



Delårsrapport januari-mars 2006

Aktier, fonder och pensioner på Internet

Resultat och kundtillväxt på rekordnivåer

Resultatutveckling

- ▣ Rörelseintäkterna ökade med 94% till 174,1 (89,7) mkr
- ▣ Resultatet (efter skatt) ökade med 161% till 66,6 (25,5) mkr
- ▣ Resultatet per aktie (efter skatt) ökade med 161% till 0,40 (0,15) kr
- ▣ Rörelseresultatet (före skatt) ökade med 172% till 93,2 (34,3) mkr
- ▣ Den svenska verksamheten stod för 54 (59)% av intäkterna och 54 (72)% av rörelseresultatet

Verksamhetsutveckling

- ▣ Antal aktiva depåer ökade under kvartalet med 10.400 till 127.700 motsvarande 9% sedan årsskiftet (117.300) och på årsbasis med 22% (105.100)*
- ▣ Nysparandet uppgick till ca 2,5 mdr kr motsvarande ca 7% av depåvärdet vid årsskiftet
- ▣ Det totala depåvärdet ökade med 77% till 42,8 (24,2)* mdr kr
- ▣ Depåvärdet för Nordnet Pension ökade under kvartalet med 78% till 2,1 mdr kr. Totala försäkrings- och pensionskapitalet i koncernen uppgick till 3,1 mdr kr
- ▣ Antal avslut per dag ökade med 69% till 33.700 (19.900)*
- ▣ Inlåning inklusive klientmedel ökade med 79% till 5,4 (3,0)* mdr kr
- ▣ Utlåningen ökade med 61% till 2,8 (1,8)* mdr kr
- ▣ Tjänstepension lanserades i Sverige vilket gjorde pensionserbjudandet komplett

* Jämfört med första kvartalet 2005

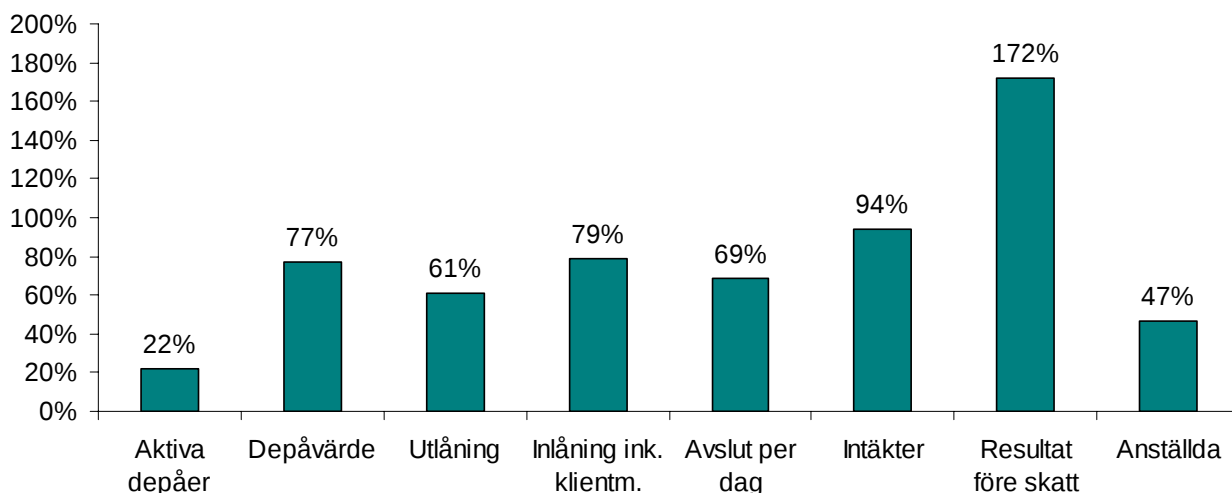
VD-ord

"Sparandebranschens strategiska vinnare"

Vår starka tillväxt och mycket positiva verksamhetsutveckling fortsätter. Faktum är att återigen blev det nyligen avslutade kvartalet vårt starkaste. Det som är extra glädjande med detta kvartal är den starka kundtillväxten och att den har varit god för i princip alla våra marknader och kundsegment. Vi börjar nu också få upp farten i Tyskland. Våra försäkrings- och pensionsprodukter i Sverige går som tåget. Antal aktiva depåer, det vill säga depåer som har tillgångar, ökade med inte mindre än 10.400 till totalt 127.700. En ökning med 9% sedan årsskiftet och med 22% sedan förra året. Vi höjer nu målet från lägst 20% fler depåer under året till lägst 25%.

Självklart fick vi god draghjälp av det goda börsklimatet samtidigt som vi ökade våra marknadsföringsinvesteringar kraftigt, dels i försäljningssyfte och dels i varumärkesbyggande syfte. Nytt sedan i höstas i Sverige är TV som en av våra primära mediakanaler. Med ett allt bredare sparandeerbjudande är det viktigt med högre varumärkeskännedom. För det smarta och moderna sparandet vill vi bli det självklara valet.

Tillväxt Q1 2005 - Q1 2006



Det är kul att se att intresset för Nordnet och vad vi erbjuder ökar överlag. Fler journalister, analytiker och mäklarfirmer har börjat följa vår verksamhet och vår aktie. Vi anses av flera vara sparandebranschens strategiska vinnare. Jag kan inte göra annat än att hålla med. Vår affärsidé: **"Genom innovation och service förbättra och förenkla det privata aktie-, fond- och pensionssparandet med valfrihet och tillgänglighet till bästa möjliga villkor"**, är en vinnande formel.

Befria dina pengar!

Klas Danielsson, VD

Koncernens intäkter och resultat

Första kvartalet 2006

Rörelseintäkterna ökade med 94% till 174,1 (89,7) mkr. Av rörelseintäkterna var 118,7 (57,9) mkr provisionsnetto, 43,1 (25,4) mkr räntenetto, 7,8 (6,5) mkr avgifter och övriga intäkter samt 4,5 (-0,1) mkr nettoresultat av finansiella transaktioner. Rörelsens kostnader före kreditförluster ökade med 46% och uppgick till -80,9 (-55,4) mkr. Rörelseresultatet (före skatt) uppgick till 93,2 (34,3) mkr. Rörelsemarginalen uppgick till 54 (38)%. Resultatet (efter skatt) uppgick till 66,6 (25,5) mkr. Vinstmarginalen uppgick till 38 (28)%. Efter Kammarrättens dom under fjärde kvartalet 2005, vilken upphävde Länsrättens dom i en momstvist, har nya beräkningar gjorts varmed ytterligare momsfordringar om 5,2 mkr påverkat kostnaderna och resultatet positivt. Inga ytterligare effekter förväntas. Kvartalets skattekostnad om -26,6 mkr kommer att vara likviditetspåverkande. Resultatet per aktie uppgick till 0,40 (0,15) kr. Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 0,39 (0,15) kr. Det operativa kassaflödet från rörelsen uppgick till 78,4 (36,1) mkr. Per aktie uppgick det operativa kassaflödet till 0,48 (0,22) kr.

Koncernens utveckling per kvartal (mkr)	Q2 04	Q3 04	Q4 04	Q1 05	Q2 05	Q3 05	Q4 05	Q1 06
Rörelsens intäkter	59,5	57,4	76,4	89,7	93,2	119,3	132,0	174,1
Rörelsens kostnader	-34,3	-34,6	-44,8	-49,7	-52,3	-53,7	-53,0	-73,0 *
Avskrivningar	-4,8	-4,8	-5,5	-5,7	-6,1	-6,6	-7,0	-7,9
Rörelseresultat före nedskrivning av goodwill	20,4	18,0	26,1	34,3	34,8	59,0	72,0	93,2
Nedskrivning av goodwill	-	-7,1	-	-	-	-	-	-
Rörelseresultat	20,4	10,9	26,1	34,3	34,8	59,0	72,0	93,2

Statistik per kvartal	Q2 04	Q3 04	Q4 04	Q1 05	Q2 05	Q3 05	Q4 05	Q1 06
Antal aktiva depåer vid periodens slut	70 000	72 200	101 400	105 100	106 900	110 900	117 300	127 700
Depåvärde (mdr kr)	14,8	15,5	20,9	24,2	26,7	32,1	36,3	42,8
Genomsnittligt depåvärde (kr)	211 000	215 000	206 000	230 000	250 000	290 000	310 000	335 000
Antal avslut	564 000	508 000	1 028 000	1 232 000	1 201 000	1 548 000	1 660 000	2 188 000
Antal handelsdagar	60	66	64	62	63	66	64	65
Antal avslut per handelsdag	9 400	7 700	16 100	19 900	19 100	23 500	25 900	33 700
Antal avslut per aktiv depå och månad	2,7	2,4	3,9	4,0	3,8	4,7	4,9	6,0

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

* I beloppet ingår upplösning av momsreserver om 9,0 mkr för Q4 05 och om 5,2 mkr för Q1 06.

Sveriges andel av rörelseintäkterna har de senaste åren minskat i och med organisk tillväxt och förvärv utomlands, främst i Norden. Sveriges andel av rörelseintäkterna och rörelseresultatet uppgick för första kvartalet till 54 (59)% respektive 54 (72)%. Kortsiktigt kan Sveriges andel komma att öka bl.a. med anledning av en positiv förväntad utveckling för Nordnet Pension men långsiktigt bedöms tillväxten utomlands sammantaget bli större än i Sverige.

Intäkter, kostnader och resultat fördelat på geografiska marknader

	Sverige		Norge		Danmark		Luxemburg		Tyskland		Finland		Elim/Övrigt		Koncernen	
Kvartalet	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Rörelsens intäkter	93,3	52,9	48,7	21,1	21,0	10,9	5,2	2,5	4,5	2,4	1,4	0,0	0,0	0,0	174,1	89,8
Rörelsens kostnader	-42,7	-27,0	-20,2	-16,0	-7,8	-6,0	-1,7	-1,6	-7,2	-2,5	-1,3	-0,9	0,0	-1,5	-80,9	-55,5
Resultat före goodwill	50,6	25,9	28,5	5,1	13,2	4,9	3,5	0,9	-2,7	-0,1	0,1	-0,9	0,0	-1,5	93,2	34,3
Nedskrivning av goodwill	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rörelseresultat	50,6	25,9	28,5	5,1	13,2	4,9	3,5	0,9	-2,7	-0,1	0,1	-0,9	0,0	-1,5	93,2	34,3
Rörelsemarginal	54%	49%	59%	24%	63%	45%	67%	36%	neg	neg	7%	neg	-	-	54%	38%

Nordnets strategi är att bedriva verksamheten utifrån en gemensam infrastruktur och en central matrisorganisation utan några större separata länderorganisationer, den s.k. Nordnet-modellen. Nordnet etablerar normalt ej lokalkontor på de marknader där man är verksam utan verksamheten bedrivs från huvudkontoret i Bromma, Stockholm. Undantagen är filialen i Oslo, 8 personer, och dotterbolaget i Luxemburg, 6 personer. Den kostnadsfördelningsprincip som tillämpas mellan de olika marknaderna, exklusive Luxemburg, bygger i huvudsak på den relativa andelen av antal kunder och avslut. Lönsamheten och rörelsemarginalen i Sverige, Norge, Danmark och Luxemburg var mycket god. Finland redovisade ett mindre överskott redan detta kvartal vilket visar möjligheterna med Nordnet-modellen. Marknadsföringsinvesteringar genomfördes inte i Finland under första kvartalet utan är planerade till de kommande kvartalen. Målsättningen är att Tyskland och Finland ska börja gå med vinst någon gång under andra halvåret 2006 inklusive "normala" marknadsföringskostnader.

Verksamhetens utveckling

Intäkter, kostnader och breakeven

Rörelseintäkterna exklusive courtage uppgick under kvartalet till 75% av rörelsekostnaderna jämfört med 67% under motsvarande period 2005 och 72% för helåret 2005. Målet för 2006 är en kostnadstäckning om 70-75%. Långsiktigt är målsättningen att kostnadstäckningen ska uppgå till 100%.

Rörelsekostnaderna före kreditförluster under kvartalet ökade med 55% jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till -28,7 (-18,5) mkr per månad. Exklusive de direkta kostnaderna för marknadsföring och försäljning uppgick rörelsekostnaderna till -20,8 (-16,7) mkr per månad. För 2006 beräknas rörelsekostnaderna exklusive direkta kostnader för marknadsföring och försäljning komma att uppgå till ca 250-270 mkr.

Breakevennivån för kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år uppgick till 6.500 (6.900) avslut per dag. För helåret 2005 uppgick den till 5.800. För helåret 2006 är målet 4.000-8.000 avslut per dag. Det långsiktiga målet är en breakevennivå om noll avslut per dag.

Om marknadsföringsinvesteringarna och tillväxten i antal depåer för den resterande delen av året fortsätter att ligga på en hög nivå kan det komma att medföra att målen för 2006 avseende kostnadstäckning och breakevennivå ej kommer att nås.

Breakevenanalys per månad	Q2 04	Q3 04	Q4 04	Q1 05	Q2 05	Q3 05	Q4 05	Q1 06
Räntenetto (mkr)	7,0	7,0	8,0	8,6	9,1	11,0	12,8	14,4
Provisionsnetto exkl. transaktionscourtagenetto (mkr)	0,8	0,8	1,8	1,7	0,7	1,2	2,2	3,1
Nettoresultat av finansiella transaktioner (mkr)	-0,8	0,0	-1,6	0,0	1,1	0,3	0,3	1,5
Övriga intäkter (mkr)	<u>1,8</u>	<u>1,8</u>	<u>2,3</u>	<u>2,1</u>	<u>2,3</u>	<u>2,2</u>	<u>2,3</u>	<u>2,6</u>
	8,8	9,6	10,5	12,4	13,2	14,7	17,6	21,6
Kostnader före kreditförluster (mkr)	-13,0	-13,1	-16,8	-18,5	-19,5	-19,7	-22,9	-28,7
Krav transaktionscourtagenetto för breakeven (mkr)	4,2	3,5	6,3	6,1	6,3	5,0	5,3	7,1
Kostnadstäckning (%)	68%	73%	63%	67%	68%	74%	77%	75%
Nettocourtageintäkt per avslut (kr)	59	57	44	43	44	49	48	50
Antal avslut per dag för breakeven	3 600	2 800	6 700	6 900	6 700	4 700	5 200	6 500
Antal gjorda avslut per handelsdag	9 400	7 700	16 100	19 900	19 100	23 500	25 900	33 700

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

Aktiva depåkunder	31-mar-05	31-dec-05	31-mar-06	Förändring kvartal	Förändring kvartal	Förändring årlig	Förändring årlig
Sverige	71 200	79 400	86 600	7 200	9%	15 400	22%
Norge	22 000	23 700	25 200	1 500	6%	3 200	15%
Danmark	5 800	7 000	7 900	900	13%	2 100	36%
Finland		500	700	200	40%	700	n/a
Tyskland	4 500	5 000	5 500	500	10%	1 000	22%
Luxemburg	<u>1 600</u>	<u>1 700</u>	<u>1 800</u>	<u>100</u>	<u>6%</u>	<u>200</u>	<u>13%</u>
Summa	105 100	117 300	127 700	10 400	9%	22 600	22%

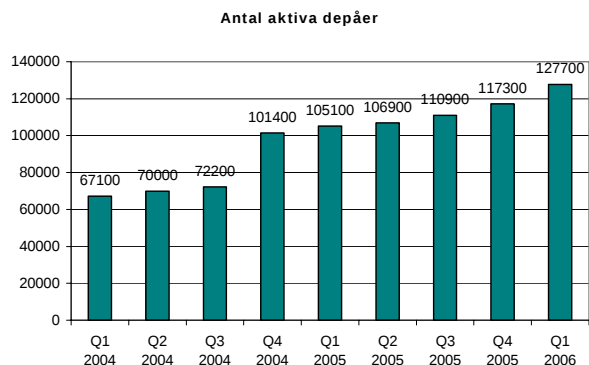
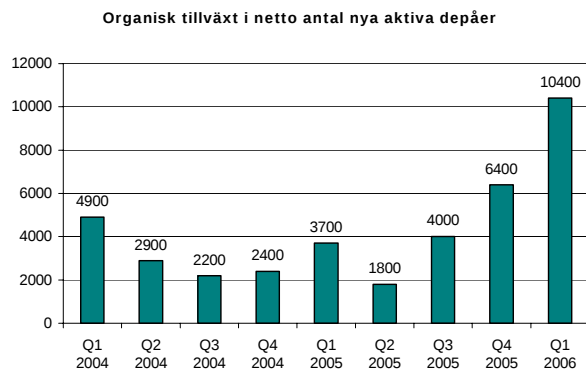
Depåvärde (mdr kr)	31-mar-05	31-dec-05	31-mar-06	Förändring kvartal	Förändring kvartal	Förändring årlig	Förändring årlig
Sverige	15,8	23,7	27,9	4,2	18%	12,1	77%
Norge	4,2	6,2	7,0	0,8	13%	2,8	67%
Danmark	2,3	3,3	4,0	0,7	21%	1,7	74%
Finland		0,2	0,3	0,1	50%	0,3	n/a
Tyskland	0,7	0,9	1,1	0,2	22%	0,4	57%
Luxemburg	<u>1,2</u>	<u>2,0</u>	<u>2,5</u>	<u>0,5</u>	<u>25%</u>	<u>1,3</u>	<u>108%</u>
Summa	24,2	36,3	42,8	6,5	18%	18,6	77%

Antal avslut	Q1 2005	Q4 2005	Q1 2006	Förändring Q405-Q106	Förändring Q405-Q106	Förändring Q105-Q106	Förändring Q105-Q106
Sverige	515 000	736 000	993 000	257 000	35%	478 000	93%
Norge	329 000	463 000	585 000	122 000	26%	256 000	78%
Danmark	166 000	229 000	287 000	58 000	25%	121 000	73%
Finland		41 000	54 000	13 000	32%	54 000	n/a
Tyskland	205 000	166 000	239 000	73 000	44%	34 000	17%
Luxemburg	<u>17 000</u>	<u>24 000</u>	<u>31 000</u>	<u>7 000</u>	<u>29%</u>	<u>14 000</u>	<u>82%</u>
Summa	1 232 000	1 659 000	2 189 000	530 000	32%	957 000	78%

Tabellen visar fördelning och förändring mellan koncernens olika geografiska marknader med avseende på antal aktiva depåer, depåvärde samt antal avslut mellan första kvartalet 2005, årsskiftet eller fjärde kvartalet 2005 och första kvartalet 2006.

Kundutveckling

Nettoantalet aktiva depåer ökade under första kvartalet med 10.400 till 127.700, motsvarande en ökning från årsskiftet om 9%. Jämfört med 31 mars 2005 var ökningen 22%. Målet för tillväxt i antal aktiva depåer om lägst 20% för 2006 höjs till lägst 25%.



Tabellerna visar den organiska tillväxten i netto antal nya aktiva depåer per kvartal samt det totala antalet aktiva depåer vid utgången av respektive kvartal, för perioden Q1 2004 till Q1 2006.

Börsuppgången samt nysparande i form av inflöde av kapital från nya och befintliga kunder om ca 2,5 mdr kr, motsvarande ca 7% av depåvärdet vid årsskiftet, medförde att det totala depåvärdet under första kvartalet steg med 6,5 mdr kr till 42,8 mdr kr, motsvarande en ökning om 18% från årsskiftet. Målet för 2006 är ett nysparande om lägst 25%.

Inlåning och förvaltade klientmedel ökade under första kvartalet med 1,2 mdr kr, motsvarande 30%, till 5,4 mdr kr. Jämfört med 31 mars 2005 var ökningen 79%. Utlåningen ökade under första kvartalet med 0,2 mdr kr, motsvarande 9%, till 2,8 mdr kr. Jämfört med 31 mars 2005 var ökningen 61%.

De direkta försäljnings- och marknadsföringsinvesteringar ökade kraftigt och uppgick under första kvartalet till -23,7 mkr jämfört med -5,2 mkr under motsvarande period föregående år och -31,2 mkr under 2005. Ackvisitionskostnaden per aktiv ny nettodepå under kvartalet avseende direkta marknads- och försäljningskostnader var i genomsnitt -2.279 kr att jämföras med den genomsnittliga årliga rörelseintäkten per aktiv depå under första kvartalet om 5.670 kr. Under resterande delen av 2006 kommer, som en följd av målet om ökad tillväxt i antal depåer samt på grund av de investeringar i ökad varumärkeskännedom som genomförs i främst Sverige, försäljnings- och marknadsföringsinvesteringarna att fortsatt ligga på en högre nivå än föregående år. Målsättningen är att ackvisitionskostnaden per aktiv ny nettodepå inte ska överstiga 2000 kr men beroende på vilken typ av kund och depå som tillkommer kan väsentligt högre ackvisitionskostnader motiveras.

Aktier

Under första kvartalet gjorde Nordnet 2.188.000 avslut i aktier, warranter och derivatinstrument, vilket i genomsnitt motsvarade 33.700 avslut per handelsdag, en ökning med 69% jämfört med motsvarande period föregående år och 52% jämfört med helåret 2005. Antal avslut per månad och aktiv depå uppgick under första kvartalet till 6,0 jämfört med 4,0 under motsvarande period föregående år och 4,3 för helåret 2005.

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

Den genomsnittliga nettocourtageintäkten per avslut uppgick under första kvartalet till 50 kr jämfört med 43 kr för första kvartalet 2005 och 46 kr för helåret 2005. Någon väsentlig nivåförändring i nettocourtageintäkten per avslut från nivån 45-50 kr förväntas för närvarande inte för den närmaste framtiden, dock kan den komma att sjunka något. Fortsatt intensiv priskonkurrens kommer att råda på främst de Nordiska marknaderna där Nordnet har för avsikt att vara initiativtagare, vilket kan komma att medföra viss press nedåt på netto-

courtageintäkten per avslut. I februari tog Nordnet ett sådant initiativ och lanserade en ny depåklass, Minidepå, i Sverige, Norge och Danmark, med ett minimicourtage om endast 39 kr för handel i nordiska aktier. Ett avslut är en registrerad transaktion på en marknadsplats eller motsvarande och därmed ej detsamma som en order, en affär eller en avräkningsnota.

Marknadsandelsutvecklingen var under första kvartalet totalt sett god och de senaste åren har Nordnet stärkt sina marknadsandelar inom flera viktiga nordiska marknadssegment. Marknadsandelen avseende antal avslut för första kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år var på Stockholmsbörsen 8,8% respektive 8,8%, på Oslobörsen 13,8% respektive 14,5%, på Köpenhamnsbörsen 6,8% respektive 6,8%, på Helsingforsbörsen 1,3% respektive 0 % och på Xetra 0,5% respektive 0,4%. På nordisk basis där marknadsandelarna på Stockholm-, Oslo-, Köpenhamn- och Helsingforsbörsen läggs samman, var Nordnet under kvartalet, med en marknadsandel om 8,0%, den klart största mäklarfirman av alla med avseende på antal avslut.

		Antal avslut	Mkn. andel	Antal avslut	Mkn. andel
	Mäklarfirma	Q1 2005	Q1 2005	Q1 2006	Q1 2006
1	Nordnet	957 615	7,8%	1 682 973	8,0%
2	SEB	796 860	6,5%	1 179 256	5,6%
3	Nordea	849 357	6,9%	1 163 154	5,5%
4	Fischer	698 872	5,7%	1 065 014	5,1%
5	Avanza	419 445	3,4%	1 007 331	4,8%
6	Handelsbanken	375 794	3,1%	985 468	4,7%
7	Morgan Stanley	440 848	3,6%	964 189	4,6%
8	Deutsche Bank	329 886	2,7%	785 964	3,8%
9	Danske Bank	515 496	4,2%	770 330	3,7%
10	Lehman Brothers	297 542	2,4%	740 206	3,5%

Tabellen visar antal avslut och marknadsandel för de 10 största mäklarfirmorna i Norden med avseende på antal avslut på de fyra största nordiska börserna (Stockholmsbörsen, Oslobörsen, Helsingforsbörsen och Köpenhamnsbörsen) under första kvartalen 2005 och 2006. Källa: Av Nordnet sammanställd statistik från respektive börs.

Fonder

Av det totala depåvärdet om 42,8 mdr kr var 4,8 mdr kr placerat i fonder jämfört med 3,6 mdr kr per årsskiftet och 2,0 mdr kr per 31 mars 2005. 20.200 depåer, i princip enbart i Sverige, hade innehav i fondandelar jämfört med 15.800 vid årsskiftet och 12.400 per 31 mars 2005. Totalt gjordes ca 200.000 affärer i fondandelar under första kvartalet. Depåvärdet av fondandelar förväntas fortsätta öka kraftigt under de kommande åren med anledning av satsningen inom pensionsområdet och utrullning av Nordnets fondtorg i övriga Norden. På Nordnet Sveriges fondtorg erbjuds över 800 fonder från över 45 olika fondförvaltare. Under 2006 ska fondtorg lanseras i Norge och Danmark samt för Aktiedirekt i Sverige.

Intjäningen från fonder består av ersättning från fondbolagen i form av en andel av det årliga förvaltningsarvodet samt för vissa fonder som tar ut köpavgifter.

Pension

I inledningen av tredje kvartalet 2005 startade Nordnet Pensionsförsäkring AB sin verksamhet genom lanseringen av Kapitalpension, Kapitalförsäkring och Privatpension. Detta följdes upp under första kvartalet 2006 med lanseringen av Tjänstepension. Tillsammans med IPS (individuell pensionsförsäkring), som sedan tidigare erbjuds av Nordnet Bank AB, utgör detta produktsortiment Nordnet Pension.

Kundtillströmningen till Nordnet Pension var fortsatt mycket god under första kvartalet och antal pensions- och försäkringsdepåer ökade med 2.100 och uppgick per 31 mars 2006 till 5.600. Nordnet Pensions depåvärde ökade under kvartalet med 1,0 mdr kr till 2,1 mdr.

Målsättningen är att nå 4,0 mdr kr i depåvärde vid slutet av 2006.

Inkluderas andra typer av försäkringsdepåer i samarbete med externa försäkringsbolag uppgår det totala pensions- och försäkringskapitalet per 31 mars 2006 till 3,1 mdr kr.

Intjäningen från pensions- och försäkringsdepåerna är densamma som för vanliga aktie- & fonddepåer, det vill säga courtage, fondprovisioner, räntenetto med mera. Tillkommer för några av produkterna gör en låg årlig avgift.

ROA (revenues on assets), det vill säga nettointäkter i förhållande till depåvärde, var för perioden för Nordnet Pension 1,6% per år, jämfört med 1,4% för Nordnet Sverige och 1,8% totalt för Nordnet. Framgent förväntas ROA för Nordnet Pension att sjunka.

Koncernen och moderbolaget

Koncernens likvida medel uppgick vid periodens slut till 2.551 mkr, varav spärrade medel till 653 mkr. I likvida medel ingår belåningsbara statsskuldförbindelser m.m. med återstående löptid om maximalt 90 dagar samt utlåning till kreditinstitut. Koncernens egna kapital uppgick till 582 mkr. Det egna kapitalet fördelar sig på 165.018.878 aktier à 3,53 kr per aktie.

Kapitaltäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen (Gruppen) där Nordnet AB (publ) är moderbolag var 11,4%. För Nordnet Bank AB var den 11,6%. Tillsvidare kvarstår målsättningen om en kapitaltäckningsgrad om lägst 10% för Gruppen samt för Nordnet Bank AB men hänsyn kommer att tas till de nya kapitaltäckningsreglerna. De nya kapitaltäckningsreglerna (Basel II) som implementeras från och med januari 2007 bedöms påverka Gruppens kapitaltäckningsgrad mycket positivt. Avseende Nordnet Pensionsförsäkring AB så skall solvenskvoten uppgå till lägst 1,0. Vid periodens slut uppgick den till 1,4. Den starka kundtillväxten inom försäkrings- och pensionsprodukterna förväntas medföra att försäkringstagarnas kapital (d.v.s. depåvärdet av försäkrings- och pensionsdepåerna) under 2006 ökar så starkt att koncernen behöver ge Nordnet Pensionsförsäkring AB ett kapitaltillskott för att solvenskvoten ej ska understiga 1,0. Sådana kapitaltillskott medför att Gruppens kapitaltäckningsgrad sjunker.

Moderbolagets räntenetto för perioden uppgick till -2,4 mkr. I beloppet ingår koncerninterna räntekostnader om -0,3 mkr. Moderbolagets resultat före skatt för året uppgick till -3,3 mkr. Moderbolaget är ett holdingbolag utan affärsverksamhet. Moderbolagets likvida medel uppgick till 4,3 mkr. Moderbolagets egna kapital uppgick till 468 mkr.

Antalet anställda vid periodens slut uppgick till 181 jämfört med 164 vid årsskiftet och 123 per den 31 mars 2005. Antalet inkluderar ej föräldraledig eller tjänstledig personal. Antal anställda bedöms komma att öka med ca 20% under helåret 2006.

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport för januari-juni 2006 publiceras den 20 juli 2006

Delårsrapport för januari-september 2006 publiceras den 26 oktober 2006

Bokslutskommuniké 2006 publiceras i februari 2007

Bromma den 26 april 2006

Klas Danielsson
Verkställande direktör

För ytterligare information kontakta:

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

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

Lunchpresentation

VD Klas Danielsson presenterar rapporten och verksamheten för media och analytiker på IVA, Grev Turegatan 14 i Stockholm, med början kl. 12.00 onsdagen den 26 april. Kl. 11.30 serveras en enklare lunch i anslutning till presentationslokalen. Ingen föränmälan krävs.

Webbkonferens

VD Klas Danielsson svarar på frågor om denna rapport, verksamhetsutvecklingen och framtiden i en s.k. live hearing på www.vcw.se torsdagen den 27 april med början klockan 10.00. En live hearing är en form av chat där du ställer frågor och VD svarar. Samtliga frågor och svar publiceras direkt för alla att läsa. Följ live hearingen på www.vcw.se.

Bolagsinformation

Nordnet AB (publ)

Organisationsnummer 556249-1687

Box 14077

167 14 Bromma

Tel 08-50633030

Email info@nordnet.se

Bolagets hemsida: www.nordnet.se

Koncernens hemsidor: www.nordnet.se, www.nordnet.no, www.nordnet.dk,
www.nordnetpankki.fi, www.nordnetonline.de, www.nordnet.lu, www.aktiedirekt.se,
www.vcw.se

Revisorernas 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 kommit fram något som tyder på att delårsrapporten inte uppfyller kraven enligt börslagen, lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och IAS 34, "Delårsrapportering".

Stockholm, 26 april 2006

Ernst & Young AB

Björn Fernström

Auktoriserad revisor

Resultaträkning koncernen (mkr)		3 mån jan-mar 2006	3 mån jan-mar 2005	12 mån Rullande	12 mån jan-dec 2005
Ränteintäkter		53,4	31,0	172,5	150,1
Räntekostnader		-10,3	-5,6	-30,8	-26,1
Provisionsintäkter		189,5	102,4	560,3	473,2
Provisionskostnader		-70,8	-44,5	-221,4	-195,0
Nettoresultat av finansiella transaktioner		4,5	-0,1	9,8	5,2
Övriga intäkter		7,8	6,5	28,1	26,8
Summa rörelseintäkter		174,1	89,7	518,5	434,2
Allmänna administrationskostnader	Not 1	-48,6	-44,0	-178,0	-173,5
Av- och nedskrivningar	Not 2	-7,9	-5,7	-27,6	-25,4
Övriga rörelsekostnader	Not 3	-24,4	-5,7	-52,4	-33,7
Summa kostnader före kreditförluster		-80,9	-55,4	-258,0	-232,6
Resultat före kreditförluster		93,2	34,3	260,5	201,6
Kreditförluster, netto		-	-	-1,5	-1,5
Rörelseresultat		93,2	34,3	259,0	200,1
Skatt		-26,6	-8,8	-72,3	-54,4
Resultat		66,6	25,5	186,7	145,7
Genomsnittligt antal aktier före utspädning		165 018 878	165 018 878	165 018 878	165 018 878
Resultat per aktie före utspädning		0,40	0,15	1,13	0,88
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning		170 491 514	165 018 878	169 275 373	167 907 214
Resultat per aktie efter utspädning		0,39	0,15	1,11	0,87
Resultat per aktie beräknas i enlighet med IAS 33					
<u>Not 1</u>					
Personalkostnader		-27,8	-21,7	-96,2	-90,7
Övriga kostnader		-20,8	-22,3	-81,8	-82,8
		-48,6	-44,0	-178,0	-173,5
<u>Not 2</u>					
Nedskrivning goodwill		-	-	-	-
Avskrivning övrigt		-7,9	-5,7	-27,6	-25,4
		-7,9	-5,7	-27,6	-25,4
<u>Not 3</u>					
Marknadsföringskostnader		-23,7	-5,2	-49,7	-31,2
Övrigt		-0,7	-0,5	-2,7	-2,5
		-24,4	-5,7	-52,4	-33,7

	2006-03-31	2005-03-31	2005-12-31
Balansräkning koncernen (mkr)			
Belåningsbara statsskuldförbindelser m m	1 944,1	477,0	996,0
Utlåning till kreditinstitut	606,5	736,5	697,6
Utlåning till allmänheten	2 831,2	1 757,8	2 597,3
Finansiella tillgångar till verkligt värde	18,1	4,9	10,4
Finansiella tillgångar som kan säljas	3,8	2,0	3,5
Tillgångar i försäkringsrörelsen	1 897,0	-	1 041,3
Immateriella tillgångar	282,6	264,7	281,0
Materiella tillgångar	23,7	16,2	20,4
Övriga tillgångar	380,7	82,6	204,2
Förutbetalda kostnader & upplupna intäkter	37,8	26,2	22,0
Summa tillgångar	8 025,5	3 367,9	5 873,7
Skulder till kreditinstitut	20,0	20,0	20,0
In- & upplåning hos allmänheten	4 874,2	2 724,9	3 732,4
Skulder i försäkringsrörelsen	1 897,0	-	1 041,3
Övriga skulder	473,1	125,0	404,0
Upplupna kostnader & förutbetalda intäkter	59,0	45,6	41,1
Efterställd skuld	120,5	85,0	120,5
Eget kapital	581,7	367,4	514,4
Summa skulder och eget kapital	8 025,5	3 367,9	5 873,7
<u>Poster inom linjen</u>			
Ställda säkerheter	652,8	420,7	557,1
Ansvarsförbindelser	508,9	289,9	422,1
	3 mån	3 mån	12 mån
Förändringar i eget kapital, koncernen	jan-mar 2006	jan-mar 2005	jan-dec 2005
Ingående eget kapital	514,4	341,5	341,5
Årets resultat	66,6	25,5	145,7
Konvertibelt förlagslån	-	-	10,0
Omräkningsdifferens	0,4	-	16,6
Övrigt	0,3	0,4	0,6
Utgående eget kapital	581,7	367,4	514,4

Redovisningsprinciper:

Denna rapport för koncernen är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering, vilket är i enlighet med de krav som ställs i Redovisningsrådets rekommendation RR31 Delårsrapporter för koncerner. Vidare följer Nordnet ÅRKL och Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2004:20). De redovisningsprinciper som tillämpas i denna rapport är de som beskrivits i Nordnets årsredovisning för år 2005 Not 5, avsnittet "Tillämpade redovisningsprinciper". Redovisningsprinciper och beräkningsmetoder är oförändrade från de som tillämpats i årsredovisningen för år 2005.

Kassaflödesanalys i sammandrag (mkr)		3 mån	3 mån	12 mån
Koncernen		jan-mar 2006	jan-mar 2005	jan-dec 2005
<u>Den löpande verksamheten</u>				
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
före förändringar av rörelsekapital		101,8	40,4	227,0
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		866,4	111,3	520,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten		968,2	151,7	747,0
<u>Investeringsverksamheten</u>				
Förvärv och avyttringar av immateriella och materiella anläggningstillgångar		-11,2	-9,6	-42,0
Nettoinvesteringar i värdepapper		-	-	-8,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-11,2	-9,6	-50,3
<u>Finansieringsverksamheten</u>				
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-	-	45,5
Periodens kassaflöde		957,0	142,1	742,2
Likvida medel vid periodens början		1 593,6	851,4	851,4
Likvida medel vid periodens slut	Not 4	2 550,6	993,5	1 593,6
Operativ kassaflödesanalys (mkr)		3 mån	3 mån	12 mån
Koncernen		jan-mar 2006	jan-mar 2005	jan-dec 2005
<u>Den löpande verksamheten</u>				
Rörelseresultat		93,2	34,3	200,1
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		8,3	6,0	26,9
Betald skatt		-	-	-
Operativt kassaflöde från verksamheten före förändringar av rörelsekapital		101,5	40,3	227,0
<u>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</u>				
Ökning (-) / Minskning (+) av övriga tillgångar		-21,0	2,1	0,0
Ökning (+) / Minskning (-) av skulder		9,1	3,2	5,7
Operativt kassaflöde från den löpande verksamheten		89,6	45,6	232,7
<u>Investeringsverksamheten</u>				
Förvärv och avyttringar av immateriella och materiella anläggningstillgångar		-11,2	-9,5	-42,0
Nettoinvesteringar i värdepapper		-	-	-8,3
Operativt kassaflöde från rörelsen		78,4	36,1	182,4
<u>Finansieringsverksamheten</u>				
Upptagande av lån		-	-	45,5
Operativt kassaflöde		78,4	36,1	227,9
Likvida medel vid periodens början		404,8	176,9	176,9
Likvida medel vid periodens slut		483,2	213,0	404,8

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

Not 4: I likvida medel ingår utlåning till kreditinstitut om 606,5 mkr samt belåningsbara statsskuldförbindelser m.m. om 1.944,1 mkr vilka har löptid om maximalt 90 dagar.

Nyckeltal koncernen	2006-03-31	2005-03-31	2005-12-31
Rörelsemarginal i %	54	38	46
Vinstmarginal i %	38	28	34
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	165 018 878	165 018 878	165 018 878
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	170 491 514	165 018 878	167 907 214
Resultat per aktie före utspädning, kr	0,40	0,15	0,88
Resultat per aktie efter utspädning, kr	0,39	0,15	0,87
Eget kapital per aktie, kr	3,53	2,23	3,12
Börskurs	23,50	8,85	21,10
Antal utestående aktier vid periodens slut	165 018 878	165 018 878	165 018 878
Börsvärde vid periodens slut, tkr	3 877 944	1 460 417	3 481 898
Antal utestående aktier efter full utspädning	170 491 514	165 018 878	170 491 514
Eget kapital	581,7	367,4	514,4
Kapitalbas, mkr	385,6	191,4	317,7
Kapitaltäckningsgrad i %	11	10	11
Avkastning på eget kapital i %	12	7	34
Investeringar i materiella tillgångar, mkr	6,1	3,5	13,7
Utvecklingskostnader, mkr	5,1	6,0	28,2
Varav interna utvecklingskostnader, mkr	2,6	2,7	9,3
Aktiverade utvecklingskostnader, mkr	5,1	6,0	28,2
Varav internt aktiverade utvecklingskostnader, mkr	2,6	2,7	9,3
Marknadsföringskostnader, mkr	23,7	5,2	31,2
Totalt antal anställda vid periodens slut	181	123	164
Kundrelaterade nyckeltal:			
Antal aktiva depåer vid periodens slut	127 700	105 100	117 300
Totalt depåvärde vid periodens slut, mdr kr	42,8	24,2	36,3
Genomsn. depåvärde per aktiv depå vid per. slut, kr	335 393	229 933	309 762
Inlåning inkl klientmedel vid periodens slut, mkr	5 383,2	3 014,9	4 154,5
Utlåning vid periodens slut, mkr	2 831,2	1 757,8	2 597,3
UI (utlåning/inlåning), %	53	58	63
Antal avslut	2 188 480	1 231 997	5 641 024
Antal avslut per handelsdag	33 669	19 871	22 122
Antal avslut per aktiv depå	17,9	11,9	52,1
Antal avslut per aktiv depå per månad	6,0	4,0	4,3
Genomsnittligt nettocourtage per avslut, kr	50	43	46
Genomsnittlig courtageintäkt per handelsdag, kr	2 673 000	1 518 000	1 730 000
ROA (årlig intäkt per depåvärde i genomsnitt), %	1,8	1,6	1,5
Genomsnittlig årlig rörelseintäkt per depåkund, kr	5 670	3 460	3 990
Genomsnittlig årlig rörelsekostnad per depåkund, kr	-2 615	-2 115	-2 119
Genomsnittligt årligt resultat per depåkund, kr	3 055	1 345	1 871

Definitioner

Aktiv depå: Depå med likvida medel och/eller tillgångar.

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

Avslut: En registrerad transaktion på börs eller marknadsplats. En lagd order medför ibland flera avslut.

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

Börsvärde: Antal utestående aktier multiplicerat med börskursen.

Eget kapital per aktie: Eget kapital i förhållande till antalet aktier vid periodens utgång.

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

Genomsnittligt antal aktier före utspädning: Vägt genomsnitt av under året utestående aktier i enlighet med IAS 33.

Kapitalbas: Den finansiella företagsgruppens kapital, där Nordnet AB (publ) är moderbolag, justerat enligt lagen om kapitaltäckning och stora exponeringar för kreditinstitut och värdepappersbolag.

Kapitaltäckning: Kapitaltäckning eller kapitaltäckningsgraden utgörs av kapitalbasen i förhållande till riskvägd volym. Kapitaltäckningsgraden skall uppgå till minst 8%.

Nettocourtageintäkt: Provisionsintäkt per avslut efter avdrag för provisionskostnader och icke avslutsrelaterade provisionsintäkter.

Operativt kassaflöde: Kassaflöde exklusive kunders medel. Syftet är att visa det kassaflöde som den faktiska rörelsen genererar där därmed kundernas medel är avskilda.

Resultat per aktie före respektive efter utspädning: Resultat (efter skatt) i förhållande till genomsnittligt antal aktier under perioden före respektive efter utspädning.

Rörelsemarginal: Rörelseresultat i förhållande till rörelseintäkter.

Solvenskvot: Kapitalbasen i Nordnet Pensionsförsäkring AB i förhållande till det största beloppet av solvensmarginal eller garantibelopp. Solvenskvoten skall uppgå till minst 1,0.

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

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

Vinstmarginal: Resultat (efter skatt) i förhållande till rörelseintäkter.