset 3,25 kr och kurssäkringsnivån 1,70 kr samt kommer att behöva stå för den eventuella kostnaden om kursen understiger 1,70 kr, vid optionernas förfall.

Innehavare av de syntetiska köpoptionerna kan kalenderkvartalsvis lösa in optionerna till kontantavräkning eller teckna aktier till lösenpriset. Nordnet förbehåller sig rätten att besluta om kontantavräkning eller aktieteckning. Per 31 december 2003 hade 360 000 optioner lösts in.

I oktober 2003 ingick Nordnet överenskommelse med aktieägaren Per Åhlgren och dennes helägda bolag GoMobile nu AB om att dessa parter skulle rikta erbjudande till personalen, tillika innehavarna av de syntetiska köpoptionerna, att förvärva optionerna till ett pris om vid var tid gällande aktiekurs,

minus courtage, minus 3 öre och minus lösenpriset 3,25 kr. Per den 31 december hade GoMobile nu AB förvärvat 490 000 optioner i enlighet med detta erbjudande. Nordnet har frånsagt sig hembudsrätten till optionerna.

## Aktieägaravtal

Såvitt Nordnet känner till föreligger inte något aktieägaravtal mellan dess aktieägare.

## Teckningsoptioner

Se förvaltningsberättelsen sid 42-43 samt Not 23.

Storleksklasser	antal aktier	Antal aktier	Procent	Antal ägare
1-100		46 597	0,03%	655
101-200		94 707	0,06%	539
201-300		58 230	0,04%	211
301-400		85 031	0,05%	218
401-500		156 291	0,10%	316
501-1000		949 577	0,61%	1 035
1001-2000		1 341 830	0,86%	741
2001-5000		2 624 066	1,68%	674
5001-10000		2 804 100	1,80%	336
10001-20000		2 588 746	1,66%	158
20001-50000		3 398 511	2,18%	102
50001-100000		2 358 662	1,51%	32
100001-500000		5 776 684	3,71%	31
500001-1000000		3 202 000	2,06%	4
1000001-5000000		30 342 633	19,48%	12
5000001-10000000		38 279 615	24,58%	5
10000001-50000000		10 663 878	6,85%	1
50000001-		50 974 150	32,73%	1
		<b>155 745 308</b>	<b>100,00%</b>	<b>5 071</b>

# Nordnet-aktien

## Aktiekapitalets utveckling

År	Händelse	Ökning av antal aktier	Totalt antal aktier	Ökning av aktiekapital kr	Totalt aktiekapital kr	Nominellt värde värde per aktie kr
1984	Bolagsbildning	500	500	50 000	50 000	100
1996	Split 1:100	49 500	50 000	-	50 000	1
1996	Nyemission	50 000	100 000	50 000	100 000	1
1997	Nyemission	100 000	200 000	100 000	200 000	1
1997	Fondemission 1:6	1 200 000	1 400 000	1 200 000	1 400 000	1
1997	Nyemission	1 500 000	2 900 000	500 000	2 900 000	1
1998	Nyemission 1)	7 110 757	10 010 757	7 110 757	10 010 757	1
1999	Nyemission 2)	1 895 700	11 906 457	1 895 700	11 906 457	1
1999	Nyemission 3)	9 525 165	21 431 622	9 525 165	21 431 622	1
1999	Nyemission 4)	1 380 000	22 811 622	1 380 000	22 811 622	1
1999	Nyemission 5)	1 000 000	23 811 622	1 000 000	23 811 622	1
2000	Nyemission 6)	2 000 000	25 811 622	2 000 000	25 811 622	1
2000	Nyemission 7)	653 000	26 464 622	653 000	26 464 622	1
2000	Nyemission 8)	456 799	26 921 421	456 799	26 921 421	1
2000	Nyemission 9)	900 000	27 821 421	900 000	27 821 421	1
2000	Nyemission 10)	8 000 000	35 821 421	900 000	27 821 421	1
2001	Nyemission 11)	42 851 233	77 872 654	42 051 233	77 872 654	1
2001	Nyemission 12)	77 872 654	155 745 308	77 872 654	155 745 308	1

1) Koncernen Nordnet AB (publ), tidigare TeleTrade Financial Services AB (publ) bildades i december 1998. I samband med detta genomfördes en riktad nyemission av 7 110 757 aktier till aktieägarna i dåvarande Danielsson & Partners Financial Services AB.

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

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

4) Riktad nyemission i oktober 1999 om 1 380 000 aktier till IDG International AB till en teckningskurs om 4,73 kr per aktie. Totalt tecknat belopp 6 527 400 kr.

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

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

7) Riktad nyemission (apport) i mars 2000 om 653 000 aktier i samband med förvärv av 80% av Nordnet Försäkringsmäklare AB, tidigare TeleTrade e-Insurance AB och dessförinnan JP Försäkring AB. Aktierna tecknades av JP Bank AB.

8) Nyttjande av optioner i mars 2000.

9) Riktad nyemission (apport) i september 2000 om 900 000 aktier i samband med förvärv av resterande 20% av Nordnet Försäkringsmäklare AB, tidigare TeleTrade e-Insurance AB och dessförinnan JP Försäkring AB. Aktierna tilldelades de tre grundarna av Nordnet Försäkringsmäklare AB.

10) Riktad nyemission (apport) i oktober 2000 om 8 000 000 aktier i samband med förvärv av AD Aktiedirekt.com Fondkommission AB. Aktierna tecknades av Nordiska Fondkommission AB.

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

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



Nordnet  
Norge

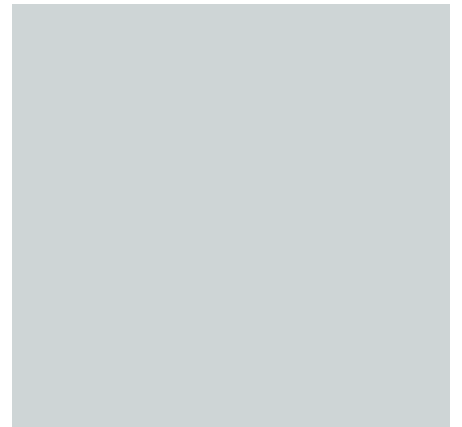
Nordnet  
Danmark

Aktiedirekt

Nordnet  
Sverige

Övrig  
verksamhet

Eurotrade  
Securities  
S.A.



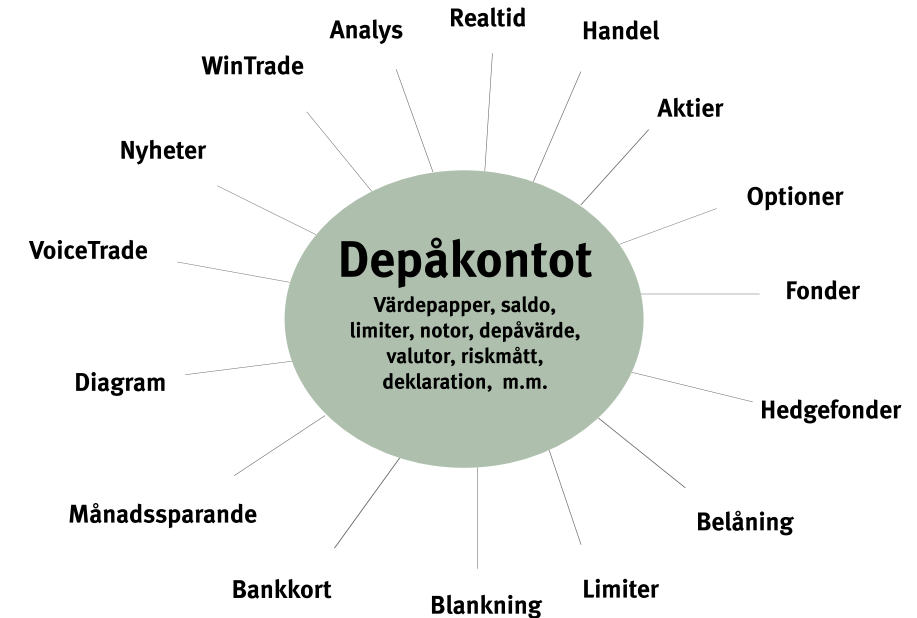
# Nordnet Sverige

## Aktiv eller passiv? Daytrader eller småsparare? Aktier eller fonder? Nordnet har allt.

Nordnet Securities Bank AB erbjuder i Sverige en innehållsrik och komplett tjänst inom värdepappershandel. Målsättningen är att en kund som själv vill sköta sin värdepappersportfölj på ett effektivt sätt skall finna allt han/hon behöver hos Nordnet, både för aktiv eller passiv förvaltning. Nästa steg i utvecklingen är att även erbjuda tjänster för de kunder som inte i sin helhet vill fatta egna beslut utan vill ha hjälp, råd och förvaltning av sin värdepappersportfölj.

Som kund hos Nordnet öppnar man ett depåkonto. Detta är kostnadsfritt. Man erhåller ett användarnamn och ett lösenord och kan därefter logga in via hemsidan. Från hemsidan kan man även ladda ner och på sin dator installera realtidsapplikationen WinTrade. Det är en speciell programvara för handel och information som ger kunden en egen börsbild på sin PC.

Från hemsidan eller från WinTrade kan man använda alla de tjänster som Nordnet erbjuder. Depåkontot visas med en komplett sammanställning över kontantsaldo, aktieinnehav, optionsinnehav, fondinnehav, innehav i andra värdepapper som t.ex. aktie-



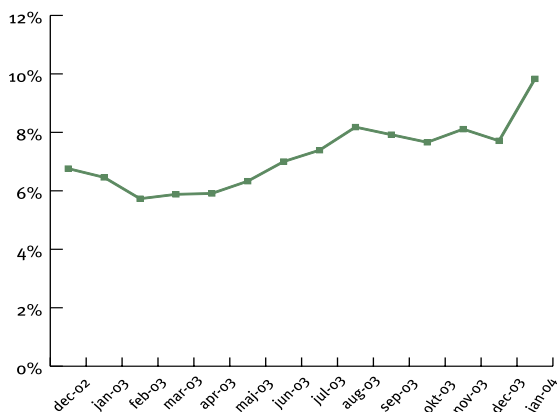
indexobligationer, eventuell belåning o.s.v. Inköpspris, marknadsvärde och utveckling redovisas. Till depåkontot kan ett bankkonto anmälas och man kan då automatiskt överföra kontanter mellan sitt lönekonto/bankkonto och depåkontot hos Nordnet.

Till depåkontot kan man beställa ett bankkort, Nordnet AssetCard, knutet till MasterCard utan några fasta års- eller månadsavgifter. Med kortet kan

man ta ut kontanter i uttagsautomater och göra köp i hela världen. Uttag och köp bokförs direkt på depåkontot. Om man har värdepappersbelåning så fungerar kortet som ett kreditkort genom att belåningsvärdet på värdepappren utnyttjas.

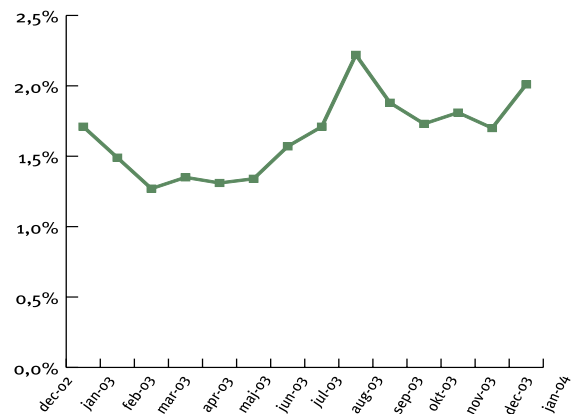
Över 700 fonder kan handlas på Nordnets fondtorg och på Nordnet Hedge – marknadsplatsen för hedgefonder, kan man handla ett stort urval

**Nordnetnets marknadsandel av antal avslut på Stockholmsbörsen**



Diagrammet visar Nordnetnets marknadsandelar av antal avslut på Stockholmsbörsen per månad under december 2002 till januari 2004

**Nordnetnets marknadsandel av omsatt volym på Stockholmsbörsen**



Diagrammet visar Nordnetnets marknadsandelar av omsatt volym på Stockholmsbörsen per månad under perioden december 2002 till januari 2004.

# Nordnet Sverige

av Sveriges mest välkända hedgefonder. Där finns även information och historisk utveckling för fonderna.

Aktier, warrant, optioner och terminer handlar man genom hemsidan eller WinTrade. Som stöd finns en stor mängd information, sammanställd på ett lättillgängligt och pedagogiskt sätt med kursinformation, diagram, teknisk analys, nyckeltal, nyheter, pressmeddelanden och mycket mer. Speciella tjänster som optionskalkylator för värdering och stöd vid handel med optioner och deklaraionsprogram vid deklaraionsdags, finns att tillgå. Förutom handel på den svenska marknaden kan man även handla på den norska, danska och amerikanska marknaden, med tillhörande marknadsinformation.

Tjänsteutbudet utvecklas hela tiden för att förbättra servicen och möjligheterna för kunderna. För att det skall vara möjligt att snabbt och effektivt få information om marknaden och göra affärer, även om man som kund inte befinner sig framför datorn, lanserades under 2003 röstigenkänningstjänsten VoiceTrade. Kunden ringer upp och säger vad han vill veta eller göra och systemet svarar och genomför det. Under första halvåret 2004 lanseras WinTrade Mobil, en realtidstjänst för mobil information och aktiehandel. Med WinTrade Mobil har kunden kontakt med marknaden varhelst han befinner sig. Olika larmfunktioner och stop loss-funktioner finns även att använda om man



vill bevaka sina innehav utan att själv behöva bevaka marknaden.

## Konkurrens

På den svenska marknaden finns förutom Nordnet och Aktiedirekt främst två stycken direkt konkurrerande Internetmäklare; Avanza och E\*trade. Avanza är precis som Nordnet fristående och noterad på Stockholmsbörsens O-lista. E\*trade ingår i den amerikanska bank- och Internetmäklarkoncernen med samma namn. Övriga konkurrenter är bl.a. samtliga storbanker och nischbanker som även erbjuder aktiehandel via Internet. Beträffande handel med fonder så är Fondmarknaden.se en konkurrent.

Nordnets konkurrensmedel gentemot de direkta konkurrenterna är:

- ett komplettare tjänsteutbud

- bättre informationsutbud

- bättre service

- snabb och kontinuerlig förbättring av tjänsteutbudet

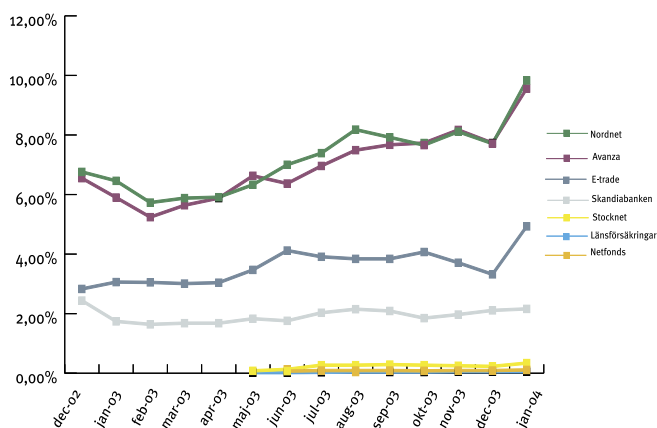
- bättre tillgänglighet och snabbhet i tjänsten/handelssystemet

- WinTrade - Nordens mest använda handlarapplikation.

Som konkurrensmedel gentemot bankerna tillkommer även priset.

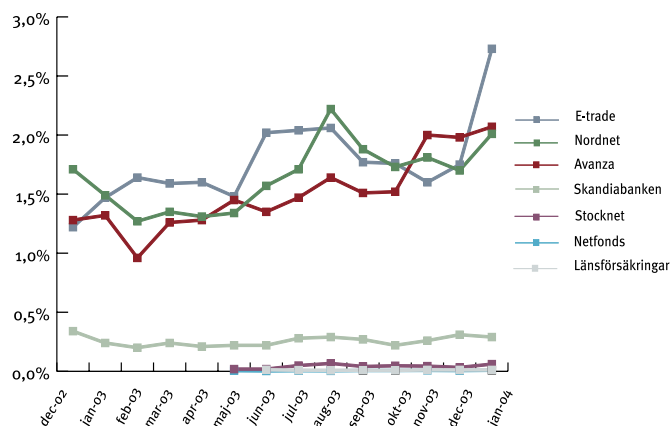
På Stockholmsbörsen framgår marknadsandelarna för de direkta konkurrenterna i diagram nedan. Nordnet är den största Internetmäklaren med avseende på antal avslut. På optionsmarknaden är inte marknadsandelsstatistiken offentlig men Nordnet är där klar marknadsledare.

Internetmäklarnas marknadsandelar av antal avslut på Stockholmsbörsen



Diagrammet visar Internetmäklarnas individuella marknadsandelar av antal avslut på Stockholmsbörsen per månad under perioden december 2002 till januari 2004

Internetmäklarnas marknadsandelar av omsatt volym på Stockholmsbörsen



Diagrammet visar Internetmäklarnas individuella marknadsandelar av omsatt volym på Stockholmsbörsen per månad under perioden december 2002 till januari 2004.

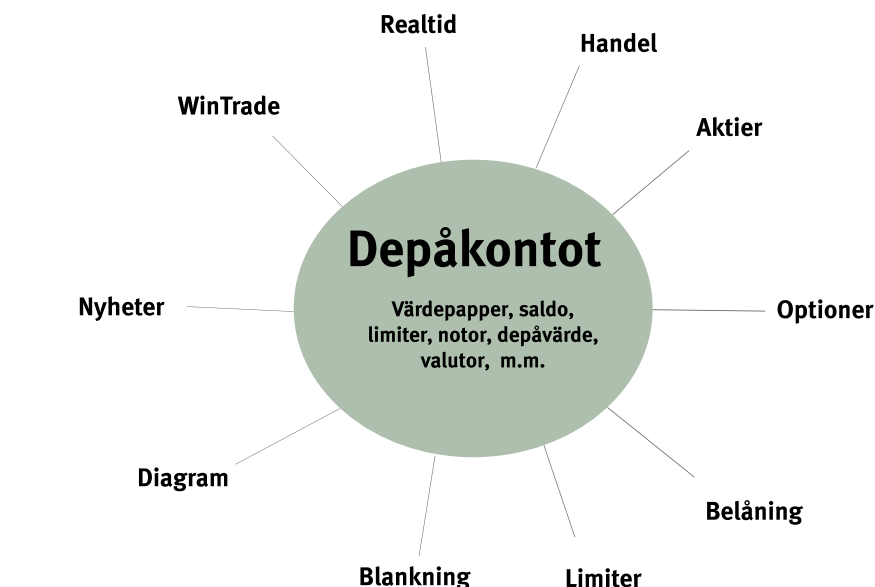
# Nordnet Norge

Nordnet ska fortsätta att växa och inom några år vara ikapp och förbi de lokala direkta konkurrenterna på Oslobörsen.

I Norge erbjuder Nordnet en innehållsrik och komplett tjänst inom aktie- och optionshandel. Målsättningen är att en kund som själv vill sköta sin affärer på ett effektivt sätt skall finna allt han/hon behöver hos Nordnet. I huvudsak inriktas verksamheten mot mer aktiva kunder. Nästa steg i utvecklingen är att erbjuda fler av de tjänster som Nordnet erbjuder i Sverige och därmed bredda kundbasen och kunderbudandet mot även de mindre aktiva kunderna.

Som kund hos Nordnet öppnar man ett depåkonto. Detta är kostnadsfritt. Man erhåller ett användarnamn och ett lösenord och kan därefter logga in via hemsidan. Från hemsidan kan man även ladda ner och installera realtidsapplikationen WinTrade på sin dator. Det är en speciell programvara för aktiehandel som ger kunden sin egen börskärm på sin PC.

Från hemsidan eller från WinTrade kan man använda alla de tjänster som Nordnet erbjuder. Depåkontot visas med en komplett sammanställning över kontantsaldo, aktieinnehav, optionsinnehav, eventuell belåning o.s.v. Inköpspris, marknadsvärde och utveckling redovisas.

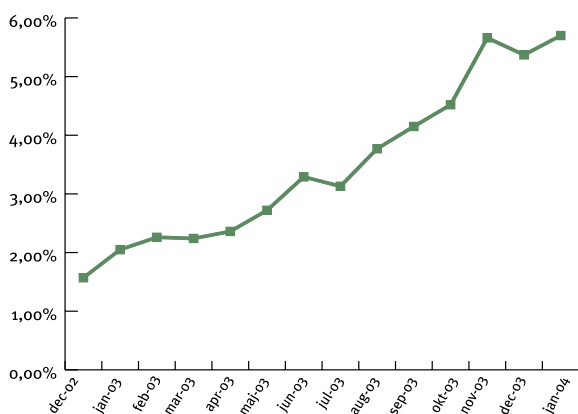


Aktier, warrant, optioner och terminer handlar man genom hemsidan eller WinTrade. Som stöd finns en stor mängd information sammanställd på ett lättillgängligt och pedagogiskt sätt som kursinformation, diagram, teknisk analys, nyckeltal, nyheter, pressmeddelanden och mycket mer. Speciella tjänster som optionskalkylator för värdering och stöd vid handel med optioner finns att tillgå. Förutom handel på den norska marknaden kan man även handla på den svenska, danska och

amerikanska marknaden med tillhörande marknadsinformation.

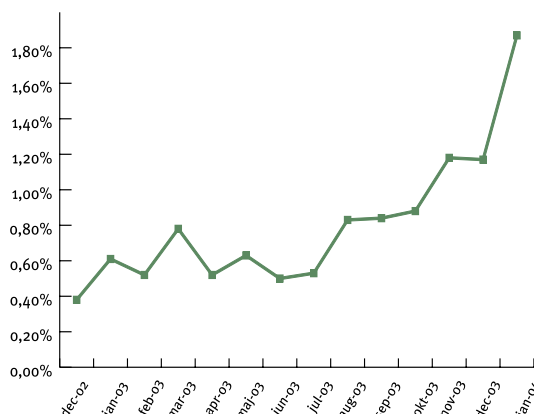
Tjänstebudet utvecklas hela tiden för att förbättra servicen och möjligheterna för kunderna. För att det skall vara möjligt att snabbt och effektivt få information om marknaden och göra affärer, även om man som kund inte befinner sig framför datorn, lanseras under första halvåret 2004 röstigenkänningstjänsten VoiceTrade. Under första halvåret 2004 lanseras även

Nordnets marknadsandel av antal avslut på Oslobörsen



Diagrammet visar Nordnets marknadsandel av antal avslut på Oslobörsen per månad under perioden december 2002 till januari 2004.

Nordnets marknadsandel av omsatt volym på Oslobörsen



Diagrammet visar Nordnets marknadsandel av omsatt volym på Oslobörsen per månad under perioden december 2002 till januari 2004.

# Nordnet Norge



WinTrade Mobil, en realtidstjänst för mobil information och aktiehandel. Med WinTrade Mobil har kunden kontakt med marknaden varhelst han befinner sig.

## Konkurrens

På den norska marknaden finns förutom Nordnet två stycken direkt konkurrerande Internetmäklare; Stocknet och Netfonds. Stocknet och Netfonds är fristående och privatägda. Övriga konkurrenter är samtliga storbanker och nischbanker som även erbjuder aktiehandel via Internet. Flera av bankerna fokuserar på Internethandel med avseende både på tjänsteerbjudandet och priset.

Nordnets konkurrensmedel gentemot de direkta konkurrenterna är:

- ett mycket mer komplett tjänsteutbud
- mycket bättre informationsutbud
- bättre service
- snabb och kontinuerlig förbättring av tjänsteutbudet
- bättre tillgänglighet och snabbhet i tjänsten/handelssystemet
- WinTrade - Nordens mest använda handlarapplikation

Nordnets tjänst är väsentligt mer komplett och innehållsrik är konkurrenternas. Nordnets storlek och erfarenhet gör att de lokala konkurrenterna har haft svårt att erbjuda och utveckla motsvarande tjänster. För de mer aktiva kunderna är Nordnet många gånger ensam om att kunna erbjuda de tjänster som efterfrågas (optionshandel, blankning, belåning, handelslimit m.m.).

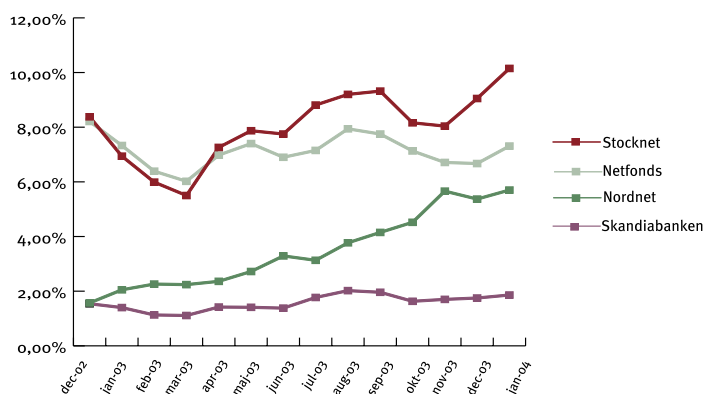
På Oslobörsen framgår marknadsandelarna mellan de direkta konkurrenterna med avseende på antal avslut och volym i diagram nedan. Nordnet Norge lanserades i januari 2001. Marknadsandelarna har sedan dess vuxit starkt. Under 2004 är möjligheterna goda att växa förbi i första hand Netfonds.

Stocknet är förutom att vara verksam i Sverige och Norge även verksam i Danmark och Tyskland. Netfonds är främst verksam i Norge men erbjuder även en tjänst i Sverige.

## Struktur

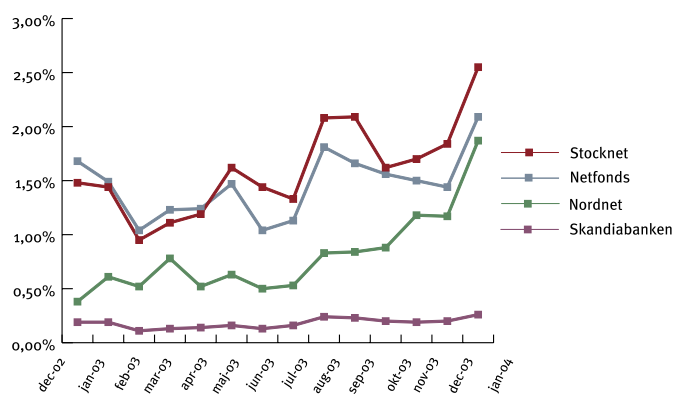
Nordnet Norge drivs inom Nordnet Securities Bank AB som gränsöverskridande verksamhet. Representationskontor för marknadsföring finns i Oslo med 2-3 anställda. Allt annat hanteras från huvudkontoret i Bromma.

Internetmäklarnas marknadsandelar av antal avslut på Oslobörsen



Diagrammet visar Internetmäklarnas individuella marknadsandelar av omsatt volym på Oslobörsen per månad under perioden december 2002 till januari 2004.

Internetmäklarnas marknadsandelar av omsatt volym på Oslobörsen



Diagrammet visar Internetmäklarnas individuella marknadsandelar av omsatt volym på Oslobörsen per månad under perioden december 2002 till januari 2004.

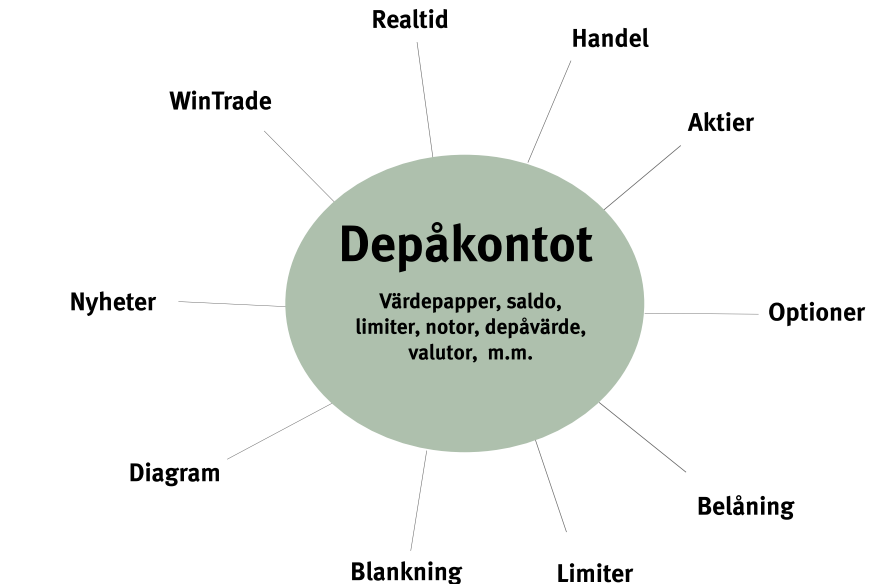
# Nordnet Danmark

## Vi kanske redan under 2004 blir största Internetmäklaren på Köpenhamnsbörsen.

Nordnet i Danmark erbjuder en innehållsrik och komplett tjänst inom aktie- och optionshandel. Målsättningen är att en kund som själv vill sköta sin affärer på ett effektivt sätt skall finna allt han/hon behöver hos Nordnet. I huvudsak inriktas verksamheten mot mer aktiva kunder. Nästa steg i utvecklingen är att erbjuda fler av de tjänster som Nordnet erbjuder i Sverige och därmed bredda kundbasen och kunderbjudandet mot även de mindre aktiva kunderna.

Som kund hos Nordnet öppnar man ett depåkonto. Detta är kostnadsfritt. Man erhåller ett användarnamn och ett lösenord och kan därefter logga in via hemsidan. Från hemsidan kan man även ladda ner och installera realtidsapplikationen WinTrade på sin dator. Det är en speciell programvara för aktiehandel som ger kunden sin egen börsskärm på sin PC.

Från hemsidan eller från WinTrade kan man använda alla de tjänster som Nordnet erbjuder. Depåkontot visas med en komplett sammanställning över kontantsaldo, aktieinnehav, optionsinnehav, eventuell belåning osv. Inköpspris, marknadsvärde och utveckling redovisas.

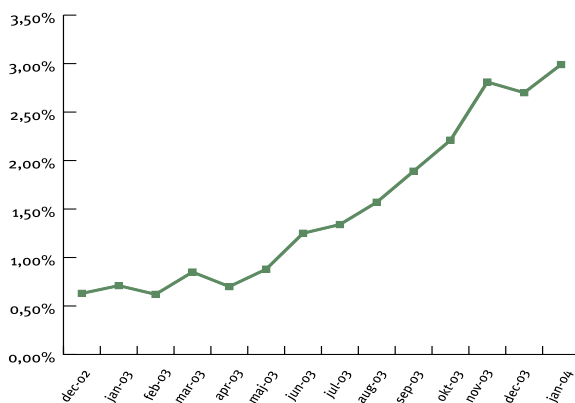


Aktier, warranter, optioner och terminer handlar man genom hemsidan eller WinTrade. Som stöd finns en stor mängd information sammanställd på ett lätt-tillgängligt och pedagogiskt sätt som kursinformation, diagram, teknisk analys, nyckeltal, nyheter, pressmeddelanden och mycket mer. Speciella tjänster som optionskalkylator för värdering och stöd vid handel med optioner finns att tillgå. Förutom handel på den danska marknaden kan man även handla på

den svenska och amerikanska marknaden med tillhörande marknadsinformation.

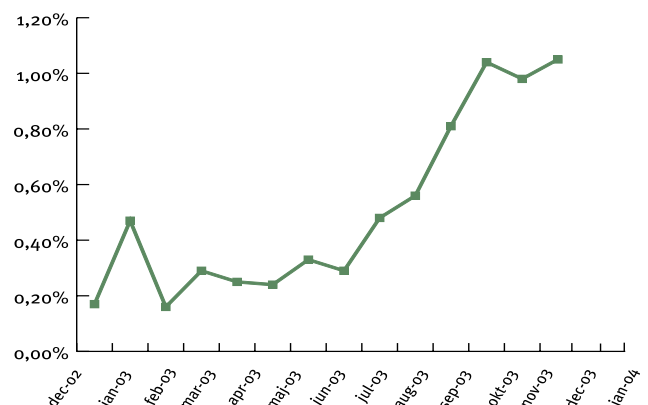
Tjänstebudet utvecklas hela tiden för att förbättra servicen och möjligheterna för kunderna. Under första halvåret 2004 lanseras WinTrade Mobil. En realtidstjänst för mobil information och aktiehandel. Med WinTrade Mobil har kunden kontakt med marknaden varhelst han befinner sig.

**Nordnets marknadsandel av antal avslut på Köpenhamnsbörsen**



Diagrammet visar Nordnets marknadsandel av antal avslut på Köpenhamnsbörsen per månad under perioden december 2002 till januari 2004.

**Nordnets marknadsandel av omsatt volym på Köpenhamnsbörsen**



Diagrammet visar Nordnets marknadsandel av omsatt volym på Köpenhamnsbörsen per månad under perioden december 2002 till januari 2004.

# Nordnet Danmark

## Konkurrens

På den danska marknaden finns förutom Nordnet två stycken direkt konkurrerande Internetmäklare; Stocknet och E\*trade. Stocknet är fristående och privatägd. E\*trade ingår i den amerikanska bank- och Internetmäklarkoncernen. Övriga konkurrenter är samtliga storbanker och nischbanker som även erbjuder aktiehandel via Internet.

Nordnetnets konkurrensmedel gentemot de direkta konkurrenterna är:

- ett mycket mer komplett tjänsteutbud
- mycket bättre informationsutbud
- bättre service
- snabb och kontinuerlig förbättring av tjänsteutbudet
- bättre tillgänglighet och snabbhet i tjänsten/handelssystemet
- WinTrade - Nordens mest använda handlarapplikation

Nordnetnets tjänst är mer komplett och innehållsrik än konkurrenternas. Nordnetnets storlek och erfarenhet gör att de lokala konkurrenterna har haft svårt



att erbjuda och utveckla motsvarande tjänster. För de mer aktiva kunderna är Nordnet många gånger ensam om att kunna erbjuda de tjänster som efterfrågas (optionshandel, blankning, belåning, handelslimit m.m.).

På Köpenhamnsbörsen framgår marknadsandelarna mellan de direkta konkurrenterna med avseende på antal avslut och volym i diagram nedan. Nordnet Danmark lanserades i augusti 2001. Marknadsandelarna har sedan dess vuxit starkt. Under 2004 är möjligheterna goda att växa förbi både Stocknet och E\*trade.

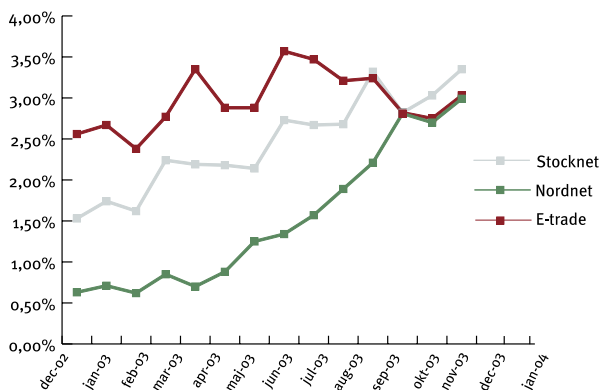
Stocknet är förutom att vara verksam i Sverige och Norge även verksam i Danmark och Tyskland. E\*trade är en

internationell koncern och är verksam i bl.a. Sverige.

## Struktur

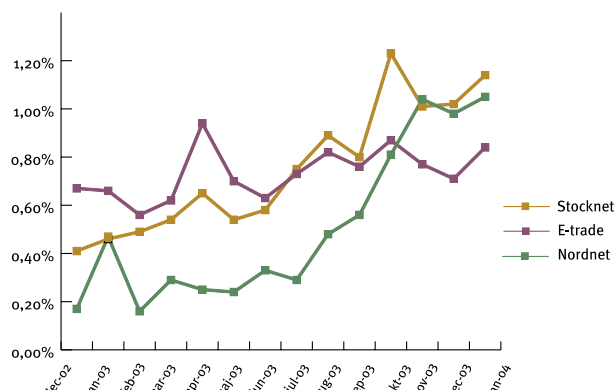
Nordnet Danmark drivs inom Nordnet Securities Bank AB som gränsöverskridande verksamhet utan lokal representation. Allt hanteras från huvudkontoret i Bromma.

Internetmäklarnas marknadsandelar av antal avslut på Köpenhamnsbörsen



Diagrammet visar Internetmäklarnas individuella marknadsandelar av antal avslut på Köpenhamnsbörsen per månad under perioden december 2002 till januari 2004.

Internetmäklarnas marknadsandelar av omsatt volym på Köpenhamnsbörsen



Diagrammet visar Internetmäklarnas individuella marknadsandelar av omsatt volym på Köpenhamnsbörsen per månad under perioden december 2002 till januari 2004.

ANVÄNDARNAMN:

LÖSENORD:

LOGGA IN

BLI KUND

PRISLISTA

DEMO

KUNDSERVICE

OM AKTIEDIREKT

TIPSA EN KOMPIS

DISCLAIMER

COOKIES

Aktiedirekt

Box 14132

167 14 Bromma

Tel: 08 - 505 98 100

Fax: 08 - 505 98 119

Email: [info@aktiedirekt.se](mailto:info@aktiedirekt.se)

9 kr  
→ aktiedirekt

Alltid lägst minimicourtage  
Aldrig någon depåavgift

## Välkommen till Aktiedirekt!

- 9 kr - alltid marknadens lägsta minimicourtage
- Aldrig någon depåavgift
- Marknadens mest lättanvända tjänst
- Utan kostnad fullt utbud av information med kurser, nyheter och diagram m m
- Säkert och stabilt. Ingår i Nordnet-koncernen med Sveriges största Internetmäklare

[Läs mer om Aktiedirekt](#)

[Läs rapport: Riskspridning bland aktiesparare](#)

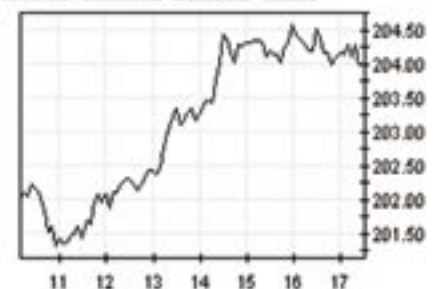
VISA KURS FÖR  SÖK

Uppdatera sidan

SAX All-Share

Kurser från 18:51

1 dag | 1 mån | 3 mån | 1 år



INDIKATORER

Kurser från 18:51

		Senast
SAX All-Share	1.10%	204.03
OMX	1.12%	670.17
Dow Jones	0.10%	10075.19
Nasdaq Comp	-0.18%	1906.48
FTSE (100)	-0.35%	4319.50
Nikkei 225	0.00%	11281.00
DAX	-0.01%	3728.82
USD/SEK	0.02	7.48
EUR/SEK	0.01	9.23
SV 3 mån	-0.01	2.21
SV 5 år	0.03	3.45
US T-Bond 10 år	0.00	3.72

SAX, OMX, USD/SEK, EUR/SEK, SV 3 mån, SV 5 år är realtid, övriga fördröjda med 15 minuter. Källa: SIX

VINNARE/FÖRLORARE

Kurser från 18:36

MEST OMSÄTTA ▾

Vinnare	+/-%	Senast
SDIA	3.91	29.20
SECU B	3.35	108.00
GETI B	3.21	80.50
VOLVA	3.00	223.00

# Aktiedirekt

## Jämfört med storbankerna så kan du sköta ditt aktiesparande hos Aktiedirekt till en tiondel av kostnaden.

En beskrivning av Internetmäklaren Aktiedirekt ter sig enkel med anledning av Aktiedirekts hemsida från februari 2004 som visas på sidan till vänster. Aktiedirekts kunder är aktiesparare som har behov av, och finner ett värde i, att kunna utföra mindre aktieaffärer utan att kostnaden i procent räknat skall bli hög. Detta är annars ett problem då det s.k. minimicourtage ofta gör att små aktieaffärer relativt sett blir för dyra att göra.

Exempel: En aktiepost om 5 000 kr köps genom en bank. Minimicourtage 100 kr som utgår motsvarar hela 2% av aktiepostens inköpsvärde. Om affären sker hos Aktiedirekt utgår minimicourtage om 9 kr vilket motsvarar 0,18%. Mindre än en tiondel av kostnaden hos banken.

Poängen är därmed att det med Aktiedirekt blir möjligt för alla att sprida sina risker. Detta är annars ett stort problem då det helt enkelt kan bli för dyrt att sprida sina risker på fler aktieinnehav. Även om man inte vill det så styrs man därför till att spara i fondandelar även om man kanske hellre skulle vilja spara direkt i aktier. De dryga 2,5 miljoner privatpersoner i Sverige som äger aktier äger i genomsnitt endast aktier i 2,7 olika aktieslag. Den gängse rekommendationen är att ur riskspridningssynpunkt äga absolut minst 5 olika aktieslag, men helst minst 10.

Beslutet att starta Aktiedirekt togs efter att en marknadsundersökning och en konkurrentanalys hade genomförts. Marknadsundersökningen visade att aktiesparare med mindre aktieportföljer värdesatte ett lågt minimicourtage mycket högt, samt att de sannolikt hämmades i sin aktiehandel och gjorde färre affärer än de skulle vilja göra vid de dåvarande gällande minimicourtage-nivåerna på marknaden. Att sprida sina risker på fler aktieslag var inte möjligt då kostnaden i procent räknat på många mindre affärer var för hög.

Konkurrentanalysen visade att Nordnet, i jämförelse med konkurrenterna på marknaden i form av alla andra Internetmäklare och banker, hade relativt sett få kunder som skulle attraheras av ett erbjudande med fokus på mindre affärer och ett mycket lågt minimicourtage. Storbankerna, Avanza Aktiespar och Skandiabanken hade flest kunder som önskade göra mindre affärer och där ett lågt minimicourtage, samt ingen depåavgift, skulle uppskattas mest.

Beslut togs därför att utnyttja Nordnet-modellen och till mycket låga kostnader starta en ny Internetmäklare, med fokus på enkelhet, användbarhet och mycket låga priser. Alltid lägsta minimicourtage och aldrig någon depåavgift, blev budskapen.



Johan Andersson, VD Aktiedirekt

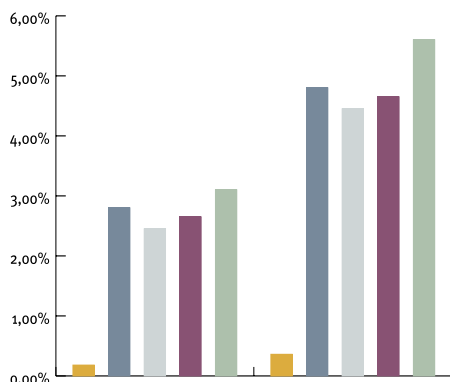
Minimicourtage sattes initialt till 19 kr men sänktes ganska snart till 9 kr p.g.a. en kampanj från en konkurrent.

Aktiedirekt drivs som en bifirma till Nordnet Securities Bank AB.

Marknadsundersökningen och konkurrentanalysen visade att kannibalism sannolikt till viss mån skulle förekomma, men att en klar majoritet av Aktiedirekts kunder skulle komma från storbankerna, Avanza och Skandiabanken.

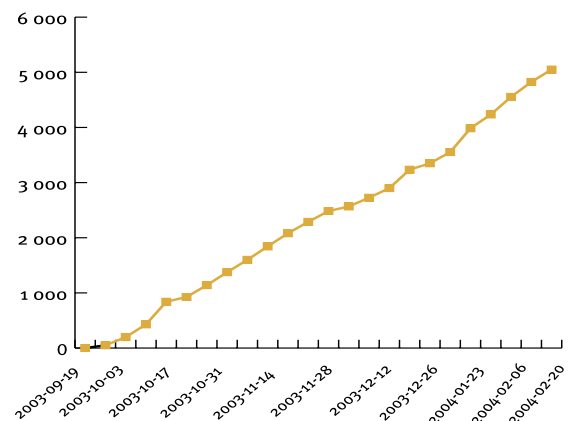
Resultatet fram till januari 2004 har blivit en stor framgång och har överträffat den initiala analysen. Ca 15% (sjunkande) av kunderna kommer från Nordnet och 85% (stigande) från övriga marknaden där storbankerna, Avanza Aktiespar och Skandiabanken dominerar.

Aktiedirekt - En tiondel av kostnaden



I diagrammet till vänster visas hur stor andel den årliga kostnaden för riskspridning utgör av det totala portföljvärdet hos storbankerna. Portföljvärdet är 50 000 kr och kostnaderna i jämförelsen består av minimicourtage och depåavgift. Staplarnas storlek motsvarar kostnaden för att köpa och sälja 5 respektive 10 olika aktieslag under ett år. Källa: Aktiedirekt och storbankernas hemsidor.

Kundtillväxt - Aktiedirekt



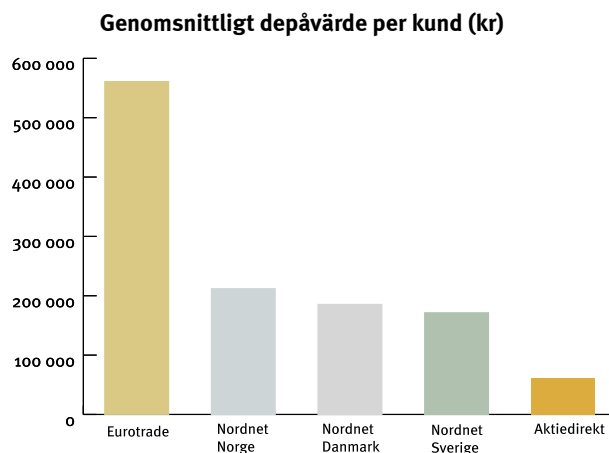
# Eurotrade Securities S.A.

Eurotrade är en s.k. discount broker baserad i Luxemburg. Med discount broker menas att Eurotrade är en lågprismäklare som erbjuder både handel via Internet och personlig mäklarservice.

Eurotrade är ett värdepappersbolag med tillstånd att bedriva värdepappersförmedling från den finansiella tillsynsmyndigheten i Luxemburg. Eurotrade är ett helägt dotterbolag inom Nordnet-koncernen.

Eurotrade är en intern kund till Nordnet-modellen och NASP. Kunderbudandet är relativt likt det som Nordnet i övrigt erbjuder men fokus ligger på att attrahera utlandsboende nordbor med intresse främst för de nordiska aktie- och obligatörsmarknaderna.

Man blir kund hos Eurotrade genom att ansöka enligt anvisningarna på hemsidan. Efter obligatoriskt personligt samtal kan ansökan beviljas, depåkontot öppnas och kunden kan föra över medel till depåkontot samt därefter logga in och utnyttja Internet-tjänsten och/eller mäklarservicen.



Stapeldiagrammet visar det genomsnittliga depåvärdet per kund i kr för respektive område i Nordnet-koncernen per den 31 december 2003. Eurotrades depåer är betydligt större än koncernens övriga.



Anders Thonning, VD

# Övriga verksamheter

## Nordnet Försäkringsmäklare AB

Nordnet Försäkringsmäklare mäklar och förmedlar sakförsäkringar till privatpersoner. Verksamheten är unik såtillvida att Nordnet är den enda utpräglade försäkringsmäklaren i Sverige inom denna nisch. Sakförsäkringar innefattar främst motor-, båt-, fritidshus-, hem- och villahemförsäkringar. Samtliga försäkringar med försäkringsvillkor och premier är inlagda i ett system, där Nordnet för varje enskild kund kan söka fram den bästa försäkringen, baserat på villkor och pris.

Affärsmodellen kan liknas vid den som ett fondbolag har. Kunden betalar ingenting extra för den hjälp och service som Nordnet ger utan Nordnet erhåller provision från försäkringsbolagen. Nordnet har dock inte provisionsavtal med alla försäkringsbolag men förmedlar ändå försäkringar från alla försäkringsbolag. Kundens intresse står i centrum. Nordnet erhåller normalt en årlig stockprovision baserat på den ackumulerade premievolymer från de kunder Nordnet förmedlat.

Antal försäkringsbolag har minskat de senaste åren som en följd av uppköp och strukturomvandling. Några försäkringsbolag har även fattat beslut att inte samarbeta med mäklare längre. Nordnets verksamhet inom detta område är därför långsiktigt osäker. Verksamheten går dock bra och är lönsam. Kundnöjdheten är hög och tjänsten är uppskattad.

Systerbolaget Nordnet Securities Bank AB:s depåkunder erbjuds försäkringsmäklartjänsten, vilket ger ett gott utfall. Koncernen har därför beslutat att utveckla verksamheten genom att i samarbete med extern försäkringsgivare ta fram en egen hem- och villahemförsäkring. Försäkringarna erbjuds under namnet Nordnet, med förmånliga villkor och premienivåer, och erbjuds befintliga kunder och



depåkunder. Nordnetförsäkringarna började säljas under första kvartalet 2004.

## VCW Internet Services AB

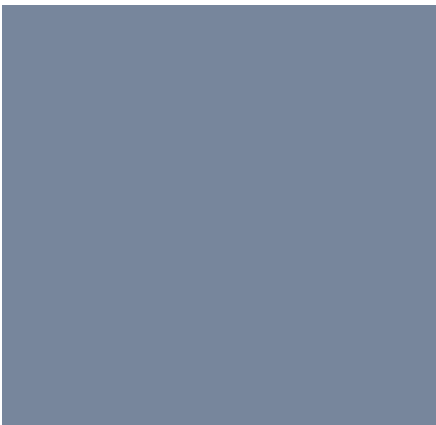
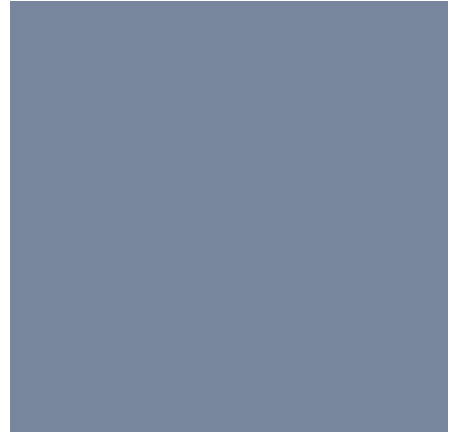
VCWs viktigaste tjänst är aktiediskussionstjänsten som går under namnet aktietips.com. Tjänsten kommer man åt genom [www.aktietips.com](http://www.aktietips.com) eller [www.vcw.se](http://www.vcw.se). Tjänsten är gratis och fri att nyttja för alla besökare. För att skriva inlägg om aktier och aktiemarknaden krävs att man registrerar sig. VCW var först med denna typ av tjänst i Sverige 1996/1997. Enkelhet och användarvänlighet har alltid varit i fokus. Aktietips är Sveriges största i sitt slag. Den närmaste konkurrenten är di.se:s Börssnack.



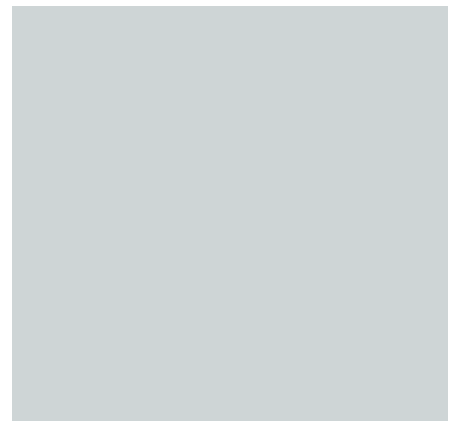
Normalt skrivs mellan 2000-4000 inlägg per börsdag. Antal användare ligger normalt mellan 50 000 – 100 000 personer.

Antal besök per månad varierar mellan 500 000 – 1 000 000. Antal sidvisningar är mångdubbelt fler.

Affärsmodellen bygger på annonsintäkter men någon aktiv försäljning sker ej. Försäljningsarbetet bedrivs på sparlåga sedan flera år tillbaka. Den främsta annonsören på sajten är Nordnet. aktietips.com är för koncernen en mycket värdefull marknadskanal och kommunikationskanal med en stor grupp kunniga och aktieintresserade privatpersoner.



IT och  
utveckling



# IT och utveckling

## Först tillgänglighet, sedan tillgänglighet och slutligen tillgänglighet

### Nordnet är inte bara en aktiemäklare!

Nordnet har målmedvetet arbetat för att skapa en kompetent, effektiv och innovativ IT- & utvecklingsverksamhet. Hög IT-kompetens och utvecklingskapacitet är en konkurrensfördel.

Utvecklingskapacitet ger kontroll över viktiga affärsprocesser och skapar kostnadseffektivitet. Dessutom ger det ökad dynamik vid framtagandet av nya tjänster.

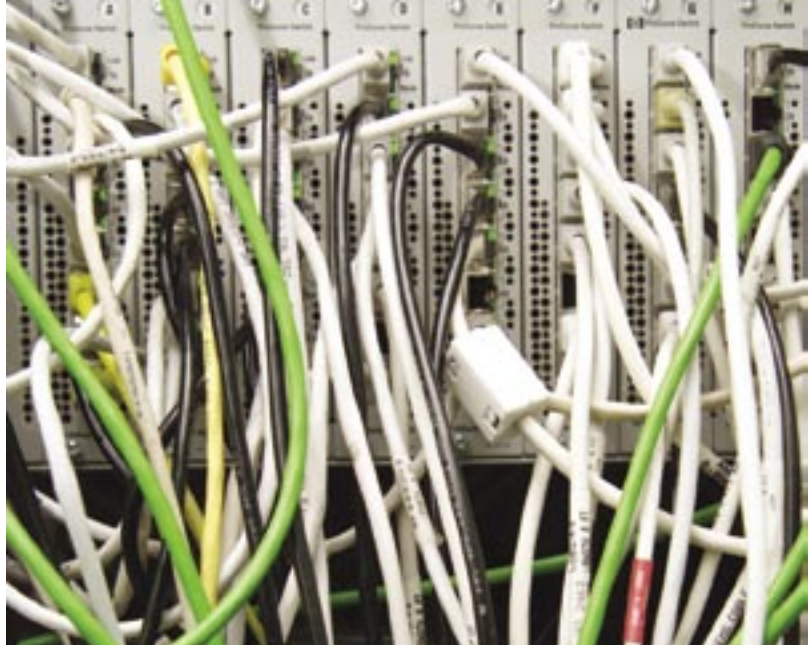
Nordnets utvecklingsavdelning har en bred spridning på kompetens, allt från nätverkstekniker och programmerare till designers.

### Först tillgänglighet, sedan tillgänglighet och slutligen tillgänglighet

Arbetet med tillgänglighet är ett pågående projekt som aldrig avförs från projektlistan. Tillgänglighet är ett svårt område. Anledningen till detta är den inneboende komplexiteten som finns. Nordnet ska tillhandahålla tiotusentals kunder, partners och aktieintresserade med en snabbt strömmande mängd av information, sammanställd på en mängd olika sätt och som ofta skall levereras i realtid. Dessutom gäller detta ett flertal olika börser och marknader med ett flertal olika clearingorganisationer.

### Vad gör Nordnet för att erbjuda 99,9% tillgänglighet?

Nordnet har inspirerats av biologin och hur människan fungerar, i synnerhet hur kroppen delar upp viktiga uppgifter till ett stort antal celler och hur denna uppdelning minskar beroendet av enskilda beståndsdelar. Vissa av Nordnets system fungerar efter dessa enkla principer. Istället för celler finns många processer på många servrar som tar emot arbetsuppgifter.



Om en av dessa processer skulle sluta fungera så finns det många andra processer som kan ta hand om uppgiften, vilket minskar beroendet av enskilda processer och hårdvara. Tack vare denna distribution behöver man inte ta på sig den omöjliga uppgiften att säkerställa att alla processer skall fungera till hundra procent hundra procent av tiden. Vi vet att det förr eller senare händer något vi inte förutsett som sätter en process ur spel. Vad Nordnet gör är att vara beredd på att det händer och hanterar problemet automatiskt.

Nordnets databassystem arbetar mer och mer efter samma distributionsprincip genom att bestå av många mindre enheter. Går en enhet sönder gör det inget, den tas bara ur drift utan att det påverkar systemet.

### Nordnet är en del av Internet

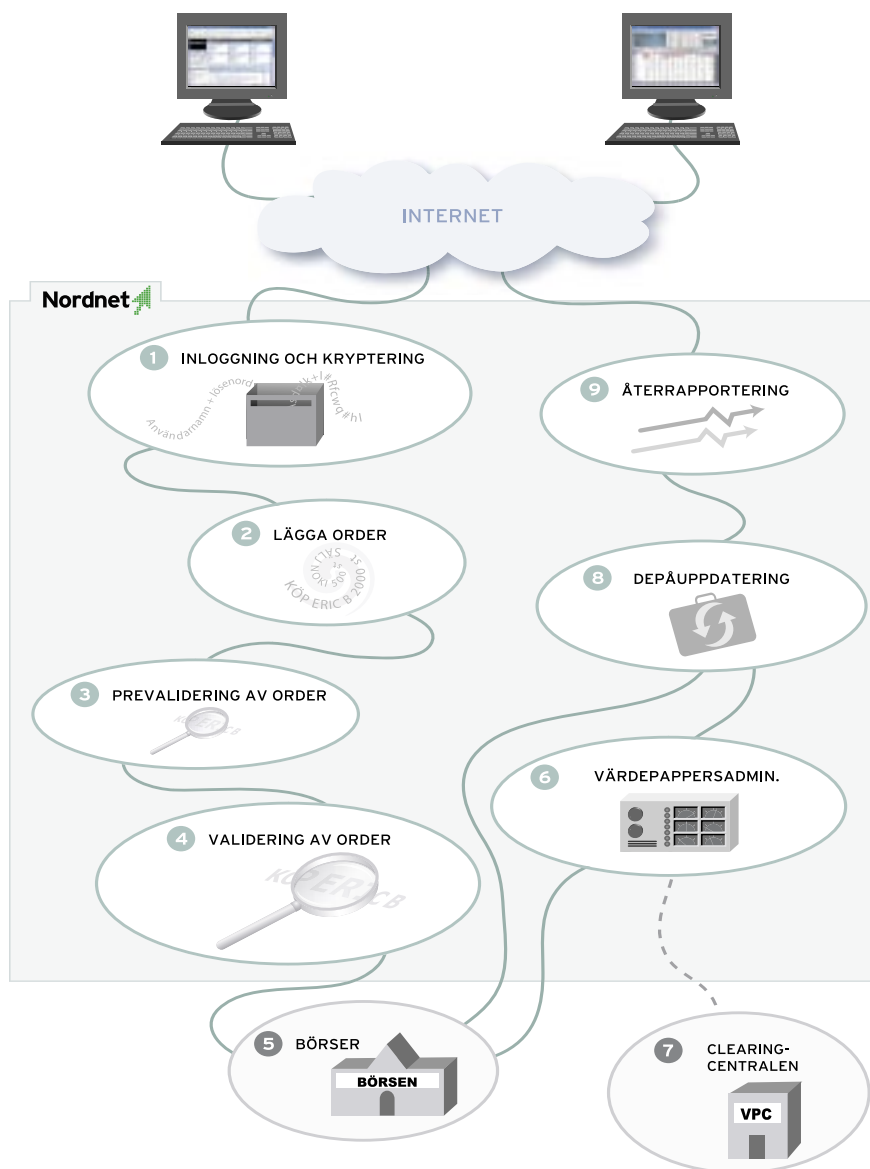
Nordnet minskar tillgänglighetsrisken beträffande Internetkapacitet genom att vara sin egen Internetleverantör och köpa Internetkapacitet från flera

operatörer. Genom att använda flera operatörer minskar risken att drabbas av Internetrelaterade problem. Det fina är att Nordnet kan tillgodogöra sig Internetoperatörernas samlade tillgänglighet.

### Bra teknik skall inte synas

Nordnets system är komplexa och består av hundratals olika hårdvaruenheter och servrar. Förutom detta finns det också en infrastruktur som består av datahall och datanät.

En stor del av komplexiteten beror på att det händer otroligt många saker samtidigt. Enorma mängder data behandlas och förädlas till information som distribueras genom ett antal olika kanaler, och till stor del sker detta i realtid. Med realtid menas att informationen når mottagaren på mindre än en sekund från det att informationen i fråga skapades. I Nordnets system finns det hundratals variabler som beror på varandra, eller i kombination av varandra, vilket skapar en hög komplexitet. All denna komplexitet döljs när man använder Nordnets tjänster, och tur är väl det.



## Hur ett avslut går till

### 1. Inloggning och kryptering

För att handla krävs det att man är inloggad. Först upprättas en säker kommunikationskanal, som är krypterad för att undvika att känslig information hamnar i orätta händer. När denna kanal är upprättad skickas användarnamn och lösenord till Nordnet. Nordnets system verifierar att användarnamnet och lösenordet är korrekt. Om så är fallet får kunden ett sessionsnummer som sedan används för att hålla reda på kundens transaktioner.

### 2. Lägg order

När man bestämt sig för att göra en affär så lägger man en order. Så fort Nordnet tar emot en order hamnar den i en databas. I olika databaser förvaras all viktig information som rör kunder och information. När en order hamnar i databasen får den ett serienummer som används som referens vid orderns vidare hantering.

### 3. Prevalidering av order

Med att prevalidera en order menas att bekräfta en orders riktighet och

att den uppfyller de krav som ställs på kunden som skickat in den. Dessa krav kan vara ekonomiska och/eller avtalsmässiga. Nordnet gör en validering på samtliga order som tas emot. Systemet börjar med att se över om allt som krävs för att behandla en order så som marknad, aktiesymbol, antal, pris, giltighetstid och om det är en köp- eller sälj order som erhållits. Sedan kontrolleras specifikt om marknad och symbol är korrekta. Antal och pris kontrolleras så att de är rimliga. Om priset skiljer sig för mycket från marknadspriset stoppas ordern. Vid prevalidering granskas också att kunden som skickat in ordern har de eventuella avtal som krävs för att handla på önskad marknad.

### 4. Validering av order

Om ordern klarat prevalideringen så görs det en slutlig validering av ordern. Nu kontrollerar systemet att kunden som skickat in ordern har de pengar, limiter eller de värdepapper som krävs för att göra affären i fråga. Systemet tar också hänsyn till andra eventuella order som kunden lagt och som ännu inte gått till avslut. Systemet gör därtill olika beräkningar beroende på vilken värdepapperstyp ordern gäller. Om hela valideringsprocessen gått bra skickas ordern till börsen.

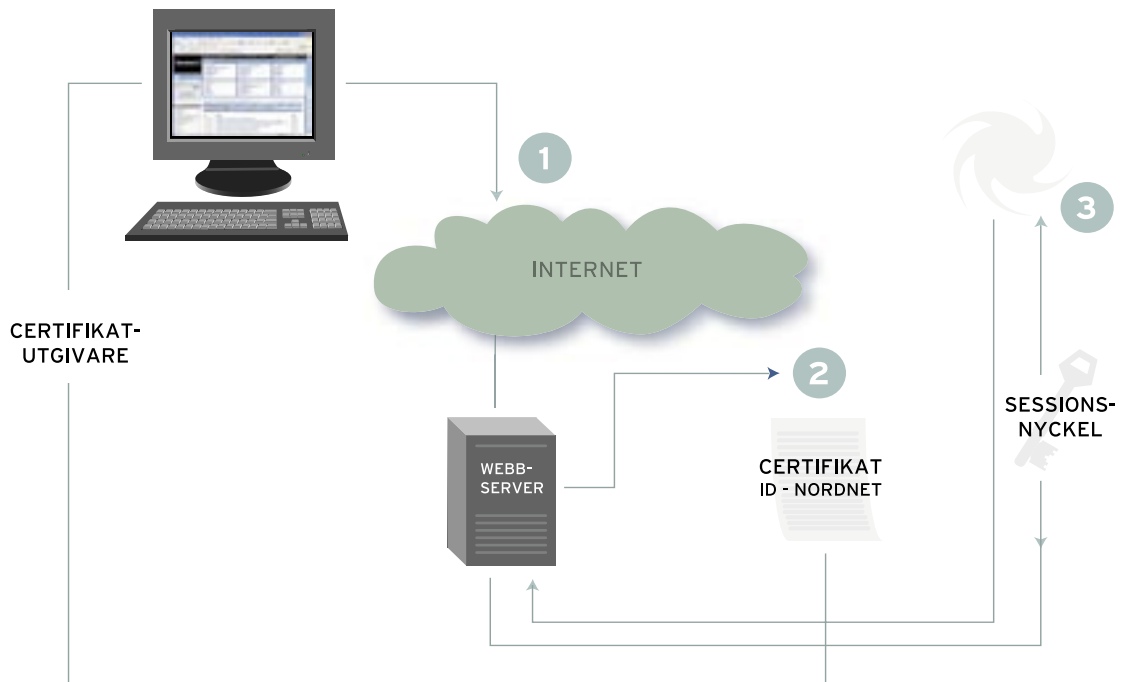
### 5. Börser

När Börsen tagit emot ordern så meddelas Nordnet att ordern tagits emot. Börsen matchar sedan sälj- och köpor-der och när börsen gör en matchning blir det avslut. Så fort det sker ett avslut eller en förändring av en order skickas information om detta till Nordnet.

### 6. Värdepappersadministrationssystem

När Börsen noterat ett nytt avslut där Nordnet är en av parterna skickas information om detta avslut även till vårt administrativa system. Värdepapperssystemets huvuduppgift är att hålla kontroll på alla avslut som görs för bokningar i VPC och andra clearingorganisationer samt att hålla reda på varje

# IT och utveckling



enskild kunds kontanter, värdepapper och positioner. Dessutom hanterar systemet bl.a. även insättningar/uttag och företagshändelser, s.k. corporate actions.

## 7. Clearingcentraler (VPC)

Förenklat kan man säga att VPC ansvarar för att alla företags aktieägarregister hela tiden är uppdaterat med aktuella ägare, genom att tillse att leverans och betalning av värdepapper mellan börsens medlemmar sker så smidigt som möjligt.

## 8. Depåuppdatering

När det blir ett avslut uppdateras depån så att kontanter och positioner stämmer.

## 9. Återrapportering

När det har blivit ett avslut meddelar Nordnet kunden om detta på Internet.

Steg 1 - 9 tar under en sekund.

## Halt ! Här får ingen passera

En mycket viktig uppgift är att skydda Nordnet från angrepp och upprätt-

hålla en hög säkerhetsnivå. Säkerhetsaspekten genomsyrar allt utvecklingsarbete från design av arkitektur, programmering och till driftsättning. Säkerhet är ett stort område. Ett viktigt område är kryptering.

## Kryptering

Kryptering innebär att man vill göra information oläslig för obehöriga genom användning av nycklar och algoritmer (matematiska eller datalogiska beräkningar). Krypteringsalgoritmerna är inte hemliga utan krypteringens styrka beror på nycklarna. Ju längre nycklar desto svårare är det att knäcka krypteringen. Det finns i huvudsak två olika nyckeltekniker; symmetrisk och asymmetrisk. Symmetrisk kryptering använder sig enbart av en nyckel för både kryptering och dekryptering. Detta innebär att utbytet av nycklarna måste ske på ett säkert sätt. Detta är den effektivaste och snabbaste tekniken. Asymmetrisk kryptering använder sig av ett nyckelpar, en publik respektive en privat nyckel. Den publika nyckeln delar man ut till alla som man vill ta emot krypterad information ifrån. När man skickar information krypteras den med den publika nyckeln och kan endast dekrypteras med dess respektive privata nyckel, som måste

hållas hemlig av innehavaren. Denna teknik kräver mer datakraft och är mycket långsammare, men undviker problematiken med att nyckelutbytet måste ske på ett säkert sätt.

Hur går det till?

I förenklad form kan en krypterings session beskrivas på följande sätt: När kunden besöker en sida på Nordnets webbplats som skall vara krypterad sker en uppkoppling till en webbserver som svarar med ett certifikat. Certifikatet är en elektronisk ID-handling som säkerställer Nordnets identitet genom att det är godkänt och signerat av en certifikatutgivare. Kunden vet att utgivaren är godkänd eftersom webbläsaren innehåller en lista över pålitliga certifikatutgivare. Certifikatet innehåller bland annat giltighetstid, webbplatsens namn och dess publika nyckel. Kundens webbläsare genererar en sessionsnyckel som sedan krypteras med hjälp av den publika nyckeln i certifikatet och skickas tillbaka till webbservern. Kommunikationen mellan webbläsare och webbserver har hittills skett med asymmetrisk kryptering, men symmetrisk kryptering kan hädanefter ske med hjälp av sessionsnyckeln.

# IT och utveckling

Den förbindelse som skapats säkerställer att all data som skickas mellan Nordnets webbservrar och kundens webbläsare förblir privat och säker.

Här är ett exempel på hur en krypterad textrad kan se ut :

U2FsdGVkX19Hh8iHEghpNY/U5ylo4q  
cLbh+VcBViw+XgxBggAQTFjo3Z23pBg  
9Do  
kJqEscLhJ5kh+HQCNCggA6piRN+gFYk  
jfoVe/y+Spi2XzjRmvXF

Det som är krypterat ovan är följande textrad, ”Detta är lite data krypterat med 128-bitars RC4 och sedan base64 kodat”.

## Vad kan vi förvänta oss av framtiden?

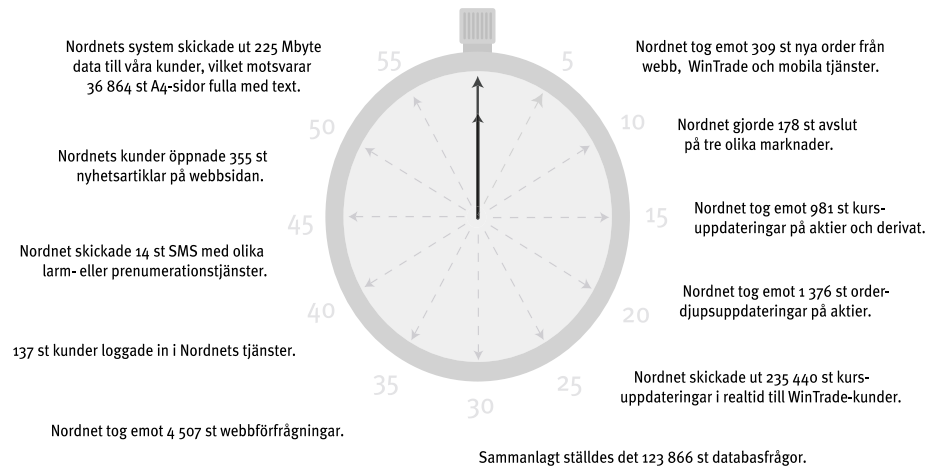
Hittills har teknologin frigjort värdepappershandeln från dess höga kostnader, nationella gränser, fysiska begränsningar och manuella handhavanden. Idag kan vem som helst handla på världens största börser till en låg kostnad. Realtidsinformation är inte längre förunnat ett fåtal och man kan till och med använda sig av sin mobiltelefon för att göra en aktieaffär. Affärer görs blixtsnabbt och manuella fel undviks.

Nästa generations tjänster kanske handlar än mer om automatik. Mer automatik vid såväl kundens orderläggning som vid administrativ hantering.

Mindre tid kanske kommer att läggas på att bevaka och följa marknaden. Istället kanske mer tid kommer att läggas på att skapa sina egna förvaltnings- och handelsstrategier. Nordnets system kommer att bevaka marknaden automatiskt för kunders räkning och effektuera strategier. Det skall inte behöva vara tidskrävande att vara aktiv med sina placeringar om man inte vill det.

Automatisering kanske kommer att revolutionera fond-, kapitalförvaltnings- och pensionssidan. Här har kunderna ännu inte fått ta del av förbättringar liknande de som den aktiehandeln

## En helt vanlig minut hos Nordnet



*Under en helt vanlig minut hos Nordnet sker det väldigt mycket. Information och transaktioner flödar i snabb takt genom våra system. För att få en uppfattning om hur mycket som sker under en minut i Nordnets system, kommer här en redogörelse över vad som skedde mellan kl. 09:36 och kl. 09:37 den 23 februari 2004.*

har fått. Handel via Nordnets fondtorg, smarta kapitalförvaltningstjänster inte bara för de mest förmögna och effektiva pensionstjänster till lägre kostnader. Det finns mycket att göra.

Automatiseringen kommer också att öka än mer inom Nordnets interna administration för att öka vår effektivitet och sänka våra kostnader.

Ingenting är enkelt men ingenting är heller omöjligt.

# Personal och organisation

## Nordnets medarbetare utgör en nyckelresurs.

Dagens extrema konkurrensvillkor, snabbt föränderliga värld och hårda krav på kostnadseffektivitet lämnar inget utrymme för någonting annat än konstant högt personellt kapacitetsutnyttjande och höga prestationskrav.

Koncernens medarbetare visar ett fantastiskt engagemang och stor lojalitet. Nordnet har som målsättning att vara en stimulerande arbetsplats som medför att medarbetarna utvecklas professionellt och intellektuellt samt att det ska vara roligt på jobbet.

Koncernen har medarbetare på huvudkontoret i Bromma, i Oslo, i Göteborg och i Luxemburg.

Andelen kvinnor är ca 35% procent. På högre befattningar är andelen kvinnor 27% procent. Fr.o.m. januari 2004 är inför nyrekrytering god kunskap i andra språk, främst andra nordiska språk, ett initialt krav oavsett befattning. Kunskap i stora svenska invandrarpråk är också en värdefull egenskap. Verksamheten kommer i framtiden att bli än mer nordisk och internationell varför detta är nödvändiga krav. En majoritet av medarbetarna är akademiskt utbildade.

Koncernens 85 medarbetare var (februari 2004) resursmässigt fördelade på följande sätt:

Nordnet Sverige	57,5
Nordnet Norge	6
Nordnet Danmark	5
Eurotrade	6
Aktiedirekt	3,5
Nordnet Försäkringsmäklare	6
VCW	1
<b>Summa</b>	<b>85</b>

Koncernledningen består fr.o.m. 1 februari 2004 av VD Klas Danielsson, finanschef & administrativ chef Anders Råge och IT-chef Juan Segura. Varje väsentligt verksamhetsområde och geografiskt område har en ledningsgrupp.



”Koncernens medarbetare visar ett fantastiskt engagemang och stor lojalitet”



# Ledning och styrelse



## **Klas Danielsson, verkställande direktör**

Född 1963. Anställd sedan 1997.

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

Styrelseledamot i Mangold Fondkommission AB, Transaction Technology Group AB, Awardit AB och Fondhandlarföreningen.

Eget innehav: 8 776 aktier.



## **Anders Råge, finanschef och administrativ chef**

Född 1957. Anställd sedan 1999.

Bakgrund: Administrativ chef Aragon Fondkommission AB, VD Aragon Holding AB, Penningmarknadschef Aragon Securities Fondkommission AB.

Eget innehav med familj: 31 600 aktier.



## **Juan Segura, IT- & utvecklingschef**

Född 1973. Anställd sedan 1998.

Bakgrund: Konsult Yask Systemutveckling AB.

Eget innehav: 16 aktier.

## **Revisorer**

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

I Nordnet Securities Bank AB är KPMG Bohlins AB av bolagsstämman utsedd revisor. Huvudansvarig för revisionen är auktoriserad revisor Lars Marcusson, född 1960.

Av Finansinspektionen utsedd revisor i Nordnet Securities Bank AB är auktoriserad revisor Per Wardhammar från Öhrlings PriceWaterhouseCoopers, född 1951.

# Ledning och styrelse



**Claes Dinkelspiel.**  
**Ledamot och styrelsens ordförande sedan 2001.**

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

Eget innehav i Nordnet B: 8 300 338 aktier

Innehav i Nordnet B genom närstående bolag: 61 638 028 aktier



**Ulf Dinkelspiel.**  
**Ledamot sedan 2001.**

Född 1939. VD för Exportrådet. Styrelseordförande i E. Öhman J:or Kapitalförvaltning AB. Styrelseledamot i E. Öhman J:or AB, E. Öhman J:or Fondkommission AB, Handelshögskoleföreningen, Kungliga Tekniska Högskolan, Springtime AB, Stiftelsen Sverige i Europa, ICC:s Svenska Nationalkommitté och Bockholmen AB.

Eget innehav i Nordnet B: 9 406 177 aktier

Innehav i Nordnet B genom närstående bolag: 61 638 028 aktier



**Bengt Marnfeldt.**  
**Ledamot sedan 1999.**

Född 1943. Förlagschef samt VD för IDG International Data Group AB. Styrelseledamot i Mentor AB och Comboloan AB.

Eget innehav i Nordnet B: inga aktier



**Otto Rydbeck.**  
**Ledamot sedan 2001.**

Född 1945. Advokat och delägare i Setterwalls Advokatbyrå AB. Styrelseordförande i Collector AB med dotterbolag och Alfred Berg Sicav. Styrelseledamot i Alfred Berg Asset Management Holding AB med dotterbolag, Mundipharma AB, AB Initia, Kruuse Svenska AB med dotterbolag och stiftelsen Wanåsutställningar.

Eget innehav i Nordnet B: inga aktier



**Sven Skarendahl.**  
**Ledamot sedan 2001**

Född 1943. Konsult inkl. styrelsearbeten. Styrelseordförande i Framfab AB.

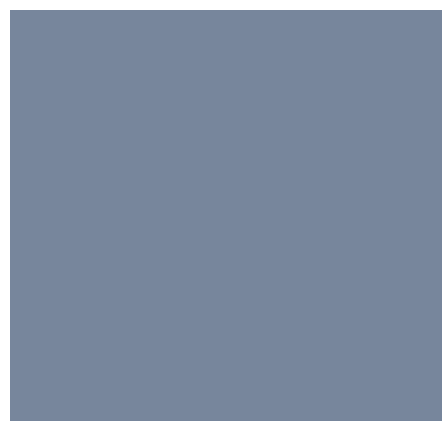
Eget innehav i Nordnet B: inga aktier



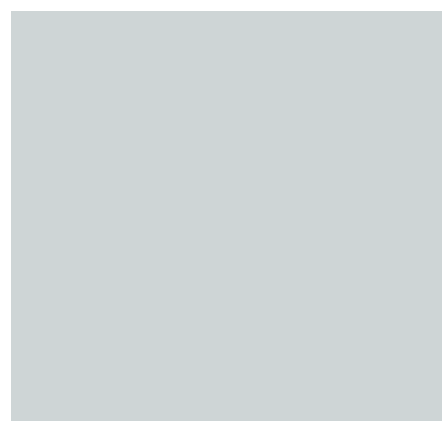
**Bo Mattsson.**  
**Ledamot sedan 2003.**

Född 1960. VD, grundare och huvudägare till Cintindex AB ([www.cint.se](http://www.cint.se)). Styrelseordförande i Cintindex AB, Cint AB och Genovest AB. Styrelseledamot i Room328 AB.

Eget innehav med familj i Nordnet B: 41 512 aktier.



Förvaltnings-  
berättelse



# Förvaltningsberättelse

- 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 (exkl. goodwillavskrivningar) sänktes med 18% till -135,9 (-166,0) mkr
- Resultatet före skatt förbättrades till 41,2 (-18,7) mkr
- Nordnet Norge, Nordnet Danmark och Aktiedirekt utvecklades starkt
- Ingen utdelning föreslås för verksamhetsåret 2003

## Inledning

Styrelsen och verkställande direktören för Nordnet AB (publ), organisationsnummer 556249-1687, får härmed avge årsredovisning jämte koncernredovisning för räkenskapsåret 2003.

Nordnet erbjuder via dotterbolaget Nordnet Securities Bank AB handel med värdepapper (aktier, optioner, warrant, fonder m.m.) över Internet. Förutom handel erbjuds ett spektrum av tjänster kopplade till handeln och kundens värdepappersdepå. Nordnets övriga verksamheter är Nordnet Försäkringsmäklare AB och börsinformationsportalen VCW Internet Services AB. Sverige är Nordnets huvudmarknad och Norden är hemmamarknaden. Gränsöverskridande verksamhet bedrivs i Danmark och Norge. Det helägda dotterbolaget Eurotrade Securities S.A. i Luxemburg erbjuder en Internetmäklartjänst till främst utlandsboende nordbor.

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

## Väsentliga händelser under året

Börsintresset steg kraftigt under året med början under mars/april. Stigande börsintresse, ökad handel tillsammans med en sänkt kostnadsnivå och breakevennivå medförde kraftigt förbättrad lönsamhet under året. Som marknadsledande nordisk Internetmäklare visade Nordnet god lönsamhet 2003.

En innovation och ett exempel på Nordnets nytänkande är starten i september av ytterligare en Internetmäklare – Aktiedirekt. Aktiedirekt erbjuder aktiesparare möjligheten att göra mindre aktieaffärer

till en mycket låg kostnad med ett minicourtage om 9 kr. Med 7 000 anmälda kunder och 3 500 aktiva depåer redan i slutet av januari 2004 är Aktiedirekt en stor framgång.

Viktigt under året var målen 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 under andra halvåret 2004 utvecklas mot att intäkterna exklusive courtaget skall täcka 65-70% av kostnaderna. Samtliga mål har uppnåtts. 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 målet om 11 mkr per månad. Under oktober månad uppgick breakevennivån 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 exklusive courtaget uppgick under fjärde kvartalet till 65% av kostnaderna.

Nordnet Norge och Nordnet Danmark växte starkt under året. Marknadsandelarna på Oslobörsen och Köpenhamnsbörsen utvecklades mycket väl. Under fjärde kvartalet 2003 stod koncernens kunder utanför Sverige (Nordnet Norge, Nordnet Danmark och Eurotrade Securities S.A.) för 25% av koncernens totala antal avslut. Den högsta andelen någonsin.

## Utvecklingsverksamhet

Nordnet bedriver utvecklingsverksamhet

inom kärnverksamheten. Nordnets strategi är att av de tjänster och applikationer som kund använder ska en klar majoritet vara egenutvecklade. Tjänster och applikationer innefattar handelstjänster, depå-tjänster, informationstjänster, mobila tjänster och programvaror. I utvecklingsarbetet ingår även de lösningar som krävs för hög tillgänglighet och tillförlitlighet i form av bl. a. serverteknologi, databasteknik och generella infrastrukturella systemarkitekturlösningar. Utvecklingsavdelningen, som även ansvarar för drift av handelssystemen, har under året i genomsnitt haft 17 personer sysselsatta. 5,0 mkr av de interna utvecklingskostnaderna har aktiverats vilket motsvarar 32% av de totala kostnaderna för utveckling samt utgör 3% av de totala rörelsekostnaderna. De totala utvecklingskostnaderna uppgår till 15,6 mkr vilket utgör 10% av de totala rörelsekostnaderna.

## Resultat och finansiell översikt

### Koncernen

Intäkterna för räkenskapsåret ökade med 12% till 190,7 (171,0) mkr. Av intäkterna är 121,6 (107,2) mkr provisionsnetto, 47,3 (40,5) mkr räntenetto, 19,7 (20,7) mkr avgifter och övriga intäkter samt 2,2 (2,6) mkr nettoresultat av finansiella transaktioner. Resultatet för räkenskapsåret före jämförelsestörande poster, goodwillavskrivningar och skatt uppgick till 54,8 (5,0) mkr. Efter dessa poster uppgick resultatet till 28,9 (-18,2) mkr. De planliga goodwillavskrivningarna uppgick till -13,6 (-13,5) mkr. Resultatet per aktie efter skatt uppgick till 0,19 (-0,12) kr och efter utspädning till 0,19 (-0,12) kr.

Efter planliga avskrivningar om -13,6 mkr uppgår koncernens goodwill till 53,4 mkr varav koncernmässig goodwill

47,6 mkr. De månatliga avskrivningarna uppgår fr.o.m. januari 2004 till -1,0 mkr per månad.

Koncernens likvida medel uppgick per 31 december 2003 till 915,0 mkr. I likvida medel ingår utlåning till kreditinstitut med 369,4 mkr och belåningsbara statsskuldförbindelser m.m. med 545,6 mkr, varav spärrade medel 176,4 mkr. Per 31 december 2003 uppgick koncernens egna kapital till 189,8 mkr och fördelade sig på 155 745 308 aktier, vilket motsvarar 1,22 kr per aktie. Koncernens kapitaltäckningsgrad var 16%.

Investeringar under året i materiella anläggningstillgångar uppgick till 5,5 (3,9) mkr.

Investeringar under året i immateriella tillgångar såsom programvara och utveckling som aktiverats uppgick till 15,6 (8,0) mkr varav 5,0 (4,7) mkr är internt aktiverade utvecklingskostnader.

Marknadsföringskostnaderna uppgick till -7,8 (-8,3) mkr.

#### Moderbolaget

Moderbolagets räntenetto för räkenskapsåret uppgick till -2,8 mkr. I beloppet ingår koncerninterna räntekostnader om -1,1 mkr. Inklusive för koncernen icke resultatpåverkande nedskrivningar av aktier i dotterbolag om -1,0 uppgick resultatet före skatt till -5,8 mkr. Moderbolaget är ett holdingbolag utan affärsverksamhet. Moderbolagets likvida medel uppgick till 0,9 mkr, varav spärrade medel 0 kr. Likvida medel inklusive likvida medel i dotterbolag exklusive Nordnet Securities Bank AB med dotterbolag uppgick till 4,7 mkr. Moderbolagets egna kapital uppgick till 363,6 mkr. Moderbolagets externa räntebärande skulder uppgick till 17,5 mkr efter att amortering skett under året med totalt 7,5 mkr. Skulden om 17,5 mkr till E. Öhman J:or AB förfaller i sin helhet den 31 december 2004 i mars 2004 har långfristig banklånefinansiering erhållits vilken kommer att ersätta skulden till E. Öhman J:or AB.

### **Finansiella mål och utdelningspolicy**

#### Finansiella mål

■ Kostnaderna skall i genomsnitt inte överstiga 12 mkr per månad obeaktat marknads- och försäljningskostnader utöver normal nivå

■ Intäkterna exklusive courtaget skall i genomsnitt uppgå till lägst 2/3, eller ca 67 %, av kostnaderna

■ Breakevennivån före goodwillavskrivningar och skatt skall med avseende på antal avslut per dag i genomsnitt uppgå till ca 3 400

■ Tillväxten i det samlade depåvärdet obeaktat kursutveckling på befintligt depåvärde, skall årligen uppgå till lägst 15%

■ ROA (revenues on assets), intäkter av depåvärde, skall långsiktigt uppgå till lägst 2,5% över rullande 5-årsperioder

■ Kapitaltäckningsgraden skall ej understiga 10%

Kostnaderna per månad för 2004 beräknas uppgå till i genomsnitt 12 mkr per månad med anledning av expansion och tillväxt. Intäkterna exklusive courtaget beräknas i genomsnitt uppgå till 2/3 av kostnaderna med anledning av en förväntad positiv utveckling för räntenettet och avgiftsnettot. Vid antagande om oförändrad genomsnittlig nettointäkt per avslut i förhållande till fjärde kvartalet 2003 om 57 kr, beräknas därför breakevennivån före goodwillavskrivningar och skatt, i genomsnitt för 2004 uppgå till ca 3 400 avslut per dag.

Tillväxten i depåvärde med avseende på nysparande från befintliga och nya kunder skall lägst uppgå till 15%. God befintlig kundtillväxt, geografisk expansion och fortsatt nysparande skall resultera i detta. ROA skall på lång sikt vara lägst 2,5% som en följd av det långsiktiga arbetet med utvecklingen av tjänsteerbjudandet, fler marknader och produkter samt även p.g.a. ett breddat tjänsteerbjudande där intäkter även genereras på mer av det passiva sparkapitalet i värdepapper.

#### Utdelningspolicy

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.

En lägsta acceptabel kapitaltäckningsgrad bedöms ligga på 10% på medellång sikt för koncernen och för Nordnet Securities Bank AB. För verksamhetsåret 2003 saknas utdelningsbara medel i koncernen då årets resultat inte täcker tidigare års underskott. Obeaktat detta är det styrelsens uppfattning att för verksamhetsåret 2004 behövs befintliga medel för en stabil verksamhetsutveckling och expansion samt för att konsolidera verksamheten.

#### **Framtidsutsikter**

Den under 2003 förbättrade 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 marknads- och försäljningsaktiviteterna att öka. Vis av erfarenheterna från hur marknaden var under 2001 och 2002 arbetar Nordnet med stor flexibilitet för att snabbt kunna anpassa kostnaderna efter marknadens villkor.

Kundtillväxten och det samlade depåvärdet skall under 2004 visa en stark tillväxt. Service- och tjänsteutbudet kommer att fortsätta utvecklas och förbättras. Under året avses den nordiska strategin fullbordas genom lansering av Nordnet Finland. Nordnet skall fortsatt vara marknadsledande och Nordens största Internetmäklare.

Den trend som pågått de senaste fem åren med stigande antal kunder och stigande marknadsandelar för värdepappershandel via Internet bedöms inte

komma att förändras de närmaste åren. Denna trend kommer fortsatt att gynna Nordnet. Ytterligare geografisk expansion samt ytterligare förbättringar och expansion av tjänsteutbudet förväntas också medföra tillväxt.

## Risker

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

### Finansiella risker

I Nordnets verksamhet uppstår olika typer av finansiella risker som kreditrisker, marknadsrisker, likviditetsrisker och valutarisker. I syfte att begränsa och kontrollera riskerna och risktagandet i verksamheten har Nordnets styrelse, som ytterst ansvarig för den interna kontrollen i Nordnet, fastställt policier och instruktioner för kreditgivning och den övriga finansverksamheten.

#### *Kredit- och motpartsrisker*

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

Koncernens kreditgivning präglas av högt uppställda mål avseende etik, kvalitet och kontroll. Den avgörande bedömningsgrunden för Nordnets kreditgivning är säkerheten för krediten i form av belåningsbara värdepapper, tillgodohavanden i olika valutor och låntagarens återbetalningsförmåga. För att begränsa kredit- och motpartsrisker skall den belånade värdepappersportföljen beroende på kreditens storlek normalt visa god riskspridning.

Nordnets kreditgivning sker mot säkerhet i marknadsnoterade aktier och fondandelar, i huvudsak svenska, danska, norska och amerikanska aktier. Belåningen sker inom ramen för särskild kreditinstruktion och individuellt satta belåningsvärden enligt en internt framtagna modell. Denna modell utgår från likviditeten i enskilda aktier och utvecklas kontinuerligt med införande av volatilitetsmått m.m. Belåningsgraden avseende aktier varierar för närvarande mellan 0 och 80 procent av aktuellt marknadsvärde och för fondandelar mellan 0 och 95 procent av aktuellt marknadsvärde.

#### *Marknadsrisker*

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

*Ränterisk* definieras som risken för att marknadsvärdet på bankens fastförräntande tillgångar sjunker då marknadsräntan stiger. Graden av ränterisk, eller prisrisk, ökar med åtagandets löptid. En annan form av ränterisk är inkomstrisken, d.v.s. risken för att räntenettet försämras i ett stigande ränteläge genom att räntebindingstiden normalt är kortare för inlåning än för utlåning. Nordnets ränterisk är låg då likviditeten enligt placeringsregelementet ej placeras i räntepapper eller på annat sätt så den genomsnittliga löptiden överstiger femton månader och då placeringarna främst sker i statskuldväxlar och/eller statsobligationer. I

Not 43, Övriga tilläggsupplysningar (sid 71-72), återfinns känslighetsanalys och räntebindningslöptider.

*Valutakursrisk* uppstår till följd av att tillgångar och skulder i samma utländska valuta storleksmässigt inte överensstämmer samt till följd av kundernas positioner i olika valutor där kraftiga valutakurssvängningar kan orsaka negativa nettotillgångar. I samband med kunders affärer i utländska aktier täcker normalt Nordnet de valutapositioner som uppkommer samma dag. Endast mindre flödesrelaterade valutapositioner kan normalt förekomma över mer än en bankdag. Utlandsverksamheternas nettotillgångar är ej av betydande värde.

*Aktiekursrisk* är risken för att marknadsvärdet på en aktieplacering sjunker till följd av förändringar i marknadsbedömningar. Detta är en indirekt risk för Nordnet genom att kreditgivningen sker mot belåningsbara värdepapper som säkerhet. Normalt överstiger inte belåningsvärdet av börsnoterade aktier 80 % av marknadsvärdet. Innan någon slutlig kreditförlust kan uppkomma vid reglering av skuld skall därmed de belånade aktierna säljas i marknaden till ett pris sämre än efter en kursnedgång om 20 %.

Nordnets egen exponering mot aktiekursrisk är låg då koncernen normalt inte innehar några egna positioner utan bedriver verksamheten främst på förmedlingsbasis.

#### *Finansierings- och likviditetsrisker*

Med finansieringsrisk menas risken för att finansiering av Nordnets verksamhet inte kan uppnås. Nordnet har genom inlåning från allmänheten tillsammans med kreditfaciliteter i banker en beredskap för att möta denna risk. Vid vissa tillfällen kan obalanser och förseningar i avvecklingsprocessen påverka likviditeten och kapitaltäckningen.

Likviditetsrisk kan uttryckas som risken

för att ett finansiellt instrument eller annan tillgång inte kan avyttras /förvärvas utan större prispförändring eller att transaktionen medför stora kostnader. För Nordnet kan denna risk uppstå vid reglering av krediter där säkerheten i form av värdepapper skall avyttras.

#### Övriga risker

##### *Operativ risk*

Med operativ risk avses risken för ekonomiska eller förtroendemässiga förluster till följd av fel eller brister i interna rutiner och kontroller, felaktiga registreringar, driftstörningar i interna och externa system, oegentligheter, brand, sabotage m.m. Nordnet uppdaterar fortlöpande rutiner och system, utbildar personal och upprätthåller en god intern kontroll för att motverka dessa risker.

##### *Systemrisk*

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

##### *Legala och etiska risker*

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

##### *Nyckelpersoner*

Nordnet är ett utvecklingsintensivt företag och är beroende av ett antal nyckelpersoner. Det finns ingen garanti för att

Bolaget lyckas behålla eller rekrytera personer som skulle kunna ha betydelse för bolagets utveckling.

#### Riskhantering och riskkontroll

Arbetet med att hantera de ovan beskrivna riskerna bedrivs på flera plan inom Nordnet. Enskilda avdelningar har genom rutinbeskrivningar och instruktioner ett ansvar för avstämningar och andra kontroller inom den egna kontrollsfären. Utöver detta tillkommer en fristående funktion, Riskkontroll, vilken har till uppgift att granska och kontrollera identifierade risker och kontrollrutiner. Riskkontroll rapporterar direkt till VD. Ansvaret för att kunskap om lagar, föreskrifter och interna instruktioner sprids inom Nordnet ligger på juridik/compliance-funktionen. De personer på Nordnet som omfattas av SwedSec:s licensieringskrav har genomgått utbildning och har erhållit licens.

#### **Nya kapitaltäckningsregler**

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 inkråmsgoodwill 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.

Kapitaltäckningsgraden den 31 december 2003, beräknad enligt Finansinspektionens nya regler, uppgick till ca 12%.

#### **Nya redovisningsregler**

EU vill skapa en integrerad, kostnadseffektiv och fungerande kapitalmarknad i Europa. Konsekvensen är att alla

noterade bolag inom EU ska tillämpa International Financial Reporting Standards (IFRS, tidigare benämnda IAS) i sin koncernredovisning senast 2005. Tillämpningen måste följas fullt ut, man får således inte välja att tillämpa delar av IFRS regelverk. IFRS kommer under de närmaste åren att förändras i snabb takt och sannolikt konvergera mot US-GAAP.

Nordnet har i samarbete med extern redovisningsexpertis översiktligt analyserat de redovisningsmässiga konsekvenserna av IFRS-implementeringen.

Hittills varande slutsatser innebär bl.a. att kraven på tilläggsupplysningar i olika former blir mera omfattande. Nordnet avser att genomföra ytterligare analyser av konsekvenserna utifrån införandet av IFRS.

#### **Skatter**

##### Mervärdesskatt

Dotterbolaget TeleTrade Solutions AB överklagade till Länsrätten skattemyndighetens beslut att inte godkänna den fördelningsprincip för mervärdesskatteavdrag som använts med avseende på blandad verksamhet för verksamhetsåren 1999, 2000 och 2001. Skattemyndigheten anser i beslut att TeleTrade Solutions AB är återbetalningsskyldig med totalt 8 mkr. Nordnet erhöll den 5 februari 2004 Länsrätts dom där Länsrätten avslår överklagan och bifaller Skattemyndighetens beslut. Nordnet har beslutat att överklaga domen till Kammarrätten. Möjligheten till framgång i målet bedöms fortsatt som goda, vilket styrks av oberoende extern mervärdesskattekonstult. Länsrättens resonemang i domen strider enligt Nordnet bl. a. mot två Regeringsrättsdomar som nyligen avgjorts, där Regeringsrätten i princip gjort motsatt bedömning. Några reserveringar har ej skett.

##### Inkomstskatt

Från och med den 1 januari 2001 tillämpas Redovisningsrådets rekommendation RR 9,

Inkomstskatter, vilket innebär att skattevärde i ackumulerade underskott aktiveras, då bolaget anser att det är sannolikt att avdragen kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning. Skattevärdet i koncernens underskott uppgår till 47,6 mkr, varav 40,2 mkr har aktiverats. Av dessa kan 21,5 mkr inte utnyttjas mot vinster förrän om 3 år, dvs år 2007 som en följd av samgåendet mellan Gamla TeleTrade och Gamla Nordnet år 2001. 26,1 mkr kan utnyttjas mot vinster omgående.

Koncernens underskott har förändrats enligt tabell 1 denna sida under året. Med Banken avses dotterbolaget Nordnet Securities Bank AB.

Det är i dotterbolaget Nordnet Securities Bank AB som koncernens huvudsakliga intäkter genereras. 93 mkr i underskott vid ingången av år 2004 innebär att koncernen/banken i snitt under de tre kommande åren kan ha en maximal skattemässig vinst på knappt 8 mkr per kvartal för att inte komma i skattesituation de närmaste tre åren. Tredje och fjärde kvartalet 2003 hade koncernen ett skattepliktigt resultat på 20-21 mkr per kvartal och om 2004 och även 2005 fortsätter i den takten resultatmässigt är Nordnet i en skattesituation år 2005.

Tabell 2 denna sida exemplifierar olika utfall.

År 2007 kan vinster om ytterligare 77 mkr genereras utan att skatt behöver betalas, då 5-årsgränsen för koncernbidragsspärr är passerad.

## Avtal

Nordnet har ett antal avtalsbindningar hänförliga till utvecklingsavtal, samarbetsavtal och andra avtal med såväl kunder som leverantörer. Flertalet av dessa avtal är av sedvanlig karaktär för företags verksamma inom Nordnets verksamhetsområden. Styrelsen för Nordnet har inte kännedom om att något avtal av väsentlig betydelse är föremål för uppsägning eller omförhandling.

### Samgåendeavtal

Säljarna av Gamla Nordnet ("Säljarna")

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

Samgåendeavtalet innehåller även garantier avseende bland annat skatteförhållandena i Gamla Nordnet, riktigheten av vissa förhållanden såsom särskilda avtal och tillstånd samt ansvaret för eventuella åtaganden som följd av bildandet av Gamla Nordnet, se även avsnittet "Närståendetransaktioner" nedan. För det fall Säljarna skulle

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

### Vissa avtal med aktieägarna

#### *Avtal med E. Öhman J:or AB*

Moderbolaget i Öhman-koncernen, E. Öhman J:or AB lånade genom skuldebrev av den 24 maj 2000 ut 25 000 000 kronor till Nordnet Holding AB i form av ett efterställt lån. Efter Samgåendet övergick lånet till Nordnet AB (publ). I Samgåendeavtalet åtog sig Säljarna att E. Öhman J:or AB inte skulle påkalla att

**Tabell 1 (mkr)**

	Banken	Moderbolaget	Övriga bolag	Totalt	Skattevärde
Underskott IB 2003	-42	-31	-150	-223	62,4
Skattepliktigt resultat 2003	52	-5	6	53	-14,8
Koncernbidrag	-10	10	-	-	-
Underskott UB 2003	-	-26	-144	-170	47,6
Avgår; spärrade underskott	-	15	62	77	-21,5
Disponibla underskott IB år 2004	-	-11	-82	-93	26,1

**Tabell 2 (mkr)**

Prognos resultat före skatt Prognos skattekostnad	2004	2005	2006	Totalt
Res ca 8 mkr per kvartal fr.o.m. 2004	32	32	32	96
Skattekostnad	-	-	1	1
Res ca 15 mkr per kvartal fr.o.m. 2004	60	60	60	180
Skattekostnad	-	8	17	25
Res ca 20 mkr per kvartal fr.o.m. 2004	80	80	80	240
Skattekostnad	-	19	22	41
Res ca 24 mkr per kvartal fr.o.m. 2004	96	96	96	288
Skattekostnad	1	27	27	55

förlagslånet återbetalades tidigare än den 31 december 2002.

Den 26 september 2002 samt därefter den 8 december 2003 ingick Nordnet och E. Öhman J:or AB avtal avseende ändring av villkor för återbetalning av förlagslånet. De nya villkoren innebär att Nordnet skall återbetala lånet den 31 december 2004 samt medförde att amorteringar genomfördes under 2003 om totalt 7,5 mkr. Utestående skuld är således 17,5 mkr och några ytterligare amorteringar innan förfall är ej avtalat. Innehavaren äger även rätt att begära förtidsinlösen om Nordnets styrelse beslutar om kontantemission av aktier eller aktierelaterade värdepapper eller om sådant förslag föreläggs bolagsstämman. Betalningsdagen vid sådan återbetalning får ej infalla tidigare än den beslutade likviddagen för sådan kontantemission. Enligt styrelsen för Nordnet löper avtalet på marknadsmässiga villkor.

#### *Överenskommelse med E. Öhman J:or Fondkommission AB om likviditetshandling*

Nordnet har ingått överenskommelse med E. Öhman J:or Fondkommission AB om likviditetshandling. Enligt överenskommelsen skall Nordnet under normala marknadsförhållanden förvara mellan 100 – 200 mkr på depåkonto. Nordnet har alltid rätt att omgående återkalla medlen. Nordnet erhåller vid var tid aktuell reporänta i ersättning. Enligt styrelsen för Nordnet löper avtalet på marknadsmässiga villkor.

#### *Löpande affärsrelationer med E. Öhman J:or Fondkommission AB*

Nordnet Securities Bank AB ingår regelbundet olika affärsrelationer med E. Öhman J:or Fondkommission AB på samma sätt som ingår regelbundet med andra fondkommissionärer och banker. Affärsrelationer inom branschen är en naturlig del av verksamheten. Den vanligaste formen är där Nordnet Securities Bank AB agerar förmedlare och distributör av finansiella produkter och tjänster från E. Öhman J:or Fondkommission AB eller annan bank/fondkommissionär, t.ex. möjlighe-

ten att teckna aktier i en nyemission eller möjligheten att köpa fondandelar eller aktieindexobligationer. Enligt styrelsen för Nordnet har affärsrelationerna med E. Öhman J:or Fondkommission AB ingåtts på marknadsmässiga villkor.

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

Nordnet ingick under 1999 avtal med IDG om ett webb-, content- och marknadsföringssamarbete, varigenom Nordnet tillhandahåller viss finansiell information som IDG sammanställer och tillhandahåller på [www.idg.se](http://www.idg.se). Enligt styrelsen för Nordnet ingicks avtalet på marknadsmässiga villkor. Detta avtal är under inledningen av 2004 föremål för diskussion mellan parterna i syfte att finna en förbättrad samarbetsform varigenom Nordnet skall kunna erhålla nya depåkunder på ett kostnadseffektivt sätt.

#### *Avtal med Per Åhlgren och GoMobile nu AB*

Per Åhlgren förvärvade i oktober det vilande bolaget GoMobile nu AB av Nordnet. Därefter ingick Nordnet en överenskommelse med Per Åhlgren och dennes helägda bolag GoMobile nu AB varigenom dessa parter åtog sig att till Nordnets personal erbjuda sig att förvärva de i incitamentsprogrammet från 2001 utfärdade syntetiska köpoptionerna till ett pris motsvarande den vid var tid gällande aktiekursen i Nordnet-aktien minus lösenpriset minus 3 öre med beaktande av gällande courtage. Per den 31 januari 2004 hade GoMobile nu AB förvärvat 1 755 000 st syntetiska köpoptioner. Nordnet har av sagt sig hembuds rätten att köpa optionerna.

#### **Övrig information**

##### Försäkringar

Nordnet har bl.a. tecknat professionsansvarsförsäkring för värdepappersrörelsen samt ansvarsförsäkring för försäkringsmäklerverksamheten. Vidare har Nordnet tecknat egendomsförsäkring, förmögenhetsbrottsförsäkring, VD- och styrelseansvarsförsäkring m.m.

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

##### Pensioner

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

##### Teckningsoptioner utgivna av Gamla Nordnet

Under 2000 gav dotterbolaget Nordnet Holding AB, då moderbolag till Nordnet Securities AB inom Gamla Nordnet-koncernen, ut ett förlagslån med 27 777 teckningsoptioner, varav 16 667 teckningsoptioner kan komma att utnyttjas.

Samtliga innehavare av teckningsoptioner utgivna av Nordnet Holding AB ingick den 29 juni 2001 särskilt avtal om reglering av teckningsoptionerna vid utnyttjande av dem. Enligt avtalet skall innehavarna av teckningsoptioner, under förutsättning att teckningsoptionerna utnyttjas, överlåta de aktier som erhålls vid utnyttjande av teckningsoptionerna till dotterbolaget Nordnet Family AB mot ersättning i form av nyemitterade aktier i Nordnet Family. För varje nyemitterad aktie i Nordnet Holding erhåller innehavaren cirka 0,5675 aktier i Nordnet Family. Vidare har innehavarna enligt avtalet åtagit sig att överlåta de aktier i Nordnet Family som erhålls till Nordnet mot en köpeskilling i form av aktier i Nordnet för varje aktie i Nordnet Family AB. Sådana förvärv förutsätter emellertid beslut av bolagsstämman i Nordnet om optionerna utnyttjas. Om bolagsstämman inte beslutar att emittera nya aktier som vederlag skall enligt avtalet köpeskillingen avräknas kontant. Vid fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner i Nordnet Holding kan preliminärt sammanlagt 3 296 899 (efter omräkning) nya aktier i Nordnet komma att utges.

Antalet utestående optioner i Nordnet-koncernen är totalt dessa 16 667 som ger rätt att teckna 3 296 899 aktier till ett lösenpris motsvarande 8,09 kr per Nordnet aktie (givet enligt ovan bolagsstämmans

godkännande). Villkoren är omräknade från tidigare emission. Kontrollräkning av omräkningen och fastställande av villkoren skall ske innan lösenperioden påbörjas. Se vidare Not 23.

#### Varumärken

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

#### Twister

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

För information om den föreliggande tvisten för dotterbolaget TeleTrade Solutions AB rörande mervärdesskatteavdrag hänvisas till vad som sägs i avsnittet om skatter på sid 41.

#### Närstående transaktioner

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

erhålla aktier i Nordnet vid utnyttjande av teckningsoptioner utgivna av Nordnet Holding AB.

Utöver vad som angetts om vissa avtalsförhållanden och transaktioner mellan koncernen och dess ägare har ingen av styrelseledamöterna, revisorerna eller de ledande befattningshavarna haft någon direkt eller indirekt delaktighet i affärstransaktion med bolag inom koncernen, som är eller var ovanlig till sin karaktär eller med avseende på villkoren och som inträffat under nuvarande eller tidigare verksamhetsår och i något avseende kvarstår oreglerad eller oavslutad. Dotterbolaget Nordnet Securities Bank AB har under år 2003 lånat ut 250 tkr till ledande befattningshavare. Lånet löper i ytterligare 8 år och amortering sker löpande. Inget annat bolag inom koncernen har lämnat lån, garantier eller borgensförbindelser till någon av de angivna personerna.

#### **Myndighetstillsyn**

##### Inledning

Flera verksamheter som bedrivs inom Nordnet står under myndighetstillsyn. Verksamheterna är i stor utsträckning reglerade av lagar, förordningar samt allmänna råd och föreskrifter som utfärdas av aktuell myndighet. Regel efterlevnaden inom koncernen är därför av största betydelse och är föremål för regelbundna kontroller och granskningar från bland annat styrelsen och den interna oberoende granskningsfunktionen som styrelsen tillsatt. Den av styrelsen utsedda compliance-ansvarige har till uppgift att tillse att koncernens anställda samt styrelsen hålls informerad om gällande regler för den verksamhet som bedrivs.

##### Erhållna tillstånd

Nordnet Securities Bank AB har av Finansinspektionen meddelats oktroj att utöva sådan verksamhet som anges i 2 kap. 2 § bankrörelselagen (1987:617). Oktroj erhöles den 19 juni 2002. Bolaget har vidare tillstånd att bedriva värdepappersrörelse enligt 1 kap. 3 § 1-3 och 5 lagen (1991:981) om värdepappers-

rörelse. Dessa tillstånd erhöles den 26 maj 2000 samt den 19 januari 2004. Eurotrade Securities S.A. i Luxemburg har tillstånd "est autorisée exercer l'activité de commissionnaire conformément à l'article 24A de la loi modifiée du 5 avril 1993 relative au secteur financier" (mäklartillstånd för mottagande och överföring av finansiella instrument för exekvering på kundens konto) hos Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) i Luxemburg.

Nordnet Försäkringsmäklare AB har av Finansinspektionen registrerats som försäkringsmäklare enligt lagen (1989:508) om försäkringsmäklare. Registreringen avser förmedling av alla slag av försäkring.

#### **Corporate Governance**

##### Styrelsearbetet

Styrelsen består av 6 ledamöter valda av bolagsstämman. Verkställande direktören och andra tjänstemän i bolaget deltar i styrelsens sammanträden i egenskap av föredragande eller i administrativa funktioner.

Styrelsen fastställde den senast gällande arbetsordningen den 23 april 2003.

Under verksamhetsåret har styrelsen haft 7 sammanträden. Enligt arbetsordningen planeras 8-9 sammanträden per år. Därutöver tillkommer sammanträden föranledda av verksamhetsmässiga specifika behov.

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

I enlighet med arbetsordningen för dotterbolaget Nordnet Securities Bank AB och Finansinspektionens anvisningar

har styrelsen i bolaget utsett en oberoende granskningsfunktion som vid sidan av externa revisorer ska utföra en oberoende granskning. Styrelsen har ansvaret att samordna dennes arbete och att utvärdera resultatet av detsamma. Den senast gällande VD-instruktionen fastställdes den 23 april 2003.

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

Under året har styrelsen lagt ned mycket tid rörande det fortsatta arbetet med kostnadseffektiviseringar, verksamheterna i Norge och Danmark, förbereda för byte av system för värdepappersadministration/back-office samt för att säkerställa administration, policys och interna rutiner för verksamheten.

#### Kommittéer

*Revisionskommitté:* Ingen revisionskommitté utsågs vid ordinarie bolagsstämma 2003. Revisionsfrågor är centrala i en finansiell aktörs verksamhet varför de behandlas av hela styrelsen.

*Ersättningskommitté:* Styrelsen har utsett en ersättningskommitté om tre personer. Dessa är styrelsens ordförande Claes Dinkelspiel samt ledamöterna Bo Mattsson och Sven Skarendahl. Kommittén behandlar ersättningsfrågor för vd och ledningen.

*Nomineringskommitté:* Bolagsstämman utsåg en nomineringskommitté om tre personer bestående av styrelsens ordförande Claes Dinkelspiel, Olle Isberg (aktieägare privat) och advokaten Fred Wennerholm (aktieägare privat) vid Setterwalls Advokatbyrå.

#### **Vinstdisposition**

Förslag till behandling av balanserade vinstmedel:

##### Koncernen

Koncernens fria egna kapital uppgår enligt koncernbalansräkningen till –22 005 tkr. Avsättning om 17 tkr till bundna reserver föreslås.

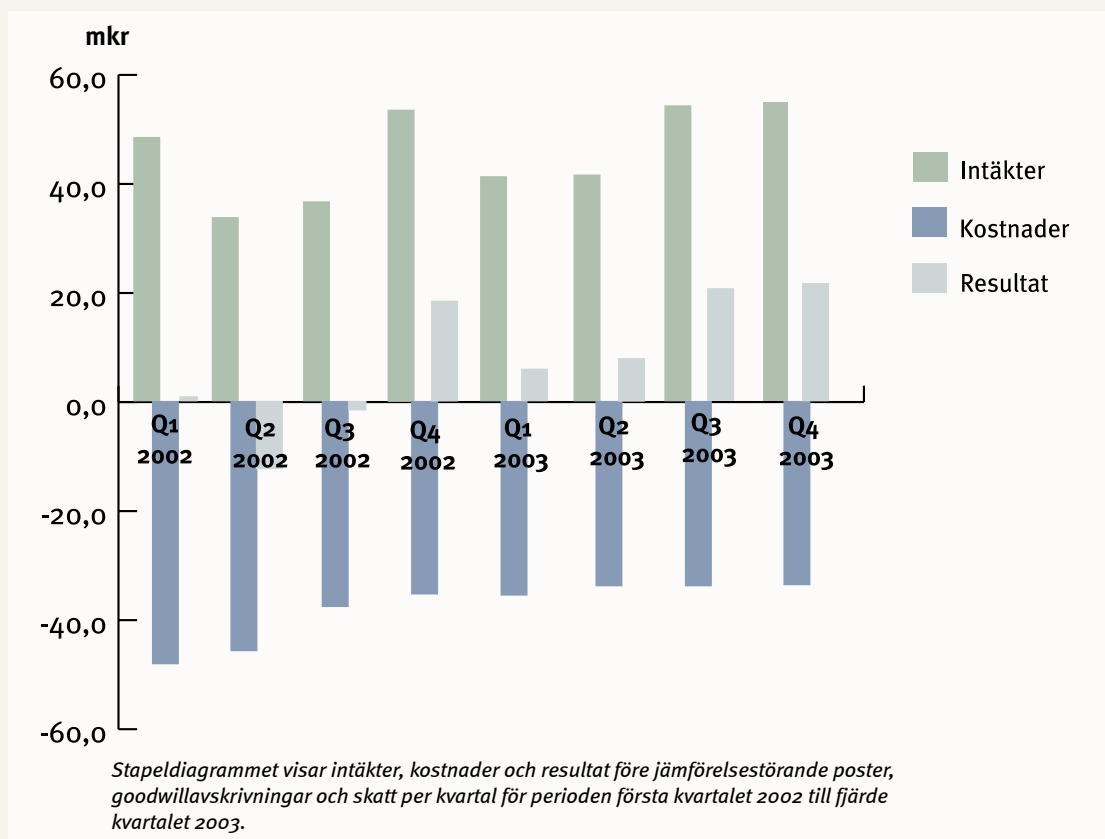
##### Moderbolaget

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att de balanserade vinstmedlen 3 936 919 kronor balanseras i ny räkning.

Vad beträffar koncernens och moderbolagets resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande finansiella rapporter.

# Koncernens utveckling per kvartal

(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
<b>Resultat före jämförelsestörande poster, goodwillavskrivningar och skatt</b>	<b>0,2</b>	<b>-12,1</b>	<b>-1,1</b>	<b>18,1</b>	<b>5,0</b>	<b>5,6</b>	<b>7,6</b>	<b>20,3</b>	<b>21,3</b>	<b>54,8</b>
Nedskrivningar	-	-0,3	-	-	-0,3	-	-	-	-1,0	-1,0
Återföringar av nedskrivningar	-	-	-	-	-	-	-	-	1,0	1,0
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
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-3,2</b>	<b>-25,6</b>	<b>-4,5</b>	<b>14,7</b>	<b>-18,7</b>	<b>2,2</b>	<b>4,2</b>	<b>16,9</b>	<b>17,9</b>	<b>41,2</b>



# Koncernen fem år i sammandrag

Det under 2001 genomförda Samgåendet mellan Gamla TeleTrade och Gamla Nordnet redovisas enligt poolningsmetoden. Nordnet redovisar sitt resultat som om Samgåendet skett per 1 januari 2001, d.v.s. år 2001 omfattar därmed Gamla TeleTrade och Gamla Nordnet. Åren 1999-2000 omfattar endast Gamla TeleTrade. Då Gamla Nordnet tidigare bedrevs som en bifirma hos sin förra ägare, och etablerades som en fristående struktur först under slutet av år 2000 saknas rättvisande underlag för att redovisa samgåendet tidigare än fr.o.m. 1 januari 2001. Byte av redovisningsprincip skedde år 2002 avseende redovisning av försäkringsförmedlingsprovisioner, vilka därefter redovisas i enlighet med RR 11 Intäkter, d.v.s. då försäkringen träder i kraft. Tidigare år intäktsförda provisioner återfördes vilket påverkade eget kapital med -6,9 mkr. Siffror för de år Nordnet Försäkringsmäklare AB ingått i koncernen d.v.s. åren 2000-2001, har ej räknats om. Bolaget har gjort bedömningen att värdet av den information som en sådan omräkning skulle ge inte står i rimlig proportion till kostnaden för att ta fram informationen.

## Resultaträkning

Tkr	2003	2002	2001	2000	1999
Räntenetto	47 252	40 543	38 756	9 478	1 311
Provisionsnetto	121 554	107 155	153 423	98 612	20 007
Nettoreultat av finansiella transaktioner	2 179	2 613	511	753	-118
Övriga intäkter	19 679	20 707	22 038	11 864	3 372
<b>Summa intäkter</b>	<b>190 664</b>	<b>171 018</b>	<b>214 728</b>	<b>120 707</b>	<b>24 572</b>
Rörelsekostnader	-148 552	-187 246	-412 712	-156 683	-42 836
Kreditförluster	-906	-2 217	-1 649	-	-
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar	-1 000	-258	-3 767	-	-
Återföring av nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar	1 000	-	-	-	-
Andel i intressebolags resultat	-	-	-158	-696	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>41 206</b>	<b>-18 703</b>	<b>-203 558</b>	<b>-36 672</b>	<b>-18 264</b>
Minoritetens andel	-	-	193	-461	-
Skatt	-12 327	534	25 711	7 940	-
<b>Årets resultat</b>	<b>28 879</b>	<b>-18 169</b>	<b>-177 654</b>	<b>-29 193</b>	<b>-18 264</b>
Därav poster av engångskaraktär, goodwill-avskrivningar och skatt	25 915	23 101	115 759	7 445	-
<b>Rörelseresultat före poster av engångskaraktär, goodwillavskrivningar och skatt</b>	<b>54 794</b>	<b>4 932</b>	<b>-61 895</b>	<b>-21 748</b>	<b>-18 264</b>

## Balansräkning

Tkr	2003	2002	2001	2000	1999
Belåningsbara statsskuldförbindelser m.m.	545 599	580 497	691 037	-	-
Utlåning till kreditinstitut	369 428	283 112	742 846	223 854	25 627
Utlåning till allmänheten	620 877	318 478	373 780	295 434	41 381
Övriga tillgångar	278 120	255 086	255 527	250 519	23 775
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 814 024</b>	<b>1 437 173</b>	<b>2 063 190</b>	<b>769 807</b>	<b>90 783</b>
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-	41 000
In- och upplåning från allmänheten	1 533 221	1 193 746	1 511 477	499 186	-
Övriga skulder	90 974	82 324	364 722	89 104	31 141
<b>Summa skulder</b>	<b>1 624 195</b>	<b>1 276 070</b>	<b>1 876 199</b>	<b>588 290</b>	<b>72 141</b>
Minoritetens andel	-	-	405	-	-
Eget kapital	189 829	161 103	186 586	181 517	18 642
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>1 814 024</b>	<b>1 437 173</b>	<b>2 063 190</b>	<b>769 807</b>	<b>90 783</b>

# Nyckeltal

Tkr	2003	2002	2001	2000	1999
Vinstmarginal i %	15%	neg	neg	neg	neg
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	155 745 308	155 745 308	97 340 818	29 588 921	16 911 290
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	155 745 308	155 745 308	97 340 818	29 588 921	-
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning	<b>Not 1</b>	-	-	-	20 769 145
Resultat per aktie före utspädning, kr	0,19	-0,12	-1,83	-0,99	-1,08
Resultat per aktie efter utspädning, kr	0,19	-0,12	-1,83	-0,99	-0,86
Resultat per aktie efter full utspädning, kr	<b>Not 1</b>	-	-	-	-0,86
Eget kapital per aktie, kr	1,22	1,03	1,20	5,07	0,78
Börskurs per 31/12, kr	3,85	2,00	2,90	4,90	29,50
P/E-tal per 31/12	20	neg	neg	neg	neg
Antal utestående aktier vid årets slut	155 745 308	155 745 308	155 745 308	35 821 421	23 811 622
Börsvärde vid årets slut, tkr	599 619	311 491	451 661	175 525	702 443
Antal utestående aktier efter full utspädning	159 042 207	166 170 022	166 170 022	41 115 451	28 062 457
Eget kapital, tkr	189 829	161 103	186 586	181 517	18 642
Kapitalbas, tkr	143 798	107 477	129 482	69 866	20 117
Kapitaltäckningsgrad i %	16	19	16	15	16
Avkastning på eget kapital i %	16	neg	neg	neg	neg
Investeringar i materiella tillgångar, tkr	5 531	3 864	5 298	15 091	1 919
Utvecklingskostnader, tkr	15 592	7 995	19 840	12 318	2 933
Varav interna utvecklingskostnader, tkr	4 951	4 708	5 977	-	-
Aktiverade utvecklingskostnader, tkr	15 592	7 995	15 190	11 538	481
Varav internt aktiverade utvecklingskostnader, tkr	4 951	4 708	2 522	2 038	-
Marknadsföringskostnader, tkr	7 804	8 268	11 997	23 379	5 695
Totalt antal anställda vid årets slut	82	81	110	111	27
Medelantal anställda under året	82	95	148	69	21
<b>Kundrelaterade nyckeltal:</b>					
Antal aktiva depåer vid årets slut	62 200	63 000	64 400	27 000	8 000
AUM (totalt depåvärde) vid årets slut, mdr kr	11,0	6,6	9,3	3,5	1,3
Genomsnittligt depåvärde per aktiv depå vid årets slut, kr	176 550	105 015	144 410	131 006	162 500
Inlåning inklusive klientmedel vid årets slut, tkr	1 736 395	1 353 514	1 689 067	561 594	325 559
Utlåning vid årets slut, tkr	620 877	318 478	373 780	295 434	41 381
UI (utlåning/inlåning), %	36%	24%	22%	53%	13%
Antal avslut	1 809 960	1 494 930	1 862 366	785 260	175 300
Antal avslut per handelsdag	7 269	6 004	7 479	3 154	704
Antal avslut per aktiv depå	29	23	29	49	39
Antal avslut per aktiv depå per månad	2,5	2,0	2,4	4,1	3,2
Genomsnittligt nettocourtage per avslut, kr	63	66	69	78	114
DART (Courtage per handelsdag), kr	615 000	517 000	606 000	283 000	91 000
ROA (Intäkter per depåvärde i genomsnitt), %	2,1	2,1	1,7	2,9	3,2
Genomsnittlig intäkt per depåkund, kr	2 939	2 598	2 857	4 691	4 974
Genomsnittlig rörelsekostnad per depåkund, kr	2 102	2 426	3 535	6 773	8 613
Genomsnittligt resultat per depåkund, kr	836	172	-678	-2 082	-3 639

## Not 1

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

## Definitioner nyckeltal

**Vinstmarginal:** Årets resultat i procent av rörelsens intäkter

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

**Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning:** Ett genomsnitt av under året utestående aktier där samtliga potentiellt tillkommande aktier beaktats

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

**Resultat per aktie efter full utspädning:** Årets resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier efter full utspädning

**Kapitalbas:** Koncernens eget kapital för de bolag i koncernen som behöver kapitaltäckas, dvs 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 2000:6. 3 kap.

**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

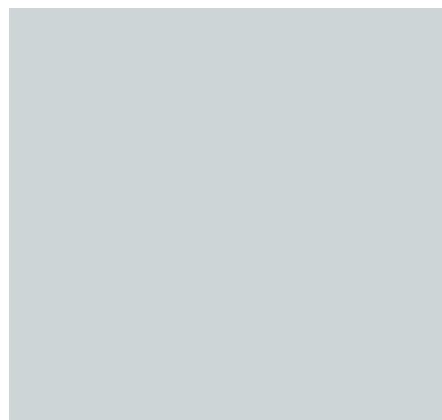
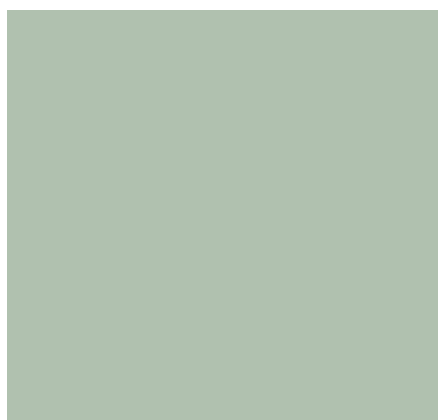
**Utvecklingskostnader:** Såväl intern utveckling som externt finansierad utveckling har aktiverats

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

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



Finansiella  
rapporter



# Finansiella rapporter

## Inledning

Nordnet AB (publ), organisationsnummer 556249-1687, har sitt säte i Stockholm. Nordnet AB (publ) är noterat på Stockholmsbörsens O-lista sedan april 2000.

Nordnet AB (publ) är ett holdingbolag med femton helägda dotterbolag. Verksamhet bedrivs i fyra av dessa bolag.

Nordnet erbjuder via dotterbolaget Nordnet Securities Bank AB handel med värdepapper (aktier, optioner, warrant, fonder m.m.) över Internet. Förutom handel erbjuds ett spektrum av tjänster kopplade till handeln och kundens värdepappersdepå.

Nordnets övriga verksamheter är Nordnet Försäkringsmäklare AB och börsinformationsportalen VCW Internet Services AB. Sverige är Nordnets huvudmarknad och Norden är hemmamarknaden. Gränsöverskridande verksamhet bedrivs i Danmark och Norge.

Det helägda dotterbolaget Eurotrade Securities S.A. i Luxemburg erbjuder en mäklartjänst till främst utlandsboende nordbor.

Moderbolaget samt koncernens huvudkontor finns i Bromma utanför Stockholm på följande adress:

### Nordnet AB (publ)

Gustavslundsvägen 139, 167 14 Bromma

Huvudkontorets adress sammanfaller med koncernens huvudsakliga verksamhetsort.

### Nedan presenteras, för koncernen och moderbolaget:

- Resultaträkning
- Balansräkning
- Kassaflödesanalys
- Förändringar i eget kapital
- Redovisningsprinciper
- Noter

## Resultaträkning

### Koncernen

Tkr	Not	2003	2002
Ränteintäkter	1	67 590	73 635
Räntekostnader	1	-20 338	-33 092
Provisionsintäkter	2	161 077	135 193
Provisionskostnader	2	-39 523	-28 038
Nettoresultat av finansiella transaktioner	3	2 179	2 613
Övriga rörelseintäkter	4	19 679	20 707
<b>Summa rörelseintäkter</b>		<b>190 664</b>	<b>171 018</b>
Allmänna administrationskostnader	5	-109 940	-146 273
Avskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar	6	-29 539	-30 863
Övriga rörelsekostnader	7	-9 073	-10 110
<b>Summa kostnader före kreditförluster</b>		<b>-148 552</b>	<b>-187 246</b>
<b>RESULTAT FÖRE KREDITFÖRLUSTER</b>		<b>42 112</b>	<b>-16 228</b>
Kreditförluster, netto	8	-906	-2 217
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar	9	-1 000	-258
Återföringar av nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar	10	1 000	-
<b>RÖRELSERESULTAT</b>		<b>41 206</b>	<b>-18 703</b>
Skatt på årets resultat	11	-12 327	534
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>28 879</b>	<b>-18 169</b>
Resultat per aktie före utspädning, kr	12	0,19	-0,12
Resultat per aktie efter utspädning, kr	12	0,19	-0,12
Föreslagen utdelning per aktie, kr		Ingen	Ingen

# Balansräkning

## Koncernen

Tkr	Not	2003-12-31	2002-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Belåningsbara statsskuldförbindelser mm	13	545 599	580 497
Utlåning till kreditinstitut	13	369 428	283 112
Utlåning till allmänheten	13	620 877	318 478
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	14	14 060	-
Aktier och andelar	15	3 529	3 286
Immateriella anläggningstillgångar	16	74 677	80 380
Materiella anläggningstillgångar	17	14 870	17 765
Uppskjutna skattefordringar	18	40 210	52 537
Övriga tillgångar	18	104 193	86 195
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	26 581	14 923
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 814 024</b>	<b>1 437 473</b>
<b>SKULDER</b>			
In- och upplåning från allmänheten		1 533 221	1 193 746
Övriga skulder	20	56 126	36 007
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	17 348	21 317
Efterställd skuld	22	17 500	25 000
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>1 624 195</b>	<b>1 276 070</b>
<b>EGET KAPITAL</b>			
	23		
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital		155 745	155 745
Bundna reserver		<u>56 089</u>	<u>96 488</u>
		211 834	252 233
<b>Fritt eget kapital</b>			
Balanserad förlust		-50 884	-72 961
Årets resultat		<u>28 879</u>	<u>-18 169</u>
		-22 005	-91 130
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>		<b>189 829</b>	<b>161 103</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>		<b>1 814 024</b>	<b>1 437 473</b>
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för egna skulder:			
- Likvida medel		176 440	120 773
Ansvarsförbindelser			
Förvaltade medel åt kunder		203 174	159 768
Övriga åtaganden		-	7 596

## Förändringar i eget kapital

### Koncernen

Tkr	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fria reserver	Totalt EK
Eget kapital 31 december 2001	155 745	297 889	-267 048	186 586
Effekt av byte av redovisningsprincip	-	-	-6 922	-6 922
<b>Justerad ingående balans år 2002</b>	<b>155 745</b>	<b>297 889</b>	<b>-273 970</b>	<b>179 664</b>
Valutadifferens	-	-512	120	-392
Förskjutning mellan bundna och fria reserver	-	-200 889	200 889	-
Årets resultat	-	-	<u>-18 169</u>	<u>-18 169</u>
<b>Eget kapital 31 december 2002</b>	<b>155 745</b>	<b>95 276</b>	<b>-91 130</b>	<b>161 103</b>
Valutadifferens	-	-223	70	-153
Förskjutning mellan bundna och fria reserver	-	-40 176	40 176	-
Årets resultat	-	-	<u>28 879</u>	<u>28 879</u>
<b>Eget kapital per 31 december 2003</b>	<b>155 745</b>	<b>56 089</b>	<b>-22 005</b>	<b>189 829</b>

I den ackumulerade omräkningsdifferensen per 2003-12-31 ingår årets omräkningsdifferens om 239 tkr. För övriga upplysningar hänvisas till Not 23.

# Kassaflödesanalys

## Koncernen

Tkr	Not	2003	2002
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Erhållna räntor och provisioner		219 675	204 107
Betalda räntor		-20 338	-33 092
Utbetalningar till leverantörer och anställda		-128 592	158 597
Betald skatt	24	-	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>70 745</b>	<b>12 418</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning (-) / Minskning (+) av utlåning till allmänheten		-302 399	55 302
Ökning (-) av övriga tillgångar		-29 656	-26 422
Ökning (+) / Minskning (-) av in- och upplåning hos allmänheten		339 475	-317 731
Ökning (+) / Minskning (-) av skulder		16 150	-237 398
		23 570	-526 249
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>94 315</b>	<b>-513 831</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-15 830	-8 385
Avyttring av immateriella anläggningstillgångar		-	442
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-5 531	-3 864
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		508	538
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		14 303	-19
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar		-	108
Förvärv av dotterbolag	25	-	-263
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-35 156</b>	<b>-11 443</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Amortering av låneskulder		-7 500	-45 000
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-7 500</b>	<b>-45 000</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>51 659</b>	<b>-570 274</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>863 609</b>	<b>1 433 883</b>
<b>Kursdifferens i likvida medel</b>		<b>-241</b>	<b>-</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>915 027</b>	<b>863 609</b>
I likvida medel ingår:			
Belåningsbara statskuldförbindelser m.m.		545 599	580 497
Utlåning till kreditinstitut (bankmedel)		369 428	283 112
		915 027	863 609
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet mm består av följande:			
Avskrivningar anläggningstillgångar		29 539	30 863
Nedskrivningar finansiella anläggningstillgångar		1 000	258
Återföringar av nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar		-1 000	-
		29 539	31 121

### Definition likvida medel:

Likvida medel innehas i syfte att tas i anspråk för att fullfölja kortfristiga åtaganden. Placeringar i belåningsbara statskuldförbindelser m.m. har förvisso räntebindingstider som överstiger 3 månader men innehaven kan lätt omvandlas till likvida medel.

# Operativ kassaflödesanalys

## Koncernen

Tkr		2003
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Resultat efter finansiella poster	1)	41 206
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.	2)	29 298
		70 504
Betald skatt	3)	-
<b>Kassaflöde från verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>70 504</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>		
Minskning (+) av övriga tillgångar		1 545
Ökning (+) av skulder		2 447
		3 992
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>74 496</b>
<b>Investeringar</b>		
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	4)	-15 830
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-5 531
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	5)	508
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-243
		-21 096
<b>Kassaflöde från verksamheten efter investeringar</b>		<b>53 400</b>
<b>Finansiering</b>		
Amortering av låneskulder	7)	-7 500
		7 500
<b>Kassaflöde efter finansiering</b>		<b>45 900</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>18 822</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>64 722</b>
I likvida medel ingår:		
Utlåning till kreditinstitut (bankmedel)		50 662
Placeringar i finansiella instrument		14 060
		64 722

1) Koncernens resultat före skatt

2) År främst avskrivningar på immateriella och materiella tillgångar inklusive goodwill

3) Underskottsavdrag från förluster från tidigare år medförde att någon skatt ej faktiskt betalades

4) Består av internt och externt aktiverade utvecklingskostnader, programvara och licenser. Under året pågick ett stort projekt att byta backofficesystem för värdepappersadministration och depåhantering. Detta nya system, Abasec från leverantören Abaris, togs i bruk 1 mars 2004. Abasecprojektet stod för en majoritet av denna post. Ytterligare investeringar tillkommer under 2004 avseende första kvartalet 2004

5) Består av hårdvara för utökad och uppgraderad systempark inklusive hårdvaruinvestering till Abasec

6) Faktiskt kassaflöde från den operativa verksamheten

7) Kvarstående skuld till E. Öhman J:or efter årets amorteringar är 17,5 mkr

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 rörelsen. Jämförelsesiffror för 2002 är ej möjliga att ge p.g.a. det under 2001 genomförda Samgåendet mellan Gamla Nordnet och Gamla TeleTrade.

# Resultaträkning

## Moderbolaget

Tkr	Not	2003	2002
Övriga rörelseintäkter	26	5 510	7 370
<b>Summa rörelseintäkter</b>		<b>5 510</b>	<b>7 370</b>
Övriga externa kostnader	27	-2 136	-3 422
Personalkostnader	28	-4 123	-4 676
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	29	-46	-251
Övriga rörelsekostnader		<u>-1 161</u>	<u>-1 080</u>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-1 956</b>	<b>-2 059</b>
Resultat från finansiella investeringar :			
Övriga ränteintäkter	31	73	356
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar	30	-1 000	-26 700
Räntekostnader	31	<u>-2 876</u>	<u>-4 609</u>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-5 759</b>	<b>-33 012</b>
Skatt på årets resultat	32	<u>1 332</u>	<u>3 731</u>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>-4 427</b>	<b>-29 281</b>

# Balansräkning

## Moderbolaget

Tkr	Not	2003-12-31	2002-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<u>Materiella anläggningstillgångar</u>			
Inventarier	33	172	31
		172	31
<u>Finansiella anläggningstillgångar</u>			
Andelar i koncernbolag	34	408 481	408 580
Andra långfristiga värdepappersinnehav		317	-
Uppskjuten skattefordran	35	6 831	8 751
		415 629	417 331
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>415 801</b>	<b>417 362</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Fordringar hos koncernbolag		6 829	5 662
Övriga fordringar	36	211	159
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	37	<u>1 757</u>	<u>607</u>
		8 797	6 428
Kassa och Bank		891	7 168
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>9 688</b>	<b>13 596</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>425 489</b>	<b>430 958</b>
<b>EGET KAPITAL</b>	38		
<u>Bundet eget kapital</u>			
Aktiekapital		155 745	155 745
Överkursfond		<u>203 966</u>	<u>233 247</u>
		359 711	388 992
<u>Fritt eget kapital</u>			
Balanserat resultat		8 364	-
Årets resultat		<u>-4 427</u>	<u>-29 281</u>
		3 937	-29 281
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>		<b>363 648</b>	<b>359 711</b>
<b>SKULDER</b>			
<u>Kortfristiga skulder</u>			
Leverantörsskulder		5	589
Skulder till koncernbolag		41 667	44 173
Övriga skulder	39	17 586	25 091
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	40	<u>2 583</u>	<u>1 394</u>
		61 841	71 247
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>61 841</b>	<b>71 247</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>		<b>425 489</b>	<b>430 958</b>
Poster inom linjen: Ställda säkerheter		Inga	Inga
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga

# Förändringar i eget kapital

## Moderbolaget

Tkr	Aktiekapital	Överkursfond	Fritt EK	Totalt EK
Eget kapital 31 december 2001	155 745	418 157	-184 910	388 992
Förskjutning mellan bundna och fria reserver	-	-184 910	184 910	-
Årets resultat	-	-	-29 281	-29 281
<b>Eget kapital 31 december 2002</b>	<b>155 745</b>	<b>233 247</b>	<b>-29 281</b>	<b>359 711</b>
Mottagna koncernbidrag	-	-	11 616	11 616
Skatt på mottagna koncernbidrag	-	-	-3 252	-3 252
Summa förändringar i eget kapital som inte redovisas i resultaträkningen	-	-	8 364	8 364
Förskjutning mellan bundna och fria reserver	-	-29 281	-29 281	-
Årets resultat	-	-	-4 427	-4 427
<b>Eget kapital 31 december 2003</b>	<b>155 745</b>	<b>203 966</b>	<b>3 937</b>	<b>363 648</b>

För övriga upplysningar hänvisas till Not 38.

# Kassaflödesanalys

## Moderbolaget

Tkr	Not	2003	2002
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster		-5 759	-33 012
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet mm		1 046	26 951
		-4 713	-6 061
Betald skatt	41	-	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-4 713</b>	<b>-6 061</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Minskning (+) av övriga fordringar		9 248	5 214
Ökning (+) /Minskning (-) av skulder		-1 906	17 533
		7 342	22 747
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>2 629</b>	<b>16 686</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Avyttring av immateriella anläggningstillgångar		-	390
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-188	-
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-1 317	-
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar		-	50
Förvärv av dotterbolag		-	-17 954
Avyttring av dotterbolag		99	20 000
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-1 406</b>	<b>2 486</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Amortering av låneskulder		-7 500	-45 000
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-7 500</b>	<b>-45 000</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-6 277</b>	<b>-25 828</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>7 168</b>	<b>32 996</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>891</b>	<b>7 168</b>
Likvida medel avser bolagets bankmedel.			
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet mm består av följande:			
Nedskrivningar finansiella anläggningstillgångar		1 000	26 700
Avskrivningar anläggningstillgångar		46	251
Ökning (-) /Minskning (+) av räntefordran		-	-
Ökning (+) /Minskning (-) av ränteskuld		-	-
		1 046	26 951

# Redovisningsprinciper

## Allmänna redovisningsprinciper

Årsredovisningen för Nordnet-koncernen är upprättad enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL 1995: 1559) samt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2002:22). Redovisningen för moderbolaget är upprättad enligt årsredovisningslagen (ÅRL 1995:1554). Årsredovisningen har upprättats med tillämpning av Redovisningsrådets rekommendationer och Akutgruppsuttalanden.

De skillnader mellan Redovisningsrådets rekommendationer och Finansinspektionens föreskrifter som föreligger har analyserats av Nordnet. Slutsatsen av denna analys är att skillnaderna inte påverkar Nordnets redovisning.

## Koncernredovisningen

Koncernredovisningen har upprättats enligt Redovisningsrådets rekommendation RR 1:00, Koncernredovisningen, och omfattar moderbolaget och samtliga bolag över vilka moderbolaget har ett bestämmande inflytande. Koncernredovisningen har med ett undantag upprättats enligt förvärvsmetoden. Förvärvsmetoden innebär att anskaffningsvärdet av moderföretagets aktier i dotterföretag har eliminerats mot värdet av respektive dotterföretags egna kapital.

Det under år 2001 genomförda Samgåendet mellan Gamla TeleTrade och Gamla Nordnet redovisas enligt poolningsmetoden. Denna metod innebär att tillgångar och skulder redovisas till de värden var till de upptas i respektive koncernbalansräkningar utan annan korrigering än som avser samordningen av tillämpade redovisningsprinciper. Således uppkommer ingen goodwill. Den nya koncernen redovisar sitt resultat som om Samgåendet skett per den 1 januari 2001.

## Omräkning av utländska dotterföretag

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

## Koncernbidrag och aktieägartillskott

Koncernbidrag och aktieägartillskott redovisas i enlighet med uttalandet från Redovisningsrådets Akutgrupp. Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras. Koncernbidrag redovisas efter sin ekonomiska innebörd, nämligen att minimera koncernens totala skatt. Eftersom

koncernbidraget därför inte utgör vederlag för utförda prestationer, redovisas det direkt mot balanserade vinstmedel efter avdrag för dess skatteeffekt.

## Värderingsprinciper

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

### Utlåning

Lånefordringar redovisas initialt i balansräkningen till anskaffningsvärdet, d.v.s. det belopp som lånats ut till låntagaren. Därefter redovisas lånefordringar löpande till anskaffningsvärdet efter avdrag för bortskrivningar och specifika reserveringar för kreditförluster.

Redovisning av kreditförluster sker dels som under året konstaterade kreditförluster, dels som reservering avseende sannolika kreditförluster. Som konstaterade förlust redovisas hela eller del av fordran som inte bedöms indrivningsbar eller som kan erhållas vid realisering av säkerheten. Bortskrivning görs av konstaterade förluster när inga realistiska möjligheter till återvinning finns. Som reservering avseende sannolika förluster upptas ett belopp motsvarande skillnaden mellan lånefordrans redovisade värde och bedömt återvinningsvärde.

Reservering avseende sannolika kreditförluster görs om fordran är osäker, d.v.s.

■ om det utifrån inträffade händelser och omständigheter, som förelåg på balansdagen, är sannolikt att betalningarna inte kommer att fullföljas enligt kontraktsvillkoren och

■ det inte finns säkerhet som med betryggande marginal täcker både lånebelopp och räntor, inklusive kompensation för eventuell försening.

Vid bestämmandet av reserveringar avseende sannolika kreditförluster värderas lånefordringarna individuellt.

Omstrukturerade lånefordringar genom modifiering av lånevillkoren, t. ex. i form av räntenedsättning, till följd av finansiella problem hos låntagaren, anses inte som osäkra om det bedöms sannolikt att betalningarna fullföljs enligt kontraktsvillkoren efter omstruktureringen.

Återvunna kreditförluster redovisas som en minskning av årets nettokostnad avseende kreditförluster.

### Immateriella och materiella anläggningstillgångar

Avskrivning enligt plan baseras på ursprungligt anskaffningsvärde. Avskrivning sker över tillgångens nyttjandeperiod ner till ett beräknat restvärde. Vid indikation på värdenedgång genomförs en prövning och beräknas ett återvinningsvärde.

Om detta understiger det redovisade värdet sker nedskrivning.

Immateriella anläggningstillgångar vilka ännu inte tagits i bruk prövas årligen även om det inte föreligger indikation på nedskrivningsbehov.

Koncernmässig goodwill härrör från förvärv av dotterbolag som enligt Nordnets bedömning är av strategisk karaktär och kommer att ge positiva bidrag till resultatet framgent.

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

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten utgörs dels av externt inköpta tjänster, dels av aktiverade personalkostnader. De aktiverade personalkostnaderna avser utveckling av handdelssystemen. Utgifter redovisas som tillgång då de uppstår.

För information om kvarvarande redovisat värde på koncernmässig goodwill hänvisas till Not 16.

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med planenliga avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningskostnaden ingår inköpspriset inklusive kostnader direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Inköpspriset har reducerats med varurabatter.

### Finansiella tillgångar

Aktier avsedda för stadigvarande innehav klassificeras som finansiell anläggningstillgång och värderas till anskaffningsvärde.

En finansiell anläggningstillgång vars verkliga värde är lägre än det bokförda värdet skrivs ner oavsett om värdenedgången kan antas vara bestående eller ej.

Samtliga finansiella instrument redovisas i balansräkningen. Samtliga derivatinstrument värderas till verkligt värde. Bolaget tillämpar ej säkringsredovisning.

### Fordringar

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

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

i clearingverksamhet som utövas av VPC, OM samt utländska motsvarigheter.

#### Avsättningar

En avsättning redovisas i enlighet med RR 16, Avsättningar, ansvarsförbindelser och eventualtillgångar i balansräkningen när företaget har ett formellt eller informellt åtagande som en följd av en inträffad händelse och det är troligt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

En avsättning för omstruktureringar redovisas när en detaljerad omstruktureringsplan har fastställts och omstruktureringen har antingen påbörjats eller offentliggjorts till berörda parter.

#### Ansvarsförbindelser

En ansvarsförbindelse redovisas inom linjen när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av att en eller flera osäkra framtida händelser, som inte helt ligger inom företagets kontroll, inträffar eller uteblir, eller när det finns ett åtagande som härrör från inträffade händelser men som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet eller att åtagandets storlek inte kan beräknas med tillräcklig noggrannhet.

#### Leasing

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

#### Klassificering i moderbolag

Anläggningstillgångar, långfristiga skulder och

avsättningar består i allt väsentligt av belopp som förväntas realiseras (återvinnas) eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas realiseras (återvinnas) eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

#### Redovisning av affärstransaktioner

Affärstransaktioner på penning-, obligations-, aktie- och valutamarknaderna redovisas i balansräkningen per affärsdag, d.v.s. vid den tidpunkt då de väsentliga riskerna och rättigheterna övergått mellan parterna. Inlånings- och utlåningstransaktioner redovisas per likviddag.

#### Intäktsredovisning

Intäkterna redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas. Tidpunkten för redovisning av intäkter sker när det ekonomiska utfallet kan räknas på ett tillförlitligt sätt och det är sannolikt att det blir ett ekonomiskt utfall.

#### Värdepappersprovisioner

Värdepappersprovisioner redovisas som intäkt när den mest väsentliga handlingen fullgjorts, d.v.s. när värdepappret tilldelats kunden eller levererats till motpart. Värdepappersprovisionerna erhålls likvidmässigt vid samma tidpunkt.

#### Försäkringsförmedlingsprovisioner

Försäkringsförmedlingsprovisioner redovisas i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 11, Intäkter, d.v.s. då försäkringen träder i kraft. Försäkringsförmedlingsprovisionerna erhålls likvidmässigt månadsvis och avser de försäkringar som under den senaste månaden trätt i kraft eller förnyats. Undantag från att ikraftträdandet sammanfaller med likviddag bedöms vara oväsentliga och inte materiella. Då normalt sett inga ytterligare tjänster utförs av förmedlaren (mäklaren) under försäkringens löptid finns inte skäl att periodisera intäkten.

#### Övriga rörelseintäkter

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

#### Finansiella intäkter och kostnader förutom beräknade "Lånekostnader"

Ränteintäkter på fordringar och räntekostnader på skulder beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som gör att nuvärdet av alla framtida in- och utbetalningar under räntebindningstiden blir lika med det redovisade värdet. Emissionskostnader och liknande direkta transaktionskostnader för att uppta lån periodiseras över lånets löptid. Ränteintäkter inkluderar periodiserade belopp av eventuella rabatter, premier och andra skillnader mellan det ursprungliga värdet av fordran och det belopp som erhålls vid förfall. Koncernen aktiverar inte ränta i tillgångars anskaffningsvärden.

#### Syntetiska köpoptioner

Utställda syntetiska köpoptioner är kurssäkrade. En negativ nettoeffekt uppstår på resultatet då aktiekursen understiger aktiens inköpsvärde i kurssäkringen. När personalen begär lösen på utställda syntetiska köpoptioner utnyttjas parallellt kurssäkringen mot tredje part vilket ger en positiv nettoeffekt på resultatet.

#### Ersättningar till anställda

Koncernens och moderbolagets pensionspolicy är en avgiftsbestämd plan vilken gäller för samtlig personal. Se vidare Not 5.

#### Närståenderrelationer som innebär ett bestämmande inflytande

Moderbolaget har närståenderrelationer som innefattar ett bestämmande inflytande över sina dotterbolag, se Not 34.

#### Närståendetransaktioner Koncernen

##### Vissa avtal med aktieägarna

*Avtal med E. Öhman J:or AB*

Nordnet AB (publ) har en efterställd skuld om 17,5 mkr till moderbolaget i Öhman-koncernen. Nordnet skall återbetala lånet den 31 december 2004.

*Överenskommelse med E. Öhman J:or Fondkommission AB om likviditetshandling*

Nordnet har ingått överenskommelse med E. Öhman J:or Fondkommission AB om likviditetens

#### Nyttjandeperiod

Följande avskrivningstider tillämpas:

Immateriella anläggningstillgångar  
Koncernmässig goodwill  
Inkråmsgoodwill  
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

Materiella anläggningstillgångar  
Inventarier

Koncernen

Moderbolaget

5/10 år

-

10 år

-

3/5 år

-

4 år

4 år

hantering. Enligt överenskommelsen skall Nordnet under normala marknadsförhållanden förvara mellan 100 – 200 mkr på depåkonto. Nordnet har alltid rätt att omgående återkalla medlen. Nordnet erhåller vid var tid aktuell reporänta i ersättning. Enligt styrelsen för Nordnet löper avtalet på marknadsmässiga villkor.

#### *Löpande affärsrelationer med E. Öhman J:or Fondkommission AB*

Nordnet Securities Bank AB ingår regelbundet olika affärsrelationer med E. Öhman J:or Fondkommission AB på samma sätt som regelbundet görs med andra fondkommissionärer och banker. Enligt styrelsen för Nordnet har affärsrelationerna med E. Öhman J:or Fondkommission AB ingåtts på marknadsmässiga villkor. Internrevisionstjänster köps från E. Öhman J:or-koncernen på marknadsmässiga villkor.

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

Nordnet ingick under 1999 avtal med IDG om ett webb-, content- och marknadsföringssamarbete, varigenom Nordnet tillhandahåller viss finansiell information som IDG sammanställer och tillhandahåller på [www.idg.se](http://www.idg.se). Enligt styrelsen för Nordnet ingicks avtalet på marknadsmässiga villkor. Detta avtal är under inledningen av 2004 föremål för diskussion mellan parterna i syfte att finna en förbättrad samarbetsform varigenom Nordnet skall kunna erhålla nya depåkunder på ett kostnadseffektivt sätt.

#### *Avtal med Per Åhlgren och GoMobile nu AB*

Per Åhlgren förvärvade i oktober det vilande bolaget GoMobile nu AB av Nordnet. Därefter ingick Nordnet en överenskommelse med Per Åhlgren och dennes helägda bolag GoMobile nu AB varigenom dessa parter åtog sig att till Nordnets personal erbjuda sig att förvärva de i incitamentsprogrammet från 2001 utfärdade syntetiska köpoptionerna till ett pris motsvarande den vid var tid gällande aktiekursen i Nordnet-aktien minus lösenpriset minus 3 öre med beaktande av gällande courtage. Per den 31 januari 2004 hade GoMobile nu AB förvärvat 1 755 000 st syntetiska köpoptioner. Nordnet har avsat sig hembudsrätten att köpa optionerna.

#### Övriga närstående transaktioner

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

Utöver vad som angetts om vissa avtalsförhållanden och transaktioner mellan koncernen och dess ägare har ingen av styrelseledamöterna, revisorerna eller de ledande befattningshavarna haft någon direkt eller indirekt delaktighet i affärstransaktion med bolag inom koncernen, som är eller var ovanlig till sin karaktär eller med avseende på villkoren och som inträffat under nuvarande eller tidigare verksamhetsår och i något avseende kvarstår oreglerad eller oavslutad. Dotterbolaget Nordnet Securities Bank AB har under år 2003 lånat ut 250 tkr till ledande befattningshavare. Lånet löper i ytterligare 8 år och amortering sker löpande. Inget annat bolag inom koncernen har lämnat lån, garantier eller borgensförbindelser till någon av de angivna personerna.

Vad gäller styrelsens, VD:s och övriga ledande befattningshavares löner och andra ersättningar, kostnader och förpliktelser som avser pensioner och liknande förmåner samt avtal avseende avgångsvederlag, se Not 5.

#### **Inkomstskatter**

Nordnet följer Redovisningsrådets rekommendation RR9, Inkomstskatter. Aktuell skatt (tidigare benämnd betald skatt) är den skatt som betalas/erhålles under det aktuella räkenskapsåret. Den aktuella skatten inkluderar även eventuell justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare period.

Temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder beaktas ej i koncernmässig goodwill och ej heller i temporära skillnader hänförliga till andelar i dotter- och intresseföretag då dessa inte kommer att realiseras under en överskådlig framtid. I juridisk person redovisas obeskattade reserver som inkluderar en uppskjuten skatteskuld. I koncernredovisningen fördelas de obeskattade reserverna i en eget kapital-del och en uppskjuten skatteskuld-del. Uppskjutna skattefordringar i avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i de fall det är sannolikt att dessa kommer att medföra lägre skatteutbetalningar i framtiden.

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

#### **Ändrade redovisningsprinciper**

Från och med den 1 januari 2003 tillämpas följande rekommendationer från Redovisningsrådet: RR 22, Finansiella rapporter, RR 26, Händelser efter balansdagen och RR 27, Upplysningar och klassificeringar av finansiella instrument.

#### Segmentredovisning

Ikraftträdandet av Redovisningsrådets 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 vad avser varken intäkter, resultat eller summa tillgångar.

Geografiska områden utgör primära segment. Under 2003 har Sverige som geografiskt område varit helt dominerande och de externa intäkterna har uppgått till mellan 85 och 90% av koncernens totala externa intäkter. Under början av 2004 har det geografiska området Norge ökat sin andel av intäkter och resultat och kommer således att redovisas som geografiskt område med början första kvartalet 2004.

Rörelsegränar utgör sekundära segment. Internetmäklaren Nordnets andel av intäkterna har under 2003 uppgått till 85-95%. Under slutet av år 2003 har den nystartade internetmäklaren Aktiedirekt tagit ökade andelar men Nordnet är fortfarande den dominerande vad gäller intäkter, resultat och tillgångar.

De uppgifter som ändå lämnas om geografisk fördelning är alltså ej föranledda av RR 25 utan lämnas i enlighet med FFFS 2002:22.

#### **Koncernuppgifter**

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

# Noter

## Not 1 Koncernen, Räntenetto

Tkr	2003	2002
<b>Ränteintäkter</b>		
Ränteintäkter på utlåning till kreditinstitut	17 045	29 388
Ränteintäkter på räntebärande värdepapper	21 222	19 041
Ränteintäkter på utlåning till allmänheten	29 198	25 206
Övriga ränteintäkter	<u>125</u>	-
	67 590	73 635
<b>Räntekostnader</b>		
Räntekostnader för skulder till kreditinstitut	-164	-2153
Räntekostnader för in- och upplåning från allmänheten	-18 016	-28 512
Övriga räntekostnader	<u>-2 158</u>	<u>-2 427</u>
	-20 338	-33 092
<b>Räntenetto</b>	<b>47 252</b>	<b>40 543</b>
Genomsnittlig ränta på utlåning till allmänheten var under året 6,35 % (7,48%).		
Genomsnittlig ränta på in- och upplåning från allmänheten var under året 1,15% (2,18%).		
Räntenettet fördelar sig på följande geografiska marknader:		
Sverige	42 381	38 096
Norge	1 542	618
Danmark	1 191	233
Luxemburg	<u>2 138</u>	<u>1 596</u>
	47 252	40 543
<i>Fördelningen på geografiska marknader är ej föranledd av ikraftträdandet av RR 25, Rapportering för segment. Fördelningen anges i enlighet med FFFS 2002:22.</i>		
De tillgångs- och skuldposter som räntorna avser är alla uttryckta i svenska kronor.		

## Not 2 Koncernen, Provisionsnetto

Tkr	2003	2002
<b>Provisionsintäkter</b>		
Värdepappersprovisioner	154 580	128 708
Försäkringsförmedlingsprovisioner Sak	<u>6 497</u>	<u>6 485</u>
	161 077	135 193
<b>Provisionskostnader</b>		
Värdepappersprovisioner	-39 523	-28 038
<b>Provisionsnetto</b>	<b>121 554</b>	<b>107 155</b>
Provisionsnettot fördelar sig på följande geografiska marknader:		
Sverige	103 958	98 065
Norge	7 437	1 896
Danmark	6 099	2 786
Luxemburg	<u>4 060</u>	<u>4 408</u>
	121 554	107 155
<i>Fördelningen på geografiska marknader är ej föranledd av ikraftträdandet av RR 25, Rapportering för segment. Fördelningen anges i enlighet med FFFS 2002:22.</i>		

## Not 3 Koncernen, Nettoresultat av finansiella transaktioner

Tkr	2003	2002
<b>Realisationsresultat aktier och andelar</b>	<b>2 719</b>	<b>976</b>
Orealiserade värdeförändringar aktier och andelar	-582	-160
Realisationsresultat räntebärande värdepapper	961	-
Orealiserade värdeförändringar räntebärande värdepapper	-623	1 684
Valutakursförändringar	<u>-296</u>	<u>113</u>
	2 179	2 613
Nettoresultatet av finansiella transaktioner fördelar sig på följande geografiska marknader:		
Sverige	1 646	2 107
Norge	443	174
Danmark	140	12
Luxemburg	<u>-50</u>	<u>320</u>
	2 179	2 613
<i>Fördelningen på geografiska marknader är ej föranledd av ikraftträdandet av RR25, Rapportering för segment. Fördelningen anges i enlighet med FFFS 2002:22.</i>		

#### Not 4 Koncernen, Övriga rörelseintäkter

Tkr	2003	2002
<u>Övriga rörelseintäkter</u>		
Fasta depåavgifter	11 040	12 472
Övriga depårelaterade sidointäkter	6 743	6 519
Portalrelaterade annonsintäkter	134	850
Övrigt	<u>1 762</u>	<u>866</u>
	19 679	20 707
Övriga rörelseintäkter härrör från följande geografiska marknader:		
Sverige	16 891	19 219
Norge	860	-
Danmark	366	-
Luxemburg	<u>1 562</u>	<u>1 488</u>
	19 679	20 707

Fördelningen på geografiska marknader är ej föranledd av ikraftträdandet av RR25, Rapportering för segment. Fördelningen anges i enlighet med FFFS 2002:22.

#### Not 5 Koncernen, Allmänna administrationskostnader

Tkr	2003	2002
Personalkostnader	50 715	52 637
Informationskostnader	13 347	15 746
System och kommunikationskostnader	19 338	23 379
Köpta tjänster (för revisionskostnader se specifikation nedan)	6 372	19 383
Hyses- och fastighetskostnader	8 851	10 954
Övriga operationella leasingkostnader (se specifikation nedan)	3 832	5 541
Omstruktureringskostnader	-	9 830
(varav personalkostnader)	( - )	(4 262)
Övriga allmänna administrationskostnader	<u>7 485</u>	<u>8 803</u>
<b>Summa allmänna administrationskostnader</b>	<b>109 940</b>	<b>146 273</b>

Omstruktureringskostnaderna år 2002 avser omstrukturering i dotterbolaget Nordnet Securities Bank AB med syftet att sänka kostnaderna för verksamheten. Kostnaderna avser personalkostnader 4 262 tkr, informationskostnader 120 tkr, system- och kommunikationskostnader 2 774 tkr, hyres- och fastighetskostnader 618 tkr samt övriga allmänna administrationskostnader 2 056 tkr.

##### Medelantal anställda

Medelantal anställda under året:

Totalt	82	95
- varav kvinnor	27	32
- varav män	55	63

Medelantalet anställda fördelar sig på följande geografiska marknader:

Sverige	75	89
Norge	2	2
Luxemburg	5	4
	82	95

##### Fördelning av personalkostnader:

Löner och arvoden	36 477	39 791
Sociala avgifter	11 471	13 441
Kostnad för pensionspremier	5 853	5 531
Andra personalkostnader	<u>1 865</u>	<u>2 844</u>
Summa personalkostnader	55 666	61 607
Varav aktiverade personalkostnader	<u>-4 951</u>	<u>-4 708</u>
Summa kostnadsförda personalkostnader	50 715	56 899

#### Ersättningar till ledande befattningshavare

##### - Verkställande direktören

Ersättningar och förmåner har utgått till verkställande direktören med:

	2003	2002
Grundlön	1 774	1 733
Rörlig ersättning (bonus)	240	540
Bilförmån	40	66
Pensionskostnader	381	357
	2 435	2 696

Bonus för 2003 utgår enligt avtal med minst 240 tkr per år och maximalt 70% av årslönen efter beslut av styrelsen. Bonusens slutliga storlek baseras på styrelsens bedömning av verksamhetens utveckling och den anställdes funktion som moderbolagets VD tillika koncernchef. År 2003 har minimibonus om 240 tkr utgått. Ytterligare bonus om 1 020 000 kronor kommer att utgå givet att bolaget realiserar minst motsvarande vinst på den aktiehedge bolaget innehar som hedge gentemot det utestående syntetiska optionsprogrammet.

Fr.o.m. 1 januari 2004 är ersättning till VD ändrad till att uppgå till 180 000 kr per månad utan fast bonus och med maximal bonus om 60% av den fasta lönen. Villkoren i övrigt är oförändrade.

Ömsesidig uppsägningstid gentemot VD är 6 månader. Om VD påbörjar ny anställning eller bedriver egen verksamhet under uppsägningstiden skall inkomst från sådan anställning eller verksamhet räknas av från uppsägninglönen. Avgångsvederlag utgår till VD vid uppsägning från bolagets sida med belopp motsvarande 16 månaders grundlön vilken nu uppgår till 180 tkr per månad. Avgångsvederlaget utökas med 2 månader för varje kalenderår för att fr o m 1 januari 2005 uppgå till 18 månader.

Moderbolagets VD tillika koncernchef har rätt att gå i pension från 60 års ålder. Pensionens nivå i förhållande till lönen är i enlighet med koncernens gällande pensionspolicy vilken är framtagen med utgångspunkt från gängse ITP-plan, vilket innebär att pensionskostnaden är 21% på pensionsgrundande lön. Med pensionsgrundande lön avses grundlön inklusive semesterersättning.

Bilförmånen är ett kostnadsneutralt upplägg från bolagets sida, dvs ett bruttolöneavdrag görs från grundlönen för att täcka bolagets kostnader. Berednings- och beslutsprocessen som tillämpas när det gäller ersättning och andra villkor till VD är en styrelsefråga. Styrelsen har utsett en ersättningskommitté för beredning av ersättningsfrågor. Vilka som ingår i ersättningskommittén framgår av Förvaltningsberättelsen.

##### - Styrelsen

Ersättningar och förmåner har utgått till styrelsen med:

	2003	2002
Styrelsearvode	635	472
därav till styrelseordförande	150	222

Inga andra ersättningar har utgått till styrelsen.

Styrelsen består per 2003-12-31 av sex män och noll kvinnor. Antal och fördelning är oförändrad jämfört med år 2002. Berednings- och beslutsprocessen som tillämpas när det gäller ersättning till styrelseordförande sker i styrelsen. Den av bolagsstämman fastslagna ersättningen till styrelsen fördelas av styrelsen mellan styrelseordförande och övriga styrelseledamöter.

För upplysning om styrelseledamöternas aktieinnehav hänvisas till sid35.

##### - Ledande befattningshavare

Ersättningar och förmåner har utgått till fyra (fem) ledande befattningshavare med:

	2003	2002
Lön inklusive bilförmån	3 297	3 928
Pensionskostnader	716	884
	4 013	4 812

Med ledande befattningshavare avses medlemmar i koncernledningen per årsskiftena 2003-12-31 respektive 2002-12-31, varav tre (fyra) är män och en (två) är kvinna. Samtliga är anställda i Sverige. Koncernledningen består fr o m 1 februari år 2004 av tre personer, varav alla är män. Bonus avseende verksamhetsåret 2003 om totalt 480 tkr har utbetalts i januari 2004. Beloppet är reserverat per 2003-12-31. Det finns inga särskilda förmåner för ledande befattningshavare förutom bil till för arbetsgivaren kostnadsneutralt upplägg.

Eventuella lönejusteringar eller andra ersättningar för ledande befattningshavare föreslås av VD till ersättningskommittén som fått i uppdrag av styrelsen att bereda sådana frågor.

Ömsesidig uppsägningstid gentemot ledande befattningshavare, tillika VD i dotterbolag och vVD är 6 månader. Inga avtal om avgångsvederlag finns.

Koncernens pensionspolicy är en avgiftsbestämd plan vilken gäller för all personal i koncernen med undantag för VD tillika koncernchef (se ovan). Pensionskostnaden uppgår till ca 21% beroende på ålder och lön.

Under året har lån lämnats till en ledande befattningshavare. Ursprungliga lånebeloppet var 250 tkr. Efter gjorda amorteringar uppgår lånebeloppet per 31/12-2003 till 246 tkr. Lånet är ett annuitetslån. Räntan uppgår till 4,4% och lånet skall vara i sin helhet återbetalat i februari 2012.

## Syntetiskt optionsprogram

I oktober 2001 genomfördes ett incitamentsprogram baserat på syntetiska optioner på Nordnet-aktien. Koncernen har erbjudit samtliga då 102 tillsvidareanställda att teckna sig för dessa syntetiska köpoptioner, varav 79 medarbetare valde att utnyttja erbjudandet. Erbjudandet gavs i tre personalkategorier, ledande befattningshavare och nyckelmedarbetare 80 000 optioner eller fler, övriga befattningshavare 40 000 - 60 000 optioner och övriga medarbetare 20 000 - 30 000 optioner. Initialt tecknades totalt 4 280 000 optioner, varav VD tillika koncernchef tecknade 350 000. Under år 2003 tecknades ytterligare 50 000 varav VD tillika koncernchef tecknade o.

Erbjudandet baserades på Nordnet-aktiens genomsnittskurs under de senaste 10 handelsdagarna före erbjudandet. Lösenpriset blev 3,25 och löptiden är fr. o. m. 31 mars 2002 t.o.m. 30 juni 2004 med möjlighet att vid varje kvartalsskifte lösa optionen. Regleringen kan ske kontant eller med befintliga aktier vilket avgörs av Nordnet. De syntetiska köpoptionerna är utställda av Nordnet och är kurssäkrade genom avtal med tredje part på en nivå om 1,70 kr per aktie. Nordnet står risken för en kurs understigande 1,70 kr per aktie. På basis av ett värderingsresonemang från värderingsinstitut sattes optionspremium till 30 öre per option, varav den anställde stod för 25% och Nordnet för 75% i form av en extra bonusutbetalning vilken belastade personalkostnaderna med 2 473 tkr år 2001. Efter erhållen premieintäkt uppgick koncernens nettokostnad för incitamentsprogrammet till 1 189 tkr vilket belastade 2001 års resultat.

År 2003 har 360 000 optioner lösts. Regleringen har skett kontant. 490 000 optioner har sålts till tredje part och Nordnet Securities Bank AB har frånsagt sig hembudsrätten gentemot köparen att återköpa dessa. Köparen har som ägare efter köpen samma rättigheter som övriga optionsägare. Vid lösen av optioner, kontant eller genom köp av befintliga aktier, påverkas Nordnets resultat med mellanskillanden av lösenpriset 3,25 och ingångsvärdet i hedgen om 1,70 kr multiplicerat med antal aktier. För 2003 påverkades därmed resultatet positivt med 898 tkr. Motsvarande belopp reserverades dock för bonusutbetalningar till vissa nyckelmedarbetare. Bonus om totalt 1 077 tkr, exklusive bonus till VD, utbetalades under första kvartalet 2004.

## Revisionskostnader

	2003	2002
<i>KPMG</i>		
Revisionsuppdrag	1 712	2 337
Andra uppdrag	<u>102</u>	<u>199</u>
	1 814	2 536
<i>Ernst &amp; Young</i>		
Revisionsuppdrag	157	141
Andra uppdrag	<u>174</u>	<u>182</u>
	331	323
<i>Price Waterhouse Coopers</i>		
Revisionsuppdrag	85	31
Andra uppdrag	<u>-</u>	<u>-</u>
	85	31
<b>Totalt</b>	<b>2 230</b>	<b>2 890</b>

## Operationella leasingavtal

Lokaler	7 763	8 557
Inventarier	<u>3 895</u>	<u>5 541</u>
	11 658	14 098

Koncernen har inga minimileasingavgifter, variabla avgifter eller leasingintäkter avseende objekt som vidareuthyrs.

## Avtalade framtida utgifter:

	Inom ett år 2003-12-31	Inom ett år 2002-12-31
Lokaler	5 450	7 333
Inventarier	2 394	3 926
	Mellan ett och fem år 2003-12-31	Mellan ett och fem år 2002-12-31
Lokaler	8 944	4 151
Inventarier	761	2 532

## Not 6 Koncernen, Avskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar

Tkr	2003	2002
<i>Avskrivningar enligt plan</i>		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	8 032	8 801
Koncernmässig goodwill	12 757	12 744
Inkråmsgoodwill	831	804
Inventarier	<u>7 919</u>	<u>8 514</u>
	29 539	30 863

## Not 7 Koncernen, Övriga rörelsekostnader

Tkr	2003	2002
Marknadsföringskostnader	7 804	8 268
Övrigt	<u>1 269</u>	<u>1 842</u>
	9 073	10 110

## Not 8 Koncernen, Kreditförluster, netto

Tkr	2003	2002
A. Specifik reservering för individuellt värderade lånefordringar:		
1. Årets bortskrivning för konstaterade kreditförluster	4 631	-
2. Återförda tidigare gjorda reserveringar för sannolika kreditförluster som i årets bokslut redovisas som konstaterade förluster	-4 585	-
3. Årets reservering för sannolika kreditförluster	937	2 297
4. Inbetalt på tidigare års konstaterade kreditförluster	0	-
5. Återförda ej längre erforderliga reserveringar för sannolika kreditförluster	-77	-80
6. Årets nettokostnad	906	2 217
B. Gruppvis reservering för individuellt värderade lånefordringar	-	-
C. Gruppvis värderade homogena grupper av lånefordringar med begränsat värde och likartad kreditrisk	-	-
D. Transfereringsrisk	-	-
E. Ansvarsförbindelser	-	-
Årets nettokostnad för kreditförluster	906	2 217
Samtliga kreditförluster är hänförliga till fordringar på allmänheten och uppgår till 0,1 % (0,7%) av lånefordringarnas bokförda värde vid årets utgång.		

## Not 9 Koncernen, Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar

Tkr	2003	2002
De nedskrivna tillgångarna avser andra överlåtelsebara värdepapper.		
Aktieinnehav Snapcat AB	-	258
Aktieinnehav Awardit AB	1 000	-
	1 000	258

## Not 10 Koncernen, Återföringar av nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar

Tkr	2003	2002
De återförda nedskrivna tillgångarna avser andra överlåtelsebara värdepapper.		
Aktieinnehav Mangold AB	1 000	-
	1 000	-

## Not 11 Koncernen, Skatt på årets resultat

Tkr	2003	2002
Aktuell skattekostnad	-12 327	534
Periodens skattekostnad	-12 327	534
Redovisat resultat före skatt	41 206	-18 703
Skatt enligt gällande skattesats i moderbolaget	-11 538	5 237
Skatteeffekt av andra skattesatser för utländska dotterbolag	166	306
Skatteeffekt av av- och nedskrivningar koncernmässig goodwill	-3 572	-3 568
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	673	-
Skatteeffekt av skattemässigt övriga ej avdragsgilla kostnader	-432	-80
Skatteeffekt av justering av aktiverade underskottsavdrag	2 376	-1 361
	-12 327	534
Gällande skattesats	28,0%	28,0%
Skatteeffekt av andra skattesatser för utländska dotterbolag	-0,4%	1,0%
Skatteeffekt av av- och nedskrivningar koncernmässig goodwill	8,7%	-19,1%
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	-1,6%	-
Skatteeffekt av skattemässigt övriga ej avdragsgilla kostnader	1,0%	-0,3%
Skatteeffekt av ej aktiverade underskottsavdrag	-5,8%	-6,7%
	29,9%	2,9%

## Not 12 Koncernen, Resultat per aktie

	2003	2002
<u>Resultat per aktie före utspädning</u>		
Årets resultat, tkr	28 879	- 18 169
Vägt antal utestående aktier	155 745 308	155 745 308
Resultat per aktie före utspädning, kr	0,19	-0,12
<u>Resultat per aktie efter utspädning</u>		
Årets resultat, tkr	28 879	-18 169
Vägt antal utestående aktier	155 745 308	155 745 308
Justering för optioner	-	-
Antal aktier vid beräkning av resultat per aktie	155 745 308	155 745 308
Resultat per aktie efter utspädning, kr	0,19	-0,12

För information om pågående optionsprogram hänvisas till Not 23.

## Not 13 Koncernen, Belåningsbara statsskuldförbindelser m.m., Utlåning till kreditinstitut och till allmänheten

Svenska staten är emittent av samtliga statsskuldförbindelser mm, vilka är noterade. Uppgift om återstående löptider återfinns i Not 43, Övriga tilläggsupplysningar. Belåningsbara statsskuldförbindelser m.m., Utlåning till kreditinstitut och till allmänheten är i sin helhet omsättningstillgångar.

Tkr	2003-12-31	2002-12-31
<u>Lånefordringar per kategori av låntagare</u>		
Lånefordringar, brutto	623 234	324 660
Varav oreglerade lånefordringar som ingår i osäkra lånefordringar	2 274	7 673
Varav oreglerade lånefordringar som inte ingår i osäkra lånefordringar och för vilka ränta intäktsförs	-	-
Varav osäkra lånefordringar	2 274	7 673
Avgår specifika reserveringar för individuellt värderade lånefordringar	-2 357	-6 182
Avgår gruppvisa reseveringar för individuellt värderade lånefordringar	-	-
Avgår reserveringar för gruppvis värderade homogena grupper av lånefordringar	-	-
Lånefordringar, nettobokfört värde	620 877	318 478
Med utgångspunkt från låntagarnas hemvist är bolagets lånefordringar geografiskt hänförliga till:		
Sverige	87,75%	99,99%
Norge	6,91%	-
Danmark	5,35%	0,01%
Lånefordringarna fördelas enligt följande:		
Företagarhushåll	137 614	
Övriga hushåll	295 393	
Utländsk allmänhet	122 041	
Icke-finansiell företagssektor	59 249	
Övrigt	6 580	
	620 877	

För jämförelseåret saknas uppdelning.

## Not 14 Koncernen, Obligationer och andra räntebärande värdepapper

Tkr				2003-12-31	2002-12-31
	<u>Nom belopp</u>	<u>Ränta</u>	<u>Slutdatum</u>		
Vostok Nafta Obl.	14 000	7%	2005-04-06	14 060	-
				14 060	-

## Not 15 Koncernen, Aktier och andelar

Tkr	kapitalandel	2003-12-31		2002-12-31	
		bfv		bfv	
ManGold AB, 556585-1267, Stockholm	15%	3 195		2 195	
Awardit AB, 556575-8843, Stockholm	11%	317		1 074	
SnapCat AB, 556569-0400, Göteborg	3%	-		-	
Transaction Technology Group AB, 556628-5408, Stockholm	16%	17		17	
		3 529		3 286	

Aktier och andelar utgörs i sin helhet av finansiella anläggningstillgångar. ManGold AB är ett värdepappersbolag. Ansökan om tillstånd till förvärv av ManGold skickades in och beviljades av Finansinspektionen i samband med det initiala förvärvet år 2000. Snapcat är ett noterat bolag, övriga bolag är onoterade. Då inget av innehaven omsätts på marknadsplatser har de verkliga värdena beräknats baserat på uppgifter om resultat- och framtidsprognoser lämnade av bolagen. Det verkliga värdet ligger för samtliga aktieinnehav i samma intervall som det bokförda värdet plus/minus 10%.

## Not 16 Koncernen, Immateriella anläggningstillgångar

Tkr	Koncernmässig goodwill		Inkrångsgoodwill		Aktiverade utgifter för utvecklingsarbeten		Totalt	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Akkumulerade anskaffningsvärden								
Anskaffningsvärde vid årets början	149 428	149 428	8 047	8 047	36 903	29 013	194 378	186 488
Nyanskaffningar	-	-	238	-	15 592	7 995	15 830	7 995
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-	-	-118	-105	-118	-105
Årets omräkningsdifferenser	-	-	-	-	-11	-	-11	-
	149 428	149 428	8 285	8 047	52 366	36 903	210 079	194 378
Akkumulerade avskrivningar enligt plan								
Vid årets början	-89 045	-76 301	-1 633	-829	-23 320	-14 571	-113 998	-91 701
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-	-	118	52	118	52
Årets avskrivning enligt plan	-12 757	-12 744	-831	-804	-8 032	-8 801	-21 620	-22 349
Årets omräkningsdifferenser	-	-	-	-	98	-	98	-
	-101 802	-89 045	-2 464	-1 633	-31 136	-23 320	-135 402	-113 998
Redovisat värde vid årets slut	47 626	60 383	5 821	6 414	21 230	13 583	74 677	80 380

I balanserade utgifter för utvecklingsarbeten ingår ackumulerade personalkostnader fr o m år 2000 med 14 219 tkr.

Kvarvarande koncernmässig goodwill	2003-12-31	2002-12-31
AD Aktiedirekt AB	29 687	34 091
Nordnet Försäkringsmäklare AB	12 494	18 734
Eurotrade Securities S.A.	5 445	6 237
Nättidningen Dagens Finans AB	-	870
Promalog AB	-	451
	47 626	60 383

## Not 17 Koncernen, Materiella anläggningstillgångar

Tkr	2003-12-31	2002-12-31
<u>Akkumulerade anskaffningsvärden</u>		
Vid årets början	43 958	41 207
Nyanskaffningar	5 531	3 864
Avyttringar och utrangeringar	-1 033	-1 114
	48 456	43 958
<u>Akkumulerade avskrivningar enligt plan</u>		
Vid årets början	-26 192	-18 254
Avyttringar och utrangeringar	525	576
Årets avskrivning enligt plan	-7 919	-8 514
	-33 586	-26 192
Redovisat värde vid årets slut	14 870	17 765

I ackumulerade anskaffningsvärden ingår förbättringsutgifter på annans fastighet om 122 (122) tkr. Avskrivningsplanen är 48 månader och planenligt restvärde uppgår till 72 (105) tkr. Samtliga materiella anläggningstillgångar avser inventarier.

## Not 18 Koncernen, Uppskjutna skattefordringar och Övriga tillgångar

Tkr	2003-12-31	2002-12-31
<u>Uppskjutna skattefordringar</u>		
Belopp vid årets ingång	52 537	51 515
Omfört från skatteskuld	-	-2 194
Redovisat över resultaträkningen, netto	-12 327	534
Redovisat direkt mot eget kapital	-	<u>2 682</u>
Belopp vid årets utgång	40 210	52 537
Ej redovisade uppskjutna skattefordringar	-	-
Avdragsgilla temporära skillnader	-	<u>1 127</u>
		1 127

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

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

Fr. o. m. januari 2001 tillämpas Redovisningsrådets rekommendation RR 9, Inkomstskatter, vilket innebär att uppskjutna skattefordringar på outnyttjade underskottsavdrag har aktiverats. Skattevärdet i koncernens underskott uppgår till 47,6 mkr. Av dessa kan 21,5 mkr inte utnyttjas mot vinster förrän om 3 år som en följd av samgåendet mellan Gamla TeleTrade och Gamla Nordnet år 2001. 26,1 mkr kan utnyttjas omgående. I balansräkningen har 40,2 mkr aktiverats vilket understiger skattevärdet med 7,4 mkr.

Bolaget bedömer att det inte finns någon osäkerhet i utnyttjandemöjligheten. Bedömningen baseras på en skatteteknisk utredning utförd av oberoende extern skattekonsult. Fortsatt låg kostnadsnivå och en gynnsam marknadsutveckling medför en förbättrad lönsamhetspotential för koncernen genom främst dotterbolaget Nordnet Securities Bank AB.

Bolaget hänvisar vidare till Förvaltningsberättelsens avsnitt om Skatter och underavsnittet Inkomstskatter, sid 40-41.

<u>Övriga tillgångar</u>	2003-12-31	2002-12-31
Fondlikvidfordringar	83 843	55 622
Fordran kassakunder	4 495	1 515
Kundfordringar	-	421
Övrigt	<u>15 855</u>	<u>28 637</u>
	104 193	86 195
Fondlikvidfordringar uppgår brutto till 187 465 tkr.		
Uppgift om återstående löptid återfinns i Not 43 Övriga tilläggsupplysningar.		
Övriga tillgångar utgörs av		
Omsättningstillgångar	104 193	86 195
Anläggningstillgångar	-	-
	104 193	86 195

## Not 19 Koncernen, Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Tkr	2003-12-31	2002-12-31
Förutbetalda kostnader	7 711	6 556
Upplupna ränteintäkter	13 859	4 722
Övriga upplupna intäkter	<u>5 011</u>	<u>3 645</u>
	26 581	14 923

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter är i sin helhet omsättningstillgångar.

## Not 20 Koncernen, Övriga skulder

Tkr	2003-12-31	2002-12-31
Fondlikvidskulder	29 646	12 544
Leverantörsskulder	8 431	10 338
Övrigt	<u>18 049</u>	<u>13 125</u>
	56 126	36 007

Fondlikvidskulderna uppgår brutto till 125 318 tkr. Uppgift om återstående löptid återfinns under Not 43, Övriga tilläggsupplysningar. Övriga skulder är i sin helhet kortfristiga skulder, d.v.s. förfaller till betalning inom 12 månader räknat från balansdagen.

## Not 21 Koncernen, Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Tkr	2003-12-31	2002-12-31
Upplupna		
- Personalkostnader	6 107	5 009
- Hyres- och fastighetskostnader	11	360
- Övriga allmänna administrationskostnader	8 612	8 314
- Upplupna räntekostnader	223	-
Övriga interimsposter	<u>2 395</u>	<u>7 634</u>
	17 348	21 317

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter är i sin helhet kortfristiga skulder, d.v.s. förfaller till betalning inom 12 månader räknat från balansdagen.

## Not 22 Koncernen, Efterställd skuld

Tkr	2003-12-31	2002-12-31
Räntebärande efterställt lån	<u>17 500</u>	<u>25 000</u>
	17 500	25 000

Räntebärande skulder avser efterställt lån om 17,5 (25,0) mkr av E Öhman J:or AB. Räntesatsen uppgår till 8%. Se vidare Förvaltningsberättelsens avsnitt Vissa avtal med aktieägarna, underavsnittet Avtal med E. Öhman J:or AB, sid 41-42.

## Not 23 Koncernen, Eget kapital

Sammanställning över förändringar av eget kapital framgår av uppställning på sid 50.

Samtliga 155 745 308 st aktier är B-aktier och lyder på nominellt en (1) krona. Antalet aktier har ej förändrats under året.

Bundna reserver utgörs av fond för realiserade vinster om 741 (1 212) tkr och övriga bundna reserver om 55 348 (95 276) tkr. Avsättning sker till fond för realiserade vinster då värdering av finansiella instrument till verkligt värde innebär att realiserade vinster redovisas över resultaträkningen.

Ingen utdelning föreslås. Ej skuldförd företrädesrätt till ackumulerad utdelning uppgår till o (0) kr.

### Pågående optionsprogram

Program	Antal optioner	Antal aktier	Lösenpris	Lösenperiod
Optionsprogram 1)	<u>16 667</u>	<u>3 296 899</u>	8,09	1 -30 november 2004
	16 667	3 296 899		

1) Optionsprogrammet härrör sig från teckningsoptioner utgivna av Gamla Nordnet. Se vidare Förvaltningsberättelsen sid 42.

## Not 24 Koncernen, Betald skatt

Tkr	2003	2002
Skattkostnad enligt resultaträkningen	-12 327	534
Ökning /minskning av skattefordran	12 327	-1 022
Ökning av skatteskulder	-	<u>488</u>
	-	-

## Not 25 Koncernen, Tilläggsupplysning kassaflödesanalys

Under året har GoMobile nu AB sålts. Föregående år förvärvades GoMobile nu AB (50%) samt ALLX Financial Marketplace AB (25%).

Tkr	2003	2002
Likvida medel	-99	108
Övriga skulder	-	-142
Minoritetskapital	-	<u>405</u>
Köpeskilling	-99	371
Likvida medel i de förvärvade / avyttrade bolagen	99	<u>-108</u>
Påverkan på koncernens likvida medel	-	263
Med likvida medel avses utlåning till kreditinstitut.		

## Not 26 Moderbolaget, Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter utgörs i sin helhet av koncernintern fakturering avseende såväl år 2003 som år 2002.

## Not 27 Moderbolaget, Övriga externa kostnader

Tkr	2003	2002
<u>Revisionskostnader</u>		
KPMG		
Revisionsuppdrag	850	674
Andra uppdrag	-	<u>75</u>
	850	749

## Not 28 Moderbolaget, Personalkostnader

Tkr	2003	2002
<u>Personalkostnader</u>		
Löner och arvoden (varav VD och styrelse)	2 719 (2 649)	2 658 (2 505)
Sociala avgifter	884	1 044
Kostnad för pensionspremier (varav VD och styrelse)	502 (473)	892 (540)
Andra personalkostnader	<u>18</u>	<u>82</u>
	4 123	4 676
Inga resultatbaserade ersättningar har utgått. Rörlig ersättning har utgått till VD tillika koncernchef. Se vidare Not 5.		
<u>Medelantal anställda i moderbolaget under året</u>		
Totalt	1,5	2,0
varav kvinnor	0,5	1,0
varav män	1,0	1,0

Samtliga i moderbolaget anställd personal är verksamma i Sverige. För övriga upplysningar beträffande personalkostnader samt ersättningar till ledande befattningshavare hänvisas till Not 5. Utöver en person som varit delvis anställd under år 2003 är det endast VD tillika koncernchef samt styrelsen som har erhållit ersättning från moderbolaget. Övriga ledande befattningshavare är anställda i dotterbolaget Nordnet Securities Bank AB.

För upplysningar om ersättningar till styrelse hänvisas till Not 5.

### Sjukfrånvaro

Moderbolaget har endast en person anställd och har ingen sjukfrånvaro att rapportera.

## Not 29 Moderbolaget, Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

Tkr	2003	2002
Avskrivningar enligt plan	-	166
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	46	85
Inventarier	46	251

## Not 30 Moderbolaget, Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar

Tkr	2003	2002
Nedskrivning aktier i dotterbolag och andra aktier och andelar:		
Nordnet Försäkringsmäklare AB	-	24 000
VCW Internet Services AB	-	2 700
Awardit AB	1 000	-
	1 000	26 700

## Not 31 Moderbolaget, Övriga ränteintäkter och räntekostnader

Räntekostnader om 1 109 (593) tkr avser koncerninterna räntor. Resterande räntekostnader samt samtliga ränteintäkter hänför sig till externa motparter.

## Not 32 Moderbolaget, Skatt på årets resultat

Tkr	2003	2002
Aktuell skattekostnad	1 332	3 731
Periodens skattekostnad	1 332	3 731
Redovisat resultat före skatt	-5 758	-33 012
Skatt enligt gällande skattesats i moderbolaget	1 612	9 243
Skatteeffekt av skattemässigt ej avdragsgilla nedskrivningar och andra ej avdragsgilla kostnader	-280	-7 477
Skatteeffekt av ej aktiverade underskottsavdrag	-	1 965
	1 332	3 731
Gällande skattesats	28%	28%
Skatteeffekt av skattemässigt övriga ej avdragsgilla kostnader	-5%	-23%
Skatteeffekt av ej aktiverade underskottsavdrag	-	6%
	23%	11%

## Not 33 Moderbolaget, Anläggningstillgångar

Tkr	2003-12-31	2002-12-31
<u>Inventarier</u>		
Redovisat värde vid årets början	31	116
Nyanskaffningar	187	-
Årets avskrivning enligt plan	-46	-85
Redovisat värde vid årets slut	172	31
<u>Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten</u>		
Redovisat värde vid årets början	-	556
Årets avskrivning enligt plan	-	-166
Avyttringar	-	-390
Redovisat värde vid årets slut	-	-

## Not 34 Moderbolaget, Andelar i koncernbolag

Samtliga koncernbolag ägs till 100%. Röst- och kapitalandel är desamma i samtliga fall.

Namn	Org nr	Säte	Antal aktier	Bokfört värde, tkr
TeleTrade Technology AB	556520-1703	Stockholm	1 000	100
VCW Internet Services AB	556541-8752	Stockholm	150 003	5 433
- Nättidningen Dagens Finans AB	556370-9228	Stockholm		
TeleTrade Solutions AB	556541-9057	Stockholm	32 000	59 518
- AD Aktiedirekt AB	556549-1455	Stockholm		
- Nordnet Försäkringsmäklare AB	556517-0031	Stockholm		
- Go4us Nordic AB	556576-7323	Stockholm		
- Fondex Sweden AB	556555-0109	Stockholm		
- Promalog AB	556342-7946	Stockholm		
TeleTrade Solutions A/S	981 023 358	Oslo	100	106
Nordnet Family AB	556608-8893	Stockholm	142 433	341 794
- Nordnet Holding AB	556573-1360	Stockholm		
- Nordnet Securities Bank AB	516406-0021	Stockholm		
- Eurotrade Securities S.A.	B68553	Luxemburg		
ALLX Financial Marketplace AB	556588-3419	Stockholm	4 100	1 530 408 481

Aktieinnehavet i GoMobile nu AB har under året sålts.

Bokförda värden, ägda andelar och nominella värden är för kvarvarande innehav samma 2002-12-31.

Tkr	2003	2002
Anskaffningsvärde vid årets ingång	408 580	437 326
Förvärv ALLX Financial Marketplace AB	-	1 155
Förvärv GoMobile nu AB	-	99
Aktieägartillskott	-	16 700
Nedskrivningar (se not 30)	-	-26 700
Avyttringar	-99	-20 000
Anskaffningsvärde vid årets utgång	408 481	408 580
Aktieägartillskott	-	2 700
VCW Internet Services AB	-	14 000
Nordnet Försäkringsmäklare AB	-	16 700

## Not 35 Moderbolaget, Uppskjuten skattefordran

Tkr	2003-12-31	2002-12-31
<u>Uppskjuten skattefordran</u>		
Belopp vid årets ingång	8 751	5 020
Redovisat över balansräkningen avseende mottagna koncernbidrag	-3 252	-
Redovisat över resultaträkningen	1 332	3 731
Belopp vid årets utgång	6 831	8 751

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

Fr. o. m. januari 2001 tillämpas Redovisningsrådets rekommendation RR 9, Inkomstskatter, vilket innebär att uppskjutna skattefordringar på outnyttjade underskottsavdrag har aktiverats. Skattevärdet i moderbolagets underskott uppgår till 6,8 mkr. Av dessa kan 4,1 mkr, dvs ca 60% inte utnyttjas mot vinster förrän år 2007 som en följd av samgåendet mellan Gamla TeleTrade och Gamla Nordnet år 2001. 2,7 mkr kan utnyttjas omgående. I balansräkningen har 6,8 mkr aktiverats vilket överensstämmer med skattevärdet i moderbolagets underskott.

Bolaget bedömer att det inte finns någon osäkerhet i utnyttjandemöjligheten. Bedömningen baseras på en skatteteknisk utredning utförd av oberoende extern skattekonsult. Den under året kraftigt sänkta kostnadsnivån medför en förbättrad lönsamhetspotential för koncernen genom främst dotterbolaget Nordnet Securities Bank AB. Nordnet värderar löpande de uppskjutna skattefordringarna genom resultat- och kassaflödesanalyser. Det svaga marknadsklimatet i början av året gjorde att Nordnets bedömning var att det fanns en osäkerhet beträffande den slutliga utnyttjandemöjligheten varför inga uppskjutna skattefordringar bokades upp efter första kvartalet. De kraftigt sänkta rörelsekostnaderna under andra halvåret har väsentligt förbättrat lönsamhetspotentialen.

### Not 36 Moderbolaget, Övriga fordringar

Tkr	2003-12-31	2002-12-31
Skattefordran	<u>211</u> 211	<u>159</u> 159

### Not 37 Moderbolaget, Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Tkr	2003-12-31	2002-12-31
Förutbetalda pensionskostnader	2	5
Förutbetald företagsförsäkring	660	542
Övriga förutbetalda kostnader	75	60
Övriga upplupna intäkter	<u>1 020</u> 1 757	<u>-</u> 607

### Not 38 Moderbolaget, Eget kapital

Sammanställning över förändring av eget kapital framgår av uppställning på sid 54.

Samtliga 155 745 308 st aktier är B-aktier och lyder på nominellt en (1) krona. Antalet aktier har ej förändrats under året.

Bundna reserver utgörs i sin helhet av överkursfond om 203 966 (233 247) tkr.

För uppgifter om utestående optionsprogram hänvisas till Not 23.

### Not 39 Moderbolaget, Övriga skulder

Tkr	2003-12-31	2002-12-31
Räntebärande efterställt lån	17 500	25 000
Övriga skulder	<u>86</u> 17 586	<u>91</u> 25 091

Samtliga skulder är kortfristiga skulder d.v.s. förfaller till betalning inom 12 månader räknat från balansdagen. Räntebärande efterställt lån om 17,5 (25,0) mkr avser lån från E Öhman J:or AB. Se vidare Förvaltningsberättelsens avsnitt Vissa avtal med aktieägarna, underavsnittet Avtal med E. Öhman J:or AB, sid 41-42.

### Not 40 Moderbolaget, Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Tkr	2003-12-31	2002-12-31
Upplupna sociala avgifter	49	61
Upplupna semesterlöner	54	88
Upplupen löneskatt	98	174
Övriga upplupna kostnader	<u>2 382</u> 2 583	<u>1 071</u> 1 394

### Not 41 Moderbolaget, Betald skatt

Tkr	2003	2002
Skattkostnad enligt resultaträkningen	1 332	3 731
Skatt direkt mot eget kapital	-3 252	-
Förändring i balansräkningen	<u>1 920</u> -	<u>-3 731</u> -

### Not 42 Uppgifter om finansiella instrument

För uppgifter om finansiella instrument hänvisas till Not 3, 9, 10, 13, 14, 15, 16 samt Förvaltningsberättelsen.

## Not 43 Övriga tilläggsupplysningar

### Bokförda och verkliga värden på poster i och utanför balansräkningen

Samtliga bokförda värden överensstämmer med verkligt värde.  
Räntebindningstid för finansiella tillgångar och skulder

Räntebindningstid Tkr	0 - 1 mån	1 - 3 mån	3 - 6 mån	6 - 12 mån	1 - 5 år	Utan ränte- bindning	Totalt
Belåningsbara statsskuldförbindelser mm			146 400	244 265	154 934		545 599
Utlåning							
- till kreditinstitut	369 428						369 428
- till allmänheten	620 877						620 877
Obligationer och andra räntebärande värdepapper					14 060		14 060
Övriga tillgångar		8 025	229		2 934	252 872	264 060
<b>Summa</b>	<b>990 305</b>	<b>8 025</b>	<b>146 629</b>	<b>244 265</b>	<b>171 928</b>	<b>252 872</b>	<b>1 814 024</b>
In- och upplåning från allmänheten	1 533 221						1 533 221
Övriga skulder				17 500		73 474	90 974
Eget kapital						189 829	189 829
<b>Summa</b>	<b>1 533 221</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17 500</b>	<b>-</b>	<b>263 303</b>	<b>1 814 024</b>
Differens tillgångar och skulder	-542 916	8 025	146 629	226 765	171 928	-10 431	-
Vikter	0,00958	0,00833	0,00625	0,00250	0,00000	-	-
Total räntenettorisik	-5 201	67	916	567	-	-	-3 651

Känslighetsanalys	Verkligt värde	Bokfört värde	Nominellt belopp	Värde- förändring i %	Värde- förändring i tkr
Räntepositioner	559 659	559 659	1 764 000	1%	-6 354
<i>Därav FRA-kontrakt</i>	-	-	1 200 000	1%	-3 033
Valutapositioner	148	148	-	5%	-7
Aktiepositioner	6 601	6 601	-	10%	-660
Aktieindexterminer	78	78	-	10%	-8
Aktieoptioner	482	482	-	100%	-482
Total värdeförändringsrisk					-7 511

### Värdering av tillgångar och skulder i utländsk valuta

Tillgångar och skulder har värderats till balansdagskurs. Samlade motvärdet i svenska kronor av utländsk valuta uppdelat på tillgångar och skulder uppgår till:

Kr	2003	2002
<u>Tillgångar</u>		
Utlåning till kreditinstitut	40 616	32 430
Utlåning till allmänheten	66 345	6 812
Övriga tillgångar	9 194	15 629
<b>Summa tillgångar</b>	<b>116 155</b>	<b>54 871</b>
<u>Skulder och eget kapital</u>		
In- och upplåning från allmänheten	85 029	39 970
Övriga skulder	9 506	1 413
Eget kapital	13 845	13 397
<b>Summa skulder</b>	<b>108 380</b>	<b>54 780</b>

Det samlade motvärdet i svenska kronor av tillgångar och skulder fördelat per valuta framgår av nedanstående uppställning:

Kr	Tillgångar	Skulder	Netto- exponering
NOK	42 540	39 347	3 193
DKK	51 945	52 684	-739
USD	2 630	1 193	1 437
EUR	19 040	15 156	3 884
	116 155	108 380	7 775

#### Kapitaltäckningsanalys

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

#### Kapitalbas

I kapitalbasen ingår styrelsens förslag till boksluts- och vinstdispositioner.

Primärt kapital	143 798
Supplementärt kapital	-
Total kapitalbas	143 798

#### Riskvägda belopp

##### Riskvägt belopp för kreditrisker

Grupp	Poster i balansräkningen	Poster utanför balansräkningen	Vägnings- tal	Riskvägt belopp
A	670 177	-	0%	-
B	366 007	-	20%	73 201
C	-	-	-	-
D	772 029	-	100%	772 029
				845 230

Under de olika grupperna ingår i huvudsak följande:

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

##### Riskvägt belopp för ränterisker

Generell risk avseende löptidsbaserad metod

35 130

##### Riskvägt belopp för aktiekursrisker

Specifik risk

848

Generell risk

2 177

3 025

##### Riskvägt belopp för avvecklingsrisker

Aktieanknutna instrument

580

#### Totalt riskvägt belopp

883 965

#### Kapitaltäckningsrapport i sammandrag

	2003	2002
Total kapitalbas	143 798	107 477
Totalt riskvägt belopp	883 965	574 590
Total kapitaltäckningsgrad i %	16,27%	18,70%

Stockholm den 23 mars 2004

*Claes Dinkelspiel*  
Styrelsens ordförande

*Bo Mattson*

*Ulf Dinkelspiel*

*Bengt Marnfeldt*

*Sven Skarendahl*

*Otto Rydbeck*

*Klas Danielsson*  
Verkställande direktör

Koncernens och moderbolagets resultat- och balansräkningar blir föremål för fastställelse på ordinarie bolagsstämma.

Vår revisionsberättelse har avgivits den 23 mars 2004

KPMG Bohlins AB

*Anders Malmeby*  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

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

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen (sidorna 37-73 i denna tryckta årsredovisning) och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Nordnet AB (publ) för år 2003. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisions sed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga fel. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och i tillämpliga delar lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger därmed en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisnings sed i Sverige.

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

Stockholm den 23 mars 2004

KPMG Bohlins AB

*Anders Malmeby*  
Auktoriserad revisor

# Definitioner

**Aktiedirekt** – Internetmäklaren som drivs som en bifirma till Nordnet Securities Bank AB.

**Aktiv depå** – en depå (ett depåkonto) med fullständiga handlingar och med bokförda tillgångar. Med begreppet aktiv depå följer inget krav på handelsfrekvens.

**ASP** – Application Service Provider. Genom att erbjuda access och nyttjanderätt till system/tjänster.

**AUM** – Assets Under Management. Det samma som depåvärde.

**Avslut** – en registrerad transaktion på börs eller marknadsplats. En lagd order medför ofta fler avslut.

**Belåningsgrad** – den procentsiffran i förhållande till marknadsvärdet som ett värdepapper kan belånas upp till +/-.

**Brekevennivå** – de antal avslut i genomsnitt i värdepapper per börsdag som Nordnet behöver göra för att nå ett +-o (noll) resultat före jämförelsestörande poster, goodwillavskrivningar och skatt.

**Classic** – namnet på Nordnets mest innehållsrika samlingstjänst på webben.

**Depå (depåkonto)** – där kundens alla tillgångar och skulder bokförs och hanteras.

**Depåvärde** – det samlade värdet av alla tillgångar på en depå eller på de depåer som avses.

**Eurotrade** – Eurotrade Securities S.A. i Luxemburg. Eurotrade har tillstånd för värdepappersförmedling från lokal tillsynsmyndighet. Helägt dotterbolag inom Nordnet-koncernen. Fokus på utlandsboende nordiska medborgare.

**Gamla Aktiedirekt** – Internetmäklaren som Gamla TeleTrade förvärvade i september 2000.

**Gamla Nordnet** – Nordnet Family AB-koncernen innan Samgåendet med Gamla TeleTrade.

**Gamla TeleTrade** – TeleTrade Financial Services AB-koncernen före Samgåendet med Gamla Nordnet.

**Internetmäklare** – en fondkommissionär eller bank vars huvudsakliga verksamhet inom värdepappershandel är kundhandel via Internet.

**Intäkter exklusive courtage** – intäkter såsom räntenetto, avgifter, försäkringsprovisioner, fondprovisioner, IT och NASP intäkter m.m.

**Jämförelsestörande poster** – resultatpåverkande poster såsom omstruktureringskostnader, samgåendekostnader, nedskrivningar av engångskaraktär och andra specificerade poster av engångskaraktär.

**Månadens Aktie** – en aktie per månad från de mest omsatta på Stockholmsbörsen handlas utan courtage.

**NASP** – Nordnet ASP (Application Service Provider). Nordnets centrala infrastruktur och organisation hanterar Nordnet-koncernens alla tjänster och erbjudanden. Även externa banker och fondkommissionärer kan köpa access till detta genom Nordnets ASP-tjänster, vilket kallas NASP.

**NollCourtage-listan** – aktielista hos Nordnet för handel utan courtage. Nordnet har ingått avtal med företagen på listan om gratishandel.

**Norden** – Sverige, Norge, Danmark, Finland och Island. Island är dock ej aktuellt för Nordnet.

**Nordnet AssetCard** – bankkort med MasterCard anknytning för kontant uttag och köp där allt bokförs på depåkontot.

**Nordnet Danmark** - verksamheten i Danmark bedrivs genom gränsöverskridande verksamhet utan lokal representation.

**Nordnet Hedge** – marknadsplats för handel med hedgefonder.

**Nordnet Finland** – den verksamhet som avses startas under 2004 såsom gränsöverskridande verksamhet utan lokal representation.

**Nordnet-modellen** – verksamhetsstrategi baserad på en central infrastruktur och organisation med kunderbidanden på olika geografiska marknader och i olika varumärken.

**Nordnet Norge** – verksamheten i Norge bedrivs genom gränsöverskridande verksamhet utan krav på lokalt kontor eller personal. Nordnet har dock ett mindre representationskontor i Oslo med 2-3 personer av marknadsföringsskal.

**Nordnet Securities Bank AB** – Internetmäklaren Nordnet med verksamhet i Sverige, Norge, Danmark och genom bifirman Aktiedirekt.

**Operativt kassaflöde (från rörelsen)** – koncernens kassaflöde exklusive kundernas medel. Operativt kassaflöde tas fram p.g.a. såsom bank ger kassaflödesanalysen normalt helt annan information jämfört med andra typer av verksamheter.

**Samgåendet** – samgåendet under 2001 mellan Gamla Nordnet och Gamla TeleTrade.

**VIPP-limit** – en extra handelslimit under dagen som ger ökat handelsutrymme.

**VoiceTrade** – röstigenkännings tjänst för aktieinformation och handel. Kunden ringer och pratar med Nordnets handelssystem.

**WinTrade** – egenutvecklad programvara och realtidsapplikation för finansiell information och handel för privatpersoner och företag. Nordens mest använda med över 6 500 användare.

**Öhman** – Öhman-koncernen. Var ägare av Gamla Nordnet och är nu huvudägare.

# Kalender

- Ordinarie bolagsstämma den 21 april 2004
- Delårsrapport för januari – mars 2004 den 21 april 2004
- Delårsrapport för januari – juni 2004 den 16 juli 2004
- Delårsrapport för januari – september 2004 den 15 okt 2004
- Bokslutskommuniké för 2004 den 17 februari 2005

Denna årsredovisning är i sin helhet internt producerad av Nordnet AB (publ).

Foto sid: Omslag, 19, 21, 22, 23, 27, 28, 34, 48

© Copyright Håkan Hjort, Göran Assner, Philip Laurell, Hans Bjurling, Anna Skoog  
Johnér Bildbyrå AB 2004

Foto: Omslag, Inledning, sid: 2, 5, 33 Mats Ramqvist, ramqvist.se. Tryckt hos SIB Tryck 2004.

## Adresser:

### **Nordnet AB (publ)**

Gustavslundsvägen 139  
Box 14077  
167 14 Bromma  
Telefon: 08-506 330 30  
Telefax: 08-506 330 50  
E-mail: [info@nordnet.se](mailto:info@nordnet.se)  
[www.nordnet.se](http://www.nordnet.se)

### **Nordnet Securities Bank Oslo rep. kontor**

Karoline Kristiansvei 3, 2.etg.  
Postboks 6664 Etterstad  
0609 Oslo  
Norge  
Telefon: + 47 2222 5370  
Telefaks: + 47 2222 5371

### **Eurotrade Securities S.A.**

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

### **Nordnet Securities Bank AB**

Gustavslundsvägen 139  
Box 14077  
167 14 Bromma  
Telefon: 08-506 330 00  
Order/mäklare: 506 331 00  
Telefax: 08-506 330 65  
VoiceTrade: 08-506 34 100  
Telefon Danmark: + 45 70 20 66 85  
E-mail Sverige: [info@nordnet.se](mailto:info@nordnet.se)  
E-mail Danmark: [nordnet@nordnet.dk](mailto:nordnet@nordnet.dk)  
E-mail Norge: [kundeservice@nordnet.no](mailto:kundeservice@nordnet.no)  
[www.nordnet.se](http://www.nordnet.se), [www.nordnet.no](http://www.nordnet.no),  
[www.nordnet.dk](http://www.nordnet.dk)

### **Nordnet Försäkringsmäklare AB**

Gustavslundsvägen 139  
Box 14077  
167 14 Bromma  
Telefon: 08-506 330 00  
Telefax: 08-506 330 97  
E-mail: [nordnet.forsakring@nordnet.se](mailto:nordnet.forsakring@nordnet.se)  
[www.nordnet.se](http://www.nordnet.se)

### **VCW Internet Services AB**

Gustavslundsvägen 139  
167 14 Bromma  
Telefon: 08-506 330 30  
Telefon redaktionen: 031-778 55 10  
Telefax: 08-506 330 50  
E-mail: [info@aktietips.com](mailto:info@aktietips.com)  
[www.aktietips.com](http://www.aktietips.com)  
[www.vcw.se](http://www.vcw.se)