

» nordnet årsredovisning 2010 «

januari – december 2010

- Rörelseintäkterna ökade med 17 procent till 1 080,5 MSEK (921,0 MSEK)
- Periodens resultat efter skatt ökade med 1 procent till 204,6 MSEK (203,4 MSEK)
- Resultatet per aktie före utspädning minskade med 2 procent till 1,21 SEK (1,23 SEK)

Nordnet erbjuder tjänster som gör det enkelt att spara, placera och låna. Med smarta lösningar och ett modernt synsätt vänder vi oss till aktiva sparare i de nordiska länderna.

Vår vision är att bli Nordens ledande bank inom sparande. Dit når vi med enkelheten som utgångspunkt och med spararnas bästa för ögonen.

Nordnet AB (publ) är noterat på NASDAQ OMX Stockholm.

nettosparande (januari-december)

13,9 (13,6)
miljarder kronor

totalt sparkapital (31 december)

102,2 (90,4)
miljarder kronor

nettocourtage (januari-december)

30 (32)
kronor per avslut

antal aktiva konton (31 december)

360 000 (308 600)
stycken

antal avslut (januari-december)

16 163 900 (15 937 800)
stycken

kostnadstäckning (januari-december)

73 (54)
procent

[läs mer](#)

Mer information om Nordnet för investerare och media finns på www.org.nordnet.se.
För att bli kund, besök www.nordnet.se.

innehållsförteckning

förvaltningsberättelse	3
bolagsstyrningsrapport	7
styrelse och revisorer	15
ledning.....	17
koncernens resultaträkningar	18
koncernens rapport över finansiell ställning.....	19
koncernens rapport över förändringar i eget kapital	20
koncernens rapport över kassaflöde	21
moderbolagets resultaträkningar	22
moderbolagets balansräkningar	23
moderbolagets förändringar i eget kapital ¹⁾	24
moderbolagets kassaflödesanalyser	25
noter.....	26
flerårsöversikt	66
nyckeltal.....	67
konton	68
förslag till vinstdisposition.....	69
revisionsberättelse	70

förvaltningsberättelse

Inledning

Styrelsen och verkställande direktören för Nordnet AB (publ), (Nordnet), organisationsnummer 556249-1687 med säte i Stockholm, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2010. För övrig information om företaget hänvisas till not 1.

Verksamhet

Nordnet erbjuder via dotterbolaget Nordnet Bank AB sparande och handel i värdepapper. Tillsammans med detta erbjuds ett stort antal depå- och informationstjänster, samt även ett antal enklare banktjänster. Verksamheten bedrivs främst via Internet. Via bifirman och under varumärket Nordnetdirekt erbjuds en enklare internetmäklartjänst till marknadens lägsta courtage. Gränsöverskridande verksamhet bedrivs i Danmark. I Norge och Finland bedrivs verksamheten via filial. Nordnet erbjuder via dotterbolaget Nordnet Pensionsförsäkring AB livförsäkringsverksamhet inriktad på pensionsprodukter. I Norge bedrivs verksamheten via filial. Genom bifirman Konsumentkredit i Sverige erbjuds konsumentlån till privatpersoner på den svenska marknaden. Konsumentkredit har även en mindre verksamhet i Norge under varumärket Mulighetslånet. Nordnets övriga verksamheter är aktiediskussionstjänsten VCW Internet Services AB samt derivatoinformationssajten Deriva Financial Services AB.

Väsentliga händelser under året

Året inleddes med hög aktivitet i samtliga kundsegment, men avtog under andra halvåret då privatspararna intog en försiktigare inställning till börsen trots stigande index. Antalet aktiva konton hade en gynnsam utveckling och ökade under året med 51 400 till 360 000, vilket motsvarar en ökning med 17 procent. I ökningen ingår cirka 22 000 konton från förvärvet av Konsumentkredit. Nettosparandet under året uppgick till 13,9 miljarder SEK. I beloppet ingår avdrag för sparkapital i de avyttrade verksamheterna i Luxemburg och Tyskland. För helåret var nettocourtageintäkten 30 kronor per avslut. Nordnet är Nordens näst största mäklare mätt i antal avslut på de nordiska börserna. Den relativa marknadsandelen har under året minskat på grund av en ökning av så kallad algoritmhandel.

Under året har Nordnet genomfört ett flertal strukturaffärer för att tydliggöra att bolagets strategiska fokusområde är Norden samt för att möjliggöra för bolaget att nå visionen att bli Nordens ledande bank inom sparande. I mars annonserades avvecklingen av verksamheten i Luxemburg. Kunderna erbjöds flytta till Keytrade Bank Luxembourg. Totalt 1 700 konton med ett sparkapital om 3 miljarder berördes av avvecklingen.

I augusti annonserades försäljningen av Nordnets tyska verksamhet till internetmäklaren OnVista. Affären slutfördes under fjärde kvartalet och berörde 10 000 konton med sparkapital om 1,6 miljarder SEK. Den positiva resultateffekten av försäljningen för Nordnet uppgick till cirka 50 MSEK.

Den 30 september förvärvade Nordnet 100 procent av aktierna i Konsumentkredit i Sverige AB (Konsumentkredit) för en köpeskilling om cirka 275 MSEK, varav cirka 90 MSEK utgjordes av eget kapital. Köpeskillingen fördelades på cirka 65 procent nyemitterade aktier i Nordnet och cirka 35 procent kontant via förlagslån som tecknats av säljarna, och som godkänts av extra bolagsstämma i Nordnet AB (publ) den 11 augusti. Via Konsumentkredit erbjuds blacolån, och utlåningen motsvarade cirka 1,4 miljarder SEK fördelat på cirka 22 000 kunder vid förvärvstillfället. Förvärvet är en strategisk pusselbit i Nordnets banksatsning och tillför bolaget betydande kunskap inom riskbedömning, försäljning och administration av låneprodukter. Den 15 december 2010 förvärvade Nordnet Bank AB rörelsen i Konsumentkredit i Sverige AB.

Under föregående verksamhetsår förvärvades Finlands största internetmäklare eQ, och under 2010 har bolaget integrerats med Nordnet. eQ:s cirka 40 000 konton flyttades till Nordnets plattform i andra kvartalet. I tredje kvartalet tecknades dessutom avtal med finska provinsbankerna (POP), som tidigare haft en tekniklösning från eQ, om att dess 10 000 sparkunder flyttas till Nordnet. Detta skedde innan utgången av året och innebär att Nordnet kan stänga ner hela den kvarvarande eQ-strukturen under första halvåret 2011, vilket är ett år tidigare än planerat och ger minskade kostnader om cirka 15 MSEK per kvartal.

Resultat och finansiell översikt

Koncernen

Rörelseintäkterna för verksamhetsåret ökade med 17 procent till 1080,5 (921,0) MSEK. Av rörelseintäkterna var 557,1 (565,1) MSEK provisionsnetto, 327,8 (204,3) MSEK räntenetto, 151,9 (114,9) MSEK avgifter och övriga intäkter, inklusive reavinster från försäljningar av dotterbolag om 95,1 MSEK, samt 43,7 (36,7) MSEK nettoresultat av finansiella transaktioner. Rörelsens kostnader före kreditförluster ökade med 22 procent till -810,3 (-661,9) MSEK. Häri ingår poster av engångskaraktär om ca 30 MSEK för att slutföra det strukturella arbete som pågått i främst Finland under 2010. Rörelseresultatet för räkenskapsåret uppgick till 260,1 (252,9) MSEK.

Rörelsemarginalen uppgick till 24 (27) procent. Årets resultat uppgick till 204,6 (203,4) MSEK. Vinstmarginalen uppgick till 19 (22) procent. Resultatet per aktie före utspädning uppgick till 1,21 (1,23) SEK och efter utspädning till 1,19 (1,21) SEK. Goodwill och varumärken uppgick vid årets slut till 212,0 (162,5) MSEK. Koncernens likvida medel uppgick per 31 december 2010 till 2 777,9 (2 383,9) MSEK, varav spärrade medel 817,1 (1 084,4) MSEK. Per 31 december 2010 uppgick koncernens egna kapital till 1 241,1 (1 036,4) MSEK och fördelade sig på 175 027 886 utestående aktier, vilket motsvarar 7,09 SEK per aktie. Koncernens kapitaltäckningskvot var 1,60 (1,13). Investeringar under året i materiella anläggningstillgångar uppgick till 24,0 (8,3) MSEK. Investeringar under året i immateriella tillgångar, såsom balanserade utgifter för utvecklingsarbeten, uppgick till 23,7 (25,1) MSEK, varav 2,2 (3,5) MSEK är internt balanserade utgifter för produktutveckling. Koncernen har under året förvärvat immateriella tillgångar om 229,8 (161,2) MSEK fördelat på kundstock 152,0 MSEK, goodwill 63,8 MSEK och varumärken 14,0 MSEK. Marknadsföringskostnaderna uppgick till -63,9 (-54,1) MSEK. Koncernens flerårsöversikt och nyckeltal finns under respektive avsnitt efter noterna.

Moderbolaget

Moderbolagets rörelseintäkter uppgick till 33,3 (26,2) MSEK och avser koncerninterna administrativa tjänster. Moderbolagets resultat före skatt uppgick till 95,7 (72,4) MSEK. I resultatet ingår anteciperad utdelning från dotterbolag om 137,5 (114,0) MSEK. Moderbolagets likvida medel uppgick till 1,0 (17,9) MSEK och eget kapital uppgick till 926,0 (706,9) MSEK. Utdelning har lämnats till aktieägarna med 83,8 (82,2) MSEK avseende verksamhetsåret 2009.

Framtidsutsikter

2010 var ett starkt börsår med stigande index på de flesta marknader, men trots detta intog spararna en försiktig inställning och aktiviteten minskade märkbart jämfört föregående år vilket påverkat Nordnets intäkter negativt. Bolaget har i januari 2011 beslutat om åtgärder som beräknas minska månatliga kostnaderna med 15 procent från första kvartalet 2011. Kostnaderna minskas främst genom färre konsulter, minskade investeringar i marknadsföring samt en översyn av antalet anställda. Dessa åtgärder görs i ett tidigt skede och med kraft för att säkerställa att finansiella mål och visionen att bli Nordens ledande bank inom sparande ska kunna nås.

Den lägre börsaktivitetens negativa inverkan på Nordnets intäkter understryker vikten av större balans mellan provisionsintäkter och övriga intäkter. Nordnet har som mål att uppnå 100% kostnadstäckning från icke-courtagerelaterade intäkter innan slutet av 2011. Den främsta komponenten i detta är ett ökat räntenetto. Nordnets räntenetto påverkades positivt under 2010 tack vare ett allmänt högre ränteläge, ökade placeringar i säkerställda obligationer samt förvärvet av Konsumentkredit. Bolagets bedömning är att räntorna fortsatt kommer att höjas under 2011, vilket tillsammans med en tillväxt i bolagets låneprodukter kommer att ha positiv inverkan på räntenettet.

Samtidigt som den lägre börsaktiviteten är påtaglig, pågår på den nordiska marknaden ett större skifte där privatspararna ser sig om efter alternativ till gammelbankerna. Denna långsiktiga trend är gynnsam för Nordnet, som ser en god underliggande kundtillströmning. En nyckelfaktor för en fortsatt god tillväxt är att kunna erbjuda moderna och enkla produkter inom samtliga tre verksamhetsområden – Investments & Savings, Pension och Bank. Nordnet ser ständigt över sina tjänster och kommer under kommande år att vidareutveckla sitt utbud med hänsyn till rådande marknadsförhållanden.

Trots att gynnsamma förhållanden föreligger i det långa perspektivet är det viktigt att arbeta med insikten att en fortsatt snabb kostnadsanpassning måste kunna ske om marknadsvillkoren försämras i det korta perspektivet.

Målsättning

Nordnets mål är att inom två år ha fördubblat intäkterna från 2007 års nivåer med bibehållen och hög rörelsemarginal. Före slutet av år 2011 ska bolaget ha 100 procents kostnadstäckning från icke-courtagerelaterade intäkter, det vill säga intäkter från exempelvis fondprovisioner, räntenetto och förvaltningstjänster.

Anställda

Medeltalet anställda under året uppgick till 347 (324). Vid utgången av året uppgick antalet heltidstjänster till 352 (353).

Risker och osäkerhetsfaktorer

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 resultatutveckling även beakta riskfaktorerna. De främsta riskerna i Nordnets verksamhet utgörs av kreditrisk, marknadsrisk, likviditetsrisk och operativa risker. Målet med Nordnets riskhantering är att identifiera, mäta, kontrollera och begränsa riskerna i verksamheten. För en utförlig beskrivning av risker och hantering av dessa hänvisas till not 7.

Eventualförpliktelser

I juni 2004 försattes värdepappersbolaget CTA Lind & Co Scandinavia AB i konkurs, varpå ersättning betalades ut till investerare från det svenska investerarskyddet. Då medel inte fanns fonderade inom investerarskyddet kommer Riksgälden nu i efterhand att ta ut avgifter från de institut som vid nämnda tidpunkt omfattades av investerarskyddet. Preliminärt uppgår de totala avgifterna till cirka 140 MSEK som ska fördelas på cirka 190 institut, bland vilka Nordnets dotterbolag Nordnet Bank AB ingår. Det går idag inte att uttala sig om vilket belopp som kan komma ifråga för Nordnet Bank AB.

Myndighetstillsyn

Nordnets verksamhet står under myndighetstillsyn. Verksamheten är i stor utsträckning reglerad av lagar, föreskrifter, allmänna råd och branschöverenskommelser. Regelefterlevnaden inom koncernen är därför av största betydelse och är föremål för regelbundna kontroller och granskningar från bland annat styrelsen, den oberoende granskningsfunktion som styrelsen tillsatt samt de inrättade compliancefunktionerna. Compliancefunktionerna kontrollerar och bedömer regelbundet om de riktlinjer och instruktioner som upprättas i verksamheten är lämpliga och effektiva. Vidare har compliancefunktionerna till uppgift att tillse att koncernens anställda, samt styrelsen hålls informerad om gällande regler för den verksamhet som bedrivs. Detta sker till exempel genom utbildningar om nya och förändrade verksamhetsregler.

Erhållna tillstånd

Dotterföretaget Nordnet Bank AB, som står under Finansinspektionens tillsyn, har tillstånd att bedriva bankrörelse enligt lagen (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse, tillstånd att bedriva värdepappersrörelse enligt 2 kap. 1 § 1-7 lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, tillstånd att bedriva pensionssparrörelse enligt lagen (1993:931) om individuellt pensionssparande samt tillstånd att registreras som förvaltare av fondandelar enligt lagen (2004:46) om investeringsfonder. Dotterbolaget Nordnet Pensionsförsäkring AB, som står under tillsyn av Finansinspektionen, har koncession att bedriva försäkringsrörelse i enlighet med försäkringsrörelselagen (1982:713).

Miljöarbete

Den verksamhet som bedrivs av Nordnet har ingen direkt påverkan på den yttre miljön. Nordnet arbetar dock aktivt med optimering av återvinning av kontorsprodukter i form av papper och datamaterial. Vid inköp eftersträvas val av miljövänliga alternativ. Vid utgången av 2010 inleddes även en strategisk översyn för att kunna sätta långsiktiga mål samt redovisa bolagets hållbarhetsarbete i separat redovisning våren 2011.

Utdelningspolicy

Nordnets utdelningspolicy innebär att vinster och kapital som inte behövs för att konsolidera, utveckla och expandera verksamheten ska överföras till aktieägarna. Aktieutdelningen ska långsiktigt inte understiga 40 procent

av vinsten. Styrelsen föreslår en utdelning för 2010 om 0,50 (0,50) kronor per aktie, motsvarande 43 (41) procent av nettovinsten.

Nordnetaktien och ägarförhållanden

Nordnets aktie är sedan den 2 oktober 2006 noterad på NASDAQ OMX Stockholms mid cap-lista. Innan dess var aktien noterad på Stockholmsbörsens O-lista sedan april 2000. Det totala antalet registrerade aktier uppgår till 175 027 886 (166 937 285). Det finns endast ett aktieslag och aktiekapitalet uppgår till 175 028 (166 937) KSEK med ett kvotvärde på 1 SEK per aktie. En aktie ger lika rätt till en röst på årsstämman och eventuella extra bolagsstämmor. E. Öhman J:or AB är per den 30 december 2010 största ägare i Nordnet med en ägarandel om 30,2 (30,5) procent av aktiekapital och röster. Näst största ägare är Premiefinans AB med en ägarandel om 10,3 (10,6) procent.

Återköp och försäljning av egna aktier

På årsstämman fattades beslut att bemyndiga styrelsen att fatta beslut om förvärv respektive överlåtelse av aktier i Bolaget. Nordnet äger inga egna aktier.

Styrelsens sammansättning

På årsstämman 2010 fattades beslut om att styrelsen skall bestå av åtta ordinarie ledamöter och inga suppleanter. VD ingår inte i styrelsen, utan deltar som föredragande. Bolagets chefsjurist är vanligen sekreterare vid styrelsens möten. Vid behov deltar även andra tjänstemän i bolaget som föredragande. Styrelsens ledamöter presenteras i bolagsstyrningsrapporten. Av bolagsordningen framgår att styrelseledamöter väljs årligen på årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Bolagsordningen innehåller inga särskilda bestämmelser om entledigande av styrelseledamöter samt om ändring av bolagsordningen.

Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättningar till VD och övriga ledande befattningshavare

Nordnet AB (publ) har ett ersättningsutskott, som under verksamhetsåret 2010 bestod av styrelsens ordförande Claes Dinkelspiel samt ledamöterna Ulf Dinkelspiel (utskottets ordf.), Bo Mattsson och Bengt Baron. Utskottets uppgift är att granska och ge styrelsen rekommendationer angående principerna för ersättning till koncernens ledande befattningshavare.

Styrelsen föreslår för 2011 följande riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till verkställande direktören och andra personer i Bolagets ledning, vilken omfattar Bolagets verkställande direktör och koncernledning, f.n. sammanlagt fem personer. Målsättningen är att Bolaget skall ha de ersättningsnivåer och anställningsvillkor som erfordras för att rekrytera och behålla ledande befattningshavare med kompetens och kapacitet att nå uppställda mål. Den fasta ersättningen skall vara individuell och revideras årligen. Därutöver gäller att ersättningsnivåerna skall vara förenliga med och främja en effektiv riskhantering, skall motverka ett överdrivet risktagande, skall överensstämma med Bolagets affärsstrategi, mål, värderingar och långsiktiga intressen och får, vad gäller den totala rörliga ersättningen, inte begränsa Bolagets förmåga att upprätthålla en tillräcklig kapitalbas eller att vid behov stärka kapitalbasen. Årsstämman 2010 beslutade om att rörlig ersättning kan utgå enligt ett långsiktigt aktieincitamentsprogram för att belöna i förväg överenskomna resultatmässiga prestationsmål på koncernnivå. Prestationsmålet kan justeras vid händelser som påverkar Nordnetkoncernens verksamhet eller antalet utestående aktier i Bolaget eller i annat fall påverkar prestationsmålet och anses relevant av styrelsen. Styrelsen föreslår för 2011 ett fortsatt sådant långsiktigt incitamentsprogram. Det långsiktiga incitamentsprogrammet är aktiebaserat, har resultatmätning, har ett tak och förutsätter investering av deltagarna. Ersättning enligt programmet utgår i form av vederlagsfria aktier. Syftet med det långsiktiga incitamentsprogrammet är att stimulera nyckelpersoner till fortsatt lojalitet och fortsatta goda prestationer. Vidare är det styrelsens bedömning att incitamentsprogrammet ökar koncernens attraktivitet som arbetsgivare. Det föreslagna incitamentsprogrammet är i sin utformning i stort identiskt med det som antogs av årsstämman 2010.

Övriga, icke-monetära förmåner till medlem i Bolagets ledning skall underlätta ledningsmedlemmarnas arbetsutförande och motsvara vad som kan anses rimligt i förhållande till praxis på marknaden. Riktlinjerna får frångås av styrelsen om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

För ytterligare information se not 13.

bolagsstyrningsrapport

inledning

Nordnet är ett svenskt aktiebolag med säte i Stockholm. Nordnets aktie är sedan april 2000 noterad på NASDAQ OMX Stockholm. Under 2010 bedrev koncernen verksamhet i Sverige, Finland, Norge och Danmark, samt under delar av året i Tyskland och Luxemburg.

Till grund för styrningen av koncernen ligger bland annat bolagsordningen, den svenska aktiebolagslagen och börsens regelverk där Svensk Kod för bolagsstyrning ingår. Bolagsstyrningsrapporten har upprättats enligt årsredovisningslagen och Svensk Kod för bolagsstyrning. Svensk kod för bolagsstyrning finns tillgänglig på www.bolagsstyrning.se.

Nordnet tillämpar koden sedan den 1 juli 2007.

organ och regelverk

Aktieägarna

Vid utgången av 2010 hade Nordnet 6 658 aktieägare, varav 7 procent var bosatta utanför Sverige. Den största ägaren var E. Öhman J:or AB med 30,2 procent av röster och kapital, följt av Premiefinans AB med 10,3 procent och Skagen Kon-Tiki Verdipapirfond med 4,0 procent av röster och kapital. Finansiella och institutionella aktörer ägde vid årsskiftet 44 procent och privatpersoner 30 procent av aktierna.

Bolagsstämma

Aktieägarnas rätt att besluta om Nordnets angelägenheter utövas på bolagsstämman, som är bolagets högsta beslutande organ. Alla aktieägare som är registrerade i aktieboken och som anmält deltagande i tid har rätt att delta i stämman och rösta för samtliga sina aktier. Några av årsstämmans obligatoriska uppgifter är att fastställa bolagets balans- och resultaträkning, besluta om vinstdisposition och ersättningsprinciper för bolagets ledande befattningshavare och om ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och VD. Årsstämman väljer efter förslag från valberedningen styrelseledamöter fram till slutet av nästkommande årsstämma, samt revisorer och utser även en valberedning. Sex månader före årsstämman 2010 har bolagets aktieägare informerats på www.org.nordnet.se om sin rätt att få ett ärende behandlat på stämman.

Valberedning

Valberedningen nominerar ledamöter till Nordnets styrelse som sedan föreslås för årsstämman. Valberedningens arbete inleds med en utvärdering av sittande styrelse. I nomineringen av kommande styrelse tar valberedningen hänsyn till de potentiella ledamöternas strategiska kompetens, utbildning och eventuellt annat styrelsearbete. Valberedningen inhämtar även synpunkter från de större ägarna. På årsstämman lämnar valberedningen förslag på ersättning till styrelseledamöterna. Valberedningen lämnar även förslag på ersättning till revisorer och i förekommande fall förslag till val av revisorer.

Valberedning inför årsstämman

Ledamot	Antal aktier
Fred Wennerholm, ordf.	647
Olle Isberg	1 672 269
Claes Dinkelspiel ¹	66 716 574

¹ representerande E. Öhman J:or AB, innehav i Premiefinans AB (50%) samt privat innehav

Styrelsen

Styrelsens ansvar

Nordnetns styrelse har det övergripande ansvaret för bolagets organisation och ledning samt att riktlinjer för förvaltningen av bolagets medel är ändamålsenligt uppbyggda. Styrelsen ansvarar vidare för utveckling och uppföljning av bolagets strategier genom planer och mål, beslut om förvärv och avyttringar av verksamheter, större investeringar, tillsättningar av och ersättningar till koncernledningen samt löpande uppföljning av verksamheten under året. Styrelsen fastställer också affärsplan och årsbokslut samt övervakar VD:s arbete.

Styrelsens ordförande

Ordföranden leder styrelsens arbete så att detta utövas i enlighet med lagar och föreskrifter. Ordföranden följer verksamheten i dialog med VD och ansvarar för att övriga ledamöter får den information som är nödvändig för hög kvalitet i diskussion och beslut. Ordföranden är även delaktig i utvärdering och utvecklingsfrågor avseende koncernens ledande befattningshavare.

Styrelsens sammansättning

På årsstämman 2010 fattades beslut om att styrelsen ska bestå av åtta ordinarie ledamöter och inga suppleanter. VD ingår inte i styrelsen, utan deltar som föredragande. Bolagets chefsjurist är vanligen sekreterare vid styrelsens möten. Vid behov deltar även andra tjänstemän i bolaget som föredragande. Nedanstående tabell visar bland annat styrelsens ledamöter, samt styrelsens bedömning angående beroendeställning i förhållande till bolaget och aktieägarna. Av bolagsordningen framgår att styrelseledamöter väljs årligen på årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Bolagsordningen innehåller inga särskilda bestämmelser om entledigande av styrelseledamöter samt om ändring av bolagsordningen.

Styrelsens ledamöter							
	Invald	Befattning	Beroendeställning ¹	Ersättningsutsk.	Revisionsutsk.	Risk- och complianceutsk.	Aktieinnehav ²
Claes Dinkelspiel, ordf.	2001	Styrelseordförande Gummesson Gruppen, mm	Ja	Ledamot	Ledamot		4 801 838
Ulf Dinkelspiel	2001	Styrelseordförande Landshypotek, mm	Ja	Ordförande			5 906 177
Bo Mattsson	2003	VD Cint AB		Ledamot	Ledamot		15 012
Tom Dinkelspiel	2007	VD E. Öhman J:or AB, mm	Ja		Ordförande		5 110 776
Bengt Baron	2007	VD Leaf		Ledamot			16 000
Anna Frick	2009	Head of Creative Adamsky Agency					-
Kjell Hedman	2010	VD Landshypotek				Ordförande	-
Simon Nathanson	2010	Styrelseledamot Burgundy				Ledamot	-

¹Beroende i förhållande till ägarna enligt definitionen i Svensk kod för bolagsstyrning

²Avser direktägda aktier

Styrelsens arbetsordning

Styrelsens arbetsordning fastställs årligen vid det konstituerande styrelsesammanträdet. Arbetsordningen revideras därutöver vid behov. Arbetsordningen innehåller bland annat styrelsens ansvar och arbetsuppgifter, styrelseordförandens arbetsuppgifter, revisionsfrågor samt anger vilka rapporter och finansiell information som styrelsen ska få inför varje ordinarie styrelsemöte. Vidare omfattar arbetsordningen instruktioner till VD. Arbetsordningen föreskriver också att ett ersättningsutskott, ett revisionsutskott och ett risk- och complianceutskott ska inrättas samt deras uppgifter. Den senast gällande arbetsordningen fastställdes den 21 oktober 2010.

Utvärdering av styrelsens arbete

Arbetsordningen anger även att en årlig utvärdering av styrelsens arbete ska äga rum genom en systematisk och strukturerad process. För 2010 har ordföranden tillsatt att styrelsens arbete har utvärderats och att valberedningens ordförande, advokat Fred Wennerholm, har informerats om resultatet av utvärderingen inför valberedningens nomineringsarbete till årsstämman 2011.

Utskott

Styrelsens övergripande ansvar kan inte delegeras, men styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott med uppgift att bereda frågor om lön, ersättningar och andra anställningsvillkor för VD och koncernledning samt incitamentsprogram till anställda i koncernen. Rapportering till styrelsen sker fortlöpande. Från och med det konstituerade styrelsesammanträdet den 22 april 2010 till nästa årsstämma består ersättningsutskottet av Claes Dinkelspiel, Ulf Dinkelspiel (ordförande), Bo Mattsson och Bengt Baron. Enligt Svensk kod för Bolagsstyrning ska bolagsstämmovalda ledamöter vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Sammansättningen av ledamöterna i ersättningsutskottet innebär att dessa krav är uppfyllda.

Styrelsen har även inrättat ett revisionsutskott med uppgift att bereda styrelsens arbete avseende kvalitetssäkring av den finansiella rapporteringen, hålla fortlöpande kontakt med revisorn, föreslå riktlinjer till styrelsen för vilka andra tjänster än revision som får upphandlas av revisorn, utvärdera revisionsinsatsen och informera valberedningen om resultatet av denna. Utskottet agerar också biträde till valberedningen vid framtagande av förslag till revisorer och arvodering av revisionsinsatsen, föreslår till styrelsen revisionsplan för internrevisionen (oberoende granskning) samt genomgår och till styrelsen vidare rapporterar internrevisioner. Från och med det

konstituerade styrelsesammanträdet den 22 april 2010 till nästa årsstämma består revisionsutskottet av Tom Dinkelspiel (ordförande), Claes Dinkelspiel och Bo Mattsson. Enligt Svensk Kod för Bolagsstyrning ska majoriteten av ledamöterna vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt att minst en ledamot skall vara oberoende i förhållande till bolagets större ägare. Sammansättningen av ledamöterna i revisionsutskottet innebär att dessa krav är uppfyllda.

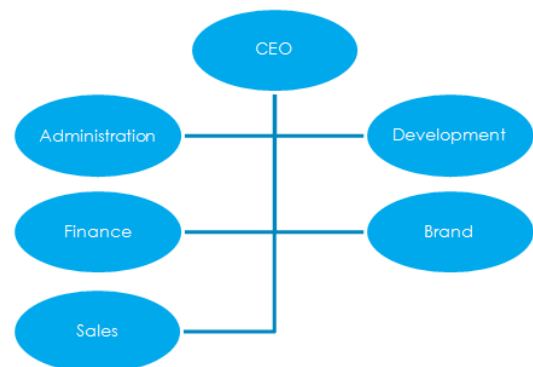
Styrelsen har vidare inrättat ett risk- och complianceutskott med uppgift att vara ett beredande organ till styrelsen och som i sitt arbete genom dialog med externrevision, internrevision, risk manager, compliance officer och koncernledning skall övervaka och ge styrelsen ökade möjligheter till information om verksamhetens och organisationens struktur, compliance (regelefterlevnad), risk och incidentrapportering. Risk- och complianceutskottet inrättades vid styrelsesammanträde den 21 oktober 2010 och det beslutades att till ledamöter utse Kjell Hedman, ordförande, Simon Nathanson och verkställande direktören Carl-Viggo Östlund.

VD och koncernledning

VD leder verksamheten inom de ramar styrelsen lagt fast. Den senast gällande VD-instruktionen fastställdes av styrelsen den 22 april 2010. VD tar fram nödvändigt informations- och beslutsunderlag inför styrelsemöten, föredrar ärendena och motiverar förslag till beslut. Styrelseordföranden har årligen utvärderingssamtal med VD i enlighet med VD-instruktion och kravspecifikation.

VD leder koncernledningens arbete och fattar beslut i samråd med övriga ledningsmedlemmar. Koncernledningen har veckovisa möten där operativa frågeställningar diskuteras. Dessutom arbetar koncernledningen årligen fram en affärsplan som följs upp via månatliga rapporter. Utöver veckomötena träffas de flesta i koncernledningen dagligen. Bolagets snabba utveckling gör att den dagliga kontakten är en förutsättning för en fungerande styrning och ledning.

Koncernledningen består av chefer för väsentliga verksamhetsområden inom Nordnetkoncernen, se organisationsschema.



Revisorer

I samband med årsstämman 2008 valdes revisionsfirman Ernst & Young till revisorer i Nordnet AB (publ) och samtliga dotterbolag fram till årsstämman 2011. Revisorerna har i uppgift att granska årsredovisning, koncernredovisning och bokföring, samt styrelsens och VD:s förvaltning. Revisorerna avrapporterar sina iakttagelser vid ett flertal tillfällen under året och är närvarande i samband med det styrelsemöte som behandlar bokslutet. Revisorerna håller även fortlöpande kontakt med revisionsutskottet.

Internrevision

I enlighet med styrelsens arbetsordning och arbetsordningen för dotterbolagen Nordnet Bank AB och Nordnet Pensionsförsäkring AB, samt Finansinspektionens föreskrifter, har styrelsen utsett en oberoende granskningsfunktion/internrevision som är direkt underställd styrelsen. Den oberoende granskningsfunktionens arbete baseras på en av styrelsen årlig fastställd granskningsplan. Granskningen innebär en utvärdering av den interna kontrollen i verksamheten samt en bedömning av ändamålsenligheten i densamma. Sedan slutet av 2007 har revisionsbyrån Deloitte funktionen som oberoende granskare.

Styrelsens kontroll av den finansiella rapporteringen

Styrelsen övervakar den finansiella rapporteringens kvalitet på ett flertal sätt. Ett sätt är genom instruktioner till VD. Enligt instruktionen ansvarar VD för att granska och säkerställa kvaliteten i all finansiell rapportering, samt att se till att styrelsen i övrigt får den rapportering som krävs för att styrelsen löpande ska kunna bedöma koncernens ekonomiska ställning.

Det interna rapport- och kontrollsystemet bygger på en årlig ekonomisk planering, månadsrapporter och daglig kontroll av verksamhetsmässiga nyckeltal. VD ansvarar även för att övrig finansiell information, exempelvis pressmeddelande och presentationsmaterial, är korrekt och av god kvalitet. Av VD-instruktionen framgår i vilka

frågor VD får utöva sin behörighet att företräda bolaget först efter bemyndigande eller godkännande lämnats av styrelsen.

Koncernens riskfunktioner, den oberoende granskaren och compliance officer kontrollerar rapporteringen och övervakar efterlevnaden av interna och externa regelverk och risklimit. Genom revisionsutskottets uppgifter säkerställs att den finansiella rapporteringen håller en hög kvalitet. Styrelsen följer upp och utvärderar kvalitetssäkringen genom att få månatliga rapporter om bolagets resultatutveckling, kredit- och riskexponering samt relevanta branschdata, och genom att vid varje ordinarie styrelsesammanträde behandla koncernens ekonomiska situation.

Samtliga delårsrapporter under 2010 var föremål för en översiktlig granskning av bolagets revisorer. Koncernens revisorer rapporterar årligen sina iakttagelser från revisionen till hela styrelsen, dels i samband med löpande granskning under året och dels vid årsbokslutet. Vidare träffar styrelsen bolagets revisorer minst en gång om året – utan närvaro av företagsledning – för att informera sig om revisionens inriktning och omfattning, samt för att diskutera samordningen mellan den externa och interna revisionen och synen på bolagets risker. Revisorn presenterar och får synpunkter från styrelsen på revisionens inriktning och omfång.

arbetet under året

Årsstämma 2010

Nordnets årsstämma 2010 ägde rum den 22 april 2010. Till stämmans ordförande valdes Claes Dinkelspiel. Årsstämman beslöt bland annat att:

- utdelning för 2010 skulle lämnas till aktieägarna om 0,50 kronor per aktie
- styrelsen ska ha åtta ordinarie ledamöter och inga suppleanter

Närvaro vid årsstämman

2010	61,7%
2009	61,3%
2008	58,5%

(Procent av röster och kapital)

Se årsstämmoprotokoll på www.org.nordnet.se.

Valberedningen

Under 2010 hade valberedningen tre sammanträden och ett antal telefonkonferenser. Arbetet avsåg utvärdering och förslag till nya styrelseledamöter inför årsstämman 2010.

För valberedningens förslag inför årsstämman 2011, se kallelse på www.org.nordnet.se. Där återfinns även information om hur aktieägare kan lämna förslag till valberedningen.

Styrelsen

Styrelsen höll 14 sammanträden under året, exklusive sammanträden per capsulam. Av dessa möten var tre telefonmöten med utsänt material som underlag. Därutöver har 13 sammanträden ägt rum per capsulam.

Närvaro 2010

	Styrelsemöten	Ersättningsutskott	Revisionsutskott	Risk- och complianceutskott
Claes Dinkelspiel	12 av 14 ¹	2 av 2	4 av 4	
Annica Axelsson	3 av 4 ²			
Bengt Baron	13 av 14	2 av 2		
Tom Dinkelspiel	12 av 14 ¹		4 av 4	
Ulf Dinkelspiel	12 av 14 ¹	2 av 2		
Anna Frick	13 av 14			
Kjell Hedman	10 av 10 ³			1 av 1
Bo Mattsson	13 av 14	2 av 2	2 av 4	
Simon Nathanson	10 av 10 ³			1 av 1

¹ Deltog inte vid två styrelsemöten pga jäv enligt 8 kap 23 § aktiebolagslagen (2005:551)

² Styrelseledamot till den 22 april 2010

³ Styrelseledamot från och med den 22 april 2010

Det stora antalet styrelsemöten är typiskt för ett tillväxtbolag som Nordnet. Styrelsens arbete bedrivs i ett intensivt tempo för att stödja VD och övriga koncernledningen. Styrelsen har vid varje sammanträde behandlat ett antal frågor avseende strategiska och verksamhetsmässiga områden. Under året har även tjänstemän i Nordnet deltagit i styrelsens sammanträden som föredragande. Varje månad erhåller styrelsen en rapport över bolagets resultatutveckling, kredit- och riskexponering samt relevanta branschdata. Den långsiktigt goda tillväxten är bland annat ett resultat av ett mycket aktivt samarbete mellan styrelse och ledning.

Se tabellen över styrelsens möten för beslut fattade under 2010. För upplysningar om styrelsens ledamöter, se avsnittet Styrelse och revisorer.

Styrelsens möten 2010

Sammanträde	Behandlade
Februari	Bokslutskommuniké för det gångna året. Beslut om förslag till utdelning. Avrapportering från revisorn avseende granskning av årsbokslut 2009.
Mars	Kallelse till årsstämma. Beslut om avveckling av verksamheten i Luxemburg.
April (före och efter årsstämma)	Första kvartalsresultatet, sedv anliga beslut om firmateckningsrätt och annan formalia såsom styrelsens arbetsordning.
Maj	Beslut om anbud avseende förvärv av Konsumentkredit. Beslut att söka avveckla verksamheten i Tyskland.
Juni	Inga särskilda ärenden förutom sedv anliga.
Juli	Beslut om extra bolagsstämma för beslut om förvärv av Konsumentkredit, nyemission och utgivande av förlagslån. Halvårsresultatet januari-juni.
September	Inga särskilda ärenden förutom sedv anliga.
Oktober	Tredje kvartalsresultatet. Intern kapitalutvärdering. Inrättande av risk- och complianceutskott.
December	Sedv anliga ärenden samt strategidiskussion och fastställande av affärsplan och budget.

Ersättningsutskottet

I ersättningsutskottet ingår Ulf Dinkelspiel (ordförande), Claes Dinkelspiel, Bo Mattsson och Bengt Baron. Utskottet har på sedvanligt sätt berett frågor som rör löner och övriga anställningsvillkor för VD liksom riktlinjer för ersättningar till övriga medlemmar i koncernledningen. Det har dessutom ägnat särskild uppmärksamhet åt ett nytt prestationsrelaterat aktieincitamentsprogram för nyckelpersoner som godkändes av årsstämman 2010. Utskottet hade under året haft två sammanträden.

Revisionsutskottet

I revisionsutskottet ingår Tom Dinkelspiel (ordförande), Claes Dinkelspiel och Bo Mattsson. Utskottet har berett styrelsens arbete avseende kvalitetssäkring av den finansiella rapporteringen och hållit fortlöpande kontakt med revisorn. Under året hade utskottet fyra sammanträden.

Risk- och complianceutskottet

I risk- och complianceutskottet, som inrättades vid styrelsesammanträde den 21 oktober 2010, ingår Kjell Hedman (ordförande), Simon Nathanson och verkställande direktören Carl-Viggo Östlund. Utskottet har att övervaka och ge styrelsen ökade möjligheter till information om verksamhetens och organisationens struktur, compliance (regelefterlevnad), risk och incidentrapportering. Under året hade utskottet ett sammanträde.

Verkställande direktör

Verkställande direktör för Nordnet är sedan den 15 november 2007 Carl-Viggo Östlund, tidigare koncernchef för SalusAnsvar.

Koncernledning

Under året har det gjorts förändringar i koncernledningen. Vid årets utgång bestod koncernledningen av fem ledande befattningshavare: Carl-Viggo Östlund, Jacob Kaplan, David Craelius, Jonas Burvall och Sarah Bucknell. Tidigare under året har även Fredrik Svederman (fram till den 30 juni) ingått i koncernledningen.

Koncernledningen vid årets utgång presenteras i avsnittet Koncernledning. Koncernledningen hade under året 43 protokollförda möten under VD:s ledning.

I samband med årsskiftet 2010/2011 har Nordnet genomfört förändringar i koncernledningen. Koncernledningen består sedan januari 2011 av verkställande direktör Carl-Viggo Östlund, Chief Administration Officer Sarah Bucknell, Chief Financial Officer Jacob Kaplan, Chief Brand Officer Jonas Burvall och Chief Commercial Officer Johan Tidestad.

Revision och revisorer

I samband med årsstämman 2008 valdes revisionsfirman Ernst & Young till revisorer i Nordnet AB och samtliga dotterbolag fram till årsstämman 2011. Huvudansvarig revisor är sedan 2010 auktoriserade revisorn Peter Strandh, född 1955. Peter Strandh har även revisionsuppdrag i bland annat If Skadeförsäkring, DnB Nor, Kommuninvest i Sverige och Ålandsbanken.

ersättningar

Ersättning till styrelsen

Årsstämman 2010 beslöt att den totala ersättningen till styrelsens ledamöter för innevarande år skulle uppgå till 1 575 000 kronor, varav 350 000 kronor till ordförande och 175 000 kronor till respektive ledamot. Därutöver tillkommer ett arvode till styrelseledamot om 30 000 kronor per utskott där ledamoten deltar.

Ersättning till VD och koncernledning

Ersättning till VD och de övriga i koncernledningen utgörs av fast ersättning och övriga förmåner samt pensioner. Fast ersättning till VD för 2010 uppgår till 360 000 kronor per månad.

Pensionens nivå i förhållande till lönen för VD var 35 procent av pensionsgrundande lön 2010. Med pensionsgrundande lön avses fast ersättning inklusive semesterersättning. Utöver en ömsesidig uppsägningstid om sex månader har VD rätt till ersättning under 18 månader motsvarande den lön som utbetalats under uppsägningstiden.

För övriga ledande befattningshavare tillämpas en ömsesidig uppsägningstid om tre till sex månader. Det finns inga särskilda förmåner för koncernledningen förutom bil till för arbetsgivaren kostnadsneutralt upplägg.

Ersättning till VD och koncernledning

kSEK		Fast ersättning	Rörlig ersättning	Förmåner	Pensionskostnader	Totalt
VD, Carl-Viggo Östlund	2010	4 355	-	12	1 537	5 904
	2009	3 353	1 304	12	1 174	5 843
Övrig koncernledning	2010	5 439	-	55	992	6 486
	2009	8 216	2 170	175	1 546	12 107

Prestationsrelaterat Aktieincitamentsprogram 2010

Årsstämman 2010 beslutade att inrätta ett nytt prestationsrelaterat aktieincitamentsprogram för nyckelpersoner i koncernen, "Prestationsrelaterat Aktieprogram 2010", omfattande upp till 25 personer inklusive verkställande direktören.

Anställda som deltar i Prestationsrelaterat Aktieprogram 2010 kan spara ett belopp motsvarande maximalt 5 procent av bruttoersättningen för köp av aktier på NASDAQ OMX Stockholm under en 12-månaders period från det att programmet implementerats. Om de köpta aktierna behålls av den anställde under tre år från dagen för investeringen och anställningen inom Nordnetkoncernen förelegat under hela denna treårsperiod, samt om i förväg överenskomna resultatmässiga prestationsmål på koncernnivå uppnåtts, kommer den anställde att ha rätt till vederlagsfri matchning av aktier enligt ett förutbestämt antal.

Med anledning av Prestationsrelaterat Aktieprogram 2010 beslutade Årsstämman om ett bemyndigande för styrelsen att genomföra förvärv och överlåtelse av aktier i Nordnet AB (publ) på NASDAQ OMX Stockholm. Bemyndigandet får utnyttjas vid ett eller flera tillfällen, dock längst intill årsstämman 2011. Högst 232 000 aktier får

förvärvas i syfte att säkerställa leverans av aktier till deltagare i Prestationsrelaterat Aktieprogram 2010. Av dessa får högst 53 440 aktier förvärvas och överlåtas för täckande av sociala avgifter och andra kostnader hänförliga till Prestationsrelaterat Aktieprogram 2010. Vid utgången av 2010 hade inga aktier förvärvats då bedömningen gjorts att de överenskomna resultatmässiga prestationsmålen på koncernnivå ej skulle nås. Syftet med det långsiktiga incitamentsprogrammet är att stimulera nyckelpersoner till fortsatt lojalitet och fortsatta goda prestationer. Vidare är det styrelsens bedömning att incitamentsprogrammet ökar koncernens attraktivitet som arbetsgivare inför framtida nyckelpersonsrekryteringar. Styrelsens avsikt är att även för 2011 och 2012 föreslå årsstämman ett långsiktigt incitamentsprogram i enlighet med de beslutade principerna.

Personalkonvertibel

Under 2005 utgavs ett konvertibelprogram till dotterbolaget Go4us Nordic AB för vidareöverlåtelse till anställda om nominellt 55 miljoner kronor (motsvarande 5 472 636 aktier). Konverteringskursen är 10,05 kronor och konverteringsperioden mellan den 1 juli 2009 och den 30 november 2010. Årsstämman 2007 beslutade att återköpa och makulera de personalkonvertibler som inte har tecknats av de anställda från detta program. Återköp och makulering motsvarande ett nominellt belopp om 9 500 000 kronor (945 273 aktier) har genomförts. Konverteringsperioden avslutades 30 november 2010 och inget kvarvarande belopp fanns vid utgången av 2010.

Ersättning till revisorer

Till revisorer och revisionsföretag har under 2010 totalt 6 407 kSEK utgått i ersättningar. Summan avser arbete för revision, rådgivning och annan granskning i samband med revision. Ersättning har även utgått för annan rådgivning, varav merparten avser revisionsnära konsultationer i redovisnings- och skattefrågor. För vidare information, se not 13.

intern kontroll

Styrelsens rapport om intern kontroll enligt Svensk kod för bolagsstyrning och 6 kap 6 § andra stycket andra punkten årsredovisningslagen (1995:1554).

Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen definieras som den process, utförd av styrelsen, ledningen och annan berörd personal, som syftar till att säkerställa en rimlig försäkran om korrektheten i den finansiella rapporteringen. Arbetet med den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen är strukturerat kring fem internkontrollkomponenter, som beskrivs nedan; Kontrollmiljö, Riskbedömning, Kontrollaktiviteter, Informations- och kommunikationsvägar samt Övervakning. Denna rapport täcker endast den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen.

Kontrollmiljö

En god intern kontroll grundas i en utformad och strukturerad kontrollmiljö där tydlig ansvarsfördelning och dualitetsprincipen är bärande inslag. Styrande dokument i form av policier, riktlinjer och instruktioner fastställs av styrelsen och detta gäller även de etiska riktlinjerna som kommuniceras till alla medarbetare och utgör en grund för en god kontrollmiljö. Nordnets fristående kontrollfunktioner utgörs av Risk Control, Compliance & Surveillance samt funktionen för oberoende granskning.

För att lyfta ambitionen och medvetenheten kring bland annat etik i den professionella rollen, regelefterlevnad samt höja kvaliteten i arbetet erbjuds alla medarbetare på den svenska marknaden möjligheten att licensieras av SwedSec. Vid utgången av 2010 var antalet licensierade medarbetare 57 stycken.

Riskbedömning och kontrollaktiviteter

Nordnet genomför årligen en riskbedömning av den finansiella rapporteringen, dvs. en identifiering, analys och bedömning av de största riskerna för felaktigheter i den finansiella rapporteringen. Identifiering, analys och bedömning beaktar bland annat komplexiteten i affärsverksamheten, graden av systemstöd och kvalitén i rutiner och kontroller.

Uppföljning och analys har en central roll där även kumulativa effekter analyseras. Kontrollaktiviteterna har i syfte att upptäcka, förebygga och begränsa risker och risktagandet i verksamheten såväl som att förhindra avvikelser och fel i den finansiella rapporteringen.

Information och kommunikation

För att säkerställa den finansiella rapporteringen har Nordnets styrelse fastställt policys, riktlinjer och rutiner för ändamålet. Dessa görs tillgängliga och hålls uppdaterade via Nordnets intranät. Kunskap och kännedom om dessa erhålls genom löpande intern utbildning och information för de olika avdelningar och funktioner som omfattas av internt rapporteringsansvar avseende finansiell statistik och information.

Uppföljning och övervakning av kontrollverksamheten

Innehållet i policys, riktlinjer och rutiner utvärderas och uppdateras vid behov. Ansvaret att upprätthålla aktuella dokument och kommunicera dessa åligger styrelsen för de övergripande styrdokumenterna och respektive avdelningschef för övriga dokument.

Nordnet tillämpar Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersrörelse (FFFS 2007:16) och Finansinspektionens allmänna råd och styrning och kontroll av finansiella företag (FFFS 2005:1). I enlighet med dessa skall Nordnet ha en funktion för internrevision. Internrevisionen inom Nordnet utgörs av den oberoende granskningsfunktionen. Styrelsen har uppdragit åt en extern part, Deloitte AB, att utföra den oberoende granskningen och den oberoende granskningsfunktionen arbetar utefter en av styrelsen årlig antagen granskningsplan. Rekommendationer från externa och interna revisorer rapporteras till ledning och styrelse och vid efterföljande granskning följs tidigare års rekommendationer upp.

styrelse och revisorer

Claes Dinkelspiel, ordförande

Född 1941. Civilekonom Handelshögskolan Stockholm, MBA Insead, Frankrike.
 Styrelseordförande i Gummesson Gruppen AB, MPS Holding AB och Premiefinans K. Bohlin AB.
 Styrelseledamot i Gundua Foundation, Intellecta AB, Prevas AB och Stiftelsen Silviahemmet.
 Styrelseledamot sedan 2001, ledamot i valberedningen, ersättningsutskottet och revisionsutskottet
 Aktieinnehav per 31 december 2010 (direkt): 4 801 838 Aktieinnehav (indirekt*): 71 043 388

Bengt Baron

Född 1962. MBA, International business administration and finance, University of California, Berkeley.
 VD Leaf. Fd VD Vin & Sprit AB.
 Styrelseledamot sedan 2007, ledamot i ersättningsutskottet
 Aktieinnehav (direkt): 16 000
 Köpoptioner: 50 000

Tom Dinkelspiel

Född 1967. Studier vid Handelshögskolan Stockholm.
 VD och styrelseledamot i Öhmankoncernens moderbolag E. Öhman J:or AB, Tf VD och styrelseledamot i E. Öhman J:or Fondkommission AB, styrelseledamot, i vissa fall ordförande, i Öhmankoncernen ingående bolag.
 Styrelseledamot i Burgundy AB, KOGMOT AB, MPS Holding AB, Ruric AB. Styrelseordförande i Svenska Fondhandlareföreningen, Svenska Fondhandlareföreningens Service AB, 11 Real Asset Fund AB, 11 Real Asset Fund Investors AB och LifePlan AB.
 Styrelseledamot sedan 2007, ordförande i revisionsutskottet
 Aktieinnehav (direkt): 5 110 776 Aktieinnehav (indirekt*): 54 096 083

Ulf Dinkelspiel

Född 1939. Civilekonom Handelshögskolan Stockholm.
 Styrelseordförande i Landshypotek AB, Sveriges Allmänna Hypoteksbank, Springtime AB, AB Ångpanneföreningen och Föreningen Svenskar i Världen. Styrelseledamot Premiefinans K. Bohlin AB, Ponte Fiore AB samt Bockholmen Hav och Restaurang AB. Ledamot av IVA.
 Styrelseledamot sedan 2001, ordförande i ersättningsutskottet
 Aktieinnehav (direkt): 5 906 177 Aktieinnehav (indirekt*): 72 896 365

Anna Frick

Född 1968. MBA Handelshögskolan Stockholm.
 Head of Creative på Adamsky Agency AB, fd byråledare (COO) vid kommunikationsbyrå Farfar AB.
 Styrelseledamot sedan 2009
 Aktieinnehav: -

Bo Mattsson

Född 1960. Civilekonom Handelshögskolan Stockholm.
 Grundare och VD i CINT AB (Cint.com). Grundade Eurotrade samt Mangold AB, fd VD i Nordnet Holding.
 Styrelseledamot i Room328 AB.
 Styrelseledamot sedan 2003, ledamot i ersättningsutskottet och revisionsutskottet
 Aktieinnehav (direkt): 15 012

Simon Nathanson

Född 1960.
 Styrelseledamot Burgundy, fd VD och koncernchef Neonet.
 Styrelseledamot sedan 2010, ledamot i risk- och complianceutskottet
 Aktieinnehav: -

Kjell Hedman

Född 1951. Civilekonom.

VD i Landshypotek AB, fd ordförande i bl a Swedbank Hypotek, Swedbank Försäkring och Swedbank Finans.

Styrelseledamot i Visa Europe.

Styrelseledamot sedan 2010, ordförande i risk- och complianceutskottet

Aktieinnehav: -

Anna Axelsson

Född 1970. Fil kand Högskolan Dalarna, MBA, University of Colorado.

VD Strålfors Svenska AB, fd divisionschef Svenska Spel.

Styrelseledamot sedan 2006 och fram till 22 april 2010

Aktieinnehav: -

Revisor

Revisionsbolaget Ernst & Young. Revisor sedan 2004. Huvudansvarig Peter Strandh, auktoriserad revisor. Född 1955.

*Avser närstående fysisk eller juridisk persons innehav

ledning

Carl-Viggo Östlund

Verkställande direktör

Född 1955, Civilekonom HHS. Anställd sedan 2007. Styrelseledamot Fondhandlarföreningen och Burgundy AB, ordförande HHS Kamratförening. Tidigare arbetat på SalusAnsvar AB, TNT och Tetra Pak.

Aktieinnehav per 31 december 2010 (direkt): 16 400

Sarah Bucknell

Chief Administration Officer

Född 1971. Civilekonom. Anställd sedan 2000. Tidigare arbetat på Handelsbanken.

Aktieinnehav (direkt): 666 Aktieinnehav (indirekt*): 166

Jonas Burvall

Chief Brand Officer

Född 1972. Pol mag. Anställd sedan 2008. Tidigare arbetat på SalusAnsvar AB och Skandia AB.

Aktieinnehav (direkt): 699

Jacob Kaplan

Chief Financial Officer

Född 1973. Civilekonom och civilingenjör. Anställd sedan 2010. Tidigare arbetat på NASDAQ OMX och Ernst & Young Management Consulting.

Aktieinnehav (direkt): 10 766

David Craelius

Chief Information Officer

Född 1974. Studier på Kungliga Tekniska Högskolan. Anställd sedan 1999.

Aktieinnehav (direkt): 886

I samband med årsskiftet 2010/2011 har Nordnet genomfört förändringar i koncernledningen. Koncernledningen består sedan januari 2011 av verkställande direktör Carl-Viggo Östlund, Chief Administration Officer Sarah Bucknell, Chief Financial Officer Jacob Kaplan, Chief Brand Officer Jonas Burvall och Chief Commercial Officer Johan Tidestad.

Johan Tidestad

Chief Commercial Officer

Född 1968. Jur kand. Anställd sedan 2007. Tidigare arbetat på Bergsgård Petersson Fonder AB och E-Trade Sverige.

Aktieinnehav (direkt): 2 182

*Avser närstående fysisk eller juridisk persons innehav

koncernens resultaträkningar

Rapport över totalresultat

Koncernen KSEK	Not	2010	2009
Ränteintäkter	9	368 766	249 156
Räntekostnader	9	-40 985	-44 841
Provisionsintäkter	10	823 361	824 417
Provisionskostnader	10	-266 213	-259 326
Nettoreultat av finansiella transaktioner	11	43 708	36 665
Övriga rörelseintäkter	12	151 869	61 115
Effekt av negativ goodwill	8	-	53 799
Summa rörelseintäkter		1 080 506	920 985
Allmänna administrationskostnader	13	-653 762	-517 138
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	14	-87 680	-87 017
Övriga rörelsekostnader	15	-68 833	-57 717
Summa kostnader före kreditförluster		-810 275	-661 872
Resultat före kreditförluster		270 231	259 113
Kreditförluster, netto	16	-10 154	-6 216
Rörelseresultat		260 077	252 897
Skatt på årets resultat	17	-55 442	-49 545
Årets resultat		204 635	203 352
Varav hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		204 635	204 097
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-745
Resultat per aktie före utspädning	18	1,21	1,23
Resultat per aktie efter utspädning	18	1,19	1,21
Föreslagen/Beslutad utdelning per aktie	34	0,50	0,50

Rapport över övrigt totalresultat

Årets resultat		204 635	203 352
Intäkter/kostnader redovisade direkt i eget kapital			
Värdeförändringar av tillgångar som kan säljas		-16 255	14 979
Skatt på värdeförändringar av tillgångar som kan säljas		4 275	-1 655
Värdeförändring av säkring av nettoinvestering		4 163	-
Skatt på värdeförändring av säkring av nettoinvestering		-1 095	-
Omräkning av utländsk verksamhet		-105 776	16 407
Övrigt totalresultat efter skatt		-114 688	29 731
Totalresultat efter skatt		89 947	233 083
Varav hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		89 947	233 828
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-745

koncernens rapport över finansiell ställning

Koncernen KSEK	Not	2010	2009
Tillgångar			
Utlåning till kreditinstitut	20	2 777 893	2 383 879
Utlåning till allmänheten	21	6 016 341	4 586 270
Finansiella tillgångar till verkligt värde	22	277 876	727 152
Finansiella tillgångar som kan säljas	23	1 681 437	2 741 614
Tillgångar i försäkringsrörelsen	24	17 104 910	11 866 150
Immateriella anläggningstillgångar	25	553 581	416 286
Materiella tillgångar	26	35 402	38 726
Uppskjutna skattefordringar	17	1 054	-
Aktuella skattefordringar	17	85 288	45 939
Övriga tillgångar	27	178 028	874 700
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	28	80 610	73 455
Summa tillgångar		28 792 420	23 754 171
Skulder			
Skulder till kreditinstitut	29	-	24 841
In- och upplåning från allmänheten	30	9 790 311	9 874 506
Skulder i försäkringsrörelsen	24	17 107 753	11 869 353
Övriga skulder	31	202 410	655 546
Aktuella skatteskulder	17	116 013	105 078
Uppskjutna skatteskulder	17	32 350	51 257
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	32	126 723	114 620
Efterställda skulder	33	175 745	22 555
Summa skulder		27 551 305	22 717 756
Eget kapital	34		
Aktiekapital		175 028	166 937
Övrigt tillskjutet kapital		471 845	304 071
Andra reserv er		-71 031	43 657
Intjänade v instmedel inklusiv e årets resultat		665 273	521 750
Totalt eget kapital		1 241 115	1 036 415
Summa skulder och eget kapital		28 792 420	23 754 171

koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Koncernen KSEK	Avser moderbolagets aktieägare				Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver ¹⁾	Intjänade vinstmedel	
Ingående eget kapital den 1 januari 2009	165 019	308 313	13 926	364 506	851 764
Resultat efter skatt som redovisas över resultaträkningen	-	-	-	203 352	203 352
Övrigt totalresultat efter skatt	-	-	29 731	-	29 731
Totalresultat	-	-	29 731	203 352	233 083
Transaktioner med ägarna:					
Lämnad utdelning	-	-	-	-82 172	-82 172
Konvertering av konvertibelt förlagslån	1 918	-4 242	-	20 596	18 272
Försäljning av egna aktier	-	-	-	15 468	15 468
Summa	1 918	-4 242	-	-46 108	-48 432
Utgående eget kapital den 31 december 2009	166 937	304 071	43 657	521 750	1 036 415
Ingående eget kapital den 1 januari 2010	166 937	304 071	43 657	521 750	1 036 415
Resultat efter skatt som redovisas över resultaträkningen	-	-	-	204 635	204 635
Övrigt totalresultat efter skatt	-	-	-114 688	-	-114 688
Totalresultat	-	-	-114 688	204 635	89 947
Transaktioner med ägarna:					
Lämnad utdelning	-	-	-	-83 849	-83 849
Apportemission	6 479	173 628	-	-	180 107
Konvertering av konvertibelt förlagslån	1 612	-5 854	-	22 737	18 495
Summa	8 091	167 774	-	-61 112	114 753
Utgående eget kapital den 31 december 2010	175 028	471 845	-71 031	665 273	1 241 115

¹⁾ Se not 34

koncernens rapport över kassaflöde

Koncernen KSEK	Not	2010	2009
Den löpande verksamheten			
Erhållna räntor och provisioner		1 185 197	1 073 573
Betalda räntor och provisioner		-299 117	-304 167
Utbetalningar till leverantörer och anställda		-285 429	-508 431
		600 651	260 975
Ökning/minskning av den löpande verksamhetens tillgångar			
Ökning (-) / Minskning (+) av utlåning till allmänheten		-1 732 563	-1 853 662
Ökning (-) / Minskning (+) av övriga tillgångar		-4 968 200	-3 878 420
Ökning/minskning av den löpande verksamhetens skulder			
Ökning (+) / Minskning (-) av in- och upplåning hos allmänheten		509 179	1 166 232
Ökning (+) / Minskning (-) av skulder		4 867 418	5 929 419
Betalda inkomstskatter		-103 240	-49 875
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-826 755	1 574 669
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-229 983	-43 801
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-24 186	-5 859
Nettoinvesteringar i värdepapper		1 554 658	-3 445 520
Förvärv av dotterföretag	8	-53 500	140 727
Försäljning av dotterföretag	8, 48	-	20 110
Kassaflöde från investeringsverksamheten		1 246 989	-3 334 343
Finansieringsverksamheten			
Upptagande av låneskulder		100 000	16 156
Återbetalning av lån		-7 000	-
Försäljning/återköp av egna aktier		-	15 468
Utbetald utdelning		-83 849	-82 172
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		9 151	-50 548
Årets kassaflöde		429 385	-1 810 222
Likvida medel vid årets början		2 383 879	4 204 171
Kursdifferens i likvida medel		-35 371	-10 070
Likvida medel vid årets slut	20	2 777 893	2 383 879
I likvida medel ingår: ¹⁾			
Utlåning till kreditinstitut (bankmedel)		2 777 893	2 383 879
		2 777 893	2 383 879

¹⁾ I beloppet ingår spärrade medel om 817 090 (1 084 398) KSEK. Se not 35.

moderbolagets resultaträkningar

Rapport över totalresultat

Moderbolaget KSEK	Not	2010	2009
Nettoomsättning	42	33 256	26 236
Övriga rörelseintäkter		14	-
Summa rörelseintäkter		33 270	26 236
Övriga externa kostnader	43	-15 019	-8 262
Personalkostnader	44	-55 966	-47 170
Övriga rörelsekostnader		-831	-10 550
Summa rörelsekostnader		-71 816	-65 982
Rörelseresultat		-38 546	-39 746
Resultat från finansiella investeringar:			
Intäkter från andelar i koncernföretag	45	137 514	114 000
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	46	6 314	1 403
Räntekostnader och liknande kostnader	46	-9 541	-3 214
Resultat efter finansiella poster		95 741	72 443
Skatt på årets resultat	47	9 468	10 667
Årets resultat		105 209	83 110

Rapport över övrigt totalresultat

Årets resultat		105 209	83 110
Fusionsresultat		-	15 688
Koncernbidrag		39 785	40 560
Skatt på koncernbidrag		-10 463	-10 667
Lämnad beskattad v instöv erföring		-27 545	-28 791
Övrigt totalresultat efter skatt		1 777	16 790
Totalresultat efter skatt		106 986	99 900

moderbolagets balansräkningar

Moderbolaget KSEK	Not	2010	2009
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	48	1 129 784	748 035
Andra långfristiga värdepappersinnehav		17 585	10 493
Uppskjutna skattefordringar	47	-	81
		1 147 369	758 609
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		102 206	32 864
Övriga fordringar	49	500	1 375
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	50	2 069	954
		104 775	35 193
Kassa och bank		977	17 918
Summa omsättningstillgångar		105 752	53 111
Summa tillgångar		1 253 121	811 720
Eget kapital	51		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		175 028	166 937
Andra bundna fonder		-	6 753
		175 028	173 690
Fritt eget kapital			
Öv erkursfond		173 628	-
Balanserat resultat		472 100	450 084
Årets resultat		105 209	83 110
		750 937	533 194
Summa eget kapital		925 965	706 884
Skulder			
Kortfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag		124 731	57 690
Aktuella skatteskulder		116	-
Övriga skulder	52	178 366	33 104
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	53	23 943	14 042
		327 156	104 836
Summa skulder och eget kapital		1 253 121	811 720
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		Inga	Inga
Ansv arsförbindelser		Inga	Inga

moderbolagets förändringar i eget kapital¹⁾

Moderbolaget KSEK	Aktiekapital	Reservfond	Andra bundna fonder	Överkurs-fond	Balanserat resultat ²⁾	Årets resultat	Summa
Ingående eget kapital den 1 januari 2009	165 019	262 111	10 995	-	147 663	69 628	655 416
Omföring av föregående års resultat	-	-	-	-	69 628	-69 628	-
Omföringar i eget kapital							
Minskning av reserv fond	-	-262 111	-	-	262 111	-	-
Resultat efter skatt som redovisas över resultaträkningen	-	-	-	-	-	83 110	83 110
Övrigt totalresultat efter skatt	-	-	-	-	16 790	-	16 790
Totalresultat	-	-	-	-	16 790	83 110	99 900
Transaktioner med ägarna							
Försäljning av egna aktier	-	-	-	-	15 468	-	15 468
Konvertering av konvertibelt lån	1 918	-	-4 242	-	20 596	-	18 272
Lämnad utdelning	-	-	-	-	-82 172	-	-82 172
Utgående eget kapital 31 december 2009	166 937	-	6 753	-	450 084	83 110	706 884
Ingående eget kapital den 1 januari 2010	166 937	-	6 753	-	450 084	83 110	706 884
Omföring av föregående års resultat	-	-	-	-	83 110	-83 110	-
Resultat efter skatt som redovisas över resultaträkningen	-	-	-	-	-	105 209	105 209
Övrigt totalresultat efter skatt	-	-	-	-	1 777	-	1 777
Totalresultat	-	-	-	-	1 777	105 209	106 986
Transaktioner med ägarna							
Konvertering av konvertibelt lån	1 612	-	-6 753	-	20 978	-	15 837
Apportemission	6 479	-	-	173 628	-	-	180 107
Lämnad utdelning	-	-	-	-	-83 849	-	-83 849
Utgående eget kapital 31 december 2010	175 028	-	-	173 628	472 100	105 209	925 965

¹⁾ Se not 51

²⁾ I balanserat resultat ingår fri fond, tidigare reserv fond om 262 111 KSEK

moderbolagets kassaflödesanalys

Moderbolaget KSEK	Not	2010	2009
Den löpande verksamheten			
Resultat före finansiella poster		98 968	74 254
Erhållna räntor och provisioner		6 314	1 403
Betalda räntor och provisioner		-9 541	-3 214
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.		-137 514	-114 000
		-41 773	-41 557
Betald skatt		81	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-41 692	-41 557
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Minskning (+) / Ökning (-) av övriga fordringar		29 740	189 184
Ökning (+) / Minskning (-) av skulder		49 452	-53 313
		79 192	135 871
Kassaflöde från den löpande verksamheten		37 500	94 314
Investeringsverksamheten			
Lämnat aktieägartillskott		-	-20 000
Lån till dotterföretag		-100 000	-
Förvärv av andra långfristiga värdepappersinnehav		-7 092	-3 000
Förvärv av dotterföretag	8, 48	53 500	-
Försäljning av dotterföretag	48	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-53 592	-23 000
Finansieringsverksamheten			
Försäljning av egna aktier		-	15 468
Utbetald utdelning		-83 849	-82 172
Nyupptagna lån	8, 52	100 000	-
Återbetalning av konvertibellån		-10 000	-
Återbetalning av låneskuld	52	-7 000	-5 544
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-849	-72 248
Årets kassaflöde		-16 941	-934
Likvida medel vid årets början		17 918	18 852
Likvida medel vid årets slut		977	17 918
Likvida medel avser bolagets bankmedel			
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m., består av följande:			
Anteciperad utdelning från dotterföretag		-137 514	-114 000
		-137 514	-114 000

noter

Not 1 Företagsinformation

Koncernredovisningen för Nordnet AB (Moderbolaget) för det räkenskapsår som slutar den 31 december 2010 har godkänts av styrelsen och verkställande direktören för publicering den 31 mars 2011 och kommer att föreläggas på årsstämman den 28 april 2011 för fastställande. Moderbolaget är ett svenskt aktiebolag (publ), med säte i Stockholm, Sverige. Bolagets aktie är noterad på NASDAQ OMX Midcap-lista sedan den 2 oktober 2006. Innan dess var aktien noterad på Stockholmsbörsens O-lista sedan april 2000. Koncernens huvudsakliga verksamhet beskrivs i Förvaltningsberättelsen.

Not 2 Grunder för upprättande av redovisningen

Koncernredovisningen baseras på historiska anskaffningsvärden med undantag för derivatinstrument, finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning och finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, vilka värderas till verkligt värde. Bolagets funktionella valuta och tillika rapporteringsvaluta är SEK och alla belopp anges, om inget annat sägs, i tusental svenska kronor (KSEK).

Uttalande om överensstämmelse med tilläpade regelverk

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). Eftersom moderbolaget är ett bolag inom EU tillämpas bara av EU godkända IFRS.

Koncernredovisningen är upprättad enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL 1995:1559) då Nordnet AB betraktas som ett finansiellt holdingbolag, vilket innebär att koncernen även ska tillämpa denna lags bestämmelser om upprättande av koncernredovisning. Koncernredovisningen är vidare upprättad enligt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25), Rådet för finansiell rapportering RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncernen samt Uttalande från Rådet för finansiell rapportering.

Moderbolagets årsredovisning är upprättad enligt årsredovisningslagen (ÅRL 1995:1554) och med tillämpning av Rådet för finansiell rapportering RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Detta innebär att IFRS värderings- och upplysningsregler tillämpas med de undantag och tillägg som framgår av avsnittet Moderbolagets redovisningsprinciper.

Grunder för konsolidering

Koncernredovisningen omfattar Moderbolaget och dess dotterföretag per den 31 december varje år. De finansiella rapporterna för Moderbolaget och dotterföretagen som tas in i koncernredovisningen avser samma period och är upprättade enligt de redovisningsprinciper som gäller för koncernen.

Alla koncerninterna mellanhavanden, intäkter, kostnader, vinster eller förluster som uppkommer i transaktioner mellan företag som omfattas av koncernredovisningen elimineras i sin helhet.

Ett dotterföretag tas med i koncernredovisningen från förvärvstidpunkten, vilket är den dag då moderföretaget får ett bestämmande inflytande, och ingår i koncernredovisningen fram till den dag det bestämmande inflytandet upphör. Bestämmande inflytande föreligger när moderbolaget direkt eller indirekt genom dotterföretag äger över hälften av rösterna i ett företag. Tillgångar och skulder i koncernens balansräkning tas i huvudsak upp i likviditetsordning eftersom denna klassificering är mer relevant utifrån den av koncernen bedrivna verksamheten.

Not 3 Ändrade redovisningsprinciper

År 2010

Tilläpade redovisningsprinciper överensstämmer med de som tillämpades i årsredovisningen 2009 med de undantag som framgår nedan. Koncernen har under året infört följande ändrade standarder från IASB från och med 1 januari 2010. Endast de förändringar som har, eller förväntas få, effekt har medtagits. IFRS 3 Rörelseförvärv - förändringarna har påverkat redovisningen av förvärvet av Konsumentkredit genom att transaktionskostnader i samband med förvärvet har aktiverats i moderbolaget men kostnadsförts i koncernen. IAS 27R kräver att förändringar i ägarandelar i ett dotterbolag, där majoritetsägaren inte förlorar bestämmande inflytande, redovisas som eget kapital-transaktioner. Detta innebär att dessa transaktioner inte längre ger upphov till goodwill, eller leder till några vinster eller förluster. Ändringarna i IAS 27 kan eventuellt få framtida påverkan på Nordnets rapportering. RFR 1 samt RFR 2 bedöms inte ha någon väsentlig inverkan på Nordnets rapportering.

År 2011

Framtida ändringar som hittills godkänts för tillämpning inom EU från 2011 bedöms ej ha någon påverkan på bolagets redovisning.

Not 4 Kritiska uppskattningar och bedömningar

Vissa antaganden om framtiden och vissa uppskattningar och bedömningar per balansdagen har särskild betydelse för värderingen av tillgångarna och skulderna i balansräkningen. Nedan diskuteras de områden där risken för värdeförändringar under det efterföljande året är störst på grund av att antagandena eller uppskattningarna kan behöva ändras.

Nedskrivningsprövning av goodwill

Värdet på redovisad goodwill prövas minst en gång per år med avseende på eventuellt nedskrivningsbehov. Prövningen kräver en bedömning av nyttjandevärdet på den kassagenererande enhet, eller grupper av kassagenererande enheter, till vilken goodwillvärdet är hänförlig. Detta kräver i sin tur att det förväntade framtida kassaflödet från den kassagenererande enheten uppskattas samt en relevant diskonteringsränta fastställs för beräkning av kassaflödets nuvärde. De bedömningar som gjorts per 31 december 2010 anges i not 25.

Not 5 Tillämpade redovisningsprinciper

Rörelseförvärv

IFRS 3 tillämpas på rörelseförvärv och innebär att verkligt värde på identifierbara tillgångar och skulder i den förvärvade verksamheten fastställs vid förvärvstidpunkten. Dessa verkliga värden innefattar även de andelar i tillgångarna och skulderna som är hänförliga till eventuella kvarstående minoritetsägare i den förvärvade verksamheten. Identifierbara tillgångar och skulder innefattar även tillgångar, skulder och avsättningar inklusive förpliktelser och anspråk från utomstående part som inte redovisas i den förvärvade verksamhetens balansräkning.

Avsättningar görs inte för utgifter avseende planerade omstruktureringsåtgärder som är en följd av förvärvet. Skillnaden mellan anskaffningsvärdet för förvärvet och förvärvad andel av nettotillgångarna i den förvärvade verksamheten klassificeras som goodwill och redovisas som immateriell tillgång i balansräkningen. Om värdet av de förvärvade nettotillgångarna överstiger anskaffningsvärdet redovisas en negativ goodwillpost i resultaträkningen. Transaktionskostnader i samband med förvärvet kostnadsförs.

Nyttjandeperioden för varje enskild immateriell tillgång fastställs och skrivs av över nyttjandeperioden. Om nyttjandeperioden bedöms som obestämbar sker ingen avskrivning. En bedömning som resulterar i att en immateriell tillgångs nyttjandeperiod är obestämbar beaktar alla relevanta förhållanden och grundas på att det inte finns någon förutsebar borte tidsgräns för det nettokassaflöde som tillgången genererar. Nyttjandeperioden för goodwill antages generellt som obestämbar.

Valutakurseffekter i respektive koncernföretag

Transaktioner i utländska valutor redovisas efter omräkning till valutakursen på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta omvärderas till funktionell valuta med valutakursen på balansdagen. Alla valutadifferenser redovisas via resultaträkningen. Icke monetära poster i utländsk valuta vilka är värderade till historiskt anskaffningsvärde värderas till funktionell valuta med valutakursen vid den ursprungliga transaktionstidpunkten.

Omräkning av utländska dotterföretag

Koncernredovisningen presenteras i svenska kronor vilket också är moderbolagets funktionella valuta och rapporteringsvaluta. Varje företag ingående i koncernen fastställer sin funktionella valuta och varje post i de finansiella rapporterna värderas med utgångspunkt från den funktionella valutan. Omräkningen innebär att samtliga tillgångar, avsättningar och skulder omräknas till balansdagens kurs och att samtliga poster i resultaträkningen omräknas till genomsnittskurs under rapporteringsperioden varvid valutakursdifferens förs via övrigt totalresultat till eget kapital. Vid avyttring av ett utländskt dotterföretag redovisas den ackumulerade valutakursdifferensen i resultaträkningen.

Finansiella tillgångar och finansiella skulder

Finansiella tillgångar som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan räntebärande fordringar, övriga fordringar, kundfordringar, tillgångar i försäkringsrörelsen, samt likvida medel. På skuldsidan återfinns leverantörsskulder och låneskulder. Valutaderivat redovisas antingen som tillgång eller skuld beroende på om det verkliga värdet är positivt eller negativt. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats, förfallit eller bolaget förlorat kontrollen över den. Det samma gäller för del av finansiell tillgång.

Koncernens finansiella tillgångar klassificeras antingen som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, lånefordringar och kundfordringar eller finansiella tillgångar som kan säljas. När en finansiell tillgång redovisas första gången värderas den till verkligt värde plus, när det gäller en finansiell tillgång som inte tillhör kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet eller emissionen av den finansiella tillgången. Vid värdering av en finansiell tillgång efter det första redovisningstillfället, redovisas den finansiella tillgången enligt någon av de tre kategorierna nedan vari den finansiella tillgången klassificerats vid förvärvet.

Förvärv och avyttringar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

Verkligt värde på en finansiell tillgång vilken är noterad på en aktiv marknad fastställs genom köpkursen vid stängning på balansdagen. I det fåtal fall där det inte finns en aktiv marknad fastställs verkligt värde baserat på nyligen genomförda transaktioner mellan kunniga parter som är oberoende av varandra.

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen när det finns en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen samtidigt som avsikt finns att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen delas in i två underkategorier.

Den första underkategorin finansiella tillgångar som klassificeras som att de innehas för handel redovisas som finansiell tillgång värderad till verkligt värde via resultaträkningen. En finansiell tillgång klassificeras som att den innehas för handel om den förvärvades eller uppkom i huvudsyfte att säljas eller återköpas på kort sikt, eller om den ingår i en portfölj med identifierade finansiella instrument som förvaltas tillsammans och för vilka det finns ett bevisat nyligen faktiskt mönster av kortfristiga realiseringar av vinst, eller om den finansiella tillgången är ett derivat förutom de fall då derivatet innehas som ett säkringsinstrument. Vinster och förluster på tillgångar som innehas för handel redovisas via resultaträkningen.

Den andra underkategorin är finansiella tillgångar som vid det första redovisningstillfället identifieras som en post värderad till verkligt värde via resultaträkningen. Tillgångar i försäkringsrörelsen klassificeras i denna kategori.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte noteras på en aktiv marknad. Värdering sker till upplupet anskaffningsvärde efter avdrag för nedskrivningar och specifika reserveringar för kreditförluster. Redovisning av vinster och förluster sker via resultaträkningen när den finansiella tillgången tas bort från balansräkningen eller skrivs ned, samt genom periodisering. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats. Kundfordrans förväntade löptid är kort, varför värdet redovisas till nominellt belopp utan diskontering.

Om det finns objektiva belägg som visar att det uppkommit ett nedskrivningsbehov av en finansiell tillgång i kategorin lånefordringar och kundfordringar, beräknas nedskrivningen som skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av uppskattade framtida kassaflöden (exklusive framtida kreditförluster som inte har inträffat) diskonterade till den finansiella tillgångens ursprungliga effektiva ränta. Nedskrivningsbeloppet redovisas i resultaträkningen. Redovisning av kreditförluster sker dels som under året konstaterade kreditförluster, dels som reservering avseende sannolika kreditförluster. Som konstaterad förlust redovisas hela eller del av fordran som inte bedöms indrivningsbar eller som inte kan erhållas vid realisering av säkerheten. Nedskrivning 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 och gruppvis för homogena grupper av lånefordringar med begränsat värde och likartad kreditrisk.

Omstrukturerade lånefordringar, till exempel 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.

Finansiella tillgångar som kan säljas

Finansiella tillgångar som kan säljas är sådana tillgångar som inte är derivat där tillgångarna identifieras som att de kan säljas, samt inte heller klassificeras som någon av de tidigare två ovan nämnda kategorierna. Värdering sker till verkligt värde. Värdeförändringen redovisas i övrigt totalresultat, förutom vad gäller nedskrivningar och valutakursvinster och

valutakursförluster, tills den finansiella tillgången tas bort från balansräkningen, per vilken tidpunkt den ackumulerade vinsten eller förlusten som tidigare redovisats i övrigt totalresultat då redovisas i resultaträkningen.

Om det finns objektiva belägg som visar att det uppkommit ett nedskrivningsbehov av en finansiell tillgång i kategorin finansiella tillgångar som kan säljas, tas den ackumulerade negativa värdeförändring som redovisats via övrigt totalresultat och redovisas i nettoresultat finansiella transaktioner även om den finansiella tillgången inte har tagits bort från balansräkningen. Beloppet på den ackumulerade negativa värdeförändring som redovisas i resultaträkningen är skillnaden mellan förvärvskostnaden och aktuellt verkligt värde, efter avdrag för eventuell nedskrivning på den finansiella tillgången som tidigare redovisats i resultaträkningen.

Nedskrivningar som redovisats i resultaträkningen för en investering i ett egetkapitalinstrument som är klassificerat som finansiell tillgång som kan säljas återförs inte via resultaträkningen.

Likvida medel

Likvida medel i balansräkningen består av Utlåning till kreditinstitut samt Belåningsbara statsskuldssamband med löptid på maximalt 90 dagar från anskaffningstidpunkten. Likvida medel kan lätt omvandlas till kassamedel till ett känt belopp och är inte utsatt för betydande risk för värdefluktuationer.

I kassaflödesanalysen definieras likvida medel enligt ovan. Koncernens kassaflödesanalyser upprättas enligt direkt metod medan moderbolagets kassaflödesanalyser upprättas enligt indirekt metod. Koncernens kassaflödesanalyser upprättas med direkt metod då denna metod bäst återspeglar verksamheten.

Konvertibelt förlagslån

Det konvertibla förlagslånet redovisas dels som finansiell skuld dels som eget kapital. Fördelningen på de olika delarna görs efter att en värdering genomförs i samband med emittering. Räntekostnaden periodiseras under lånets löptid.

Finansiella skulder

När en finansiell skuld redovisas första gången värderas den till verkligt värde plus, när det gäller finansiell skuld som inte tillhör kategorin finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen, transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet eller emissionen av den finansiella skulden.

Efter det första redovisningstillfället värderas övriga finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde genom användande av effektivräntemetoden.

Skuld tas upp i balansräkningen när motparten har presterat och avtalsmässig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp i balansräkningen när faktura mottagits. Leverantörsskulder har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt belopp.

En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgjorts eller på annat sätt utsläckt. Det samma gäller för del av finansiell skuld.

Finansiella skulder inom försäkringsrörelsen där kunderna bär placeringsrisken kategoriseras på samma sätt som de korresponderande tillgångarna, d v s i kategorin finansiella tillgångar och skulder redovisade till verkligt värde.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen om det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att komma bolaget till del och anskaffningsvärdet på tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde, efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. Avskrivning görs linjärt över tillgångens nyttjandeperiod ner till ett beräknat restvärde. Vid indikation på värdenedgång genomförs en prövning varvid ett återvinningsvärde beräknas. Om detta understiger det redovisade värdet genomförs en nedskrivning.

Det redovisade värdet för en materiell tillgång tas bort från balansräkningen vid utrangering eller avyttring samt när inga framtida ekonomiska fördelar väntas kvarstå. Vinst och förlust som uppkommer då en materiell anläggningstillgång tas bort från balansräkningen bestäms som skillnaden mellan den eventuella nettointäkten, vid avyttringen, och tillgångens redovisade värde.

De materiella tillgångarnas avskrivningsmetod omprövas minst i slutet av varje räkenskapsår varvid, vid behov, en justering av avskrivningstiden görs.

Inventarier, datorer och annan hårdvara skrivs i normalfallet av på 3–4 år. Förbättringsutgifter på annans fastighet skrivs av linjärt på det kortaste av hyresavtalets kvarstående löptid och förbättringsåtgärdens nyttjandeperiod.

Immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen om det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att komma bolaget till del och anskaffningsvärdet på tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. En immateriell tillgång värderas till anskaffningsvärde första gången den tas in i balansräkningen. Efter första redovisningstillfället tas en immateriell tillgång upp i balansräkningen till anskaffningsvärdet efter avdrag för eventuella ackumulerade avskrivningar och ackumulerade nedskrivningar. Internt genererade immateriella tillgångar, förutom balanserade utgifter för utvecklingsarbeten, balanseras ej utan redovisas i resultaträkningen i den period då utgiften uppkommit. Avskrivning görs linjärt över tillgångens nyttjandeperiod ner till ett beräknat restvärde och avskrivning påbörjas först när tillgången kan börja användas. Avskrivning sker normalfallet över 3-5 år. De immateriella tillgångarnas restvärde och nyttjandeperiod omprövas, oavsett om det finns indikation på en värdeminskning, minst i slutet av varje räkenskapsår varvid, vid behov, en justering av avskrivningstiden och/eller nedskrivning görs. Vid indikation på värdenedgång genomförs en prövning och ett återvinningsvärde beräknas. Om detta understiger det redovisade värdet sker nedskrivning. Även immateriella tillgångar vilka ännu inte tagits i bruk prövas årligen även om det inte föreligger indikation på nedskrivningsbehov.

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten utgörs dels av externt inköpta tjänster, dels av aktiverade personalkostnader. Balanserade utgifter avser utveckling av de handelssystem och övriga applikationer, vilka långsiktigt ger koncernen ekonomiska fördelar genom antingen ökade intäkter eller kostnadsbesparingar. Utgifter redovisas som tillgång då de uppstår. Aktiverade utvecklingskostnader upptas i balansräkningen till anskaffningsvärdet med avdrag för av- och nedskrivningar. Avskrivning av aktiverade utvecklingskostnader sker efter att tillgången färdigställts och över bedömd nyttjandeperiod.

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten skrivs av på 3–5 år beroende på bedömd nyttjandeperiod.

Goodwill

Vid förvärvstidpunkten redovisas den goodwill som uppkommer i ett rörelseförvärv som tillgång värderad till anskaffningsvärdet, vilket motsvaras av den del av anskaffningsvärdet som överstiger det verkliga värdet netto för den förvärvade andelen av den förvärvade enhetens identifierbara tillgångar, skulder och eventualförpliktelser. Efter det första redovisningstillfället värderas uppkommen goodwill till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella ackumulerade nedskrivningar. Uppkommen goodwill prövas minst årligen för eventuellt nedskrivningsbehov. Prövning görs oftare om händelser eller omständigheter tyder på att ett nedskrivningsbehov kan föreligga.

Vid prövning av nedskrivningsbehov av värdet på goodwill, fördelas denna på var och en av koncernens kassagenererande enheter, eller grupper av kassagenererande enheter, som väntas bli gynnande av synergierna i förvärvet, oavsett huruvida andra tillgångar eller skulder i det förvärvade företaget tilldelas till dessa enheter eller grupper av enheter eller ej. Varje enhet eller grupp av enheter på vilken eller vilka goodwill fördelas ska:

- motsvara den lägsta nivå i företaget på vilken goodwillen i fråga övervakas i den interna styrningen av Bolaget, och
- inte vara större än ett segment baserat på IFRS 8 Rörelsesegment.

En nedskrivning av goodwill redovisas för en kassagenererande enhet (grupp av enheter) då återvinningsvärdet goodwill är lägre än det redovisade värdet av goodwill för enheten (grupp av enheter).

Nedskrivningar av tillgångar (exklusive goodwill)

Per varje balansdag bedömer koncernen om det föreligger en indikation på att en tillgång kan ha minskat i värde. Om så är fallet beräknas tillgångens återvinningsvärde. En tillgångs återvinningsvärde är det högre av det verkliga värdet minus försäljningskostnader för en tillgång eller kassagenererande enhet och dess nyttjandevärde. Om det redovisade värdet är lägre än återvinningsvärdet ska nedskrivning göras till återvinningsvärdet. Vid beräkning av återvinningsvärdet uppskattas framtida kassaflöden vilka diskonteras till nuvärde med diskonteringsfaktorn före skatt med hänsyn till aktuella marknadsmässiga bedömningar av pengars tidsvärde och de risker som särskilt avser den tillgång för vilken uppskattningarna av de framtida kassaflödena inte har justerats. Nedskrivningar redovisas i resultaträkningen under perioden under de specifika resultatposter som nedskrivningen av tillgången hör till.

Per varje balansdag fastställer koncernen även om det finns indikationer på att en tidigare nedskrivning av en tillgång, förutom goodwill, helt eller delvis, inte längre är motiverad. Finns sådana indikationer beräknas tillgångens återvinningsvärde. En tidigare nedskrivning av en tillgång förutom goodwill återförs endast om det har skett en förändring i antagandena som låg till grund för bestämningen av tillgångens återvinningsvärde när tillgången senast skrevs ned. Om så är fallet, ska tillgångens redovisade värde ökas till återvinningsvärdet. Ökningen redovisas i resultaträkningen som återföring av nedskrivning. En ökning av det redovisade värdet för en tillgång förutom goodwill till följd av en återföring av en tidigare nedskrivning får inte leda till att det redovisade värdet överstiger vad koncernen skulle ha redovisat om koncernen inte hade gjort några nedskrivningar för tillgången. En återföring av en nedskrivning för en tillgång förutom goodwill redovisas omedelbart i resultaträkningen, såvida inte tillgången redovisas till omvärderat värde varvid denna då istället behandlas som en värdeökning. När en nedskrivning återförts

anpassas framtida avskrivningar så att det nya redovisade värdet, efter avdrag för ett eventuellt restvärde, fördelas över tillgångens återstående nyttjandeperiod.

Leasing

Klassificering av leasingavtal avgörs av i vilken omfattning de ekonomiska risker och fördelar som är förknippade med ägandet av det aktuella leasingobjektet finns hos leasegivaren eller hos leasetagaren. Ett leasingavtal klassificeras som ett finansiellt leasingavtal om det innebär att de ekonomiska fördelar och ekonomiska risker som förknippas med ägandet av objektet i allt väsentligt överförs från leasegivaren till leasetagaren. Ett leasingavtal klassificeras som operationellt om det inte innebär att dessa fördelar och risker i allt väsentligt överförs till leasetagaren.

Objekt som innehas enligt ett finansiellt leasingavtal redovisas i balansräkning som anläggningstillgång, och förpliktelsen att betala leasingavgifter i framtiden som skuld. Avskrivningar samt ränta på skulden kostnadsförs under löptiden med utgångspunkt från nyttjandet.

Objekt som innehas enligt ett operationellt leasingavtal redovisas ej i balansräkningen. Leasingavgiften i ett operationellt leasingavtal kostnadsförs under löptiden med utgångspunkt från nyttjandet. Koncernen har endast operationella leasingavtal.

Försäkringsavtal och Investeringsavtal

Nordnets försäkringar kan vara av kategorin fondförsäkring eller traditionell försäkring. För traditionell försäkring består försäkringens värde i sin helhet av villkorad återbäring, vilket innebär att försäkringen inte har något garanterat försäkringskapital. Det är försäkringstagarna som själva bär placeringsrisken för investeringarna.

Produkterna Kapitalpension, Tjänstepension och Privat Pension kan vid utbetalning omvandlas till fondförsäkring. Om försäkringen kvarstår som traditionell försäkring kommer under de första fem åren ett fast årligt belopp på 3% av försäkringsvärdet beräknas och utbetalas, vid det första utbetalningstillfället. Utbetalningsbeloppet är garanterat under de första fem åren.

För fondförsäkring är försäkringens värde helt beroende av de placeringar som försäkringstagaren vidtar. Det är försäkringstagarna som själva bär placeringsrisken för investeringarna.

IFRS skiljer på försäkringsavtal och investeringsavtal. Försäkringsavtal är avtal där koncernen åtar sig en betydande försäkringsrisk för försäkringstagaren genom att gå med på att kompensera försäkringstagaren eller annan förmånstagare om en förutbestämd försäkrad händelse skulle inträffa. Investeringsavtal är finansiella instrument som inte kan definieras som försäkringsavtal, eftersom de inte överför någon betydande försäkringsrisk från försäkringstagaren till koncernen. Som försäkringsavtal klassificeras riskprodukter innehållandes sjukförsäkring, premiebefrielse, dödsfallskapital eller efterlevandepension. Övriga produkter klassificeras som investeringsavtal.

Tillgångar i försäkringsrörelsen

Tillgångar i försäkringsrörelsen består av försäkringstagarnas investeringar i värdepapper i kapitalförsäkring, kapitalpension, privat pension och tjänstepension samt motsvarande produkter i Norge. Det är försäkringstagarna själva som bär placeringsrisken för investeringarna, med undantag för eventuellt garanterat belopp i en utbetalande traditionell försäkring. Tillgångarna i försäkringsrörelsen värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Investeringarnas verkliga värde baseras på senaste köpkurs. Belopp som erhålls från och betalas till innehavarna redovisas över balansräkningen som insättningar eller uttag.

Försäkringstekniska avsättningar

De försäkringstekniska avsättningarna är uppdelade i livförsäkringsavsättning, fondförsäkringsåtagande, avsättning oreglerade skador samt villkorad återbäring.

Livförsäkringsavsättningen utgörs av kapitalvärdet av de framtida försäkringsersättningar som garanterats försäkringstagarna. Avsättningen beräknas individuellt per försäkring och avser garanterade utfästelser under utbetalning i fem år.

Fondförsäkringsåtagande beräknas individuellt per försäkring. Avsättningen motsvaras av det totala marknadsvärdet av innehavet i försäkringstagarnas depåer.

Avsättningen för oreglerade skador avser inträffade men ej rapporterade skador. Avsättningen beräknas kollektivt för det försäkrade beståndet och är en procent av bruttoriskpremieintäkten för skadeåret.

Villkorad återbäring beräknas individuellt per försäkring. Den motsvaras av det totala marknadsvärdet av innehavet i försäkringstagarens depå minus eventuell avsättning för garanterad utfästelse.

Åtagande för investeringsavtal

För de avtal som klassificeras som investeringsavtal redovisas åtagandet gentemot försäkringstagarna som en skuld. Skuldens storlek står i direkt förhållande till värdepappernas värdeutveckling samt insättningar och uttag. Skulden redovisas som skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Förändringar i värdet på tillgångar i försäkringsrörelsen och motsvarande förändring av åtaganden för investeringsavtal nettoredovisas i resultaträkningen. Substansen i transaktionen är att värdeförändringarna helt och hållet tillhör försäkringstagarna. En nettoredovisning underlättar för försäkringstagarna och andra intressenter att förstå transaktionerna och bedöma företagets resultat och framtida kassaflöde.

Åtagande för försäkringsavtal

De avtal som klassificeras som försäkringsavtal redovisas som skuld till försäkringstagarna. Skulden avser reserv för okända skador. Skulden för okända skador är beräknad på aktuariella grunder.

Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar

Kortfristiga ersättningar innefattande lön, sociala kostnader, betald korttidsfrånvaro, rörlig ersättning samt vissa icke-monetära ersättningar redovisas i resultaträkningen i den period då den anställde utfört tjänsten åt koncernen. Avsättning för rörlig ersättning redovisas när koncernen har en rättslig eller informell förpliktelse att göra sådana betalningar till följd av att tjänsterna ifråga har erhållits från de anställda och avsättningsbeloppet kan beräknas tillförlitligt. Kostnader i form av sociala avgifter för det antagna aktieincitamentsprogrammet periodiseras över programmets intjäningstid över tre år.

Ersättning efter avslutad anställning

Ersättning efter avslutad anställning innefattar pensioner.

Koncernen har så gott som endast avgiftsbestämda pensionsplaner vilka redovisas i resultaträkningen i den period då den anställde utfört tjänsten åt koncernen. En avgiftsbestämd pensionsplan innebär att en bestämd avgift baserad på en viss procentsats av lönen betalas in till den anställdes, av koncernen öppnat, pensionskonto hos ett försäkringsbolag. Hur stor pensionen blir för den anställde beror på hur mycket pengar som har betalats in och vilken avkastning pengarna har givit till skillnad mot en förmånsbestämd pensionsplan där den anställde av arbetsgivaren är garanterad en viss förbestämd pension. Förmånsbestämda pensionsplaner tryggas genom en försäkringslösning. Den skuld som är förknippad med bolagets åtaganden beräknas enligt aktuariella metoder och redovisas i balansräkningen som övrig skuld.

Ersättning vid uppsägning

Ersättning vid arbetsbefriad uppsägning redovisas omedelbart som kostnad då några framtida ekonomiska fördelar för koncernen ej föreligger.

Avsättningar

En avsättning redovisas i balansräkningen när det finns 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. Vid fall då del av eller hela det belopp som krävs för att reglera en avsättning förväntas bli ersatt av tredje part, redovisas gottgörelsen när, och endast när, det är så gott som säkert att den kommer att erhållas om förpliktelsen regleras. Gottgörelsen redovisas som en tillgång för sig i balansräkningen. Det belopp som redovisas för gottgörelsen kan ej överstiga avsättningen. Kostnaden för en avsättning redovisas i resultaträkningen netto efter avdrag för eventuell gottgörelse från tredje part.

En avsättning för omstrukturering redovisas endast när en detaljerad omstruktureringsplan har fastställts och omstruktureringen antingen har påbörjats eller på annat sätt offentliggjorts till berörda parter.

Eventualförpliktelser

En eventualförpliktelse redovisas 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 åtaganden 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.

Intäktsredovisning

Intäkter redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas. Tidpunkten för redovisning av intäkter infaller när det ekonomiska utfallet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt, de väsentliga riskerna är överförda på köparen och det är sannolikt att de ekonomiska fördelar som är förknippade med transaktionen kommer att tillfalla koncernen.

Nedan förklaras de mest väsentliga intäkterna för koncernen.

Ränteintäkter

Ränteintäkter avseende utlåning till kreditinstitut och utlåning till allmänheten redovisas som intäkt när de intjänas, vilket innebär att ränteintäkter periodiseras till den period de avser enligt effektivräntemetoden. Effektivräntemetoden är en metod för beräkning av det upplupna anskaffningsvärdet för en finansiell tillgång och för fördelning i tiden av ränteintäkter.

Provisionsintäkter

Provisionsintäkter, vilket främst avser courtage i samband med köp och försäljning av värdepapper, redovisas som intäkt i samband med fullgörande av transaktion. Provision vid förmedling av värdepapper i samband med emissioner, vid försäljning av strukturerade produkter samt vid garanterade emissioner redovisas som intäkt i samband med fullgörande av transaktion. Provision från fondverksamheten utgörs av dels inträdesprovision vilken redovisas som intäkt i samband med fondköp, dels provision baserad på fondvolym vilken redovisas som intäkt månatligen baserad på faktiskt volym.

Nettoresultat från finansiella transaktioner

Realiserade och orealiserade värdeförändringar hänförliga till finansiella transaktioner klassificerade som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde redovisas under denna post. Intäkterna avser även erhållna utdelningar, valutaväxlingsavgifter samt valutavinster och valutaförluster.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter avser intäkter från bland annat depårelaterade tjänster, informationstjänster, programvaror samt service- och supportavgifter från samarbetspartners. Intäkterna redovisas som intäkt den period tjänsten utförs och tillhandahålls till kund.

Lånekostnader

Lånekostnader belastar resultatet för den period till vilken de hänförs till. Lånekostnader som avser större investeringar aktiveras under investeringsfasen och skrivs av över samma period som investeringen i övrigt.

Inkomstskatter

Koncernens totala skatt utgörs av aktuell och uppskjuten skatt.

Aktuell skatt

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförligt till tidigare perioder.

Aktuella skatteskulder och aktuella skattefordringar som är hänförliga till aktuell eller tidigare perioder värderas till vad som enligt företagets bedömning ska erläggas respektive erhållas från skattemyndigheterna. Beloppen beräknas enligt de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

Aktuell skatt redovisas direkt mot eget kapital om skatten är hänförlig till poster som i samma period redovisas direkt mot eget kapital.

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatteskuld avseende samtliga skattepliktiga temporära skillnader redovisas i balansräkningen förutom till den del skatteskulderna är hänförliga till den första redovisningen av goodwill eller den första redovisningen av en tillgång eller en skuld härrörande från en transaktion som inte är ett företagsförvärv och som vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktigt resultat. Uppskjutna skatteskulder hänförliga till skattepliktiga temporära skillnader på grund av innehav i dotterföretag, filialer, intresseföretag och andelar i joint ventures redovisas, utom i de fall följande båda villkor är uppfyllda:

- Moderföretaget, investeraren eller samägaren kan styra tidpunkten för återföring av de temporära skillnaderna, samt
- Det är sannolikt att en sådan återföring inte sker inom snar överskådlig framtid.

Uppskjutna skattefordringar avseende samtliga avdragsgilla temporära skillnader redovisas i balansräkningen i den omfattning det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott, med undantag för skattefordringar som är hänförliga till den första redovisningen av en tillgång eller en skuld i en transaktion som inte är ett rörelseförvärv, och vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktigt resultat.

Uppskjutna skattefordringar hänförliga till avdragsgilla temporära skillnader hänförliga till innehav i dotterföretag, filialer, intresseföretag och andelar i joint ventures redovisas endast i den omfattning det är sannolikt att den temporära skillnaden leder till ett skattemässigt avdrag inom överskådlig framtid samt att skattepliktiga överskott mot vilka avdraget kan utnyttjas kommer att finnas tillgängliga.

Det redovisade värdet av en uppskjuten skattefordran omprövas vid varje bokslutstillfälle. Värdet reduceras i den mån det inte längre är sannolikt att tillräckliga skattepliktiga överskott kommer att finnas tillgängliga. Reduktionen återförs i den mån det senare bedöms som sannolikt att tillräckliga skattepliktiga överskott kommer att finnas tillgängliga.

Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder värderas efter de skattesatser som förväntas gälla för den period då tillgången realiserar eller skulden regleras enligt de skattesatser och skatteregler som har beslutats eller aviserats per balansdagen.

Uppskjuten skatt redovisas direkt mot eget kapital om skatten är hänförlig till poster som i samma period eller annan period redovisas direkt mot eget kapital.

Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder nettoredo visas endast då det föreligger legal rätt att kvitta de aktuella skattefordringarna mot aktuella skatteskulder och de hänför sig till skatter debiterade av samma skattemyndighet samt samma skattesubjekt.

Segmentrapportering

Ett rörelsesegment är en del av ett företag som bedriver affärsverksamhet från vilken den kan få intäkter och ådra sig kostnader och vars rörelseresultat regelbundet granskas av företagets ledning och för vilket det finns fristående finansiell information.

Ledningen följer upp verksamhetens utveckling per land vad gäller resultatposter. Denna uppföljning redovisas i not 19. Ingen rapportering görs för balansposternas allokering per land.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolagets årsredovisning är upprättad enligt årsredovisningslagen (ÅRL 1995:1554) och med tillämpning av Rådet för finansiell rapportering RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Detta innebär att IFRS värderings- och upplysningsregler tillämpas med vissa undantag och tillägg, beroende på lagbestämmelser, främst i ÅRL, samt på sambandet mellan redovisning och beskattning. Skillnaderna mellan moderbolagets och koncernens redovisningsprinciper framgår nedan.

Förvärv

Transaktionskostnader i samband med förvärv aktiveras.

Klassificering

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.

Koncernbidrag och aktieägartillskott

Koncernbidrag och aktieägartillskott redovisas i de juridiska personerna i enlighet med uttalandet från Rådet för finansiell rapportering. 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. Koncernbidrag som lämnas och tas emot i syfte att minimera koncernens skatt redovisas i moderföretaget som minskning respektive ökning av fritt eget kapital efter justering för beräknad skatt.

Finansiella anläggningstillgångar

Finansiella anläggningstillgångar avser andelar i dotterföretag och redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden.

Obeskattade reserver

Skattelagstiftningen i Sverige medger avsättning i enskilda bolag till särskilda reserver och fonder. Härigenom kan företagen inom vissa gränser disponera och kvarhålla redovisade vinster i rörelsen utan att de omedelbart beskattas. De obeskattade reserverna blir föremål för beskattning först då de upplöses. I koncernredovisningen delas däremot obeskattade reserver upp på uppskjuten skatteskuld och eget kapital.

Fusioner

Fusionerna har redovisats i enlighet med BFNAR 1999:1 "Fusion av helägt aktiebolag". Koncernvärdemetoden har tillämpats vilket innebär att det fusionerade dotterföretagets tillgångar och skulder har redovisats i moderbolaget till de värden dessa tidigare hade i koncernredovisningen. Se vidare not 48.

Not 6 Närståendetransaktioner

Koncernen har vissa närståendetransaktioner vilka redovisas nedan. Inga till närstående relaterade avsättningar avseende osäkra fordringar eller kostnader avseende osäkra fordringar har redovisats under räkenskapsåret.

Avtal med E. Öhman J:or AB

E. Öhman J:or AB är närstående till Nordnet AB (publ) då E.Öhman J:or AB dels innehar ett direkt ägande dels genom att familjemedlemmar till ägarna av E. Öhman J:or AB innehar ett direkt ägande i Nordnet AB (publ). Under första halvåret emitterades ett förlagslån om 100 MSEK där E. Öhman J:or Fondkommission varit rådgivare. Den 30 september förvärvade Nordnet 100 procent av aktierna i Konsumentkredit i Sverige AB. Säljgruppen bestod av bland andra E. Öhman J:or AB (20%) och Tom Dinkelspiel (5%). För mer information, se not 8 Förvärv. Vid köpet av Konsumentkredit i Sverige AB inhämtade styrelsen ett oberoende värderingsutlåtande (s.k. fairness opinion) om skäligheten, från finansiell utgångspunkt, i den föreslagna transaktionen från KPMG AB. Säljarna åtog sig i samband med köpet att låna ut den kontanta delen av köpeskillingen till bolaget genom ett förlagslån, se not 33. E. Öhman J:or Fondkommission AB agerade emissionsinstitut och arrangör i samband med emissionen av förlagslånet. Förlagslån till närstående uppgår totalt till 25,4 MSEK.

Löpande affärsrelationer med E. Öhman J:or Fondkommission AB

E. Öhman J:or Fondkommission AB är dotterbolag till ovan nämnda E. Öhman J:or AB.

Nordnet 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 ingåtts på marknadsmässiga villkor. Under året har Nordnet Bank AB erhållit provisionsintäkter och övriga intäkter om totalt 1 795 (1 184) KSEK. Per den 31 december 2010 finns förfallna kundfordringar på 0 (0) KSEK och icke förfallna kundfordran på 22 (51) KSEK. Vidare har Nordnet Bank AB provisionskostnader om 1 899 (1 636) KSEK samt utestående leverantörsskulder på 986 (699) KSEK.

Övriga närståendetransaktioner

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 13.

Inget annat bolag inom koncernen har lämnat lån, garantier eller borgensförbindelser till någon annan ledande befattningshavare.

Not 7 Risker

Exponering mot risk utgör en grundläggande del av den verksamhet som Nordnet bedriver. Det är av stor betydelse att riske exponeringen sker under kontrollerade former. Nordnets ambition är att kontrollmiljön ska genomsyras av företagets etiska värderingar och företagskultur. De etiska riktlinjerna fastställs av styrelsen och kommuniceras till alla medarbetare, liksom andra styrande dokument i form av policys, riktlinjer och instruktioner, i syfte att begränsa och kontrollera risker och risktagandet i verksamheten. Nordnets övergripande riskstrategi är att kunna erbjuda en diversifierad produktmix där god service och konkurrenskraftiga priser ska attrahera kunder.

Nordnet styrelse är ytterst ansvarig för att tillse att det finns en god internkontroll av Nordnets verksamhet i enlighet med de direktiv, lagar och föreskrifter som finns för verksamheten. I detta ansvar ligger att det inrättas oberoende funktioner för att upprätthålla och till styrelse och ledning rapportera hur verksamheten bedrivs och hur riskerna i verksamheten kontrolleras. Nordnets kontrollfunktioner utgörs av Compliance & Surveillance, Riskkontroll samt funktionen för oberoende granskning. Nordnets interna kontroll står sig väl i paritet till affärsverksamhetens storlek, art och komplexitet.

En intern kapitalutvärdering (IKU) upprättas årligen och ligger till grund för styrelsens arbete med Nordnets kapitalplanering. Som ett led i den interna kapitalutvärderingen genomförs en omfattande genomlysning och analys av riskerna i verksamheten samt en bedömning av huruvida identifierade risker hanteras på ett tillfredsställande sätt samt täcks av det lagstadgade kapitalkravet. I det fall väsentlig risk identifieras som inte bedöms täckas av ovan nämnt kapitalkrav beslutas om eventuell ytterligare kapitalallokering.

De risker som Nordnet är exponerat mot hanteras inom kategorierna:

- Kreditrisk
- Marknadsrisk
- Likviditetsrisk
- Operativ risk
- Koncentrationsrisk
- Affärsrisk
- Risker i försäkringsverksamheten

Kreditrisk

Med kreditrisk 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 och där eventuella säkerheter inte täcker Nordnets fordringar. Nordnets

kreditrisk har hittills bestått av främst kreditgivning mot säkerhet i marknadsnoterade aktier och fondandelar, i huvudsak nordiska, tyska och amerikanska. Under 2010 förvärvades dock Konsumentkredit, vilket innebär att Nordnets kreditportfölj även består av kreditgivning utan säkerheter.

Nordnetns totala kreditriskexponering består av det kapitalbelopp som motsvarar fordringar i balansräkningen eller ansvarsförbindelser gentemot kunder och motparter. Den största exponeringen är därmed utlåning till allmänheten som per årsskiftet uppgick till 6 016 (4 586) MSEK inklusive utlåning i valuta som uppgick till 429 (453) MSEK.

Fördelat på ungefär 23 000 kunder uppgick blancoutlåningen per årsskiftet till 1 477 (29) MSEK. Av detta kommer 35 (29) MSEK från Nordnets Depåkredit tjänst och resterande del från Konsumentkredit.

Per årsskiftet uppgick Nordnets utlåning mot säkerhet till totalt 4 110 (4 104) MSEK och marknadsvärdet för säkerheterna uppgick till 13 931 MSEK (12 986) MSEK. Således uppgick den genomsnittliga belåningsgraden till 30 % (32 %).

Kreditgivning regleras i enlighet med av styrelsen beslutad Kreditpolicy och Kreditinstruktion. Den avgörande bedömningsgrunden för Nordnets kreditgivning är säkerheten för krediten i form av belåningsbara värdepapper, tillgodohavanden i olika valutor och kundens kreditvärdighet. Säkerheterna för krediterna värderas i enlighet med en intern modell som utgår från enskilda aktiers likviditet och volatilitet. Nordnets kreditavdelning bevakar löpande belåningssituationen på aggregerad och individuell nivå. Nordnets bedömning är att det inte finns någon väsentlig koncentration av kreditrisker. Utlåningen är väl spridd på de geografiska marknaderna enligt tabell nedan, med en ambition att undvika en hög koncentration av de belånade säkerheterna. Antal konton som utnyttjade kredit vid årsskiftet uppgick till ca 12 500 (12 800) st.

Tabellen nedan visar kreditgivningen mot säkerhet per land.

Marknad	Utnyttjad kredit (MSEK)		Andel av total kreditvolym (%)		Genomsnittlig kredit (SEK)	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Sverige	1 892	1 733	46	42	316 000	273 000
Norge	889	1 123	22	27	302 000	368 000
Danmark	383	335	9	8	310 000	305 000
Finland	946	862	23	21	463 000	445 000
Tyskland	-	33	-	1	-	138 000
Luxemburg	-	18	-	1	-	450 000
Totalt	4 110	4 104	100	100	329 000	323 000

Tabellen nedan visar kreditvolym inom vissa beloppintervall och andelen av totalt utestående kredit mot säkerhet.

Intervall	Antal		Summa netto (MSEK)		Andel av total (%)	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
<10 KSEK	3 500	3 000	6	11	0	1
10-500 KSEK	7 100	7 800	1 006	1 086	24	27
501- 2 000 KSEK	1 600	1 500	1 502	1 650	37	40
>2 000 KSEK	300	500	1 596	1 357	39	32
Totalt	12 500	12 800	4 110	4 104	100	100

Tabellen nedan visar belåningsvärdets del av det totala belåningsvärdet i kreditportföljen för de enskilt största säkerheterna vid årsskiftet.

2010-12-31		2009-12-31	
Nokia	3,9%	Renewable Energy Corp	1,9%
Hennes & Mauritz	1,8%	Nokia	1,9%
Renewable Energy Corp	1,7%	Ericsson B	1,9%
Seadrill	1,6%	Boliden	1,6%
Alma Media	1,6%	Seadrill	1,5%

I en situation där säkerheternas belåningsvärde inte täcker den fordran som Nordnet har på kunden har Nordnet möjlighet att sälja säkerheter i den utsträckning som krävs för att åtgärda den uppkomna överbelåningen. Om säkerheternas värde

understiger Nordnets fordran sker reservering i enlighet med Nordnets kreditinstruktion. För en beskrivning av Nordnets kreditförluster hänvisas till not 16.

Tabellen nedan visar finansiella tillgångar exkluderande de tillgångar där försäkringstagarna i Nordnet Pensionsförsäkring AB bär placeringsrisken, fördelat på motparternas rating enligt Standard & Poor's.

Koncernen MSEK	Not	kort löptid				lång löptid				NR	Totalt
		A-1+	A-1	A-2	AAA	AA+	AA	AA-	A+		
Tillgångar per 31 december 2010											
Utlåning till kreditinstitut	20	168	2 422	-	-	-	-	-	-	188	2 778
Utlåning till allmänheten	21	-	-	-	-	-	-	-	-	6 016	6 016
Finansiella tillgångar till verkligt värde	22	-	-	-	50	-	-	117	47	64	278
Finansiella tillgångar som kan säljas	23	-	-	-	910	-	-	45	300	426	1 681
		168	2 422	-	960	-	-	162	347	6 694	10 753

Kreditgivning utan säkerhet

Konsumentkredits huvudsakliga verksamhet består i att bedriva utlåning till privatpersoner i Sverige och Norge. Utlåningen består av lån utan säkerhet på belopp upp till 300.000 kr. Konsumentkredit har en affärs- och beslutsmodell där kundackvisition och kreditbeviljning sker centraliserat. Individuell prissättning tillämpas, där priset speglar risken vid ansökningstillfället. Utlåningen i Sverige startade i maj 2006 och i Norge i september 2007, verksamheten köptes av Nordnet den 30 september 2010, se not 8. Utlåningen uppgick vid årsskiftet till 1 343 MSEK respektive 86 MNOK.

Kreditkvalitet och hantering av kreditrisk

Styrelsen reglerar riskerna genom policies för ledningen och verksamheten. Styrelsen ansvarar för att sätta tydliga mål beträffande långsiktig nivå, sammansättning och hantering när det gäller verksamhetens risker. Styrelsens instruktioner avseende styrning och intern kontroll är grundläggande för verksamhetsstyrning och god intern kontroll. Policies uppdateras löpande och går igenom årligen. Risknivån som eftersträvas har till syfte att optimera förhållandet mellan risk och avkastning. Samtliga kreditbeslut avseende lån utan säkerhet, fattas av en separat avdelning. Långivningen är inriktad på mängdhantering med små enskilda engagemang. Eftersom lån lämnas utan säkerhet, ställs höga krav på bedömningen av kundens kreditvärdighet och framtida betalningsförmåga. Kreditvärdering i kreditbeviljningsprocessen sker genom egenutvecklade scoring- och ratingmodeller samt sedvanliga kreditupplysningar. Dessa Scoringmodeller och dess statistiska fundament infördes från start och har uppdaterats vid behov.

Interna riskklassificeringssystem används som är en central del i kreditprocessen och omfattar arbets- och beslutsprocess för kreditgivning, kredituppföljning samt kvantifiering av kreditrisken i portföljen. Systemet syftar till att mäta risken för fallissemang och därigenom uppskatta framtida förluster i portföljen. Uppföljning av kreditrisken i kreditprocessen samt dynamiken i kreditportföljen sker regelbundet och syftar till att optimera risk- och lönsamhetsnivån i enlighet med den av styrelsen beslutad policy.

Reserveringsmetodik

Rutiner för övervakning av förfallna betalningar och oregrerade fordringar syftar till att minimera kreditförlusterna genom en snabb handläggning av kravärenden. Uppsagda krediter säljs varvid reservering sker för mellanskillnaden. Genom denna systematiska procedur kan framtida reserveringar förutses och därmed anpassas till prisnivån.

Integrering mellan Nordnet och Konsumentkredit

I och med att Konsumentkredit konsoliderats in i Nordnet så har ett integrationsarbete påbörjats och planeras fortsätta under 2011. Bland annat ska processen och rutiner för riskkontrollen samordnas. Det innebär att identifiering, mätning, kontroll, analys och rapportering av främst kreditrisk och operativ risk ska ske löpande för hela blancoportföljen på samma sätt som Nordnets övriga verksamhet.

Marknadsrisk

Marknadsrisk hänförs till risken att det verkliga värdet på ett finansiellt instrument eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument påverkas av förändringar i marknadspriser. Nordnet exponeras för marknadsrisk i form av aktiekursrisk, likviditetsrisk, ränterisk, valutakursrisk och motpartsrisk.

Nordnets verksamhet är uppbyggd kring kundhandel och Nordnet har därmed inte som affärsidé att exponera sig för marknadsrisk i eget namn. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde består främst av obligationer som är under avveckling (hänförlig till förvärvet av eQ). Se not 22.

Motpartsrisk

Med motpartsrisk avses att motparten i en affär inte kan eller vill fullgöra sina åtaganden att betala för eller leverera avtalat värdepapper eller finansiellt instrument. Denna risk är ett resultat av att leverans och betalning av finansiella instrument vanligtvis sker 3 dagar efter affärsdagen. Som en följd av detta är en del av Nordnets motpartsrisk relaterad till affärsflödet från börserna på

de nordiska marknaderna. Riskerna begränsas genom att Nordnet använder etablerade clearingorganisationer som till exempel Euroclear och NASDAQ OMX.

Nordnet är exponerad för motpartsrisk mot banker i de valutaterminer som Nordnet gör för att utjämna uppkomna valutaexponeringar till följd av kunders värdepappershandel i olika valutor. Marknadsvärdet på utestående valutaterminer, avseende kundernas värdepappershandel, per årsskiftet uppgick till 81 (220) MSEK. Nordnets maximala motpartsrisk vid en negativ valutaförändring med 10 procent uppgår därmed till 8 (22) MSEK. Motpartsrisk uppstår även vid placering av Nordnets likviditetsöverskott. Likviditetsöverskottet placeras på konto i bank, i statsskuldväxlar eller i andra räntebärande tillgångar.

Ränterisker

Ränterisker förekommer vid löptidsobalans mellan bolagets tillgångar och skulder samt i förändringar av tillgångars värde till följd av marknadsfluktuationer. Nordnets kreditgivning sker till rörlig ränta och finansieras av inlåning till rörlig ränta. Inlåningsöverskottet placeras så att den genomsnittliga räntebindningstiden är kort och ränterisken låg.

Räntekänsligheten i portföljen mäts och rapporteras veckovis till funktionen för riskkontroll och till CFO:n. Ränterisken beräknas på 1 procentenhets parallellförskjutning av avkastningskurvan. Varje kvartalsskifte görs dessutom en känslighetsanalys av portföljen i samband med finansfunktionens ränterapport till Finansinspektionen.

Vid årsskiftet uppgick ränterisken i räntebärande placeringar till ca 10 (20) MSEK vid en förändring av marknadsräntan om en procentenhet. En sammanställning över Nordnets räntebindningstider återfinns i not 37.

Efterställda skulder uppgår till 175,7 (22,6) MSEK för vilka räntejustering sker årsvis, för år 2009 skedde räntejustering kvartalsvis. Vid sjunkande marknadsräntor om 1 % uppkommer en risk beräknad till ca 0,2 (0,2) MSEK.

Valutakursrisker

Valutakursrisk uppstår till följd av att tillgångar och skulder i samma utländska valuta storleksmässigt inte överensstämmer. Nordnet hanterar uppkomna valutapositioner genom att genomföra valutaväxlingar flera gånger varje dag och endast mindre flödesrelaterade valutapositioner kan normalt förekomma över mer än en bankdag.

Vid årsskiftet fanns en total nettoexponering i utländsk valuta om 832,8 (762,3) MSEK. En ofördelaktig valutakursutveckling om 10 procent i respektive valuta innebär en risk om cirka 83,3 (97,8) MSEK. I detta ingår utlandsverksamheternas nettotillgångar vilka ej valutasäkras samt den valutakursrisk som är hänförlig till de valutaderivat som beskrivs under Kreditrisker. För en närmare beskrivning av tillgångar och skulder i utländsk valuta, se not 38.

Aktiekursrisk

Aktiekursrisk är risken för att verkligt värde på eller framtida kassaflöden från en aktie varierar på grund av förändringar i marknadspriser. Nordnets direkta exponering mot aktiekursrisk bedöms vara låg då koncernen normalt inte innehar egna positioner, undantaget analystjänsten Experterna.

Vid årsskiftet uppgick den totala egna exponeringen mot aktiekursrisk till 27,3 (11,3) MSEK se not 22. En plötslig negativ marknadsutveckling för samtliga aktier om 10 procent innebär således en risk om cirka 2,7 (1,1) MSEK. I samband med att Nordnet deltar som distributör vid nyemissioner och spridningserbudanden kan Nordnet även välja att delta som garant för del av emissionen vid noteringserbudanden. Inga sådana garantier ställdes över årsskiftet.

Likviditetsrisk

Med likviditetsrisk avses risken att Nordnet inte kan finansiera existerande tillgångar eller fullgöra sina betalningsåtaganden, eller endast kan göra detta till höga kostnader. God betalningsberedskap kräver att tillgångssidan i balansräkningen är likvid. Hos Nordnet utgörs tillgångarna i huvudsak av likvida medel, utlåning till kreditinstitut och till allmänheten samt räntebärande instrument.

Utlåning till kreditinstitut, bestående av tillgodohavande i andra banker, uppgick vid årsskiftet till 2 778 (2 384) MSEK. Av de likvida medlen var 283 (1 084) MSEK ställda som säkerhet för värdepapperslån och värdepappersavveckling varför omedelbart tillgängliga likvida medel vid årsskiftet uppgick till 2 495 (1 300) MSEK.

Inlåning från allmänheten (hushåll och företag) utgör Nordnets viktigaste finansieringskälla. Nordnets likviditetsrisk reduceras av att finansieringen är spridd på många kunder och på flera geografiska marknader och betalningsberedskapen bedöms som mycket god.

Av Nordnets skulder per årsskiftet förfaller samtliga till betalning under 2011 med undantag från inlåning från allmänheten och skulder i försäkringsrörelsen vilka ej har någon tidsbunden förfallotidpunkt samt efterställda skulder om 175,7 (22,6) MSEK som förfaller 2020, se not 33.

I spåren av den finansiella krisen kommer ny likviditetsreglering att successivt att införas. De nya kraven förtydligar bankernas ansvar för hantering av likviditetsrisker. Mot bakgrund av dessa regelförändringar har likviditetshanteringen och riskkontrollen i Nordnet förstärkts. Rapportering av bankens likviditetssituation har utökats och ett arbete med mer avancerade stresstester har påbörjats.

Operativ risk

Operativ risk avser risken för ekonomiska eller förtroendemässiga förluster till följd av fel eller brister i interna rutiner och kontroller, driftstörningar i interna och externa system, mänskliga fel eller externa händelser så som oegentligheter, brand eller sabotage. Med operativ risk avses även legala risker och IT-risker. För att upprätthålla en god intern kontroll av operativa risker krävs väl fungerande system och rutiner samt löpande utbildning av personal. Primärt ansvariga för hantering av operativa risker är de enskilda avdelningarna. Den fristående riskkontrollfunktionen arbetar med att identifiera, kontrollera och följa upp operativa risker. En särskild funktion för IT-säkerhet arbetar med att identifiera, förebygga och kontrollera risker relaterade till Nordnets IT-system.

Då bolaget använder basmetoden för att beräkna kapitalkravet för operativ risk enligt pelare 1 finns det en risk att Nordnet underestimerar alternativt överestimerar den operativa risken i företaget då basmetoden endast utgår från företagets omsättning och därmed inte tar hänsyn vare sig till de operativa risker som faktiskt finns i företaget eller det arbete som företaget gör för att hantera operativa risker.

Till underlag för analys av Nordnets operativa risker har risker identifierats i den självutvärdering som koncernen utfört årligen i samband med den interna kapitalutvärderingen.

Koncentrationsrisk

Engagemang koncentrerade till ett begränsat antal kunder, till en viss bransch eller geografiskt område etc. innebär sårbarheter och kan utgöra koncentrationsrisker. Nordnets breda tjänste- och produktutbud riktas idag till ett brett spektrum av kunder med god geografisk spridning och stor variation i sitt handelsbeteende. Sammantaget bedöms därmed inte Nordnets kundbas utgöra någon koncentrationsrisk i den bemärkelsen att Nordnet är beroende av ett fåtal kunder för sina courtageintäkter.

Affärsrisk

Strategisk risk

Strategisk risk innebär institutionella förändringar och förändringar i grundläggande marknadsförutsättningar som kan inträffa. Med strategisk risk avses också förmågan hos styrelse och VD att planera, organisera, följa upp och kontrollera verksamheten samt att kontinuerligt bevaka marknadsförutsättningar.

Intjäningsrisk

Med Intjäningsrisk avses risken att löpande intäkter utvecklas sämre än förväntat och därigenom påverkar kapitaltäckningssituationen.

Ett flertal faktorer kan påverka intjäningen för Nordnet. De viktigaste faktorerna är:

- kundernas aktivitet i aktie- och fondsparande
- utlåningsvolymen
- Nordnets kostnadsnivå

I takt med att produktutbudet breddas kommer beroendet av transaktionsrelaterat provisionsnetto att minska. Per den 31 december 2010 var kostnadstäckningen 73 (54) % .

Ryktesrisk

Ryktesrisk definieras som risken för förlorat anseende hos kunder, ägare, anställda, myndigheter, media och marknad. Detta kan leda till minskade intäkter eller ökade kostnader.

Värdet av varumärket är en av de viktigaste tillgångarna. De tjänster som erbjuds beskrivs med tydlighet och ärlighet för att ge kunden möjlighet att fatta väl avvägda beslut. Det är ett stort förtroende att förvalta kunders medel och detta förtroende ska vårdas med största respekt.

Nordnet har en organisation som noggrant bevakar förändringar i regelverk och praxis och även den allmänna diskussionen hos marknad och media i frågor som berör etik och moral. Bedömningen är att ryktesrisken bäst hanteras via förebyggande åtgärder och att det inte finns ett behov av att avsätta kapital.

Risker i Försäkringsverksamheten

Försäkringsrisker

Försäkringsriskerna i verksamheten utgörs primärt av dödlighetsrisk, sjuklighetsrisk och driftskostnadsrisk. Premie- och

avgiftsnivåer grundar sig på produktkalkyler och omprövas årligen. Genom återförsäkring reduceras bolagets risk på riskförsäkringar med 80 (80) %.

Finansiella risker

Sparförsäkringarna i försäkringsverksamheten avser traditionella försäkringar med villkorad återbäring och fondförsäkringar där den försäkrade själv bär placeringsrisken. Bolagets finansiella risk är därmed mycket begränsad. I traditionella försäkringar med periodisk utbetalning finns en garanti under de fem första åren av utbetalningsperioden. Det årliga garantibeloppet uppgår till 3 % av kundens försäkringskapital vid första utbetalningstillfället. Värde av de garanterade utfästelserna uppgår till ca 0,3 (0,6) % av bolagets försäkringstekniska avsättningar motsvarande 52 (72) MSEK.

Not 8 Koncernen – förvärvade verksamheter

Den 30 september 2010 förvärvade Nordnet AB (publ) 100 procent av aktierna i Konsumentkredit i Sverige AB mot en köpeskilling om 275,5 MSEK. Direkta förvärvskostnader uppgick till 3,5 MSEK och är kostnadsförda i koncernen. Köpeskillingen fördelas på 65 procent nyemitterade aktier i Nordnet, 7 procent kontant samt 28 procent kontant via förlagslån som tecknats av säljarna. I den per den 30 september genomförda apportemissionen, vilken tecknades i sin helhet, emitterades 6 478 665 nya aktier. Detta medförde en utspädning för befintliga aktieägare om cirka 3,9 procent. Ökningen av aktiekapitalet registrerades av Bolagsverket per den 4 oktober 2010. Förvärvet är en strategisk pusselbit i Nordnets banksatsning, och tillför betydande kunskap inom riskbedömning, försäljning och administration av låneprodukter.

Via Konsumentkredit erbjuds blacolån, till allmänheten och utlåningen motsvarade vid förvärvstidpunkten 1,4 miljarder kronor fördelat på 22 000 kunder. Som en del av transaktionen har Nordnet Bank AB genom kontant ersättning även förvärvat denna lånestock. Verksamheten i Konsumentkredit har efter förvärvet överförts till Nordnet Bank AB.

Förvärvet av Konsumentkredit beräknas ha ökat Nordnets intäkter med ca 45 MSEK och årets kostnader med ca 27 MSEK. Resultatet har ökat med ca 18 MSEK. Om förvärvet av Konsumentkredit hade genomförts per den 1 januari 2010 hade det påverkat Nordnets intäkter med ca 160 MSEK och årets resultat med ca 72 MSEK.

Förvärvet har följande effekter på bolagets tillgångar, skulder och kassaflöde.

Förvärvsanalys Konsumentkredit AB (MSEK)	Bokfört v värde	Verkligt v värde
Förvärvade tillgångar		
Likvida medel	53,5	53,5
Finansiella tillgångar	55,3	55,3
Immateriella tillgångar	0,2	230,0
Materiella tillgångar	0,1	0,1
Övriga tillgångar	14,8	14,8
Förutbetalda kostnader & upplupna intäkter	1,0	1,0
Summa tillgångar	124,9	354,7
Förvärvade skulder		
Övriga skulder	29,9	34,5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1,0	1,0
Uppskjuten skatt	4,6	43,7
Summa skulder	35,5	79,2
Netto identifierbara tillgångar	89,4	275,5
Erlagd köpeskilling	275,5	
Goodwill samt övriga immateriella tillgångar med obestämbar livslängd	75,8	
Immateriella tillgångar	154,2	
Uppskjuten skatteskuld	-43,7	
	186,3	
Erlagd köpeskilling	-275,5	
Apportemission	180,1	
Förlagslån	75,7	
Kortfristig skuld	19,7	
Förvärvade likvida medel	53,5	
Netto kassaflöde	53,5	

Det koncernmässiga övervärdet har identifierats i följande poster: Kundstock 152 MSEK med avskrivningstid på 9 år. IT-baserad kreditvärderingsmodell 2 MSEK med avskrivningstid på 7 år. Varumärke med obegränsad livslängd 12 MSEK samt goodwill om 58 MSEK.

Not 9 Koncernen – räntenetto

	2010	2009
Ränteintäkter på utlåning till kreditinstitut	20 065	30 730
Ränteintäkter på räntebärande värdepapper	59 048	27 604
Ränteintäkter på utlåning till allmänheten	283 165	145 895
Övriga ränteintäkter	6 488	44 927
Summa ränteintäkter	368 766	249 156
Räntekostnader för skulder till kreditinstitut	-401	-1 115
Räntekostnader för in- och upplåning från allmänheten	-30 932	-33 757
Räntekostnader för efterställda skulder	-8 103	-2 500
Övriga räntekostnader	-1 549	-8 469
Summa räntekostnader	-40 985	-44 841
Räntenetto	327 781	204 315
Varav hänförligt till finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.	9 789	-

Genomsnittlig ränta på utlåning till allmänheten var under året 5,4 % (4,99%).

Genomsnittlig ränta på in- och upplåning från allmänheten var under året 0,31% (0,38%).

Räntenettet fördelar sig på följande geografiska marknader:

	2010	2009
Sverige	173 630	101 807
Norge	63 815	46 172
Danmark	33 148	23 957
Finland	51 761	26 726
Tyskland	4 494	3 750
Luxemburg	933	1 903
	327 781	204 315

Av ränteintäkterna är 59 048 (27 604) KSEK hänförligt till omsättningsklassificerade räntebärande värdepapper.

Not 10 Koncernen – provisionsnetto

	2010	2009
Provisionsintäkter		
Värdepappersprovisioner	820 492	823 998
Försäkringsförmedling, sakförsäkring	2 869	419
Summa provisionsintäkter	823 361	824 417
Provisionskostnader		
Värdepappersprovisioner	-266 213	-259 326
Summa provisionskostnader	-266 213	-259 326
Provisionsnetto	557 148	565 091
Varav hänförligt till finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.	-	-

Provisionsnettot fördelar sig på följande geografiska marknader:	2010	2009
Sverige	255 475	227 632
Norge	108 667	116 604
Danmark	48 499	53 418
Finland	116 180	118 397
Tyskland	22 140	34 299
Luxemburg	10 088	14 741
Övrigt	-3 901	-
	557 148	565 091

Not 11 Koncernen – nettoresultat av finansiella transaktioner

	2010	2009
Nettoresultat av finansiella transaktioner		
Realisationsresultat aktier och andelar	5 152	8 058
Orealiserade värdeförändringar aktier och andelar	1 497	14 529
Realisationsresultat räntebärande värdepapper	-8 209	-15 813
Orealiserade värdeförändringar räntebärande värdepapper	1 532	6 636
Valutakursförändringar	43 736	23 255
Nettoresultat av finansiella transaktioner	43 708	36 665

Varav hänförligt till finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde i resultaträkningen.

	-7 003	1 595
--	--------	-------

Nettoresultat av finansiella transaktioner fördelar sig på följande geografiska marknader:

Sverige	28 906	11 608
Norge	6 247	11 110
Danmark	4 610	3 693
Finland	4 410	9 254
Tyskland	-568	1 453
Luxemburg	103	-453
	43 708	36 665

Not 12 Koncernen – övriga rörelseintäkter

	2010	2009
Övriga depårelaterade sidointäkter	15 162	17 492
Andra övriga rörelseintäkter ¹⁾	136 707	43 623
Summa övriga rörelseintäkter	151 869	61 115

Varav hänförligt till finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde i resultaträkningen.

	-	-
--	---	---

Övriga rörelseintäkter fördelar sig på följande geografiska marknader:

Sverige	26 350	20 842
Norge	5 819	8 561
Danmark	1 362	2 188
Finland	17 788	25 337
Tyskland	761	1 483
Luxemburg	4 650	2 704
Övrigt ¹⁾	95 139	-
	151 869	61 115

1) I andra övriga rörelseintäkter samt i övrigt 2010 ingår resultatet av försäljningen av bolagets tyska verksamhet med 50,5 MSEK samt intäkten från försäljningen av Konsumentkredit i Sverige AB med 44,5 MSEK. I andra övriga rörelseintäkter 2009 ingår realisationsvinst avseende eQ:s försäljning av Asset Management med 15,0 MSEK respektive Advium med 4,5 MSEK.

Not 13 Koncernen – allmänna administrationskostnader

Allmänna administrationskostnader	2010	2009
Personalkostnader	-312 496	-255 808
Hyses- och fastighetskostnader	-38 794	-31 703
Övriga operationella leasingkostnader	-1 917	-1 969
Informationskostnader	-45 015	-35 198
System och kommunikationskostnader	-112 349	-73 410
Köpta tjänster	-76 167	-44 499
Övriga allmänna administrationskostnader	-67 024	-74 551
Summa allmänna administrationskostnader	-653 762	-517 138

Medelantalet anställda fördelar sig på följande geografiska marknader	2010	2009
Sverige	256	242
- varav kvinnor	109	103
- varav män	147	139
Norge	22	18
- varav kvinnor	7	5
- varav män	15	13
Finland	61	58
- varav kvinnor	23	20
- varav män	38	38
Danmark	2	-
- varav kvinnor	1	-
- varav män	1	-
Luxemburg	6	6
- varav kvinnor	2	2
- varav män	4	4
Totalt	347	324
- varav kvinnor	143	130
- varav män	204	194
Antal heltidstjänster vid årets slut	352	353

Fördelning av personalkostnader	2010	2009
Löner och andra ersättningar	-218 871	-175 888
Sociala avgifter	-47 389	-42 671
Pensionskostnader	-30 332	-23 533
Andra personalkostnader	-18 902	-17 225
Summa personalkostnader	-315 494	-259 317
Av går aktiverade personalkostnader	2 998	3 509
Summa kostnadsförda personalkostnader	-312 496	-255 808
Löner och andra ersättningar		
Styrelseledamöter, verkställande direktör och motsvarande befattningshavare	-11 646	-16 640
Övriga anställda	-207 225	-159 248
Summa löner och andra ersättningar	-218 871	-175 888
Sociala kostnader		
Styrelseledamöter, verkställande direktör och motsvarande befattningshavare	-3 659	-5 228
Övriga anställda	-43 730	-37 443
Summa sociala kostnader	-47 389	-42 671
Pensionskostnader		
Styrelseledamöter, verkställande direktör och motsvarande befattningshavare	-2 529	-2 716
Övriga anställda	-27 803	-20 817
Summa pensionskostnader	-30 332	-23 533
Löner och andra ersättningar per land		
Styrelseledamöter, verkställande direktör och motsvarande		
Sverige	-11 646	-16 640
Totalt	-11 646	-16 640
Övriga anställda		
Sverige	-154 351	-108 719
Norge	-12 190	-9 976
Finland	-30 914	-34 491
Luxemburg	-9 770	-6 062
Totalt	-207 225	-159 248

	Total sjukfrånvaro/ Ord. arbetstid	Långtidssjukfrånvaro/ Total sjukfrånvaro
Ålderskategori: 29 år eller yngre	2,45%	10,40%
Kvinnor	2,70%	0,00%
Män	2,27%	19,00%
Ålderskategori: 30 - 49 år	1,58%	19,32%
Kvinnor	2,30%	19,44%
Män	1,15%	19,17%
Ålderskategori: 50 år eller äldre	1,82%	0,00%
Kvinnor	2,20%	0,00%
Män	*	*
Totalt:		
Kvinnor	2,38%	13,27%
Män	1,39%	18,55%
Samtliga anställda	1,78%	15,77%

* Redovisas ej pga att antalet anställda i gruppen är färre än 10 personer.

Ersättningar till ledande befattningshavare

År 2010	Fast ersättning	Rörlig ersättning	Förmåner	Pensionskostnader	Arvode	Summa
Styrelsens ordförande						
Claes Dinkelspiel	-	-	-	-	-410	-410
Övriga ledamöter i styrelsen						
Bengt Baron	-	-	-	-	-205	-205
Kjell Hedman	-	-	-	-	-175	-175
Simon Nathansson	-	-	-	-	-175	-175
Bo Mattsson	-	-	-	-	-235	-235
Anna Frick	-	-	-	-	-175	-175
Tom Dinkelspiel	-	-	-	-	-205	-205
Ulf Dinkelspiel	-	-	-	-	-205	-205
Verkställande direktör						
Carl-Viggo Östlund	-4 355	-	-12	-1 537	-	-5 904
Övriga ledande befattningshavare						
4 personer i genomsnitt	-5 439	-	-55	-992	-	-6 485
Totalt	-9 794	-	-67	-2 529	-1 785	-14 175

År 2009	Fast	Rörlig	Förmåner	Pensions-	Arvode	Summa
Styrelsens ordförande						
Claes Dinkelspiel	-	-	-	-	-360	-360
Övriga ledamöter i styrelsen						
Annica Axelsson	-	-	-	-	-150	-150
Bengt Baron	-	-	-	-	-180	-180
Bo Mattsson	-	-	-	-	-210	-210
Anna Frick	-	-	-	-	-150	-150
Tom Dinkelspiel	-	-	-	-	-180	-180
Ulf Dinkelspiel	-	-	-	-	-180	-180
Verkställande direktör						
Carl-Viggo Östlund	-3 353	-1 304	-12	-1 174	-	-5 843
Övriga ledande befattningshavare						
9 personer i genomsnitt	-8 216	-2 170	-175	-1 546	-	-12 107
Totalt	-11 569	-3 474	-187	-2 720	-1 410	-19 360

Verkställande direktören

Den fasta ersättningen till nuvarande VD uppgår för 2011 till 360 000 (360 000) kr per månad. VD:s rörliga ersättning är från och med 2010 ersatt med en fast lönedel, detta på grund av att bolaget 2010 valt att avveckla sitt rörliga ersättningsprogram STIP. Kostnaden för tjänstepension under 2010 uppgår till 35 (35)% av pensionsgrundande lön. Med pensionsgrundande lön avses den fasta ersättningen inklusive semesterersättning. Den rörliga ersättningens storlek för 2009 baserades på styrelsens bedömning av verksamhetens utveckling och VD:s funktion som moderbolagets VD tillika koncernchef. VD:s rörliga ersättning var maximerad till 50% av den fasta lönen som 2009 uppgick till 275 000 kr per månad.

Ömsesidig uppsägningstid gentemot VD är 6 månader. Avgångsvederlag utgår till VD vid uppsägning från bolagets sida med belopp motsvarande 18 månaders fast månadsersättning.

Berednings- och beslutsprocessen som tillämpas när det gäller ersättning och andra villkor för VD är en styrelsefråga. Styrelsen har utsett en ersättningskommitté för beredning av ersättningsfrågor. Vilka som ingår i ersättningskommittén framgår ur avsnittet "Bolagsstyrning".

Styrelsen

Utöver styrelsearvodet har ersättning om 30 000 kr utgått till respektive medlem i ersättnings- samt revisionsutskottet. Inga andra ersättningar har utgått till styrelsen förutom mindre ersättning för reseutlägg. Inga andra avtal om pension eller avgångsvederlag finns.

Styrelsen består av 7 (5) män och 1 (2) kvinnor.

Berednings- och beslutsprocessen som tillämpas när det gäller ersättning till styrelseordföranden sker i styrelsen. Ersättning till styrelsen har fördelats i enlighet med det av årsstämman fastslagna beslutet.

För upplysning om styrelseledamöternas aktieinnehav hänvisas till avsnittet om Styrelsen.

Övriga ledande befattningshavare

Koncernledningens sammansättning har under året förändrats och uppgår per 31 december 2010 till 4 (9) personer utöver VD, varav 3 (7) är män och 1 (2) är kvinnor. Samtliga är anställda i Sverige. Ersättning i ovanstående tabell avser den tid respektive person ingått i bolagets ledning. Rörlig ersättning för bolagets ledning 2009 var maximerad till 30–35% av den fasta ersättningen. Den rörliga ersättningen har från och med 2010 ersatts med en fast lönedel, detta på grund av att bolaget 2010 valt att avveckla sitt rörliga ersättningsprogram STIP. Eventuella lönejusteringar eller andra ersättningar för bolagets ledning föreslås av VD till ersättningskommittén som fått i uppdrag av styrelsen att bereda sådana frågor. Det finns inga särskilda förmåner för bolagets ledning förutom tjänstebil till för arbetsgivaren kostnadsneutralt upplägg.

Konvertibelt förlagslån 2005/2010

Under 2005 fick anställda möjlighet till förvärv av konvertibla skuldebrev. Förvärvspriset motsvarade marknadsvärdet och beräknades av extern part. Räntesatsen sattes till 7 dagars Stibor + 1,2% enheter och lånet löpte till den 30 december 2010 i den mån konvertering dessförinnan inte ägde rum. Konvertering till aktier var möjligt mellan den 1 juli 2009 och den 30 november 2010 och konverteringskursen var fastställd till 10,05 kr. Per den 31 december 2010 finns inga kvarvarande utestående konvertibler. För ytterligare upplysningar se not 33.

Teckningsoptioner 2007/2010

Under 2007 fick anställda möjlighet till förvärv av teckningsoptioner. Förvärvspriset motsvarade marknadsvärdet och beräknades av extern part. Anmälan om teckning av aktier kunde äga rum mellan den 3 september 2007 och den 1 juli 2010. Teckningskursen fastställdes till 28,20 kr. Teckningsoptionerna förföll den 1 juli 2010.

Prestationsrelaterat aktieprogram 2010

I enighet med beslut på årsstämman den 22 april 2010 har Nordnet inrättat ett långsiktigt prestationsrelaterat aktieincentamentsprogram, "Prestationsrelaterat Aktieprogram 2010", omfattande cirka 20 personer inklusive verkställande direktören.

Anställda som deltar i Prestationsrelaterat Aktieprogram 2010 kan spara ett belopp motsvarande maximalt 5 procent av bruttoersättningen för köp av aktier på NASDAQ OMX Stockholm under en 12-månaders period från det att programmet implementerats. Om de köpta aktierna behålls av den anställde under tre år från dagen för investeringen och anställningen inom Nordnet-koncernen förelegat under hela denna treårsperiod, kommer den anställde att ha rätt till vederlagsfri matchning av aktier enligt ett förutbestämt antal.

Med anledning av Prestationsrelaterat Aktieprogram 2010 beslutade Årsstämman om ett bemyndigande för styrelsen att genomföra förvärv och överlåtelse av aktier i Nordnet AB (publ) på NASDAQ OMX Stockholm. Bemyndigandet får utnyttjas vid ett eller flera tillfällen, dock längst intill årsstämman 2011. Högst 232 000 aktier får förvärvas i syfte att säkerställa leverans av aktier till deltagare i Prestationsrelaterat Aktieprogram 2010. Inga matchningsaktier har förvärvats under året.

Pensionspolicy

Koncernens pensionspolicy är en avgiftsbestämd plan vilken gäller för all personal i koncernen. Pensionskostnaden för koncernen uppgår till i snitt cirka 14 (13)% av pensionsgrundande lön beroende på ålder och lön. I den norska verksamheten finns i begränsad omfattning förmånsbestämda pensionslösningar. Den aktuariellt beräknade skulden som är hänförlig till detta åtagande är bokförd som upplupen kostnad och uppgår vid årets slut till 0,8 (1,1) MSEK .

Revisionskostnader	2010	2009
Revisionsuppdrag		
Ernst & Young	-2 463	-2 299
KPMG	-238	-1 755
	-2 701	-4 054
Revision utanför uppdraget		
Ernst & Young	-2 398	-1 335
KPMG	-152	-
	-2 550	-1 335
Skatterådgivning		
Ernst & Young	-	-183
	-	-183
Övriga tjänster		
Deloitte	-1 156	-1 110
KPMG	-	21
1)	-1 156	-1 089
Totalt	-6 407	-6 661

1) För 2009 har 1 362 KSEK aktiverats i samband med förvärvet av eQ Oyj i juli, varav 805 KSEK avser Ernst & Young och 557 KSEK avser KPMG.

Med revisionsuppdrag avses den lagstadgade revisionen, dvs. granskningen av års- och koncernredovisningen och bokföringen, granskning av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, samt övriga arbetsuppgifter som det ankommer på företagets revisor att utföra.

Med revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget avses kvalitetssäkringstjänster dvs. dels sådan granskning av förvaltning, bolagsordning, stadgar eller avtal som ska utmynna i en rapport, ett intyg eller någon annan handling som är avsedd även för andra än uppdragsgivaren, dels rådgivning eller annat biträde som föräns av iakttagelser vid ett granskningsuppdrag. Översiktlig granskning av en delårsrapport ingår i revisionsverksamhet.

Med skatterådgivning avses rådgivning inom bl.a. inkomstbeskattning och mervärdesskatt.

Operationella leasingavtal	2010	2009
Kostnader under perioden		
Lokalhyra	-31 043	-25 206
Hyra av inventarier	-1 917	-1 969
Summa	-32 960	-27 175
Avtalade framtida utgifter		
Lokaler		
Inom 1 år	-17 326	-23 668
Mellan 1 och 5 år	-20 767	-35 836
Senare än 5 år	-	-
Summa framtida lokalhyror	-38 093	-59 504
Inventarier		
Inom 1 år	-6 723	-3 950
Mellan 1 och 5 år	-4 237	-1 856
Senare än 5 år	-	-
Summa framtida hyror för inventarier	-10 960	-5 806
Summa framtida hyresavgifter	-49 053	-65 310

Not 14 Koncernen – av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

Av och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	2010	2009
Goodwill, nedskrivningar	-5 400	-
Varumärken m.m., avskrivningar	-71	-
Kundstock, avskrivningar	-22 075	-15 266
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten, avskrivningar	-33 143	-43 897
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten, nedskrivningar	-715	-
Materiella tillgångar, avskrivningar	-26 276	-27 854
	-87 680	-87 017

För information om nedskrivningar se not 25.

Not 15 Koncernen – övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader	2010	2009
Marknad och försäljning	-63 939	-54 150
Bankkostnader	-3 910	-2 161
Företagsförsäkring	-984	-1 406
	-68 833	-57 717

Not 16 Koncernen – kreditförluster, netto

Kreditförluster, netto	2010	2009
A. Specifik reservering för individuellt värderade lånefordringar:		
1. Årets bortskrivning för konstaterade kundförluster	-4 725	-774
2. Återförda tidigare gjorda reserveringar för sannolika kreditförluster som i årets bokslut	-2 723	-
3. Årets reservering för sannolika kreditförluster	-8 365	-7 233
4. Inbetalt på tidigare års konstaterade kreditförluster	2 343	51
5. Återförda ej längre erforderliga reserveringar för sannolika kreditförluster	3 335	5 253
6. Årets nettokostnad	-10 135	-2 703
C. Gruppvis värderade homogena grupper av lånefordringar med begränsat värde och		
1. Årets bortskrivning för konstaterade kundförluster	-	-5 817
2. Återförda tidigare gjorda reserveringar för sannolika kreditförluster som i årets bokslut	-	-
3. Årets reservering för sannolika kreditförluster	-19	2 283
4. Inbetalt på tidigare års konstaterade kreditförluster	-	21
5. Återförda ej längre erforderliga reserveringar för sannolika kreditförluster	-	-
6. Årets nettokostnad	-19	-3 513
Årets nettokostnad för kreditförluster	-10 154	-6 216
Med utgångspunkt från låntagarnas hemvist är bolagets kreditförluster hänförliga till:		
Sverige	-8 050	-752
Norge	-1 392	-1 566
Danmark	-25	419
Finland	-715	-4 000
Luxemburg	29	-126
Tyskland	-	-191
	-10 154	-6 216

Samtliga kreditförluster är hänförliga till fordringar på allmänheten och uppgår till 0,17 % (0,14) av lånefordringarnas bokförda värde vid årets utgång.

Not 17 Koncernen – skatter

Skatt redovisad i resultaträkningen	2010	2009
Aktuell skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)		
Aktuell skatt på årets resultat	-113 090	-54 453
Uppskjuten skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)		
Uppskjuten skatt av seende temporära skillnader	57 648	4 908
Skatt på årets resultat	-55 442	-49 545

Avstämning av effektiv skatt	2010		2009	
Resultat före skatt		260 077		252 897
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	26,3%	-68 400	26,3%	-66 512
Effekt av andra skattesatser för koncernföretag	0,4%	-924	0,6%	-1 433
Effekt av ej av dragsgilla kostnader	2,9%	-7 633	0,9%	-2 300
Effekt av ej skattepliktiga intäkter	-3,4%	8 871	-3,5%	8 933
Effekt av koncernmässig negativ goodwill	-	-	-5,6%	14 149
Effekt av nedskrivning av koncernmässig goodwill	0,5%	-1 250	-	-
Utnyttjande av tidigare ej aktiverat underskottsavdrag	-4,6%	11 917	-	-
Ej aktiverad uppskjuten skattefordran	-0,7%	1 710	-	-
Effekt av försäljning av aktier i dotterföretag	-2,7%	7 070	-	-
Effekt av korrigerad skatt från tidigare år	3,4%	-8 843	0,3%	-838
Effekt av övrigt	-0,8%	2 040	0,6%	-1 544
Redovisad effektiv skatt	21,3%	-55 442	19,6%	-49 545

Uppskjuten skatt redovisad i balansräkningen	2010	2009
Ingående balans uppskjuten skattefordran	-	81
Redovisat över resultaträkningen	1 054	-81
Redovisat mot eget kapital	-	-
Utgående balans uppskjuten skattefordran	1 054	-
Ingående balans uppskjuten skatteskuld	-51 257	-9 715
Redovisat över resultaträkningen	56 594	-4 827
Genom förvärv, not 8	-43 700	-38 025
Redovisat i totalresultat	3 180	-1 655
Årets omräkningsdifferens	2 833	2 965
Utgående balans uppskjuten skatteskuld	-32 350	-51 257
Uppskjuten skattefordran är hänförlig till:		
Övriga fordringar	-	-
Uppskjuten skatteskuld är hänförlig till:		
Obeskattade reserver	-50 993	-33 659
Immateriella tillgångar	-12 244	-52 978
Övriga avsättningar	30 886	35 380
	-32 350	-51 257

Aktuell skattefordran om 85 288 (45 939) KSEK är främst hänförlig till Nordnet Bank AB.

Aktuella skatteskulder om 116 013 (105 078) KSEK är främst hänförliga till Nordnet Pensionsförsäkring AB, den norska filialen Nordnet Bank NUF samt det finska bolaget eQ Pankki Oy. Skatten kommer att betalas under 2011.

Not 18 Koncernen – resultat per aktie

Resultat per aktie	2010	2009
Resultat per aktie före utspädning		
Årets resultat	204 635	203 352
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	169 475 689	165 008 025
Resultat per aktie före utspädning	1,21	1,23
Resultat per aktie efter utspädning		
Årets resultat	204 635	203 352
Återläggning av räntekostnad efter skatt av seende konv ertibelt förlagslån	-	448
Justerat resultat	204 635	203 800
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	171 537 967	168 926 185
Resultat per aktie efter utspädning	1,19	1,21
Antal utestående aktier vid årets början	166 937 285	164 347 624
Av går v ägt genomsnittligt antal återköpta egna aktier	-	-3 000
Tillkommer v ägt genomsnittligt antal nyemitterade aktier	1 619 666	-
Tillkommer v ägt genomsnittligt antal sålda aktier	-	56 188
Tillkommer v ägt genomsnittligt antal konv erterade aktier	918 738	607 213
Totalt vägt genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	169 475 689	165 008 025
Antal utestående aktier vid årets början	166 937 285	164 347 624
Av går v ägt genomsnittligt antal återköpta egna aktier	-	-3 000
Tillkommer v ägt genomsnittligt antal sålda aktier	-	56 188
Tillkommer v ägt genomsnittligt antal nyemitterade aktier	1 619 666	-
Tillkommer v ägt genomsnittligt antal konv erterade aktier	918 738	607 213
Tillkommer v ägt genomsnittligt antal aktier vid full konv ertering	2 062 278	3 918 160
Totalt vägt genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	171 537 967	168 926 185

Tillkommande vägt genomsnittligt antal aktier vid full konvertering för år 2009 avsåg konvertibelt förlagslån. Utestående teckningsoptioner var ej med i beräkningen av genomsnittligt antal utestående aktier 2009 då de ej hade något realvärde. Såväl konvertibellånet som teckningsoptionerna förföll under 2010. Villkoren för konvertering av det konvertibla förlagslånet samt teckningsoptionsprogrammet återfinns i not 33.

Not 19 Koncernen – segment

År 2010

Marknad	Sverige	Norge	Danmark	Finland	Tyskland ¹⁾	Luxemburg ²⁾	Övrigt ³⁾	Totalt
Summa rörelseintäkter, MSEK	484,5	184,5	87,6	190,1	26,8	15,8	91,1	1 080,5
Rörelseresultat, MSEK	121,2	73,4	36,2	-50,2	-3,5	-2,6	85,7	260,1
Rörelsemarginal	25%	40%	41%	-26%	-13%	-16%	-	24%
Antal av slut	8 203 785	3 008 977	1 882 117	2 401 044	627 186	40 823	-	16 163 932
Sparkapital, mdr SEK	56,6	12,0	5,9	27,7	-	-	-	102,2
Antal aktiva konton	214 741	50 137	20 608	74 559	-	-	-	360 045

År 2009

Marknad	Sverige	Norge	Danmark	Finland	Tyskland	Luxemburg	Övrigt *	Totalt
Summa rörelseintäkter, MSEK	361,8	182,5	83,3	179,7	41,0	18,9	53,8	921,0
Rörelseresultat, MSEK	73,6	82,0	34,1	-0,5	10,3	-0,3	53,8	253,0
Rörelsemarginal	20%	45%	41%	0%	25%	-2%	-	27%
Antal av slut	7 418 300	3 618 700	2 014 000	1 896 700	873 600	116 500	-	15 937 800
Sparkapital, mdr SEK	44,7	11,0	4,7	25,5	1,5	3,0	-	90,4
Antal aktiva konton	165 700	45 300	17 000	69 100	9 800	1 700	-	308 600

Ledningen följer upp verksamhetens utveckling per land vad gäller resultatposter. Ingen rapportering görs för balansposternas allokering per land.

1) Verksamheten såldes i oktober 2010.

2) Verksamheten såldes i april 2010.

3) 2010 års rörelseintäkter avser främst vinst om 50,5 MSEK vid försäljning av Nordnets verksamhet i Tyskland efter nedskrivningar samt koncernens vinst vid försäljning av aktier i dotterbolag i Konsumentkredit i Sverige AB om 44,5 MSEK. Rörelseresultatet inkluderar även nedskrivning av goodwill. 2009 års siffra avser negativ goodwill i samband med förvärvet av eQ Oyj.

Not 20 Koncernen – utlåning till kreditinstitut

Utlåning till kreditinstitut - bokförda värden	2010	2009
Aterstående löptid		
Upp till en månad	2 617 478	1 534 354
Mellan en och tre månader	160 415	834 089
Längre än tre månader men högst ett år	0	15 436
Summa utlåning till kreditinstitut	2 777 893	2 383 879
Genomsnittlig återstående löptid (år)	0,0	0,0

Not 21 Koncernen – utlåning till allmänheten

Utlåning till allmänheten	2010	2009
Lånefordringar per kategori av låntagare		
Lånefordringar brutto	6 054 391	4 607 750
Varav oreglerade lånefordringar som ingår i osäkra lånefordringar	38 050	21 480
Varav oreglerade lånefordringar som inte ingår i osäkra lånefordringar	-	-
Varav osäkra lånefordringar	38 050	21 480
Av går specifika reserveringar för individuellt värderade lånefordringar	-37 236	-20 548
Av går gruppvisa reserveringar för individuellt värderade lånefordringar	-491	-721
Av går reserveringar för gruppvis värderade homogena grupper av lånefordringar	-323	-211
Lånefordringar, nettobokfört värde	6 016 341	4 586 270
Lånefordringar nettobokfört värde		
Upp till en månad	5 844 835	3 922 746
Mellan en och tre månader	9 002	90 278
Längre än tre månader men högst ett år	63 581	361 444
Längre än ett men högst fem år	98 923	211 802
	6 016 341	4 586 270
Genomsnittlig återstående löptid (år)	0,1	0,1
Med utgångspunkt från låntagarnas hemvist är bolagets lånefordringar hänförliga till:		
Sverige	58,8%	42,4%
Norge	16,8%	26,9%
Danmark	8,3%	11,0%
Finland	16,1%	18,3%
Tyskland	-	1,0%
Luxemburg	-	0,4%
	100,0%	100,0%

Lånefordringarna fördelas enligt följande:	2010	2009
Företagarhushåll	143 004	127 429
Övriga hushåll	4 925 238	3 330 211
Utländsk allmänhet	578 690	519 086
Icke-finansiell företagssektor	283 663	539 644
Övrigt	85 746	69 900
	6 016 341	4 586 270
Med utgångspunkt från låntagarnas hemvist är bolagets reserv för befarade kreditförluster hänförlig till:		
Sverige	-22 221	-4 396
Norge	-9 192	-8 983
Danmark	-1 614	-1 956
Finland	-5 023	-4 824
Tyskland	-	-1 321
	-38 050	-21 480

Av ökningen av utlåningen till allmänheten är ca 1,4 miljarder SEK hänförlig till lånestocken som förvärvades genom kontant ersättning i samband med förvärvet av Konsumentkredit i Sverige AB.

Not 22 Koncernen – finansiella tillgångar till verkligt värde

Finansiella tillgångar till verkligt värde	2010	2009
Räntebärande värdepapper	250 618	715 838
Aktier för handel	9 657	9 279
Övriga aktieinnehav	17 601	2 035
	277 876	727 152

Räntebärande värdepapper avser främst obligationer. Aktier för handel avser främst innehav relaterat till analytjänsten "Experterna". Övriga aktieinnehav avser tillfälliga innehav i samband med främst emissioner.

Not 23 Koncernen – finansiella tillgångar till verkligt värde

Finansiella tillgångar som kan säljas	2010	2009
Räntebärande värdepapper	1 662 178	2 614 301
Aktier och andelar, onoterade	19 259	126 291
Aktier och andelar, noterade	-	1 022
	1 681 437	2 741 614

Räntebärande värdepapper avser placering av bolagets inlåningsöverskott främst i obligationer. Övriga onoterade aktier och andelar avser främst bolagets innehav i Burgundy AB.

Not 24 Koncernen – tillgångar och skulder i försäkringsrörelsen

Tillgångar och skulder i försäkringsrörelsen	2010	2009
Finansiella tillgångar där försäkringstagaren bär placeringsrisken		
Aktier och andelar	14 585 002	9 920 583
Räntebärande värdepapper	1 077 075	829 327
Likvida medel	1 442 833	1 116 240
	17 104 910	11 866 150
Skulder i försäkringsrörelsen		
Liv försäkringsavsättning	52 370	71 984
Oreglerade skador	2 843	3 203
Fondförsäkringsåtaganden	141 665	89 473
Villkorad återbäring	16 910 875	11 704 693
Summa skulder i försäkringsrörelsen	17 107 753	11 869 353
Varav skulder av seende investeringsavtal	17 105 295	11 866 359
Varav skulder av seende försäkringsavtal	2 458	2 994

Samtliga tillgångar i försäkringsrörelsen avser tillgångar för vilka försäkringstagarna bär direkt placeringsrisk. För skulder i försäkringsrörelsen avseende investeringsavtal bär försäkringstagarna direkt risk. Detta innebär att försäkringstagarna erhåller avkastning men även står för den risk som tillgångarna och skulderna i försäkringsrörelsen medför. Koncernen har ingen rätt till kassaflödet hänförligt till placerade medel.

Både tillgångarna och skulderna värderas enligt kategorin finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Resultateffekten avseende anskaffade värdepapper, orealiserad värdeförändringar, realiserade värdeförändringar, erhållna räntor och utdelningar samt premier och värdeförändring på skulden är netto noll.

Not 25 Koncernen – immateriella anläggningstillgångar

Koncernen KSEK	Goodwill		Varumärken m.m.		Kundstock		Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten		Totalt	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Akkumulerade anskaffningsvärden										
Vid årets början	233 290	220 537	-	-	221 428	75 366	184 483	148 464	639 201	444 367
Företagsförvärv	63 797	-	14 000	-	152 000	147 978	186	13 189	229 983	161 167
Nyanskaffningar	-	-	-	-	-	-	23 492	25 104	23 492	25 104
Omklassificeringar	10 563	-	-	-	-10 563	-	-	-	-	-
Avyttringar och utrangeringar	-30 264	-	-	-	-	-	-	-4 286	-30 264	-4 286
Årets omräkningsdifferens	-15 752	12 753	-	-	-25 113	-1 916	-2 086	2 012	-42 951	12 849
	261 634	233 290	14 000	-	337 752	221 428	206 075	184 483	819 461	639 201
Akkumulerade av- och nedskrivningar										
Vid årets början	-70 832	-70 966	-	-	-19 991	-16 015	-132 092	-81 919	-222 915	-168 900
Företagsförvärv	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Årets avskrivningar	-	-	-71	-	-22 075	-4 461	-33 143	-54 702	-55 289	-59 163
Årets nedskrivningar	-5 400	-	-	-	-	-	-715	-	-6 115	-
Omklassificeringar	-2 507	-	-	-	2 775	-	-268	-	-	-
Avyttringar och utrangeringar	8 004	-	-	-	-	-	-	4 286	8 004	4 286
Årets omräkningsdifferens	7 196	134	-	-	3 903	485	664	243	10 435	862
	-63 539	-70 832	-71	-	-35 388	-19 991	-166 882	-132 092	-265 880	-222 915
Redovisat värde vid årets slut	198 095	162 458	13 929	-	302 364	201 437	39 193	52 391	553 581	416 286

Värdet på kundstocken avser till största delen den i Konsumentkredit. I samband med förvärvet beräknades den ha ett värde på 152,0 MSEK. Värdet skrivs av under en period av nio år. Bokfört värde uppgår till 147,8 MSEK. Kvarstående avskrivningstid är 8,8 år.

Kundstocken i förvärvet av eQ värderades ursprungligen till 148,0 MSEK (14,1 MEUR). Avskrivningen sker över i genomsnitt 11 år vilket återspeglar bedömd nyttjandeperiod. Bokfört värde uppgår till 108,0 MSEK (12,0 MEUR) och kvarstående avskrivningstid är 9,6 år.

Övrigt värde för kundstocken avser den i Stocknet vilken identifierades i samband med förvärvet av Stocknet Securities ASA. Bokfört värde uppgår till 46,6 MSEK (40,4 MNOK). Avskrivningstiden är 20 år vilket återspeglar bedömd nyttjandeperiod. Kvarstående avskrivningstid är 13,8 år.

De mest väsentliga posterna avseende balanserade utgifter för utvecklingsarbeten är investeringen i de administrativa försystemen samt den främst egenutvecklade Webbtjänsten. Bokfört värde för de administrativa försystemen uppgår till 13,7 (17,5) MSEK och för Webbtjänsten till 2,3 (6,5) MSEK. Utveckling sker kontinuerligt och avskrivningstiden är 5 år för de administrativa försystemen och 3 år för Webbtjänsten. Genomsnittlig kvarstående avskrivningstid är ca 3,2 (3,2) år för de administrativa försystemen och ca 1,6 (2,1) år för Webbtjänsten.

Avskrivning av övriga immateriell tillgång och balanserade utgifter för utveckling sker med linjär metod. I balanserade utgifter för utvecklingsarbeten ingår ackumulerade personalrelaterade utgifter till redovisat värde 4,8 (9,6) MSEK. Årets aktivering av personalrelaterade utgifter uppgår till 2,2 (3,5) MSEK och årets motsvarande avskrivningar uppgår till 6,7 (10,5) MSEK.

Nedskrivningsbehovet för koncernens kassagenererande enheter framkommer genom att nyttjandevärdet jämförs med enheternas koncernmässigt bokförda värde. Nyttjandevärdet tas fram genom en nuvärdesberäkning av prognostiserade kassaflöden. Vid beräkningen används diskonteringsräntan före skatt. Nordnets kärnverksamhet, värdepappershandel på Internet har delats upp per land. Vid beräkning av nyttjandevärdet för dessa enheter prognostiseras ett framtida kassaflöde för kärnverksamheten per land varefter nuvärdet från detta kassaflöde jämförs med respektive lands bokförda värde.

Deriva Financial Services ABs nyttjandevärde beräknas genom att prognostisera ett framtida kassaflöde från verksamheten samt från framtida prognoser om ökade intäkter från ökad handel med derivat.

De framtida kassaflödena som använts för kärnverksamheten baseras på koncernens strategiska plan som sträcker sig fram till och med år 2011. Kassaflöden efter 2011 baseras på en årlig tillväxt om 5 % (5). Diskonteringsräntan är satt till 8,95-9,08 % (10,4) före skatt vilket motsvarar beräknat avkastningskrav. Viktiga antaganden, dvs. antaganden som får stor effekt på kassaflödena, är antaganden om framtida tillväxt i; antal depåer, depåvärde samt nettointäkt per depå. En känslighetsanalys har genomförts där diskonteringsräntan ändrats med 5 procentenheter utan att något nedskrivningsbehov uppkommit.

Utgående ackumulerade nedskrivningar av goodwill och varumärken uppgår till -76,0 (-70,6) MSEK.

Nedskrivningsprövning för kassagenererande enheter innehållande goodwill

Under åren har verksamheter och kundrelationer förvärvats vilka tillsammans medfört att koncernens storlek och marknadsposition förändrats och förstärkts. De förvärv som genomförts har därmed skapat dagens koncern och är en del av den nuvarande koncernens verksamhet. Nedan redovisas bokfört värde på koncernens kvarvarande goodwill avseende kassagenererande enheter.

Goodwill (KSEK)	2010-12-31	2009-12-31
AD Aktiedirekt AB	29 697	29 697
Deriv a Financial Services AB	6 876	6 876
Konsumentkredit	63 797	-
Nordnet Securities Luxembourg S.A.	-	5 156
Stocknet Securities AS	91 826	114 830
Verksamhet förvärd från Öhman	5 899	5 899
	198 095	162 458

Not 26 Koncernen – materiella anläggningstillgångar

Koncernen kSEK	2010	2009
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	121 303	102 266
Nyanskaffningar	24 000	8 290
Företagsförvärv	186	13 846
Avyttringar och utrangeringar	-1 231	-2 924
Årets omräkningsdifferens	-2 022	-175
	142 236	121 303
Ackumulerade av- och nedskrivningar		
Vid årets början	-82 577	-54 151
Årets avskrivningar	-26 276	-27 854
Företagsförvärv	-133	-978
Avyttringar och utrangeringar	1 231	329
Årets omräkningsdifferens	921	77
	-106 834	-82 577
Redovisat värde vid årets slut	35 402	38 726

I ackumulerade anskaffningsvärden ingår förbättringsutgifter på annans fastighet om 31 239 (25 282) KSEK, vilka avser dotterföretaget Nordnet Bank AB. Avskrivningsplanen är baserad på en nyttjandeperiod om 60 månader och planenligt restvärde uppgår till 9 156 (8 264) KSEK.

Linjär metod används vid avskrivning av materiella anläggningstillgångar.

Not 27 Koncernen – övriga tillgångar

Övriga tillgångar	2010	2009
Fondlikvidfordringar	147 137	751 648
Värdeförändring av valutatermin med positivt marknadsvärde	4 163	-
Övriga tillgångar	26 728	123 052
	178 028	874 700

Fondlikvidfordringar uppgår brutto till 2 856 958 (4 348 203) kSEK.
Övriga tillgångar utgörs i sin helhet av kortfristiga fordringar som förfaller inom ett år.

Not 28 Koncernen – förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2010	2009
Förutbetalda kostnader	22 830	14 811
Upplupen ränteintäkt	46 232	38 151
Övriga upplupna intäkter	11 548	20 493
	80 610	73 455

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter är i sin helhet omsättningstillgångar.

Not 29 Koncernen – skulder till kreditinstitut

Skulder till kreditinstitut avsåg 2009 negativa saldon på Nordnets konton i andra banker.

Not 30 Koncernen – in- och upplåning från allmänheten

Beloppen avser inlåning och definieras som saldot på de konton som omfattas av insättningsgarantin samt den norska motsvarigheten.

Beloppen avser hela behållningen på konton utan hänsyn till den beloppsbegränsning som gäller för insättningsgaranti.

Inlåning från allmänhet är i Nordnet Bank AB i sin helhet betalningsbar på anfordran. I koncernen finns bunden inlåning om 0 (35 966) KSEK med bindningstid, där den genomsnittliga återstående löptiden är 0,0 (0,4) år.

Not 31 Koncernen – övriga skulder

Övriga skulder	2010	2009
Fondlikvidskulder	134 782	545 108
Lev erantörsskulder	11 061	8 711
Ej placerade premier i försäkringsrörelsen	14 267	770
Skulder relaterade till betalningstransaktioner	9	22 228
Övriga skulder	42 291	78 729
	202 410	655 546

Fondlikvidskulder uppgår brutto till 2 844 603 (4 141 663) KSEK.

Övriga skulder är i sin helhet kortfristiga skulder, dvs förfaller till betalning inom 12 månader räknat från balansdagen.

Not 32 Koncernen – upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2010	2009
Semesterlöneskuld	16 739	9 582
Upplupna sociala kostnader	6 810	7 896
Upplupen särskild löneskatt	4 119	1 945
Övriga upplupna personalkostnader	25 362	37 654
Räntekostnad	8 736	1 806
Övriga upplupna kostnader	63 265	55 039
Förutbetald intäkt	1 692	698
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	126 723	114 620

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

Not 33 Koncernen – efterställda skulder

Efterställda skulder	2010	2009
Tidsbundna förlagslån	175 745	7 000
Efterställt konv ertibelt förlagslån	-	15 555
	175 745	22 555
Räntevillkor*	Nominellt belopp	Förfallodag
7,25%/3 mån stibor + 8,25%	100 000	2020-02-17
7,25%/3 mån stibor + 8,25%	75 745	2020-09-30

* Räntan om 7,25% avser de första fem åren, följande fem år är räntan 3 mån stibor + 8,25%. Förlagslånen kan återbetalas efter fem år efter tillstånd från Finansinspektionen.

Efterställt konvertibelt förlagslån

Konvertibelt förlagslån 2005/2010 på 55 MSEK. Räntesatsen var satt till 7 dagars Stibor + 1,20%. Lånet återbetalades den 30 december 2010. Konvertering av aktier kunde ske mellan den 1 juli 2009 och den 30 november 2010. Konverteringskurs var fastställd till 10,05 kr.

De skuldförbindelser som ej tecknades av personal, motsvarande 945 273 aktier, makulerades under 2007. Under 2007 återköptes även skuldförbindelser, motsvarande 995 025 aktier, av tidigare VD. Dessa har ej utnyttjats utan förföll under 2010. Under 2010 har 1 611 940 konvertibler konverterats till aktier till ett värde av 16 200 KSEK. Per den 31 december 2010 finns inga kvarvarande utestående konvertibler.

Not 34 Koncernen – eget kapital

Eget kapital	2010	2009
Reserv för omräkningsdifferenser		
Ingående balans	28 397	11 990
Omräkningsdifferens utländska dotterföretag	-105 776	16 407
Utgående balans	-77 379	28 397
Reserv för verkligt värde		
Ingående balans	15 260	1 936
Värdeförändring på säkringsinstrument	3 068	-
Värdeförändring på tillgångar till försäljning	-11 980	13 324
Utgående balans	6 348	15 260
Totalt		
Ingående balans	43 657	13 926
Omräkningsdifferens utländska dotterföretag	-105 776	16 407
Värdeförändring på säkringsinstrument	3 068	-
Värdeförändring på tillgångar till försäljning	-11 980	13 324
Utgående balans	-71 031	43 657

Sammanställning över förändring av eget kapital framgår av rapporten över förändringar i koncernens eget kapital.

Under året har 1,2 (-) MSEK förts om från eget kapital till resultaträkningen hänförligt till finansiella tillgångar till försäljning.

Aktiekapitalet uppgick per 31 december 2010 till 175 027 886 kr (166 937 285) fördelat på lika många B-aktier. Samtliga aktier ger lika rösträtt och lika rätt i bolagets vinst och kapital.

För verksamhetsåret 2010 föreslår styrelsen en utdelning om 0,50 (0,50) kr per aktie motsvarande totalt 87,5 (83,8) MSEK.

Den föreslagna utdelningen motsvarar 43 procent av resultatet för koncernen efter skatt och kommer att föreläggas årsstämman 28 april 2011 för beslut.

Not 35 Koncernen – ställda säkerheter

Ställda säkerheter	2010	2009
För egna skulder ställda säkerheter		
Utlåning till kreditinstitut	817 090	810 043
Obligationer	-	274 355
	817 090	1 084 398
Ovanstående säkerheter hänför sig till		
Depositioner hos kreditinstitut	351 946	372 006
Depositioner hos clearingorganisationer	465 144	712 392
	817 090	1 084 398

För egna skulder ställda säkerheter består dels av obligationer, vilka lämnats som säkerhet för kunders värdepapperslån och för betalning till clearing-organisationer, dels likvida medel i form av utlåning till kreditinstitut, vilka lämnats som säkerhet för hyreskontrakt m m.

Motpart i värdepapperslånetransaktionerna är andra kreditinstitut.

Förvaltade medel för tredje mans räkning (klientmedelskonto) som inte redovisas i balansräkningen uppgår till 122 137 (519 881) KSEK.

Not 36 Koncernen – bokförda och verkliga värden på poster i balansräkningen

År 2010	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
	Noterat marknadpris på aktiv marknad	Värderings- modell baserad på observerbar marknadsdata	Uppskattningar med användande av värderings- teknik	
Finansiella tillgångar till verkligt värde				
Finansiella tillgångar till verkligt värde	277 876	-	-	277 876
Finansiella tillgångar som kan säljas	1 662 178	-	19 259	1 681 437
Tillgångar i försäkringsrörelsen*	10 718 872	4 943 205	-	15 662 077
Övriga tillgångar, valutaderivat	-	4 163	-	4 163
Summa finansiella tillgångar till verkligt värde	12 658 926	4 947 368	19 259	17 625 553
Finansiella skulder till verkligt värde				
Skulder i försäkringsrörelsen, av s. investeringsavtal	12 162 090	4 943 205	-	17 105 295
Övriga skulder, valutaderivat	-	130	-	130
Summa finansiella skulder till verkligt värde	12 162 090	4 943 335	-	17 105 425
År 2009				
Finansiella tillgångar till verkligt värde				
Finansiella tillgångar till verkligt värde	726 188	964	-	727 152
Finansiella tillgångar som kan säljas	2 604 820	126 301	10 493	2 741 614
Tillgångar i försäkringsrörelsen*	7 459 530	3 290 380	-	10 749 910
Övriga tillgångar, valutaderivat	-	286	-	286
Summa finansiella tillgångar till verkligt värde	10 790 538	3 417 931	10 493	14 218 962
Finansiella skulder till verkligt värde				
Skulder i försäkringsrörelsen, av s. investeringsavtal	8 575 979	3 290 380	-	11 866 359
Summa finansiella skulder till verkligt värde	8 575 979	3 290 380	-	11 866 359

*Utöver de här angivna tillgångarna i försäkringsrörelsen finns likvida medel på 1 442 833 (1 116 240) KSEK.

Nivå 1

Finansiella tillgångar och finansiella skulder vars värde enbart baseras på en noterad kurs från en aktiv marknad för identiska tillgångar eller skulder. Denna kategori innefattar bland annat statsskuldväxlar och aktieinnehav.

Nivå 2

Finansiella tillgångar och finansiella skulder värderade genom att använda värderingsmodeller i huvudsak baserade på observerbara marknadsdata. Instrument i denna kategori värderas med tillämpning av:

a) Noterade priser för liknande tillgångar eller skulder, eller identiska tillgångar eller skulder från marknader som inte bedöms vara aktiva; eller

b) Värderingsmodeller som huvudsakligen bygger på observerbara marknadsdata.

Denna kategori innefattar bland annat fondandelar, derivatinstrument och vissa räntebärande värdepapper.

Nivå 3

I denna post ingår främst bolagets innehav i Burgundy.

Bokförda och verkliga värden på poster i balansräkningen, koncernen

Det bokförda värdet överensstämmer med det verkliga värdet för utlåning till kreditinstitut, utlåning till allmänheten, finansiella tillgångar till verkligt värde, finansiella tillgångar som kan säljas, tillgångar i försäkringsrörelsen, skulder till kreditinstitut, in- och upplåning från allmänheten, skulder i försäkringsrörelsen samt efterställda skulder. Utlåning till kreditinstitut, utlåning till allmänheten, skulder till kreditinstitut och in- och upplåning från allmänheten ligger till rörlig ränta varför det verkliga värdet approximeras till det bokförda värdet. De efterställda skulderna löper med en ränta om 7,25% de första fem åren, följande fem år är räntan 3 mån stibor + 8,25%, varför det verkliga värdet approximeras till att överensstämma med det bokförda värdet.

Upplysning om verkligt värde lämnas ej för immateriella anläggningstillgångar då detta ej är något krav. För övriga poster kan det verkliga värdet inte lämnas med tillräcklig grad av tillförlitlighet varför inga belopp anges. Det är dock koncernens bedömning att det verkliga värdet i huvudsak kan approximeras till det bokförda värdet.

Not 37 Koncernen – räntebindningstid

År 2010

Tillgångar	0-1 mån	2-3 mån	4-6 mån	7-12 mån	Utan ränte-		Totalt
					1-5 år	bindning	
Utlåning till kreditinstitut	2 617 478	160 415	-	-	-	-	2 777 893
Utlåning till allmänheten	6 016 341	-	-	-	-	-	6 016 341
Finansiella tillgångar till verkligt värde	-	198 727	-	45 994	-	33 155	277 876
Finansiella tillgångar som kan säljas	-	646 517	708 833	-	306 828	19 259	1 681 437
Övriga tillgångar	-	-	-	-	-	18 038 873	18 038 873
Summa tillgångar	8 633 819	1 005 659	708 833	45 994	306 828	18 091 287	28 792 420
Skulder							Totalt
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-	-	-	-
In- och upplåning från allmänheten	9 790 311	-	-	-	-	-	9 790 311
Övriga skulder	-	-	-	-	-	17 760 994	17 760 994
Eget kapital	-	-	-	-	-	1 241 115	1 241 115
Summa skulder	9 790 311	-	-	-	-	19 002 109	28 792 420
Differens mellan tillgångar och skulder	-1 156 492	1 005 659	708 833	45 994	306 828	-910 822	-
Vikter	0,00958	0,00833	0,00625	0,00250	0,00000	-	-
Total räntenettorisik	-11 079	8 377	4 430	115	-	-	1 843

År 2009

Tillgångar							Totalt
Utlåning till kreditinstitut	1 583 879	500 000	300 000	-	-	-	2 383 879
Utlåning till allmänheten	4 586 270	-	-	-	-	-	4 586 270
Finansiella tillgångar till verkligt värde	-	-	-	-	-	727 152	727 152
Finansiella tillgångar som kan säljas	-	299 333	-	717 755	1 045 264	679 262	2 741 614
Övriga tillgångar	-	-	-	-	-	13 315 256	13 315 256
Summa tillgångar	6 170 149	799 333	300 000	717 755	1 045 264	14 721 670	23 754 171
Skulder							Totalt
Skulder till kreditinstitut	24 841	-	-	-	-	-	24 841
In- och upplåning från allmänheten	9 874 506	-	-	-	-	-	9 874 506
Övriga skulder	20 358	-	-	-	-	12 798 051	12 818 409
Eget kapital	-	-	-	-	-	1 036 415	1 036 415
Summa skulder	9 919 705	-	-	-	-	13 834 466	23 754 171
Differens mellan tillgångar och skulder	-3 749 556	799 333	300 000	717 755	1 045 264	887 204	-
Vikter	0,00958	0,00833	0,00625	0,00250	0,00000		
Total räntenettorisik	-35 921	6 658	1 875	1 794	-	-	-25 593

Not 38 Koncernen – värdering av tillgångar och skulder i utländsk valuta

	2010	2009
Tillgångar		
Utlåning till kreditinstitut	2 653 888	1 895 455
Utlåning till allmänheten	5 090 989	2 843 186
Övriga tillgångar	3 329 371	2 727 805
	11 074 248	7 466 446
Skulder		
In- och upplåning från allmänheten	9 479 405	5 740 665
Övriga skulder	762 041	963 441
	10 241 446	6 704 106

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

År 2010	Tillgångar	Skulder	Netto-exponering	Valutakursrisk ¹⁾
NOK	3 959 671	3 585 661	374 010	-37 401
DKK	1 451 253	1 368 030	83 223	-8 322
USD	286 828	264 113	22 715	-2 272
EUR	5 335 834	4 982 721	353 113	-35 311
Övriga	40 662	40 921	-259	-26
	11 074 248	10 241 446	832 802	-83 332
År 2009	Tillgångar	Skulder	Netto-exponering	Valutakursrisk ¹⁾
NOK	2 427 933	1 890 007	537 926	-53 793
DKK	613 634	619 882	-6 248	-625
USD	216 594	315 070	-98 476	-9 848
EUR	4 174 736	3 842 458	332 278	-33 228
Övriga	33 549	36 689	-3 140	-314
	7 466 446	6 704 106	762 340	-97 807

¹⁾ Visar valutakursrisken vid en ofördelaktig kursrörelse om 10 procent i respektive valuta.

Not 39 Koncernen – klassificering av finansiella instrument
År 2010

Tillgångar	Lånefordringar och kundfordringar	Finansiella tillgångar till verkligt värde¹⁾	Finansiella tillgångar som kan säljas	Icke finansiella tillgångar	Totalt
Utlåning till kreditinstitut	2 777 893	-	-	-	2 777 893
Utlåning till allmänheten	6 016 341	-	-	-	6 016 341
Finansiella tillgångar till verkligt värde	-	277 876	-	-	277 876
Finansiella tillgångar som kan säljas	-	-	1 681 437	-	1 681 437
Tillgångar i försäkringsrörelsen	1 442 833	15 662 077	-	-	17 104 910
Immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	553 581	553 581
Materiella tillgångar	-	-	-	35 402	35 402
Uppskjutna skattefordringar	-	-	-	1 054	1 054
Aktuella skattefordringar	-	-	-	85 288	85 288
Övriga tillgångar	173 731	4 163	-	134	178 028
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	57 780	-	-	22 830	80 610
Summa tillgångar	10 468 578	15 944 116	1 681 437	698 289	28 792 420

Skulder	Finansiella skulder till verkligt värde¹⁾	Övriga finansiella skulder	Icke finansiella skulder	Totalt
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-
In- och upplåning från allmänheten	-	9 790 311	-	9 790 311
Skulder i försäkringsrörelsen	17 105 295	-	2 458	17 107 753
Övriga skulder	130	199 146	3 134	202 410
Aktuella skatteskulder	-	-	116 013	116 013
Uppskjutna skatteskulder	-	-	32 350	32 350
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	8 736	117 987	126 723
Efterställda skulder	-	175 745	-	175 745
Summa skulder	17 105 425	10 173 938	271 942	27 551 305

År 2009

Tillgångar	Lånefordringar och kundfordringar	Finansiella tillgångar till verkligt värde¹⁾	Finansiella tillgångar som kan säljas	Icke finansiella tillgångar	Totalt
Utlåning till kreditinstitut	2 383 879	-	-	-	2 383 879
Utlåning till allmänheten	4 586 270	-	-	-	4 586 270
Finansiella tillgångar till verkligt värde	-	727 152	-	-	727 152
Finansiella tillgångar som kan säljas	-	-	2 741 614	-	2 741 614
Tillgångar i försäkringsrörelsen	1 116 240	10 749 910	-	-	11 866 150
Immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	416 286	416 286
Materiella tillgångar	-	-	-	38 726	38 726
Uppskjutna skattefordringar	-	-	-	-	-
Aktuella skattefordringar	-	-	-	45 939	45 939
Övriga tillgångar	872 300	286	-	2 114	874 700
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	58 644	-	-	14 811	73 455
Summa tillgångar	9 017 333	11 477 348	2 741 614	517 876	23 754 171

Skulder	Finansiella skulder till verkligt värde¹⁾	Övriga finansiella skulder	Icke finansiella skulder	Totalt
Skulder till kreditinstitut	-	24 841	-	24 841
In- och upplåning från allmänheten	-	9 874 506	-	9 874 506
Skulder i försäkringsrörelsen	11 866 359	-	2 994	11 869 353
Övriga skulder	-	654 064	1 482	655 546
Aktuella skatteskulder	-	-	105 078	105 078
Uppskjutna skatteskulder	-	-	51 257	51 257
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	1 806	112 814	114 620
Efterställda skulder	-	22 555	-	22 555
Summa skulder	11 866 359	10 577 772	273 625	22 717 756

¹⁾ Övriga tillgångar respektive övriga skulder värderade till verkligt värde via resultatet av ser valutaderivat. Derivat klassificeras som att den innehåller för handel undantaget är dock valutaterminer om 4 163 vilka definieras som säkringsinstrument.

Not 40 Finansiellt konglomerat

Kapitalkrav för det finansiella konglomeratet	2010	2009
Kapitalbas		
Eget kapital i koncernen	1 241,1	1 036,4
Tillkommer förlagslån	175,7	-
Av går förslagen utdelning	-87,5	-83,8
Av går immateriella anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar	-554,6	-416,3
	774,7	536,3
Kapitalkrav		
Kapitalkrav för reglerade enheter inom bank- och värdepapperssektorn	455,7	447,8
Teoretiska solvenskrav för icke reglerade enheter inom den största finansiella sektorn	2,0	2,2
Kapitalkrav för reglerade enheter inom försäkringssektorn	26,4	23,5
	484,1	473,5
Överskott av kapital	290,6	62,8
Kapitaltäckningskvot	1,60	1,13

För fastställande av det finansiella konglomeratets lagstadgade kapitalkrav gäller Lag (2006:531) om särskild tillsyn över finansiella konglomerat och Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2006:6) om särskild tillsyn över finansiella konglomerat. Det finansiella konglomeratet omfattar samtliga bolag i koncernen. Kapitalbas och kapitalkrav har beräknats i enlighet med konsolideringsmetoden.

I enlighet med gällande kapitaltäckningsregler upprättar Nordnet en årlig intern kapitalutvärdering (IKU). Arbetet med IKU syftar till att analysera, bedöma samt säkerställa att bolaget är tillräckligt kapitaliserat i förhållande till de risker som bolaget exponeras för genom den verksamhet som bedrivs samt för den framtida utvecklingen. Processen och en sammanfattning av resultatet skall årligen rapporteras till styrelsen, och ligga till grund för styrelsens beslut om Bolagets kapitalplanering. Efter särskild begäran skall IKU rapporteras till Finansinspektionen.

Utöver minimikapitalkravet är det Nordnets bedömning att det för de inom IKU processen identifierade riskerna bör hållas - (15,0) MSEK för att ha en tillfredsställande kapitalsituation med hänsyn till den verksamhet Nordnet bedriver. Nordnets styrelse har beslutat att kapitaltäckningskvoten för det finansiella konglomeratet långsiktigt inte bör understiga 1,25. Styrelsen beslutade i februari 2010 att stärka upp kapitalbasen efter förvärvet av eQ varför ett tidsbundet förlagslån om 100 MSEK med löptid om 10 år emitterats. Kapitaltäckningskvoten kontrolleras löpande och vid behov granskas resultatet under löpande räkenskapsår av de externa revisorerna.

Not 41 Händelser efter rapportperioden

Den 1 januari 2011 tillträdde Johan Tidestad som Chief Commercial Officer i Nordnets koncernledning.
Den 7 februari 2011 tillträdde Olof Anderson som VD för Nordnet Pensionsförsäkring AB.

Not 42 Moderbolaget - nettoomsättning

Nettoomsättningen utgörs i sin helhet av koncernintern fakturering, avseende administrativa tjänster.

Not 43 Moderbolaget - övriga externa kostnader

Övriga externa kostnader	2010	2009
Revisionsuppdrag		
Ernst & Young	-456	-465
Revision utanför uppdraget		
Ernst & Young	-589	-249
Summa revisionskostnader	-1 045	-714

Utöver de redovisade kostnaderna för andra uppdrag har utgifter för 471 KSEK från Ernst & Young aktiverats i samband med förvärvet av Konsumentkredit.

Not 44 Moderbolaget – personalkostnader

Personalkostnader	2010	2009
Löner och andra ersättningar		
Styrelseledamöter, verkställande direktör och motsvarande befattningshavare ¹⁾	-8 540	-14 137
Övriga anställda	-26 160	-16 927
Summa löner och andra ersättningar	-34 700	-31 064
Sociala kostnader		
Styrelseledamöter, verkställande direktör och motsvarande befattningshavare	-2 683	-4 455
Övriga anställda	-8 532	-5 067
Summa sociala kostnader	-11 215	-9 522
Pensionskostnader		
Styrelseledamöter, verkställande direktör och motsvarande befattningshavare	-2 283	-2 281
Övriga anställda	-5 771	-2 948
Summa pensionskostnader	-8 054	-5 229
Övriga personalkostnader	-1 997	-1 355
Summa personalkostnader	-55 966	-47 170

1) För övriga upplysningar beträffande personalkostnader samt ersättningar till styrelse, verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare hänvisas till not 13.

Medelantal anställda	2010	2009
Totalt	47	40
varav kvinnor	23	19
varav män	24	21

Samtlig i moderbolaget anställd personal är verksam i Sverige.

Sjukfrånvaro i procent	2010	2009
Kvinnor 30-49 år	0,95%	0,53%
Män 30-49 år	0,60%	0,96%

Not 45 Moderbolaget - intäkter från andelar i koncernföretag

Intäkter från andelar i koncernföretag	2010	2009
Utdelning från dotterföretag	137 514	114 000

Not 46 Moderbolaget - övriga ränteintäkter och räntekostnader

Övriga ränteintäkter och räntekostnader	2010	2009
Koncerninterna ränteintäkter	6 296	1 378
Koncerninterna räntekostnader	-431	-194

Resterande del avser externa motparter.

Not 47 Moderbolaget – skatter

Skatt redovisad i resultaträkningen	2010	2009
Aktuell skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)		
Aktuell skatt på årets resultat	9 468	10 667
Uppskjuten skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)		
Uppskjuten skatt i resultaträkningen	-	-
Skatt på årets resultat	9 468	10 667

Avstämning av effektiv skatt	2010		2009	
Resultat före skatt		95 741		72 443
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	26,3%	-25 180	26,3%	-19 053
Effekt av anteciperad utdelning	-37,8%	36 166	-41,4%	29 982
Effekt av ej av dragsgilla kostnader	0,6%	-598	0,4%	-262
Effekt av korrigerad skatt från tidigare år	1,0%	-920	-	-
Redovisad effektiv skatt	-9,9%	9 468	-14,7%	10 667

Uppskjuten skatt redovisad i balansräkningen	2010	2009
Ingående balans uppskjuten skattefordran	81	81
Redovisat över resultaträkningen	-81	-
Redovisat mot eget kapital	-	-
Utgående balans uppskjuten skattefordran	-	81

Not 48 Moderbolaget – andelar i koncernföretag

Namn	Org.nr.	Säte	Kapital- andel	Röst- andel	Antal aktier	Bokfört värde
Nordnet Pensionsförsäkring AB	516406-0286	Stockholm	100,00%	100,00%	285 000	60 000
VCW Internet Services AB	556541-8752	Stockholm	100,00%	100,00%	150 003	9 000
- Deriva Financial Services AB	556687-3575	Stockholm	100,00%	100,00%		
TeleTrade Solutions AB	556541-9057	Stockholm	100,00%	100,00%	3 200 000	68 961
- Nordnet SAK AB	556517-0031	Stockholm	100,00%	100,00%		
- Go4us Nordic AB	556576-7323	Stockholm	100,00%	100,00%		
Nordnet Bank AB	516406-0021	Stockholm	100,00%	100,00%	480 001	991 749
- TeleTrade Solutions AS	981023358	Oslo	100,00%	100,00%		
- Stocknet Securities AS	980 527 182	Oslo	100,00%	100,00%		
- Stocknet Deutschland GmbH	HRB 5954	Bad Soden am Taunus	100,00%	100,00%		
- Nordnet Securities Luxembourg S.A	B68553	Luxemburg	100,00%	100,00%		
eQ Oyj	0767347-8	Helsingfors	100,00%	100,00%	33 713 449	
- eQ Pankki Oy	1066893-6	Helsingfors	100,00%	100,00%		
- Ilmatar Asset Management Oy	1882559-6	Helsingfors	19,01%	19,01%		
- Unicus Oy	1998857-3	Helsingfors	33,30%	33,30%		
Nordnet Securities OY	1917411-5	Helsingfors	100,00%	100,00%	1 000	74
						1 129 784

Den 30 september förvärvade Nordnet AB Publ. 100% av aktierna i Konsumentkredit i Sverige AB. Den 30 november vidare såldes samma aktier till Nordnet Bank AB. Den 20 december avyttrades bolaget till extern part efter att Nordnet Bank AB förvärvat rörelsen.

	2010	2009
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	930 333	1 434 546
Förvärv av Konsumentkredit i Sverige AB	279 080	-
Avyttring av Konsumentkredit i Sverige AB	-279 080	
Fusion av Nordnet Family AB	-	-524 213
Aktieägartillskott till Nordnet Bank AB ¹⁾	381 749	20 000
	1 312 082	930 333
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	-182 298	-182 298
Årets nedskrivning	-	-
	-182 298	-182 298
Redovisat värde vid årets slut	1 129 784	748 035

¹⁾ Aktieägartillskottet har gjorts i syfte att stärka bankens kapitalbas.

Not 49 Moderbolaget – övriga fordringar

	2010	2009
Övriga fordringar		
Skattefordran	-	569
Övrigt	500	806
	500	1 375

Not 50 Moderbolaget – förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2010	2009
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		
Förutbetalda pensionskostnader	280	367
Förutbetalda försäkringskostnader	931	489
Övriga förutbetalda kostnader	858	98
	2 069	954

Not 51 Moderbolaget – eget kapital

Sammanställning över förändring av eget kapital framgår av rapporten över förändringar i moderbolagets eget kapital. Per den 31 december 2010 omfattade det registrerade aktiekapitalet 175 027 886 (166 937 285) B-aktier med ett kvot värde på 1,00 SEK per aktie. Nordnet har inget innehav av egna aktier.

Antal utestående aktier uppgår till 175 027 886 (166 937 285).

Bundna reserver avser aktiekapital om 175 028 (166 937) KSEK, optionsdelen - (5 764) KSEK i det konvertibla förlagslånet samt teckningsoptionspremie om - (989) KSEK. Reservfonden som uppgår till 262 111 (262 111) KSEK har enligt stämmobeslut avsatts till fond att användas enligt beslut av bolagsstämman (s.k. fri fond). Detta ger totalt 175 028 (173 690) KSEK i bundet eget kapital.

Not 52 Moderbolaget – övriga skulder

	2010	2009
Övriga skulder		
Räntebärande efterställda förlagslån	175 745	7 000
Räntebärande efterställt konvertibelt förlagslån	-	25 161
Leverantörsskulder	1 501	19
Övriga skulder	1 120	924
	178 366	33 104

Skuld hos kreditinstitut och övriga skulder är kortfristiga skulder, dvs förfaller till betalning inom tolv månader räknat från balansdagen. För information om räntebärande efterställda förlagslån hänvisas till not 33.

Not 53 Moderbolaget – upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2010	2009
Upplupna sociala avgifter	1 681	1 323
Upplupna semesterlöner	2 692	1 852
Upplupen löneskatt	1 575	1 945
Upplupna räntekostnader	7 685	169
Upplupna personalkostnader	-	5 615
Övriga upplupna kostnader	10 310	3 138
	23 943	14 042

Not 54 Moderbolaget – uppgift om inköp och försäljning mellan koncernföretag

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

flerårsöversikt

Koncernen ¹⁾	2010	2009	2008	2007	2006
Resultaträkningar KSEK					
Räntenetto	327 781	204 315	251 406	272 056	201 630
Provisionsnetto	557 148	565 091	408 474	460 825	421 440
Nettoresultat av finansiella transaktioner	43 708	36 665	11 722	23 682	5 836
Övriga intäkter	151 869	61 115	31 124	29 055	32 152
Effekt av negativ goodwill	-	53 799	-	-	-
Summa rörelseintäkter	1 080 506	920 985	702 726	785 618	661 058
Rörelsekostnader	-810 275	-661 872	-510 750	-505 860	-368 815
Kreditförluster	-10 154	-6 216	-9 547	-1 056	-113
Rörelseresultat	260 077	252 897	182 429	278 702	292 130
Skatt	-55 442	-49 545	-44 368	-82 395	-85 410
Årets resultat	204 635	203 352	138 061	196 307	206 720
Därav poster av engångskaraktär, av- och nedskrivning av goodwill samt skatt	-60 842	4 254	60 675	-113 895	-86 628
Rörelseresultat före poster av engångskaraktär, av- och nedskrivning av goodwill samt skatt.	265 477	199 098	198 736	310 202	293 348
Balansräkningar KSEK					
Belåningsbara statskuldförbindelser m.m.	-	-	-	1 291 614	2 391 789
Utlåning till kreditinstitut	2 777 893	2 383 879	4 204 171	2 305 513	276 503
Utlåning till allmänheten	6 016 341	4 586 270	2 127 773	3 827 969	3 282 384
Tillgångar i försäkringsrörelsen	17 104 910	11 866 150	5 843 202	6 041 963	3 376 278
Övriga tillgångar	2 893 276	4 917 872	705 590	1 185 142	750 881
Summa tillgångar	28 792 420	23 754 171	12 880 736	14 652 201	10 077 835
Skulder till kreditinstitut	-	24 841	1 663	8 331	15 000
In- och upplåning från allmänheten	9 790 311	9 874 506	5 817 737	7 286 152	5 271 879
Skulder i försäkringsrörelsen	17 107 753	11 869 353	5 845 460	6 043 592	3 376 771
Övriga skulder	653 241	949 056	364 112	501 888	722 772
Summa skulder	27 551 305	22 717 756	12 028 972	13 839 963	9 386 422
Totalt eget kapital	1 241 115	1 036 415	851 764	812 238	691 413
Summa skulder och eget kapital	28 792 420	23 754 171	12 880 736	14 652 201	10 077 835

¹⁾ eQ-koncernen ingår från och med 1 juli 2009 och Konsumentkredit från och med 30 september 2010.

nyckeltal

Koncernen ¹⁾	2010	2009	2008	2007	2006
Rörelsemarginal i %	24%	27%	26%	35%	44%
Vinstmarginal i %	19%	22%	20%	25%	31%
Investeringar i materiella tillgångar, MSEK	24,2	8,3	9,7	25,3	59,8
Investeringar i immateriella tillgångar, MSEK	23,7	25,1	24,0	62,3	33,4
Varav interna utgifter för utveckling, MSEK	1,9	3,5	8,2	17,4	12,2
Marknadsföringskostnader, MSEK	63,9	54,1	50,5	93,3	89,4
Resultat efter skatt per aktie före utspädning, SEK	1,21	1,23	0,84	1,19	1,25
Resultat efter skatt per aktie efter utspädning, SEK	1,19	1,21	0,82	1,17	1,22
Kassaflöde från den löpande verksamheten per genomsnittligt antal aktier	-4,82	9,32	4,13	7,09	7,30
Avkastning på eget kapital i %	18%	22%	17%	26%	34%
Eget kapital per aktie, SEK	7,09	6,21	5,18	4,92	4,19
Utdelning per aktie ²⁾	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Aktiekurs, SEK	23,30	23,60	8,60	19,20	23,90
Börsvärde vid periodens slut, MSEK	4 078	3 940	1 413	3 168	3 944
Aktiens omsättningshastighet, %	14	14	15	24	60
Eget kapital, MSEK	1 241,1	1 036,4	851,9	812,3	691,4
Kapitalbas, MSEK	774,7	536,3	481,3	385,4	382,9
Kapitaltäckningsgrad, %	-	-	-	-	10
Kapitaltäckningkvot	1,60	1,13	1,70	1,30	-
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	169 475 689	165 008 025	164 941 468	165 018 878	165 018 878
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	171 537 967	168 926 185	169 466 841	169 938 944	170 491 514
Antal utestående aktier vid periodens slut	175 027 886	166 937 285	164 347 624	165 018 878	165 018 878
Antal heltidstjänster vid årets slut	352	353	260	324	238
Kundrelaterade nyckeltal:					
Antal aktiva konton vid periodens slut	360 000	308 600	231 000	184 900	149 500
Totalt sparkapital vid periodens slut, miljarder SEK	102,2	90,4	39,1	55,1	49,4
Genomsnittligt sparkapital per aktivt konto vid periodens slut, SEK	283 909	292 909	169 191	297 912	330 437
Inlåning vid periodens slut, MSEK	9 790,3	11 022,3	6 812,7	8 203,1	5 912,8
Utlåning vid periodens slut, MSEK	6 016,3	4 586,3	2 127,7	3 828,0	3 282,4
utlåning/inlåning, %	61%	40%	29%	44%	50%
Antal av slut per år	16 163 900	15 937 800	11 765 352	9 401 677	8 003 233
Antal av slut per handelsdag	63 388	61 774	45 780	36 725	31 020
Antal av slut per aktivt konto per år	44,9	59,8	56,3	56,2	59,7
Antal av slut per aktivt konto per månad	3,7	5,0	4,7	4,7	5,0
Genomsnittligt nettocourtageintäkt per av slut, SEK	30	32	32	43	48
Genomsnittligt courtage per handelsdag, SEK	2 885 100	2 871 000	2 372 000	2 607 000	2 455 000
Årlig intäkt/sparkapital i genomsnitt, %	1,1%	1,5%	1,4%	1,4%	1,5%
Genomsnittlig årlig intäkt per konto, SEK	3 232	3 447	3 342	4 683	4 913
Genomsnittlig årlig rörelsekostnad per konto, SEK	-2 454	-2 479	-2 412	-3 010	-2 715
Genomsnittligt årligt resultat per konto SEK	778	968	930	1 673	2 198

¹⁾ eQ-koncernen ingår från och med 1 juli 2009 och Konsumentkredit från och med 30 september 2010.

²⁾ För år 2010 - Styrelsens förslag

konton

Koncernen ¹⁾			
Antal aktiva konton - totalt	2010	2009	Förändring
Sverige	214 700	165 700	30%
Finland	74 600	69 100	8%
Norge	50 100	45 300	11%
Danmark	20 600	17 000	21%
Tyskland	0	9 800	-100%
Luxemburg	0	1 700	-100%
Alla länder	360 000	308 600	17%
Sparkapital - totalt	2010	2009	Förändring
Sverige	56,7	44,7	27%
Finland	27,7	25,5	8%
Norge	12,0	11,0	9%
Danmark	5,9	4,7	24%
Tyskland	0,0	1,5	-100%
Luxemburg	0,0	3,0	-100%
Alla länder	102,3	90,4	13%
Antal avslut - totalt	2010	2009	Förändring
Sverige	8 203 800	7 418 300	11%
Finland	2 401 000	1 896 700	27%
Norge	3 009 000	3 618 700	-17%
Danmark	1 882 100	2 014 000	-7%
Tyskland	627 200	873 600	-28%
Luxemburg	40 800	116 500	-65%
Alla länder	16 163 900	15 937 800	1%

¹⁾ eQ-koncernen ingår från och med 1 juli 2009 och Konsumentkredit från och med 30 september 2010.

förslag till vinstdisposition

Till bolagsstämmans förfogande finns följande vinstmedel (kronor):

Överkursfond	173 628 222
Fri fond	262 110 645
Balanserad vinst	209 989 306
Årets resultat	105 208 611
Summa	750 936 784

Styrelsen föreslår följande disposition:

Till aktieägarna utdelas	
0,50 kr per aktie (175 027 886 x 0,50), totalt	87 513 943
Till nästa år balanseras	663 422 841
Summa	750 936 784

Den föreslagna utdelningen till aktieägarna reducerar det finansiella konglomeratets, där Nordnet AB (publ) är moderbolag, kapitaltäckningskvot med 0,18 från 1,78 till 1,60. Kapitaltäckningskvoten är betryggande, mot bakgrund av att bolagets och koncernens verksamhet fortsatt bedöms komma att bedrivas med god lönsamhet. Likviditeten i bolaget och koncernen bedöms kunna upprätthållas på likaledes betryggande nivå. I bolagets totalresultat ingår realiserad förlust med 8,9 MSEK föranledd av att finansiella instrument redovisats till marknadsvärde. Med hänvisning till ovanstående och vad som i övrigt kommit till styrelsens kännedom är styrelsens bedömning att en allsidig bedömning av bolagets och koncernens ekonomiska ställning medför att utdelningen är försvarlig med hänvisning till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets och koncernens egna kapital samt bolagets och koncernverksamhetens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Undertecknade försäkrar att koncern- och årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat, samt att koncernförvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 25 mars 2011

Claes Dinkelspiel
Styrelsens ordförande

Anna Frick
Styrelseledamot

Bengt Baron
Styrelseledamot

Bo Mattsson
Styrelseledamot

Kjell Hedman
Styrelseledamot

Simon Nathanson
Styrelseledamot

Tom Dinkelspiel
Styrelseledamot

Ulf Dinkelspiel
Styrelseledamot

Carl-Viggo Östlund
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 29 mars 2011.

Ernst & Young AB
Peter Strandh
Auktoriserad revisor

revisionsberättelse

Till årsstämman i Nordnet AB (publ)

Org.nr 556249-1687

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen, med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 7-17, och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Nordnet AB (publ) för räkenskapsåret 2010. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. 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 de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera 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 ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 7-17. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt resultaträkningen och rapporten över finansiell ställning för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Rapport om bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 7-17 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Som underlag för vårt uttalande om att en bolagsstyrningsrapport har upprättats och är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar, har vi läst bolagsstyrningsrapporten och bedömt dess lagstadgade innehåll baserat på min/vår kunskap om bolaget.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats, och dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Stockholm den 29 mars 2011

Ernst & Young AB
Peter Strandh
Auktoriserad revisor

Nordnet AB (publ)

Gustavslundsvägen 141

Box 14077, SE-167 14 Bromma

Telefon +46 8 506 330 30

Fax +46 8 506 330 65

E-post info@nordnet.se

www.org.nordnet.se