
Delårsrapport januari – juni 2004

Förvärv av Stocknet stärker Nordnets marknadsledande position i Norden samt tillför Tyskland som ny marknad

Resultatutveckling

- Resultatet efter skatt steg till 45,0 (3,2) mkr
- Resultatet efter skatt per aktie förbättrades till 0,29 (0,02) kr
- Intäkterna ökade med 79 % till 146,6 (82,1) mkr
- Kostnaderna (ex. goodwillavskrivn.) ökade med 11% till –76,2 (-68,9) mkr
- Resultatet före goodwillavskrivningar och skatt förbättrades till 70,4 (13,2) mkr
- Resultatet före skatt förbättrades till 64,2 (6,4) mkr
- Det operativa kassaflödet från rörelsen uppgick till 74,2 (6,6) mkr
- Det operativa kassaflödet från rörelsen per aktie uppgick till 0,48 (0,04) kr

Verksamhetsutveckling

- Avtal om förvärv av den norska Internetmäklaren Stocknet
- Antal avslut per handelsdag uppgick under halvårsperioden till 12.878 (5.753) varav under första kvartalet till 16.141 (5.572) och under andra kvartalet till 9.398 (5.943)
- Antal aktiva depåer jämfört med föregående år ökade med 19% till 70 000 (58 800)
- Det samlade depåvärdet jämfört med föregående år ökade med 92% till 14,8 (7,7) mdr kr
- Inlåningen inklusive klientmedel jämfört med föregående år ökade med 29% till 1.998 (1.543) mkr
- Utlåningen jämfört med föregående år ökade med 219% till 1.041,3 (326,6) mkr

VD-kommentar

” Vi bygger Nordens bästa företag för dig att sköta ditt sparande hos. Vi bygger en verksamhet där vi vill ge dig alla placeringsmöjligheter till de lägsta avgifterna. Nu flyttar vi snabbt fram positionerna och tar ett järngrepp på den nordiska marknaden samtidigt som vi går in i Tyskland. Att vi blir större gynnar alla våra kunder därför att våra investerings- och utvecklingsresurser totalt sett ökar.

Vi har ingått avtal om att förvärva en av våra nordiska konkurrenter, Stocknet. Förvärvet av Stocknet stärker vår ställning högst väsentligt på den norska och danska marknaden där vi blir helt dominerande, men tillför också en ny spännande strategisk inriktning med hög potential till låg risk. I och med förvärvet går vi utanför Norden och in i Tyskland, en av Europas största marknader. Tillväxtpotentialerna för Nordnet ökar med detta kraftigt och lyckas vi i Tyskland ser jag ingen anledning att inte gå vidare in i ytterligare marknader om förutsättningarna finns. Med Stocknets 26 800 kunder närmar vi oss 100 000 aktiva depåkunder med ett samlat depåvärde överstigande 18 mdr kr. Vi mer än dubblar våra marknadsandelar på Oslobörsen och Köpenhamnsbörsen samt vi realiserar betydande synergieffekter.

Årets andra kvartal blev inte alls lika aktivt som det första. Börshumöret svalnade av betydligt. Att våra kunder gjorde 9.400 avslut per dag under andra kvartalet jämfört med 16.100 avslut per dag under det första visar tydligt att borsintresset avtog samt att första kvartalet var ett extraordinärt aktivt kvartal.

Som jag brukar säga i mina VD-ord så bryr vi oss dock inte så mycket om börsaktiviteten är tillfälligtvis hög eller låg. Vi jobbar på oavsett med att bygga Nordnet till en dominerande privatkundsmäklare i Norden. Förutom en rad olika projekt såsom Nordnet Finland, IPS, m.m. så ökar vi marknadsföringen på alla marknader för att öka kännedomen om våra varumärken och tjänster.

Marknadsföring och försäljningsarbete är viktigt. En bidragande orsak till detta är att vår dominerande ställning på den svenska, norska och danska marknaden gör att en stor andel av de mest aktiva aktie-spararna redan är kunder hos oss och vi ökar fokus på att attrahera kunder inom andra närliggande kund- och aktivitetssegment. Detta kräver marknads- och försäljningsarbete. Detta medför också att vi ökar försäljningsinsatserna genom att starta ett försäljnings- och telemarketingbolag, Nordnet Försäljning AB, i Haparanda för bearbetning av främst den svenska och finska marknaden. För att sälja mer tjänster till våra befintliga kunder och för att attrahera nya kunder inom närliggande kund- och aktivitetssegment fortsätter vi också investera i produkt- och tjänsteutveckling.

Det är kul att leda Nordnet. Det är kul därför att jag och mina medarbetare ser som vår uppgift att skapa nya lösningar med bättre villkor och möjligheter för kunden. Nya lösningar i en bransch där vi främst tar kunder från storbanker och gamla traditionella aktörer.

Välkommen på en resa som fortfarande bara har börjat.

Klas Danielsson
Vd

Koncernens intäkter och resultat

Halvåret

Intäkterna för halvåret ökade med 79 % till 146,6 (82,1) mkr. Av intäkterna är 94,9 (49,4) mkr provisionsnetto, 39,4 (21,2) mkr räntenetto, 10,9 (9,9) mkr avgifter och övriga intäkter samt 1,4 (1,6) mkr nettoresultat av finansiella transaktioner. Rörelsekostnaderna exklusive goodwillavskrivningar ökade med 11% och uppgick till -75,9 (-68,3) mkr. I/K talet uppgick till 1,92 (1,19). Resultatet för halvåret före goodwillavskrivningar och skatt uppgick till 70,4 (13,2) mkr. Rörelsemarginalen uppgick till 48 (16) %. Före skatt uppgick resultatet till 64,2 (6,4) mkr. Efter skatt uppgick resultatet till 45,0 (3,2) mkr. Vinstmarginalen uppgick till 31 (4) %. De planenliga goodwillavskrivningarna uppgick till -6,2 mkr. Periodens skattekostnad om -19,2 mkr är ej likviditetspåverkande då den är en upplösning av aktiverade skattefordringar. Resultatet per aktie efter skatt för halvåret uppgick till 0,29 (0,02) kr och efter utspädning till 0,29 (0,02) kr. Det operativa kassaflödet från rörelsen uppgick till 74,2 (6,6) mkr. Per aktie uppgick det operativa kassaflödet till 0,48 (0,04) kr.

Andra kvartalet

Intäkterna för andra kvartalet ökade med 44% till 59,5 (41,2) mkr. Av intäkterna är 35,5 (23,7) mkr provisionsnetto, 20,9 (10,8) mkr räntenetto, 5,5 (5,2) mkr avgifter och övriga intäkter samt -2,4 (1,5) mkr nettoresultat av finansiella transaktioner. Rörelsekostnaderna exklusive goodwillavskrivningar ökade med 17% och uppgick till -39,0 (-33,4) mkr. I/K talet uppgick till 1,52 (1,23). Resultatet för andra kvartalet före goodwillavskrivningar och skatt uppgick till 20,4 (7,6) mkr. Rörelsemarginalen uppgick till 34 (18) %. Före skatt uppgick resultatet till 17,3 (4,2) mkr. Efter skatt uppgick resultatet till 11,6 (2,1) mkr. Vinstmarginalen uppgick till 19 (5) %. De planenliga goodwillavskrivningarna uppgick till -3,1 mkr. Periodens skattekostnad om -5,7 mkr är ej likviditetspåverkande då den är en upplösning av aktiverade skattefordringar. Resultatet per aktie efter skatt för andra kvartalet uppgick till 0,07 (0,01) kr och efter utspädning till 0,07 (0,01) kr. Det operativa kassaflödet från rörelsen uppgick till 19,1 (14,8) mkr. Per aktie uppgick det operativa kassaflödet till 0,12 (0,1) kr.

Koncernens utv. per kvartal/år (mkr)	Q2 02	Q3 02	Q4 02	2002	Q1 03	Q2 03	Q3 03	Q4 03	2003	Q1 04	Q2 04
kvartal/år (mkr)											
Rörelsens intäkter	33,4	36,3	53,2	171,0	40,9	41,2	53,9	54,7	190,7	87,2	59,5
Rörelsens kostnader	-42,0	-33,5	-30,6	-148,8	-31,0	-29,9	-29,6	-29,5	-120,0	-33,0	-34,3
Avskrivningar	-3,5	-3,9	-4,5	-17,2	-4,3	-3,7	-4,0	-3,9	-15,9	-4,2	-4,8
Resultat före jämförelsestör. poster, goodwillavskrivningar och skatt	-12,1	-1,1	18,1	5,0	5,6	7,6	20,3	21,3	54,8	50,0	20,4
Nedskrivningar	-0,3	-	-	-0,3	-	-	-	-	-	-	-
Omstruktureringskostnader	-9,8	-	-	-9,8	-	-	-	-	-	-	-
Goodwillavskrivningar	-3,4	-3,4	-3,4	-13,6	-3,4	-3,4	-3,4	-3,4	-13,6	-3,1	-3,1
Resultat före skatt	-25,6	-4,5	14,7	-18,7	2,2	4,2	16,9	17,9	41,2	46,9	17,3

Statistik per kvartal/år	Q2 02	Q3 02	Q4 02	2002	Q1 03	Q2 03	Q3 03	Q4 03	2003	Q1 04	Q2 04
Antal aktiva depåer	62 800	62 700	63 000	63 000	59 600	58 800	59 100	62 200	62 200	67 100	70 000
Depåvärde (mdr kr)	7,2	5,6	6,6	6,6	6,4	7,7	9,3	11,0	11,0	14,1	14,8
Genomsnittligt depåvärde (kr)	115 650	89 172	105 015	105 015	107 108	130 969	156 778	176 550	176 550	209 769	211 071
Antal avslut	259 379	344 232	517 048	1 494 930	345 486	350 663	532 530	581 281	1 809 960	1 033 034	563 894
Antal handelsdagar	59	66	62	249	62	59	66	62	249	64	60
Antal avslut per dag	4 396	5 216	8 339	6 004	5 572	5 943	8 069	9 376	7 269	16 141	9 398
# avslut per aktiv depå och månad	1,4	1,8	2,7	2,0	1,9	2,0	3,0	3,2	2,5	5,3	2,7

Intäkter, kostnader och resultat fördelat på geografiska marknader

Första halvåret	Sverige		Norge		Danmark		Luxemburg		Eliminering		Koncernen	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Rörelsens intäkter	119,1	71,6	13,4	4,0	9,1	2,8	5,1	3,7	-0,1	0,0	146,6	82,1
Rörelsens kostnader	-63,1	-59,5	-5,7	-3,3	-4,0	-2,4	-3,5	-3,8	0,1	0,1	-76,2	-68,9
Resultat före goodwill-avskrivningar och skatt	56,0	12,1	7,7	0,7	5,1	0,4	1,6	-0,1	-	-	70,4	13,2
Goodwillavskrivningar	-5,8	-6,4	-	-	-	-	-0,4	-0,4	-	-	-6,2	-6,8
Resultat före skatt	50,2	5,7	7,7	0,7	5,1	0,4	1,2	-0,5	-	-	64,2	6,4

Intäkter fördelade på verksamheter inom de geografiska marknaderna

Första halvåret	Sverige		Norge		Danmark		Luxemburg		Eliminering		Koncernen	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Värdepappersrörelse Nordnet	112,6	67,8	13,4	4,0	9,1	2,8	-	-	0,5	0,0	135,6	74,6
Värdepappersrörelse Aktiedirekt	3,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,5	-
Värdepappersrörelse EuroTrade	-	-	-	-	-	-	5,1	3,7	-	-	5,1	3,7
Övriga verksamheter	3,0	3,8	-	-	-	-	-	-	-0,6	-	2,4	3,8
	119,1	71,6	13,4	4,0	9,1	2,8	5,1	3,7	-0,1	0,0	146,6	82,1

Samtliga av Nordnets geografiska marknader visade under halvåret en stark utveckling med god lönsamhet. Andra kvartalet var i jämförelse med det första kvartalet resultatmässigt svagare med anledning av väsentligt lägre försäljning och handel. Rörelsemarginalen för halvåret var för; Sverige 47 (17) %, Norge 57 (18) %, Danmark 56 (14) % och Luxemburg 31 (-3) %. I Sverige ingår Nordnet Sverige, Aktiedirekt, Nordnet Försäkringsmäklare och VCW. Norge består av Nordnet Norge, Danmark består av Nordnet Danmark och Luxemburg består av Eurotrade Securities.

Verksamhetens utveckling och utsikter för de kommande kvartalen

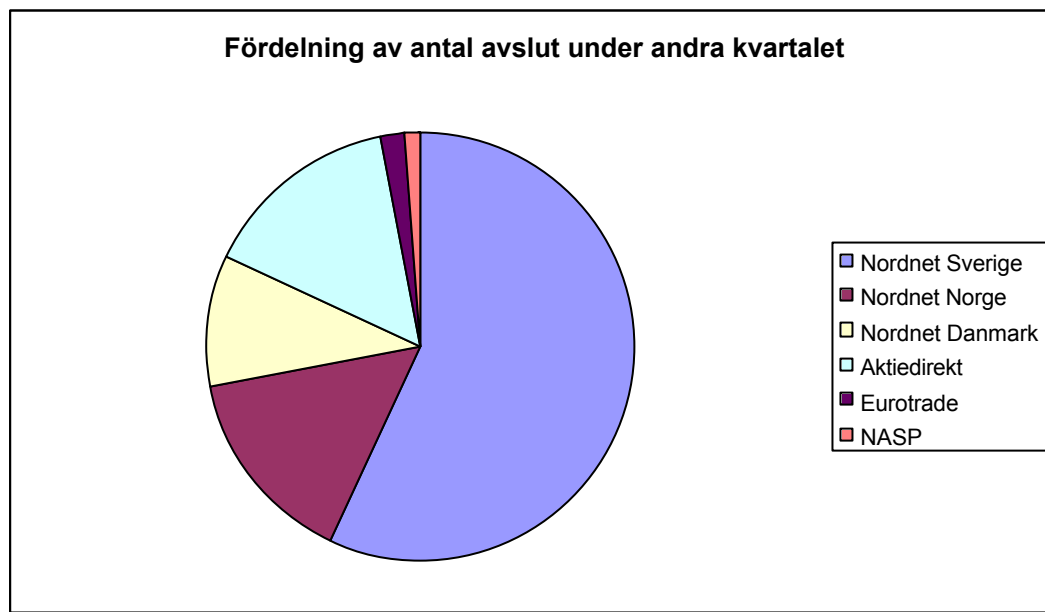
Under halvåret gjorde Nordnet totalt 1.596.928 (696.149) avslut vilket motsvarade 12.878 (5.753) avslut per dag samt 4,0 (1,9) avslut per månad och aktiv depå. Under andra kvartalet sjönk aktiviteten väsentligt jämfört med första kvartalet. Antal avslut per dag under andra kvartalet uppgick till 9.398 jämfört med 16.141 under första kvartalet. Antal avslut per månad och aktiv depå uppgick under andra kvartalet till 2,7 jämfört med 5,3 under första kvartalet.

Breakevennivån för koncernen under halvåret med avseende på antal avslut per dag förbättrades och sjönk till 2.700 (4.100). För andra kvartalet uppgick breakevennivån till 3.600 och för första kvartalet uppgick den till 1.800. Breakevennivån påverkades negativt under andra kvartalet främst av en sämre utveckling för likviditetsförvaltningen samt högre kostnader i jämförelse med första kvartalet. Breakevenmål exklusive förvärv av Stocknet för koncernen för de kommande kvartalen är 2 700 avslut per dag. Breakevennivån påverkas förutom av kostnadsnivån och olika intäktsområden av flera faktorer som varierar mellan kvartalen såsom antal handelsdagar, intäkt per avslut samt kopplingen mellan vissa fasta avgifter och rörligt courtage. Marknadsföring, expansion och nysatsningar påverkar kortsiktigt breakevennivån negativt. Variationer mellan kvartal förekommer och kan ibland vara relativt kraftiga.

Kostnaderna (ex. goodwillavskrivn.) uppgick under halvåret till -12,7 mkr per månad. Under 2004 kommer kostnadsnivån att överstiga 2003 p.g.a. expansion, nya tjänster, starkare marknadsklimat, ökad marknadsföring och

förvärv av Stocknet. Kostnaderna för året exklusive förvärv av Stocknet beräknas i genomsnitt uppgå till 12,5 – 13,0 mkr per månad.

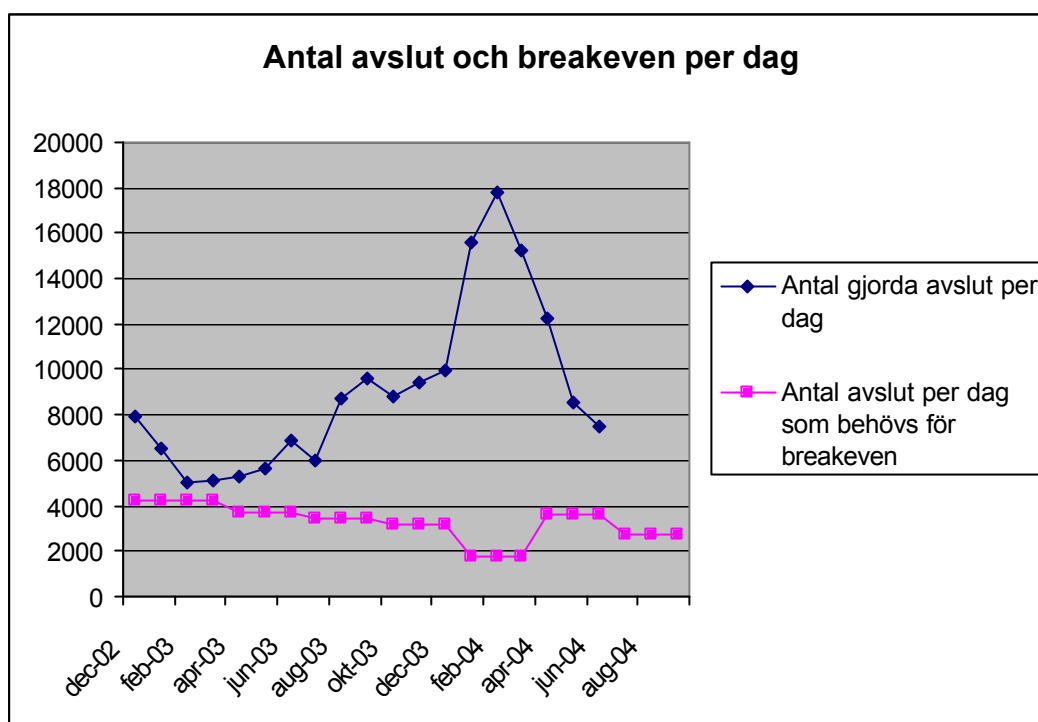
Intäkterna exklusive courtage steg och uppgick under halvåret till 75% av rörelsekostnaderna. Under andra kvartalet uppgick de till 68% och under första kvartalet till 83% av rörelsekostnaderna. Målet för kostnadstäckning exklusive courtageintäkter för de nästkommande kvartalen är 75%.



Diagrammet visar fördelningen av antal avslut mellan verksamheterna under andra kvartalet.

Den genomsnittliga nettocourtageintäkten per avslut var under halvåret 56 (65) kr. Under andra kvartalet var den 59 kr och under första kvartalet var den 55 kr. Ett avslut är en registrerad transaktion på en marknadsplats eller motsvarande och därmed ej detsamma som en order, en affär eller en avräkningsnota. Den genomsnittliga nettocourtageintäkten per avslut har de senaste åren fallit. Anledningen till detta är bl.a.; den hårda konkurrensen som råder i Sverige, Norge och Danmark med prispress som följd, generellt sett lägre courtage i Danmark och Norge jämfört med Sverige, starten av Aktiedirekt, kampanjer, nykundserbjödanden samt variationer i hur många avslut som samlas på en avräkningsnota under ett courtage. För andra halvåret förväntas nettocourtageintäkten per avslut exklusive förvärv av Stocknet vara oförändrad i jämförelse med första halvåret.

Börsuppgången under främst första kvartalet samt starkt nysparande i form av inflöde av kapital från nya och befintliga kunder medförde att det totala depåvärdet steg jämfört med föregående år och jämfört med årsskiftet. Det totala depåvärdet uppgick per den 30 juni till 14,8 (7,7) mdr kr. ROA (Revenues On Assets, intäkter relativt depåvärde) för halvåret på årsbasis uppgick till 2,2%, vilket understiger det långsiktiga målet om 2,5% över perioder även med ett mindre aktivt börsklimat.



Diagrammet visar för perioden december 2002 till och med juni 2004 antal gjorda avslut i genomsnitt per dag under varje månad i jämförelse med breakevennivån per dag, dvs de antal avslut per dag som behövs för att uppnå ett +-0 resultat före goodwillavskrivningar och skatt. För andra kvartalet 2004 är den förväntade breakevennivån om 2 700 avslut per dag inlagd.

<u>Breakevenanalys per månad</u>	<u>Q1 2002</u>	<u>Q4 2002</u>	<u>Q1 2003</u>	<u>Q2 2003</u>	<u>Q3 2003</u>	<u>Q4 2003</u>	<u>Q1 2004</u>	<u>Q2 2004</u>	Mål <u>Q3-Q4 2004</u>
Kostnader (mkr)	16,0	12,0	11,7	11,1	11,1	11,1	12,3	13,0	12,5 - 13,0
Intäkter exklusive courtage (mkr)	6,0	6,2	5,6	6,4	6,2	7,3	10,2	8,8	9,5
Kostnadstäckning i %	38%	52%	48%	58%	56%	66%	83%	68%	75%
Courtageintäktskrav för breakeven (mkr)	10,0	5,8	6,1	4,7	4,9	3,8	2,1	4,2	3,0 - 3,5
Nettointäkt per avslut	77	66	69	62	66	57	55	59	56
Antal avslut per dag för breakeven	6 000	4 200	4 200	3 700	3 400	3 200	1 800	3 600	2 700
Antal gjorda avslut per dag	6 000	8 300	5 600	5 900	8 100	9 400	16 100	9 400	

Breakevenanalys: Tabellen visar ungefär hur många avslut per dag som koncernen (Nordnet Sverige, Nordnet Norge, Nordnet Danmark, Aktiedirekt och Eurotrade Securities S.A.) behövt göra, samt mål för framtiden, för att nå breakeven före jämförelsestörande poster, goodwillavskrivningar och skatt. Variationer mellan kommande kvartal kommer att förekomma.

Per den 30 juni uppgick inlåningen samt förvaltrade klientmedel jämfört med årsskiftet till 1.998 (1.723) mkr och utlåningen jämfört med årsskiftet till 1.041 (621) mkr. Utlåningen ökade något även under det andra kvartalet. Per 31 mars uppgick utlåningen till 922 mkr. Överskottslikviditeten placeras inom likviditetsförvaltningen främst hos kreditinstitut, i statsskuldsväxlar, i statsobligationer och/eller i motsvarande derivatinstrument motsvarande sammanlagt en högsta genomsnittlig löptid om 15 månader. Nordnet arbetar aktivt med att utveckla utlåningen genom tjänsteutveckling inom värdepappersbelåning samt även genom viss annan utlåning. I april lanserades en blanco-kredit, Kredit50, till de svenska depåkunderna.

Netto antal aktiva depåer per 30 juni ökade jämfört med motsvarande period föregående år med 11 200 motsvarande 19% till 70 000 (58 800). Jämfört med första kvartalet ökade antal aktiva depåer med 2.900 motsvarande 4%. Jämfört med årsskiftet ökade antal aktiva depåer med 7.800 motsvarande 13%.

Marknadsandelsutvecklingen för Nordnet var god under första kvartalet. De senaste åren har Nordnet stärkt sina marknadsandelar inom samtliga viktiga nordiska marknadssegment. Marknadsandelen av antal avslut för andra kvartalet var på Stockholmsbörsen 7,92 (6,42) %, på Oslobörsen 5,8 (2,83) % och på Köpenhamnsbörsen 2,91 (0,95) %. För helåret 2003 var marknadsandelen av antal avslut på Stockholmsbörsen 7,11%, på Oslobörsen 3,64% och på Köpenhamnsbörsen 1,60%.

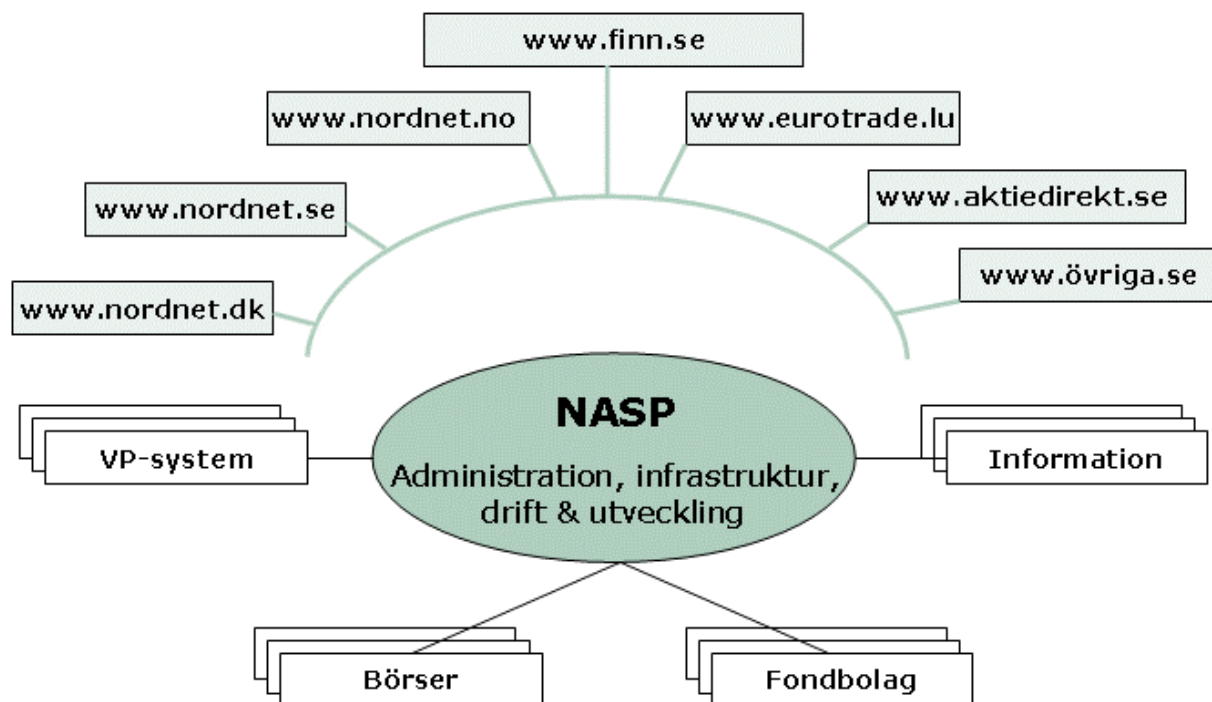
Stigande marknadsandelar	Q1 2002	Q2 2002	Q3 2002	Q4 2002	Q1 2003	Q2 2003	Q3 2003	Q4 2003	Q1 2004	Q2 2004
Antal avslut Stockholmsbörsen	6,43%	5,12%	5,75%	6,99%	6,05%	6,42%	7,86%	7,81%	10,07%	7,92%
Volym Stockholmsbörsen	1,08%	0,80%	1,18%	1,70%	1,38%	1,41%	1,94%	1,75%	1,99%	1,70%
Indexoptioner OM	9,23%	9,48%	10,18%	13,29%	13,82%	18,61%	19,07%	15,49%	16,97%	21,30%
Aktieoptioner OM	3,87%	3,93%	4,58%	5,16%	4,82%	4,82%	5,83%	6,28%	6,94%	5,69%
Antal avslut Oslobörsen	0,61%	0,56%	0,82%	1,35%	2,17%	2,83%	3,76%	5,15%	6,31%	5,80%
Antal avslut Köpenhamnsbörsen	0,53%	0,34%	0,43%	0,64%	0,74%	0,95%	1,64%	2,56%	3,44%	2,91%

Tabellen visar Nordnets marknadsandelar fr.o.m. första kvartalet 2002 t.o.m. det andra kvartalet 2004. Utvecklingen har varit stark och inom samtliga viktiga nordiska marknadssegment har marknadsandelarna ökat.

Nordnet Norge och Nordnet Danmark fortsatte att utvecklas starkt under det andra kvartalet. Andelen av koncernens antal avslut från kunder utanför Sverige uppgick under andra halvåret till 26%, varav under andra kvartalet till 27% och under första kvartalet till 26%. Aktiedirekt fortsatte att utvecklas starkt. Koncernens marknadsföringsinvesteringar på samtliga marknader har ökat under andra halvåret och förväntas bibehållas på denna nivå under de kommande kvartalen. Under andra halvåret startas ett försäljnings- och telemarketingbolag, Nordnet Försäljning AB, med lokalisering i Haparanda för bearbetning av den svenska och finska marknaden. Verksamheten kommer att påverka rörelsekostnaderna negativt samt kortsiktigt även breakevennivån negativt. 6 månader efter start förväntas verksamheten koncernmässigt gå breakeven. Vid årsskiftet avses antal anställda i Nordnet Försäljning AB uppgå till motsvarande ca 10 heltidstjänster.

Nordnet-modellen

Nordnet-modellen benämns strategin med en central infrastruktur och med kostnadseffektiv marknadsnärvaro på flera marknader. Nordnet-modellen gör det även möjligt att sälja access till infrastrukturen och hantera andra aktörers värdepappershandel, vilket benämns NASP (Nordnet ASP). Inom NASP hanteras även Nordnets olika egna tjänster i form av Nordnet Sverige, Nordnet Norge, Nordnet Danmark, Aktiedirekt och Eurotrade Securities S.A. Under året skall Nordnet Finland tillkomma och genom förvärvet av Stocknet tillkommer Nordnet Tyskland.



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

Personal

Antal fast anställda vid periodens slut uppgick till 93 (82) personer. Projekt-, tids- och extraanställd personal tillkommer. Majoriteten av de anställda fördelar sin tid mellan Nordnet Securities Bank ABs olika verksamheter och tjänsteområden men viss personal arbetar mer dedikerat med viss specifik verksamhet. Nordnet Securities Bank ABs verksamheter är Nordnet Sverige, Nordnet Norge, Nordnet Danmark, NASP och Aktiedirekt. Eurotrade Securities S.A., Nordnet Försäkringsmäklare och VCW har egen personal. Antalet anställda inkluderar ej tjänstledig eller föräldraledig personal.

Koncernen och moderbolaget

Koncernens likvida medel uppgick vid periodens slut till 882,2 mkr, varav spärrade medel till 255,4 mkr. Koncernens egna kapital uppgick till 234,8 mkr. Det egna kapitalet fördelar sig på 155.745.308 aktier á 1,51 kr per aktie. Koncernens kapitaltäckningsgrad var 12 %. Efter planenliga avskrivningar om –6,2 mkr uppgår koncernens goodwill till 47,3 mkr.

Moderbolagets räntenetto för halvåret uppgick till –1,1 mkr. I beloppet ingår koncerninterna räntekostnader om –0,5 mkr. Moderbolagets resultat före skatt för halvåret uppgick till –3,2 mkr. Moderbolaget är ett holdingbolag utan affärsverksamhet. Moderbolagets likvida medel uppgick till 1,7 mkr. Likvida medel inklusive likvida medel i dotterbolag exklusive Nordnet Securities Bank AB med dotterbolag uppgick till 5,5 mkr. Moderbolagets egna kapital uppgick till 361,4 mkr.

Koncernens skattesituation förändras i takt med den positiva resultatutvecklingen. Tidigare års negativa resultat medför att koncernen utnyttjar underskott och inte betalar faktisk skatt. De fria underskotten uppgår efter andra kvartalet till 25,0 mkr vilket medför att koncernen givet en fortsatt god resultatutveckling under året kan behöva börja betala faktisk skatt. Fr.o.m. 1 januari 2007 frigörs ytterligare 76,9 mkr i nu spärrade underskott som en följd av det under 2001 genomförda Samgåendet mellan Gamla TeleTrade och Gamla Nordnet.

Koncernens syntetiska optionsprogram föll ut per den 30 juni. Programmet blev en framgång då aktiekursen översteg lösenpriset om 3,25 kr. Programmet var till fullo hedgat genom avtal med tredje part. Ingångspriset per aktie i hedgen var 1,70 kr vilket medförde att den gav en vinst för bolaget motsvarande kursskillnaden i Nordnet-aktien mellan 1,70-3,25 kr. Under halvårsperioden uppgick resultatet på hedgen till 6,9 mkr. Under perioden har bonus utbetalats, bonusreserveringar för 2004 gjorts samt kostnadsreserveringar gjorts för personal som slutat, för totalt sett ungefär motsvarande belopp.

Förvärv av Stocknet

Nordnet ingick den 14 juni ett förvärvsavtal med Aston Holding AS (Aston) om förvärv av Astons helägda dotterbolag Stocknet-Aston Securities ASA (Stocknet). Köpeskillingen kan uppgå till högst 178 Mkr fördelat på en aktiedel och en kontantdel. Aktiedelen är inte slutligt fastställd men skall uppgå till mellan 50-90 Mkr till en teckningskurs om 6,47 kr per aktie, vilket medför en utspädning om mellan 4,73-8,20% för befintliga aktieägare efter förvärvet. Kontantdelen finansieras med egna och upplånade medel. Förvärvet är villkorat av genomförd due diligence, myndighetstillstånd och godkännande av beslut på extra bolagsstämma i Nordnet. Due diligence arbetet pågår och beräknas vara avslutat innan juli månads utgång.

Stocknet är ett norskt värdepappersbolag (fondkommissionär) som erbjuder aktiehandel via Internet till främst privatpersoner i Norge, Danmark, Sverige och Tyskland. Verksamheterna i Danmark, Sverige och Tyskland bedrivs som gränsöverskridande verksamhet från kontoret i Oslo. Stocknet har inga kontor och ingen personal i något annat land. Verksamheten startade i november 1999 med en norsk tjänst och har sedan dess expanderat kraftigt. Den tyska tjänsten lanserades mot slutet av 2002. Stocknet har 42 anställda.

Stocknet hade per den 2 juli 26 800 aktiva depåkunder med ett samlat depåvärde om 3,4 mdr kr. Under andra kvartalet gjorde Stocknet i genomsnitt 5 098 avslut per dag. Avsluten fördelade sig på 34% Norge, 15% Danmark, 4% Sverige och 46% Tyskland. Mätt i antal avslut är således nu Tyskland Stocknets största marknad. Mätt i antal kunder och depåvärde är däremot Norge Stocknets klart största marknad. Nettocourtageintäkten per avslut är betydligt lägre än Nordnets bl.a. till följd av mycket aggressiva nykundserbudanden i kombination med stark tillväxt i Tyskland.

Stocknets månatliga rörelsekostnader uppgår till ca 3 MNOK i en normal marknad. Stocknet har varit lönsam varje enskild månad den senaste 12 månaders perioden. Intäkterna per månad i en normal marknad har uppgått till ca 4 MNOK. Stocknets egna kapital uppgår till ca 25 MNOK.

Engångskostnaderna för att integrera verksamheten i Nordnet beräknas uppgå till högst ca 25-30 MNOK och kommer främst att belasta Stocknet och påverka den goodwill som uppstår. En goodwill om högst ca 175 mkr beräknas uppstå. Fr.o.m. 1 januari 2005 behöver goodwill ej löpande skrivas av utan skall upptas till sitt verkliga värde. Nordnet avser att hänföra 60% av den uppkomna goodwillen till verksamhetsvärdet av den köpta verksamheten för löpande värdering och 40% av goodwillen till den befintliga kundstocken med en avskrivningstid om 10 år, vilket medför löpande goodwillavskrivningar om ca 600 tkr per månad.

Nordnets och Stocknets verksamheter har flera likheter vilket medför att kostnads och intäktssynergierna är betydande. För den norska, danska och svenska verksamheten, på vilka marknader både Stocknet och Nordnet erbjuder tjänster och har kunder, bedöms kostnadssynergierna bli mycket stora. Stocknets tyska tjänst blir ett nytillskott och medför därför inga kostnadssynergieffekter. Efter fullt genomförd integration av Stocknets verksamhet beräknas Nordnets månadskostnader ha ökat med ca 1,2 MNOK. Kostnadssynergierna beräknas därför uppgå till ca 21,6 MNOK årligen, motsvarande ca 23,5 MSEK årligen med full effekt fr.o.m. januari 2005. Som en följd av förvärvet

beräknas Nordnets breakevennivå med avseende på antal avslut öka på kort sikt men beräknas efter 12-18 månader komma att sjunka då icke courtagerelaterade intäkter på sikt förväntas täcka de tillkommande kostnaderna.

I en normal marknad exklusive dynamiska effekter på intäktssidan bedöms Stocknet fr.o.m januari 2005 bidra med ett resultat om 2,8 MNOK per månad motsvarande 33,6 MNOK eller 36,6 MSEK årligen. Efter ytterligare 12 månader kan de dynamiska intäktseffekterna komma att uppgå till 1-1,5 MNOK per månad som en följd av att Nordnet erbjuder en rad olika tjänster som Stocknet ej erbjuder idag; värdepappersbelåning, handelslimiter, optionshandel, blankning m.m. Målsättningen är därmed att Stocknet om ca 18 månader skall bidra med ett resultat om lägst ca 50 MSEK per år före goodwillavskrivningar, finansieringskostnader för förvärvet och skatt givet vad som bedöms ha varit en normal månad under den senaste tolv månadersperioden.

Stocknets Tysklandsverksamhet medför att Nordnet avviker från den nordiska strategin och går in i en icke nordisk marknad. Tyskland är en av Europas största aktiemarknader och Stocknet Tyskland utvecklas väl. Nordnets storlek, bankkraj och relativa styrka jämfört med Stocknet tillsammans med Nordnets bredare kunderbjudande gör att vi förväntar oss en ännu starkare tillväxt på den relativt konservativa tyska marknaden efter genomförd integration. Stocknet Tyskland har under första halvåret visat lönsamhet. Nordnet planerar att vara färdiga med utvecklingsarbetet av den nya tyska tjänsten innan utgången av första kvartalet 2005. Nordnets tysklandsorganisation förläggs i huvudsak i Oslo vilket innebär att Stocknets befintliga tysklandsorganisation i Oslo kvarstår.

	<u>Nordnet</u>	<u>Stocknet</u>	<u>Synergi</u>	<u>Nordnet + Stocknet</u>
Antal aktiva depåer	70 000	26 800		96 800
Totalt depåvärde (mdr kr)	14,8	3,4		18,2
Genomsnittlig depåstorlek (kr)	211 429	126 866		188 017
Inlåning + Klientmedel (mdr kr)	2,0	0,5		2,5
Utlåning (mdr kr)	1,0	-		1,0
Antal avslut per dag under mars-juni	9 398	5 098		14 496
Rörelsekostnader per månad jan-juni (mkr)	12,7	3,3	- 2,0	14,0
Antal anställda	93	42	- 30	105
<u>Marknadsandelar under Q2 2004</u>				
Marknadsandel antal avslut Stockholmsbörsen	7,92%	0,33%		8,25%
Marknadsandel volym Stockholmsbörsen	1,70%	0,04%		1,74%
Marknadsandel antal avslut Oslobörsen	5,80%	7,86%		13,66%
Marknadsandel volym Oslobörsen	1,50%	1,35%		2,85%
Marknadsandel antal avslut Köpenhamnsbörsen	2,91%	3,18%		6,09%
Marknadsandel volym Köpenhamnsbörsen	1,09%	0,86%		1,95%
Marknadsandel antal avslut XETRA		0,71%		0,71%

Tabellen ger en sammanställning av statistik och andelar för Nordnet (per 040630) och Stocknet (per 040702) samt för Nordnet+Stocknet som om verksamheterna per halvårsskiftet skulle varit integrerade med realiserade kostnadssynergier. Dynamiska effekter och intäktseffekter anges ej.

Efter genomfört förvärv av Stocknet får Nordnet en mycket stark marknadsledande position i Norden. Nordnet närmar sig 100 000 aktiva depåer i fem länder med ett samlat depåvärde över 18 mdr kr. Med avseende på antal avslut blir Nordnet den största Internetmäklaren på Stockholmsbörsen, Oslobörsen och Köpenhamnsbörsen och därmed den klart största Internetmäklaren i Norden.

Kommande rapporttillfällen med mera

Delårsrapport för januari-september 2004 publiceras den 15 oktober 2004
Bokslutskommuniké för 2004 publiceras den 17 februari 2005

Bromma den 16 juli 2004

Klas Danielsson
Verkställande direktör

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

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

Granskningsrapport

Vi har översiktligt granskat denna delårsrapport enligt den rekommendation som FAR utfärdat. En översiktlig granskning är väsentligt begränsad jämfört med en revision. Det har inte framkommit något som tyder på att delårsrapporten inte uppfyller kraven enligt börs- och årsredovisningslagarna.

Bromma den 16 juli 2004

ERNST & YOUNG AB

Björn Fernström
Auktoriserad revisor

		6 mån <u>jan-jun 2004</u>	3 mån <u>apr-jun 2004</u>	6 mån <u>jan-mar 2003</u>	3 mån <u>apr-jun 2003</u>	12 mån <u>jan-dec 2003</u>
<u>Resultaträkning koncernen (mkr)</u>						
Ränteintäkter		45,6	23,3	33,5	16,6	67,6
Räntekostnader		-6,2	-2,4	-12,3	-5,8	-20,3
Provisionsintäkter		127,9	47,7	65,5	32,1	161,1
Provisionskostnader		-33,0	-12,2	-16,1	-8,4	-39,5
Nettores. finansiella trans.		1,4	-2,4	1,6	1,5	2,2
Övriga intäkter		10,9	5,5	9,9	5,2	19,6
Summa rörelseintäkter		146,6	59,5	82,1	41,2	190,7
Allmänna administrationskostnader	Not 1	-59,3	-29,5	-55,5	-27,1	-110,0
Avskrivningar	Not 2	-15,2	-7,9	-14,8	-7,1	-29,5
Övriga rörelsekostnader	Not 3	-7,6	-4,7	-4,8	-2,6	-9,1
Summa rörelsekostnader		-82,1	-42,1	-75,1	-36,8	-148,6
Rörelseresultat före kreditförluster och jämförelsestörande poster		64,5	17,4	7,0	4,4	42,1
Nedskrivningar	Not 4	-	-	-	-	-1,0
Återföringar av nedskrivningar	Not 5	-	-	-	-	1,0
Summa jämförelsestörande poster		-	-	-	-	-
Rörelseresultat före kreditförluster		64,5	17,4	7,0	4,4	42,1
Kreditförluster, netto		-0,3	-0,1	-0,6	-0,2	-0,9
Resultat före skatt		64,2	17,3	6,4	4,2	41,2
Skatt		-19,2	-5,7	-3,2	-2,1	-12,3
Resultat		45,0	11,6	3,2	2,1	28,9
Genomsnittligt antal aktier före utspädning		155 745 308	155 745 308	155 745 308	155 745 308	155 745 308
Resultat per aktie före utspädning		0,29	0,07	0,02	0,01	0,19
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning		155 745 308	155 745 308	155 745 308	155 745 308	155 745 308
Resultat per aktie efter utspädning		0,29	0,07	0,02	0,01	0,19
Resultat per aktie beräknas i enlighet med RR 18						
<u>Not 1</u>						
Personalkostnader		-29,1	-14,7	-24,1	-11,7	-49,9
Övriga kostnader		-30,2	-14,8	-31,4	-15,4	-60,1
		-59,3	-29,5	-55,5	-27,1	-110,0
<u>Not 2</u>						
Avskrivning goodwill		-6,2	-3,1	-6,8	-3,4	-13,6
Avskrivning övrigt		-9,0	-4,8	-8,0	-3,7	-15,9
		-15,2	-7,9	-14,8	-7,1	-29,5
<u>Not 3</u>						
Marknadsföringskostnader		-6,8	-4,1	-3,7	-2,1	-7,8
Övrigt		-0,8	-0,5	-1,1	-0,5	-1,3
		-7,6	-4,6	-4,8	-2,6	-9,1
<u>Not 4</u>						
Nedskrivning aktieinnehav i Awardit		-	-	-	-	-1,0
		-	-	-	-	-1,0
<u>Not 5</u>						
Återföring nedskrivning aktieinnehav i Mangold		-	-	-	-	1,0
		-	-	-	-	1,0

	2004-06-30	2003-06-30	2003-12-31
Balansräkning koncernen (mkr)			
Belåningsbara statsskuldförbindelser mm	471,0	582,0	545,7
Utlåning till kreditinstitut	411,2	497,0	369,4
Utlåning till allmänheten	1 041,3	326,6	620,9
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	14,2	-	14,1
Aktier och andelar	2,0	3,5	3,5
Immateriella tillgångar	77,1	77,8	74,7
Materiella tillgångar	14,2	14,8	14,9
Övriga tillgångar	151,7	77,3	144,3
Förutbet. kostn. & upplupna int.	27,2	27,7	26,5
Summa tillgångar	2 209,9	1 606,7	1 814,0
In- & upplåning hos allmänheten	1 804,3	1 366,6	1 533,2
Övriga skulder	148,3	27,4	56,2
Upplupna kostn. & förutbet. int.	22,5	23,4	17,3
Efterställda skulder	-	25,0	17,5
Eget kapital	Not 6 234,8	164,3	189,8
Summa skulder och eget kapital	2 209,9	1 606,7	1 814,0
Not 6			
Ingående eget kapital enligt fastställd balansräkning	189,8	161,1	161,1
Årets resultat	45,0	3,2	28,9
Övrigt	0,1	-	-0,2
Utgående eget kapital	234,9	164,3	189,8

Redovisningsprinciper

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

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

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

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

	6 mån jan-jun 2004	3 mån apr-jun 2004	6 mån jan-mar 2003	3 mån apr-jun 2003	12 mån jan-dec 2003
Kassaflödesanalys i sammandrag (mkr)					
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
före förändringar av rörelsekapital	79,4	25,0	21,1	11,3	70,6
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	<u>-99,2</u>	<u>5,4</u>	<u>203,9</u>	<u>87,8</u>	<u>23,6</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-19,8	30,4	225,0	99,1	94,2
Förvärv och avyttringar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-17,0	-8,2	-9,6	-7,2	-20,9
Förvärv och avyttringar av finansiella anläggningstillgångar	1,3	1,4	-	-	-14,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-15,7	-6,8	-9,6	-7,2	-35,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2,5	-17,5	-	-	-7,5
Ökning av likvida medel	-33,0	6,1	215,4	91,9	51,5
Likvida medel vid periodens början	915,1	876,1	863,6	987,1	863,6
Likvida medel vid periodens slut	882,1	882,2	1 079,0	1 079,0	915,1

Not 7

I likvida medel ingår belåningsbara statsskuldförbindelser samt utlåning till kreditinstitut.

	6 mån jan-jun 2004	3 mån apr-jun 2004	6 mån jan-mar 2003	3 mån apr-jun 2003	12 mån jan-dec 2003
Operativ kassaflödesanalys (mkr)					
Den löpande verksamheten					
Resultat efter finansiella poster	64,1	17,3	6,3	4,2	41,2
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	15,3	7,7	14,8	7,1	29,4
Betald skatt	-	-	-	-	-
Kassaflöde från verksamheten före förändringar av rörelsekapital	79,4	25,0	21,1	11,3	70,6
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital					
Ökning (-) / Minskning (+) av övriga tillgångar	5,7	-2,1	5,2	15,7	1,5
Ökning (+) / Minskning (-) av skulder	4,6	2,9	-10,2	-4,9	2,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	89,7	25,8	16,1	22,1	74,5
Investeringar					
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-13,4	-7,0	-8,2	-6,6	-15,8
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-3,8	-1,4	-1,3	-0,7	-5,5
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	0,5	0,4	-	-	0,4
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-0,1	-	-	-	-0,2
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar	1,3	1,3	-	-	-
Operativt kassaflöde från rörelsen	74,2	19,1	6,6	14,8	53,4
Finansiering					
Amortering av låneskulder	-17,5	-17,5	-	-	-7,5
Upptagande av lån	20,0	-	-	-	-
Operativt kassaflöde efter finansiering	76,7	1,6	6,6	14,8	45,9
Likvida medel vid årets början	64,7	139,8	18,8	10,6	18,8
Likvida medel vid årets slut	141,4	141,4	25,4	25,4	64,7

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

Nyckeltal koncernen	2004-06-30	2003-06-30	2003-12-31
Rörelsemarginal i %	48%	16%	29%
Vinstmarginal i %	31%	4%	15%
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	155 745 308	155 745 308	155 745 308
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	155 745 308	155 745 308	155 745 308
Resultat per aktie före utspädning, kr	0,29	0,02	0,19
Resultat per aktie efter utspädning, kr	0,29	0,02	0,19
Eget kapital per aktie, kr	1,51	1,05	1,22
Börskurs	6,40	1,75	3,85
Antal utestående aktier vid periodens slut	155 745 308	155 745 308	155 745 308
Börsvärde vid periodens slut, tkr	996 770	272 554	599 619
Antal utestående aktier efter full utspädning	155 745 308	155 745 308	155 745 308
Eget kapital	234,8	164,3	189,8
Kapitalbas, mkr	161,1	108,4	143,8
Kapitaltäckningsgrad i %	12	20	16
Avkastning på eget kapital i %	21	2	16
Investeringar i materiella tillgångar, mkr	3,8	1,4	5,5
Utvecklingskostnader, mkr	13,4	8,3	15,6
Varav interna utvecklingskostnader, mkr	2,7	2,2	5,0
Aktiverade utvecklingskostnader, mkr	13,4	8,3	15,6
Varav internt aktiverade utvecklingskostnader, mkr	2,7	2,2	5,0
Marknadsföringskostnader, mkr	6,8	3,7	7,8
Totalt antal anställda vid periodens slut	93	82	82
<i>Kundrelaterade nyckeltal:</i>			
Antal aktiva depåer vid periodens slut	70 000	58 800	62 200
AUM (totalt depåvärde) vid periodens slut, mdr kr	14,8	7,7	11,0
Genomsn. depåvärde per aktiv depå vid per. slut, kr	211 071	130 952	176 550
Inlåning inkl klientmedel vid periodens slut, mkr	1 997,5	1 543,3	1 723,4
Utlåning vid periodens slut, mkr	1 041,3	326,6	620,9
UI (utlåning/inlåning), %	52	21	36
Antal avslut	1 596 928	696 149	1 809 960
Antal avslut per handelsdag	12 878	5 753	7 269
Antal avslut per aktiv depå	24,0	11,5	29,1
Antal avslut per aktiv depå per månad	4,0	1,9	2,5
Genomsnittligt nettocourtage per avslut, kr	56	66	63
DART (Courtage per handelsdag), kr	989 000	509 500	615 300
ROA (årlig intäkt per depåvärde i genomsnitt), %	2,2	2,4	2,1
Genomsnittlig årlig intäkt per depåkund, kr	4 341	2 595	2 939
Genomsnittlig årlig rörelsekostnad per depåkund, kr	2 215	2 165	2 102
Genomsnittligt årligt resultat per depåkund, kr	2 126	430	836

Definitioner

Rörelsemarginal: Rörelseresultat före jämförelsestörande kostnader och goodwillavskrivningar i procent av rörelsens intäkter

Vinstmarginal: Periodens resultat i procent av rörelsens intäkter

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

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

Kapitalbas: Koncernens eget kapital för de bolag i koncernen som behöver kapitaltäckas, d.v.s. Nordnet AB (publ) och dotterbolagen Nordnet Family AB, Nordnet Holding AB, Nordnet Securities Bank AB samt Eurotrade Securities S.A. Definitionen för kapitalbas framgår av Finansinspektionens föreskrift FFFS 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 (Asset Under Management): Avser det totala depåvärdet, d.v.s. summan av likvida medel och marknadsvärde på värdepapper för samtliga aktiva depåer