

## » nordnet årsredovisning 2011 «

### januari – december 2011

- Rörelseintäkterna ökade med 0,3 procent till 1 084,2 MSEK (1 080,5 MSEK)
- Periodens resultat efter skatt ökade med 32 procent till 270,1 MSEK (204,6 MSEK)
- Resultatet per aktie före utspädning ökade med 28 procent till 1,54 SEK (1,21 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 och kunderna i centrum och med spararnas bästa för ögonen.

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

nettosparande (januari-december)

**9,2** (13,9)  
miljarder kronor

totalt sparkapital (31 december)

**89,8** (102,2)  
miljarder kronor

nettocourtage (januari-december)

**26** (30)  
kronor per avslut

antal aktiva konton (31 december)

**405 500** (360 000)  
stycken

antal avslut (januari-december)

**15 311 500** (16 163 900)  
stycken

kostnadstäckning (januari-december)

**94** (73)  
procent

[läs mer](#)

Mer information om Nordnet för investerare och media finns på [www.org.nordnet.se](http://www.org.nordnet.se).  
För att bli kund, besök [www.nordnet.se](http://www.nordnet.se).

# innehållsförteckning

nordnet 2011 .....	3
förvaltningsberättelse .....	9
bolagsstyrningsrapport .....	14
styrelse och revisorer .....	22
ledning .....	24
koncernens resultaträkning .....	25
koncernens rapport över finansiell ställning .....	26
koncernens rapport över förändringar i eget kapital .....	27
koncernens rapport över kassaflöde .....	28
moderbolagets resultaträkning .....	29
moderbolagets balansräkning .....	30
moderbolagets förändringar i eget kapital <sup>1)</sup> .....	31
moderbolagets kassaflödesanalys .....	32
noter .....	33
flerårsöversikt .....	71
nyckeltal.....	72
förslag till vinstdisposition .....	73
revisionsberättelse .....	74
ordlista.....	76

# nordnet 2011

Besök Nordnets företagshemsida [www.org.nordnet.se](http://www.org.nordnet.se) för aktuell information, rapporter och nyheter.

## vd-ord

### Bästa resultatet i Nordnets femtonåriga historia

2011 präglades av den europeiska skuldkrisen och en svag börsutveckling. Detta till trots blev året det resultatmässigt bästa i Nordnets femtonåriga historia. Bakom denna utveckling ligger vår renodlade strategi med tydligt nordiskt fokus, tillsammans med en under det gångna året anpassad kostnadsbas och ett ökat räntenetto. Under helåret stod räntenettet för hälften av våra intäkter jämfört med en tredjedel året innan, vilket bland annat kan härledas till att vi utökade vårt bankerbudande med privatlån. Tillsammans med den lägre kostnadsnivån bidrog detta till att vi i december uppnådde målet om 100 procents kostnadstäckning från andra intäkter än courtage, vilket ger oss en stabilare bas att stå på när börsen är turbulent.

### Starkt förtroende

Utöver det starka resultatet hade Nordnet såväl ett stort kundinflöde som stabilt nettosparande på alla våra marknader under året – ett tecken på tilltro till oss som aktör. I tider av makroekonomisk oro och börsturbulens är detta ingen självklarhet, och vi kommer fortsätta arbetet för att stärka förtroendet ytterligare.

### Kundnöjdhet

En av de viktigaste faktorerna för Nordnets fortsatta utveckling är nöjda kunder. Under 2012 kommer kundnöjdhet att vara både ett mål i sig och ett medel för att utvecklas mot vår vision att bli Nordens ledande bank inom sparande. Vi genomför regelbundet mätningar av nöjdheten bland våra kunder och når goda nivåer på samtliga marknader, samtidigt som resultaten ger oss vägledning i hur vi ska prioritera arbetet framåt.

Stärkta av både resultatet och kundinflödet fortsätter vi resan mot Nordens ledande bank inom sparande. Unbank yourself!

Jacob Kaplan  
tf verkställande direktör

## viktiga händelser per kvartal

### Q1

- Åtgärder presenteras med målet att uppnå en kostnadsnivå om 60 MSEK per månad under andra kvartalet
- Nordnet utses till årets bank/börsmäklare i Danmark för tredje året i rad (Dansk Aktionærforening)
- Toppenlånet, ett privatlån med konkurrenskraftiga villkor, lanseras i Sverige

### Q2

- Kostnads målet om 60 MSEK per månad uppnås i juni
- Martin Sandén tillträder som Chief Information Officer i Nordnets koncernledning

### Q3

- Kraftigt förbättrat resultat tack vare hög aktivitet och tidigare genomförda kostnadsåtgärder
- Investeringskonto Zero, Norges första konto för sparande i aktier och fonder helt utan fasta avgifter, lanseras
- Carina Tovi tillträder som Chief Administration Officer i Nordnets koncernledning

### Q4

- Nordnets vd Carl-Viggo Östlund meddelar att han avser lämna sin position
- Nordnet sluter avtal med AstraZeneca om att leverera tjänstepensionslösningar till bolagets anställda som omfattas av alternativ ITP
- Nordnet.se utses till Sveriges bästa banksajt för tredje året i rad (InternetWorld) och Toppenlånet utses till Årets lån (Privata affärer)



## det här är Nordnet

Nordnet erbjuder tjänster som gör det enkelt att spara, placera och låna. Vi föddes vid sidan av banken som en reaktion på något som kunde bli betydligt enklare och modernare. I slutet av 90-talet revolutionerade vi aktiehandeln så att vem som helst kunde bli sin egen börsmäklare. Idag erbjuder vi en hel palett av spar-, pensions- och banktjänster via webben och mobilen.

Nordnet gör det enkelt. Det är vår mission och vår drivkraft i allt vi gör. Med enkelheten och kunderna i centrum ska vi nå vår vision – att bli Nordens ledande bank inom sparande.

Vi har gått från att vara en liten internetmäklare till att på allvar utmana gammelbankerna. Allt eftersom de nordiska spararna blir mer medvetna om skillnaderna tror vi att vi kommer fortsätta växa.

Nordnet är det moderna, enkla och aktiva alternativet. Vi är helt enkelt istället för gammelbanken.

## våra produktområden

Nordnets affärsidé är att erbjuda privatpersoner i Norden tjänster som gör det enkelt att spara, placera och låna. Med vår mission "Nordnet gör det enkelt" som utgångspunkt erbjuder vi enkla, smarta tjänster med det aktiva sparandet i fokus. Vi delar in vår verksamhet i tre områden: Investments & Savings, Pension och Bank.

### Investments & Savings

Investments & Savings är Nordnets kärnverksamhet och utgörs främst av värdepappershandel på nätet och i mobilen. Med enkla verktyg, stor valfrihet och modern teknik ges förutsättningarna för ett framgångsrikt sparande. Alla typer av kunder använder sig av Nordnets handelsverktyg – från den långsiktiga spararen till den kortsiktiga daytraderen. Bland de grundläggande produkterna finns bland annat aktiehandel på sju marknader, fondsparande samt handel i derivat, warrant, obligationer och börshandlade fonder. Nordnets främsta intäktskällor från Investments & Savings-produkterna är courtage och räntenetto genom värdepappersbelåning.

### Pension

Pensionsområdet har stor tillväxtpotential tack vare enklare regler för bland annat flytträtt. Produkterna varierar något mellan marknaderna Sverige, Norge och Danmark men har alla gemensamma drag av låga kostnader och stor placeringsfrihet för spararen. I Sverige, som har det mest omfattande produktutbudet, erbjuds kompletta pensionslösningar för privatpersoner, arbetsgivare och egenföretagare. Nordnets främsta intäktskälla från pensionsprodukterna är courtage och räntenetto genom värdepappersbelåning.

### Bank

Nordnet erbjuder enkla men viktiga banktjänster för att spararna ska kunna samla så stor del som möjligt av sin ekonomi på ett och samma ställe. Sparkonton finns på alla nordiska marknader, och i Sverige erbjuds även privatlån samt betaltjänster. Nordnets främsta intäktskälla från bankprodukterna är räntenetto.

## våra marknader

Nordnet har verksamhet i Sverige, Norge, Danmark och Finland. På huvudkontoret i Alvik utanför Stockholm finns de centrala funktionerna, IT-plattformen och den svenska säljorganisationen. I Oslo, Helsingfors och Köpenhamn finns lokala kontor med ansvar för kundservice, försäljning och marknadsföring på respektive marknad.

De nordiska länderna har alla gemensamt att de domineras av gammelbanker – det vill säga storbanks med kontorsrörelser – samt att det finns en eller två lokala nättaktörer på respektive marknad. Nordnet är den enda nätbanken med närvaro i hela Norden.

På alla marknader växer Nordnet främst genom kunder som hittar till bolaget från gammelbankerna. Rörelsen mellan nättaktörerna är betydligt mindre. Under 2011 var kundtillväxten som störst i Finland och Danmark.

*För aktuell information om produkter, finansiell utveckling och konkurrenter på respektive marknad, besök Nordnets företagshemsida [www.org.nordnet.se](http://www.org.nordnet.se).*



## Sverige 2011

- Sveriges bästa banksajt tre år i rad
- Toppenlånet utsett till Årets lån
- Fokus på service och kundnöjdhet

### **Trots kraftiga börsfall och en skakig ekonomisk utveckling fortsatte Nordnet Sverige att växa i stadig takt.**

Nordnet tilldelades för tredje året i rad utmärkelsen Sveriges bästa banksajt i tidningen InternetWorlds prestigefulla ranking av Sveriges 100 bästa sajter. Utmärkelser som dessa är viktiga ur såväl försäljnings- som kundsynpunkt, och stärker synen av Nordnet som ett modernt alternativ i den fyrkantiga finansbranschen.

I början på året lanserades som en del av vårt bankerbidande produkten Toppenlånet. Toppenlånet är ett privatlån som vänder sig till personer med kontroll över sin ekonomi, men som behöver pengar kortsiktigt. Tack vare målgruppen finns möjligheten att erbjuda en mycket konkurrenskraftig ränta. Allt fler sparare upptäcker fördelarna med lånet och i slutet på 2011 blev det utsett till Årets lån av tidningen Privata Affärer.

Under såväl det gångna året som framåt läggs stort fokus på kundnöjdhet och service. I december 2011 kom ett kvitto på arbetet, då servicegraden hos kundservice var den bästa någonsin trots att trycket alltid är som störst i slutet på året.

2012 introduceras den nya sparformen investeringssparkonto i Sverige, och kontot kan enkelt öppnas från Nordnets hemsida. Spararna är medvetna om marknaden, och när nya sparmöjligheter dyker upp tittar de på alternativen. Nordnet står då långt fram med låga avgifter och ett stort utbud.

## Norge 2011

- Investeringskonto Zero – Norges första sparande helt utan fasta avgifter och deklarationskrångel
- Framgångsrika events
- Norges första sparekonom

### **Nordnet har en ledande position bland sparaktörerna i Norge och lanserade under 2011 flera nyheter med kunden i fokus.**

Investeringskonto Zero är Norges första konto för aktie- och fondsparande helt utan fasta avgifter och där man slipper reavinstskatt. Produkten lanserades efter sommaren och gensvaret blev starkt, med stort intresse från såväl befintliga som nya kunder och media. På samma tema lanserades också ett pensionssparande utan fasta avgifter – Nordnet IPA. 600 000 norrmän har ett IPA-sparande idag, och Nordnet kan erbjuda dem att flytta sitt sparande till oss helt gratis.

Under 2011 fortsatte Nordnet att bygga en närmare relation till spararna. Den återkommande sparturnén Den Store Sparedagen hölls i fyra städer i början på året, och var både välbesökt och uppskattad. Utöver fysiska möten genomfördes också en lojalitetskampanj, där större delen av de norska kunderna kontaktades per telefon i syfte att hämta in deras åsikter om Nordnet och anpassa vårt erbjudande till dem. Under 2012 kommer fortsatt fokus att läggas på olika aktiviteter och kundmöten.

Nordnet har 2011 också lanserat Norges första sparekonom i Sissel Olsvik Vammervold – en talesperson som står på spararnas sida. Sissel tar fighten för ett smartare sparande och mot dåliga och otransparenta produkter. Spararna kan följa henne på bland annat Facebook och på den norska Nordnetbloggen.

Som ledande sparaktör i Norge måste Nordnet uppfylla löftena om att vara enkla och moderna. En viktig komponent under 2012 blir att introducera till en helt elektronisk nykundsprocess med BankID. Genom att få bort papperskrånglet kommer fler norrmän att ta steget till ett mer lönsamt sparande.

## Danmark 2011

- Årets börsmäklare tre år i rad
- Fokus på pension
- Modern private banking

### **Under 2011 växte Nordnet Danmark kraftigt inom såväl värdepappershandel som pensionsområdet.**

Den danska marknaden har pressats hårt av fallande bostadspriser och flertalet bankkrascher, men ur askan reser sig en högre medvetenhet bland spararna som ser sig om efter alternativ till sina gammelbanker. Nordnet har ett erbjudande som ligger rätt i tiden med transparenta produkter och en hög kundnöjdhet. Under 2011 tilldelades bolaget för tredje året i rad utmärkelsen Årets börsmäklare av Dansk Aktionærforening – ett viktigt erkännande för Nordnet som aktör och ett bra verktyg för fortsatt tillväxt.

Satsningen på pensionsprodukter har fortsatt och Nordnet har idag ett mycket konkurrenskraftigt erbjudande som lockar sparare över hela landet. Tillväxten är stark både inom nystartade pensionssparanden och flyttar av befintliga. Under 2012 kommer erbjudandet att vässas ytterligare med särskilt fokus på tjänstepensionsområdet.

En annan nyhet under 2012 blir lanseringen av ett private banking-erbjudande, fast på Nordnets sätt. Utgångspunkten är att det ska vara förmånligt att vara rik, men hos Nordnet gör man lite mer på egen hand och betalar bara när man aktivt utnyttjar en tjänst. En modern form av private banking för den aktiva miljonären som både vill ha bra service och konkurrenskraftiga priser.

## Finland 2011

- Var tionde aktieägare i Finland är kund hos Nordnet
- Fler typer av sparkonton
- Fokus på kunddialog på webben

### **Nordnet Finland blev under 2011 en sparaktör att räkna med och tillväxten var stark.**

Under 2011 har Nordnet i Finland märkbart ökat sin synlighet såväl online som ute i landet med aktiviteter riktade mot spararna, och gensvaret har varit starkt. Nästan en tiondel av Finlands aktieägare är idag kunder hos Nordnet, och tillväxten fortsätter. Nordnet driver även på utvecklingen på webben, och flertalet konkurrenter har sett sig tvungna att förbättra sina onlinetjänster.

Den europeiska skuldcrisen satte stark prägel på den finska marknaden under 2011, vilket höjde riskmedvetenheten bland spararna. En viktig komponent i produktutbudet är därför att kunna erbjuda alternativ till aktiesparandet. Nordnet har sedan tidigare ett sparkonto utan bindningstider och med fria uttag, men märker också en ökad efterfrågan på tidsbundna konton, vilket planeras under 2012.

Utöver fler sparkonton kommer erbjudandet att fortsätta vässas med bland annat en förbättrad månadssparfunktion för fonder, en enklare nykundsprocess med mindre pappersarbete och en bättre webbupplevelse baserad på vilken typ av kund man är. Fortsatt fokus läggs också på kundservice och en stärkt kunddialog, bland annat via Facebook och Nordnetbloggen.

## aktien

Nordnets aktiekurs minskade med 33 procent under året och noterades till 15,60 SEK motsvarande ett börsvärde på 2,7 miljarder SEK vid utgången av 2011. Omsättningshastigheten uppgick till 19 procent.

Nordnets aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholm under kortnamnet NN B. Aktien ingår i segmentet Mid Cap och i sektorn Financials.

<b>Nordnet-aktien</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Totalt antal omsatta aktier	34 330 105	24 715 332	23 447 994	24 275 933	38 768 615
Totalt antal avslut	35 297	31 489	15 555	9 333	19 212
Totalt värde på omsatta aktier (MSEK)	647	641	401	318	874
Genomsnittligt antal omsatta aktier per handelsdag	135 692	97 689	93 418	96 333	154 457
Genomsnittligt antal avslut per handelsdag	140	124	62	37	77
Genomsnittligt värde på omsatta aktier (MSEK)	2,6	2,5	1,6	1,3	3,5
Omsättningshastighet	19%	14%	14%	15%	24%
Kursutveckling	-33%	-1%	174%	-55%	-20%
Totalavkastning	-30%	1%	180%	-53%	-18%
Högsta betalkurs	25,00	30,80	23,80	19,50	25,50
Lägsta betalkurs	13,90	21,50	8,65	7,50	18,30
Aktiekurs vid årets slut	15,60	23,30	23,60	8,60	19,20
Börsvärde vid årets slut (MSEK)	2 730	4 078	3 940	1 413	3 168
<b>Data per aktie</b>					
Resultat före skatt	2,01	1,53	1,5	1,11	1,69
Resultat efter skatt	1,54	1,21	1,23	0,84	1,19
Utdelning per aktie <sup>1</sup>	0,65	0,5	0,5	0,5	0,5
P/E-tal	10,1	19,3	19,2	10,2	16,1
Eget kapital per aktie	8,17	7,09	6,21	5,18	4,92
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	175 027 886	169 475 689	165 008 025	164 941 468	165 018 878
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	175 027 886	171 537 967	168 926 185	169 466 841	169 938 944
Antal utestående aktier vid årets slut	175 027 886	175 027 886	166 937 285	164 347 624	165 018 878

<sup>1</sup>Föreslagen utdelning för 2011

### Aktiekapital

Den 31 december 2011 hade Nordnet ett aktiekapital om 175 (175) miljoner kronor, fördelat på totalt 175 027 886 (175 027 886) aktier med ett kvotvärde på 1 SEK. Samtliga aktier är B-aktier med lika rösträtt och andel av bolagets kapital och vinst.

### Återköp och försäljning av egna aktier

Nordnet har ej genomfört återköp eller försäljning av egna aktier under året. Nordnet ägde inga egna aktier vid utgången av 2011.

### Ägarförhållanden

Per den 31 december 2011 hade Nordnet 6 944 (6 658) aktieägare, en ökning med 4 (12) procent jämfört med ett år tidigare. E. Öhman J:or AB är största aktieägare med 30,2 (30,2) procent av kapitalet. Andelen aktieägare bosatta i Sverige representerar 94 (93) procent av kapitalet. Vid årsskiftet var finansiella och institutionella organisationer, 46 (44) procent, samt privata ägare, 30 (30) procent, de största ägargrupperna.



<b>De största aktieägarna per 31 december 2011</b>	<b>Antal aktier</b>	<b>Röster och kapital</b>
E. Öhman J:or AB	52 886 083	30,2%
Premiefinans AB	18 157 305	10,4%
Skagen Kon-Tiki Verdipapirfond	7 034 191	4,0%
Dinkelspiel, Ulf	5 906 177	3,4%
Bredberg, Micaela	5 886 550	3,4%
Versteegh, Catharina	5 886 550	3,4%
Lannebo Småbolag	5 700 000	3,3%
Dinkelspiel, Tom	5 100 776	2,9%
Dinkelspiel, Claes	4 801 838	2,7%
BK Julius Baer & Co Sweden	4 152 000	2,4%
Fjärde AP-fonden	2 677 282	1,5%
Swedbank Robur Sverigefond	2 591 527	1,5%
Dinkelspiel, Jan	1 966 263	1,1%
Dinkelspiel, Louise	1 952 977	1,1%
Dinkelspiel, Anna	1 926 406	1,1%
Summa de 15 största aktieägarna	126 625 925	72,4%
Summa övriga ägare	48 401 961	27,7%
<b>Totalt</b>	<b>175 027 886</b>	<b>100%</b>

<b>Aktieinnehav i storleksklasser per 31 december 2011</b>	<b>Antal aktieägare</b>	<b>Antal aktier</b>	<b>Medeltal aktier per ägare</b>	<b>Andel röster och kapital</b>
1 - 500	3 879	709 294	183	0,4%
501 - 1000	1 149	1 044 239	909	0,6%
1001 - 5 000	1 348	3 390 194	2 515	1,9%
5001 - 50 000	460	6 763 025	14 702	3,9%
50 001 - 500 000	68	10 299 562	151 464	5,9%
500 001 - 5 000 000	32	46 263 940	1 445 748	26,4%
5 000 001 - 10 000 000	6	35 514 244	5 919 041	20,3%
10 000 001 -	2	71 043 388	35 521 694	40,6%
<b>Totalt</b>	<b>6 944</b>	<b>175 027 886</b>	<b>25 206</b>	<b>100,0%</b>

<b>Aktieägande per ägargrupp</b>	<b>Antal aktier</b>	<b>Röster och kapital</b>
Finansiella och institutionella ägare	79 698 366	45,5%
Privata ägare	52 013 533	29,7%
icke-finansiella företag	28 741 815	16,4%
Utlandsboende ägare	10 847 502	6,2%
Socialförsäkringsfonder	3 242 531	1,9%
Intresseorganisationer	345 394	0,2%
Offentlig sektor	138 745	0,1%
<b>Totalt</b>	<b>175 027 886</b>	<b>100%</b>





# 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 2011. 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. I Norge, Danmark 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. Nordnets övriga verksamheter är aktiediskussionstjänsten VCW Internet Services AB samt derivatoinformationssajten Deriva Financial Services AB.

## Väsentliga händelser under året

Under fjärde kvartalet 2010 och inledningen av 2011 påverkades Nordnets intäkter negativt av en på marknaden generellt lägre handelsaktivitet och en starkt svensk krona. Mot bakgrund av detta presenterades ett antal åtgärder för att sänka bolagets rörelsekostnader med 15 procent jämfört med fjärde kvartalet 2010, motsvarande en kostnadsnivå om 60 MSEK per månad med full effekt under andra kvartalet. Åtgärderna omfattade i huvudsak nedstängning av den gamla tekniska plattformen från tidigare förvärvade eQ i Finland, färre konsulter, minskade investeringar i marknadsföring och en översyn av antalet anställda. Den kommunicerade kostnadsnivån uppnåddes i juni 2011 och bibehölls sedan året ut.

Den låga handelsaktiviteten bland de nordiska spararna höll i sig under första halvåret, vilket bland annat kunde förklaras av oron för det makroekonomiska läget i såväl eurozonen som USA samt ett stigande ränteläge i Nordnets största marknad, Sverige. Aktivitetsnivåerna speglades också i nettosparandet som minskade jämfört samma period året innan. Under tredje kvartalet vände dock den negativa trenden. Augusti blev en mycket turbulent börsmånad med kraftiga fall, vilket fick spararna att se om sina placeringar. Hos Nordnet slogs nytt månadsrekord i antal avslut och nettosparandet låg på högre nivåer än normalt. Den höga aktiviteten höll sedan i sig fram till och med november.

Utöver de genomförda kostnadsåtgärderna och den under andra halvåret 2011 högre aktiviteten påverkades Nordnets resultat under 2011 positivt av ett högre räntenetto. Nordnets ränteintäkter ökade under 2011 markant jämfört med föregående år, främst tack vare erbjudandet inom privatlån. Räntenettet utgör också en betydligt större procentuell andel av de totala intäkterna under året jämfört med tidigare. Det stärkta räntenettet ligger i linje med Nordnets mål att uppnå 100 procents kostnadstäckning från andra intäkter än courtage, för att minska beroendet av det allmänna börshumöret. För helåret 2011 uppgick kostnadstäckningen till 94 procent.

Antalet aktiva kunder hos Nordnet ökade under året med 30 500 till totalt 344 000, motsvarande en ökning med 10 procent. Det goda kundinflödet har varit stabilt under året trots stora börssvängningar och förtroendekris för finanssektorn, vilket tyder på stark tillit till Nordnet som aktör. Under året har ett antal nya produkter lanserats, däribland privatlånet Toppenlånet i Sverige och Investeringskonto Zero i Norge. Toppenlånet utsågs i december till Årets lån (Privata affärer). Bland andra utmärkelser under året finns Sveriges bästa banksajt (InternetWorld) och Årets bank/börsmäklare (Dansk Aktionærforening) – båda dessa vann Nordnet för tredje året i rad.

Ett av Nordnets främsta fokus under 2011 var pensionsområdet, som blir alltmer spararvänligt med utökad flytträtt och större valfrihet. I Danmark lanserades under året tjänstepensionslösningar, vilka kommer fortsätta expanderas kommande år. I november slöt Nordnet Sverige avtal med AstraZeneca om att erbjuda tjänstepensionslösningar till bolagets anställda som omfattas av alternativ ITP. Avtalet stärker Nordnets konkurrenskraft i upphandlingar med större bolag.



I november 2011 meddelade Nordnets vd Carl-Viggo Östlund att han avser lämna sin post i bolaget. Processen att hitta hans ersättare inleddes med omedelbar verkan. Från och med den 1 januari 2012 och fram tills en permanent ersättare presenterats är bolagets CFO Jacob Kaplan tillförordnad vd för bolaget. För mer information, se avsnittet Händelser efter balansdagen. Under året har två nya befattningshavare tillkommit i koncernledningen; Martin Sandén (Chief Information Officer) och Carina Tovi (Chief Administration Officer). I Finland tillsattes Niklas Odenwall som ny landschef.

## Resultat och finansiell översikt

### Koncernen

Rörelseintäkterna för verksamhetsåret ökade med 0,3 procent till 1 084,2 (1 080,5) MSEK. Av rörelseintäkterna var 460,3 (557,1) MSEK provisionsnetto, 547,3 (327,8) MSEK räntenetto, 45,1 (151,9) MSEK avgifter och övriga intäkter samt 31,6 (43,7) MSEK nettoresultat av finansiella transaktioner. Rörelsens kostnader före kreditförluster minskade med 15 procent till -691,8 (-810,3) MSEK. Rörelseresultatet för räkenskapsåret uppgick till 351,5 (260,1) MSEK. Rörelsemarginalen uppgick till 32 (24) procent. Årets resultat uppgick till 270,1 (204,6) MSEK. Vinstmarginalen uppgick till 25 (19) procent. Resultatet per aktie före utspädning uppgick till 1,54 (1,21) SEK och efter utspädning till 1,54 (1,19) SEK. Goodwill och varumärken uppgick vid årets slut till 207,1 (209,8) MSEK. Koncernens likvida medel uppgick vid årets slut till 1 837,8 (2 777,9) MSEK, varav spärrade medel 164,6 (283,0) MSEK. Vid utgången av året uppgick koncernens egna kapital till 1 429,3 (1 241,1) MSEK och fördelade sig på 175 027 886 utestående aktier, vilket motsvarar 8,17 SEK per aktie. Koncernens kapitaltäckningskvot var 1,98 (1,60). Investeringar under året i materiella anläggningstillgångar uppgick till 15,0 (24,0) MSEK. Investeringar under året i immateriella tillgångar, såsom balanserade utgifter för utvecklingsarbeten, uppgick till 10,4 (23,5) MSEK, varav 3,0 (2,2) MSEK är internt balanserade utgifter för produktutveckling. Koncernen har under året förvärvat immateriella tillgångar om 1,4 (230,0) MSEK. Marknadsföringskostnaderna uppgick till -49,5 (-63,9) MSEK. Koncernens flerårsöversikt och nyckeltal finns under respektive avsnitt efter noterna.

### Moderbolaget

Moderbolagets rörelseintäkter uppgick till 64,8 (33,3) MSEK och avser koncerninterna administrativa tjänster. Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 303,5 (95,7) MSEK. I resultatet ingår anteciperad utdelning från dotterbolag om 175,0 (137,5) MSEK. Moderbolagets likvida medel uppgick till 11,6 (1,0) MSEK och eget kapital uppgick till 1 142,0 (926,0) MSEK. Utdelning har lämnats till aktieägarna med 87,5 (83,8) MSEK avseende verksamhetsåret 2010.

### Framtidsutsikter

2011 var ett svagt börsår med sjunkande index på de flesta marknader. Aktiviteten bland spararna låg på relativt höga nivåer under andra halvåret, men då de makroekonomiska utsikterna är fortsatt osäkra krävs en beredskap för minskande aktiehandel under 2012. Historiskt sett har långa perioder av nedgång eller osäkerhet skapat en avvaktande inställning till börserna hos spararna. Det är därför viktigt att arbeta med insikten att en snabb kostnadsanpassning måste kunna ske om marknadsvillkoren försämras i det korta perspektivet.

Nordnet har idag en stark ställning på alla marknader inom kärnerbjudandet värdepappershandel på internet. Störst tillväxtpotential bedöms dock pensionsområdet ha framåt. I framför allt Sverige väntas spararnas rättigheter stärkas under de kommande åren i form av utökad flytträtt och provisionsförbud för försäkringsmäklare, vilket ökar Nordnets möjligheter att attrahera nya kunder. Även på den danska marknaden finns stora tillväxtpotentialer tack vare generösa avdragsregler för spararna och ett erbjudande som ligger i tiden. Nordnets pensionserbjudande ses i Danmark som mycket konkurrenskraftigt med låga kostnader och stora placeringsmöjligheter.

På den nordiska marknaden pågår ett större skifte där privatspararna ser sig om efter alternativ till gammalbankerna. 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.



## Målsättning

Nordnets vision är att vara Nordens ledande bank inom sparande 2018. Med ledande avses ett starkt varumärke, branschens nöjdaste kunder samt en god lönsamhet.

## Anställda

Medeltalet anställda under året uppgick till 323 (347). Vid utgången av året uppgick antalet heltidstjänster till 330 (352). Under fjärde kvartalet 2011 har samtlig personal i moderbolaget exklusive verkställande direktören flyttats till dotterbolaget Nordnet Bank AB.

## 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 resultatillväxt 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.

## 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 (2010:2043).

## Miljöarbete

Nordnet publicerade våren 2011 en ansvarsrapport i enlighet med den globala GRI-standarden för att öka medvetenheten kring bolagets sociala, ekonomiska och miljömässiga ansvar. En ansvarsrapport kommer även publiceras 2012. Då Nordnets verksamhet främst sker på internet, kommer större delen av bolagets miljöpåverkan från de servrar som driver bolagets hemsidor. Cirka 60 procent av Nordnets utsläpp av växthusgaser kan härledas till elektricitet, värme samt kylning. Nordnet moderniserar kontinuerligt sin IT-utrustning vilket på lång sikt leder till minskad miljöpåverkan. Under 2011 har även ett nytt videokonferenssystem installerats i syfte att minska antalet resor mellan de olika marknaderna. Minskad miljöpåverkan väntas också allteftersom kundkontakterna digitaliseras. På sikt kommer exempelvis hela nykundsprocessen kunna ske på internet, vilket kommer minska bolagets pappersförbrukning.

## 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 2011 om 0,65 (0,50) kronor per aktie, motsvarande 42 (43) 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 (175 027 886). Det finns endast ett aktieslag och aktiekapitalet uppgår till 175 028 (175 028) 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 31 december 2011 största ägare i Nordnet med en ägarandel om 30,2 (30,2) procent av aktiekapital och röster. Näst största ägare är Premiefinans AB med en ägarandel om 10,4 (10,3) 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. Bemyndigandet har ej använts under året. Nordnet äger inga egna aktier.

### **Styrelsens sammansättning**

På årsstämman 2011 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 2011 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 2012 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 sex 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 och 2011 beslutade om att rörlig ersättning kan utgå enligt långsiktigt aktieincitamentsprogram för att belöna i förväg överenskomna resultatmässiga prestationsmål på koncernnivå. Prestationsmålen kan justeras vid händelser som påverkar Nordnetkoncernens verksamhet eller antalet utestående aktier i Bolaget eller i annat fall påverkar prestationsmålen och anses relevant av styrelsen. Styrelsen föreslår för 2012 ett fortsatt långsiktigt incitamentsprogram enligt i stort de huvudsakliga principerna i tidigare års program. Programmet 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.

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.

### **Händelser efter balansdagen**

Den 10 februari 2012 meddelades att styrelsen i Nordnet beslutat utse Håkan Nyberg till ny vd för bolaget. Håkan Nyberg är född 1959 och innehar en magisterexamen i tillämpad matematik från Kungliga Tekniska Högskolan. Han har drygt 20 års erfarenhet inom bank och finans, och är sedan 2005 vd för EnterCard International. Innan

dess var han chef för Swedbanks (dåvarande Föreningsparbanken) internetbankverksamhet. Nordnets CFO Jacob Kaplan är sedan den 1 januari 2012 tillförordnad vd och fortsätter i denna roll fram till dess att Håkan Nyberg tillträtt som ordinarie vd, som senast den 1 september 2012.

# bolagsstyrningsrapport

## inledning

Nordnet är ett svenskt aktiebolag med säte i Stockholm. Nordnets aktie är sedan april 2000 noterad på NASDAQ OMX Stockholm. Under 2011 bedrev koncernen verksamhet i Sverige, Finland, Norge och Danmark.

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](http://www.bolagsstyrning.se).

Nordnet tillämpar koden sedan den 1 juli 2007.

## organ och regelverk

### Aktieägarna

Vid utgången av 2011 hade Nordnet 6 944 aktieägare, varav 5 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 10,4 procent och Skagen Kon-Tiki Verdipapirfond med 4,0 procent av röster och kapital. Finansiella och institutionella aktörer ägde vid årsskiftet 45 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 2011 har bolagets aktieägare informerats på [www.org.nordnet.se](http://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 <sup>1</sup>	66 766 574

<sup>1</sup> 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 2011 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 <sup>1</sup>	Ersättningsutsk.	Revisionsutsk.	Risk- och complianceutsk.	Aktieinnehav <sup>2</sup>
Claes Dinkelspiel, ordf.	2001	Styrelseordförande Gummesson Gruppen, mm	Ja	Ledamot	Ledamot		4 801 838
Ulf Dinkelspiel	2001	Styrelseordförande Springtime, mm	Ja	Ordförande			5 911 177
Bo Mattsson	2003	VD Cint AB		Ledamot	Ledamot		10 012
Tom Dinkelspiel	2007	VD E. Öhman J:or AB, mm	Ja		Ordförande		5 100 776
Bengt Baron	2007	VD Cloetta AB		Ledamot			16 000
Anna Frick	2009	Projektleddare Garbergs					-
Kjell Hedman	2010	VD Landshypotek				Ordförande	3 000
Simon Nathanson	2010	Tidigare vd Neonet				Ledamot	-

<sup>1</sup>Beroende i förhållande till ägarna enligt definitionen i Svensk kod för bolagsstyrning

<sup>2</sup>Av ser 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 28 april 2011.

### Utvärdering av styrelsens arbete

Arbetsordningen anger även att en årlig utvärdering av styrelsens arbete ska äga rum genom en systematisk och strukturerad process. För 2011 har ordföranden tillsett att styrelsens arbete har utvärderats och att valberedningens ordförande, advokat Fred Wennerholm, har informerats om resultatet av utvärderingen inför valberedningens nomineringsarbete till årsstämman 2012.

### 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 28 april 2011 till nästa årsstämma består ersättningsutskottet av Claes Dinkelspiel, Ulf Dinkelspiel (ordförande), Bo Mattsson och Bengt Baron. Enligt Svensk kod för Bolagsstyrning ska bolagsstämmevalda 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 externrevisorn, 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 vidarerapporterar internrevisioner. Från och med det konstituerade styrelsesammanträdet den 28 april 2011 till nästa årsstämma består revisionsutskottet av Tom Dinkelspiel (ordförande), Claes Dinkelspiel och Bo Mattsson. Enligt Svensk Kod för Bolagsstyrning ska majoriteten

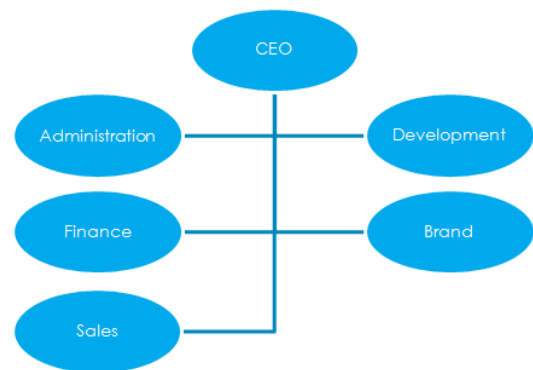


av ledamöterna vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt att minst en ledamot skall vara oberoende i förhållande till bolagets större ägare. Sammansättningen av ledamöterna i revisionsutskottet innebär att dessa krav är uppfyllda.

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. Från och med det konstituerade styrelsesammanträdet den 28 april 2011 till nästa årsstämma består risk- och complianceutskottet av Kjell Hedman (ordförande), Simon Nathanson och verkställande direktören.

### VD och koncernledning

VD leder verksamheten inom de ramar styrelsen lagt fast. Den senast gällande VD-instruktionen fastställdes av styrelsen den 28 april 2011. 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

Årsstämman 2011 beslöt omvälja revisionsfirman Ernst & Young till revisorer i Nordnet AB (publ) och samtliga dotterbolag intill slutet av årsstämman 2012. 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 2011 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 årsboks slutet. 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 2011

Nordnets årsstämma 2011 ägde rum den 28 april 2011. 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

Se årsstämmoprotokoll på [www.org.nordnet.se](http://www.org.nordnet.se).

### Närvaro vid årsstämman

2011	68,2%
2010	61,7%
2009	61,3%

(Procent av röster och kapital)

### Valberedningen

Under 2011 hade valberedningen tre sammanträden och ett antal telefonkonferenser. Arbetet avsåg utvärdering och förslag till nya styrelseledamöter inför årsstämman 2011.

För valberedningens förslag inför årsstämman 2011, se kallelse på [www.org.nordnet.se](http://www.org.nordnet.se). Där återfinns även information om hur aktieägare kan lämna förslag till valberedningen.

### Styrelsen

Styrelsen höll 12 sammanträden under året, exklusive sammanträden per capsulam. Av dessa möten hölls ett per telefon med utsänt material som underlag. Därutöver har sex sammanträden ägt rum per capsulam.

### Närvaro 2011

	Styrelsemöten	Ersättningsutskott	Revisionsutskott	Risk- och complianceutskott
Claes Dinkelspiel	12 av 12	2 av 2	4 av 4	
Bengt Baron	10 av 12	2 av 2		
Tom Dinkelspiel	12 av 12		4 av 4	
Ulf Dinkelspiel	12 av 12	2 av 2		
Anna Frick	12 av 12			
Kjell Hedman	11 av 12			8 av 8
Bo Mattsson	9 av 12	1 av 2	4 av 4	
Simon Nathanson	11 av 12			6 av 8

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 2011. För upplysningar om styrelsens ledamöter, se avsnittet Styrelse och revisorer.

Styrelsens möten 2011	
Sammanträde	Behandlade
Februari	Sedv anliga ärenden. Bokslutskommuniké för det gångna året. Beslut om förslag till utdelning. Av rapportering från revisorn av seende granskning av årsbokslut 2010.
Mars	Sedv anliga ärenden. Kallelse till årsstämma.
April (före och efter årsstämma)	Sedv anliga ärenden. Beslut om ledamöter till styrelsens utskott, arbetsordning m m. Första kv artalsresultatet.
Juni	Sedv anliga ärenden.
Juli	Halv årsresultatet januari-juni.
Augusti	Strategidiskussion.
September	Sedv anliga ärenden. Beslut om strategi.
Oktober	Sedv anliga ärenden. Tredje kv artalsresultatet.
November	Rekryteringsprocessen av seende ny v d.
December	Sedv anliga ärenden. Fastställande av affärsplan och budget samt intern kapitalutvärdering. Rekrytering av seende ny v d m m.

#### 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 2011. 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 ingår Kjell Hedman (ordförande), Simon Nathanson och verkställande direktören. 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 åtta sammanträden.

#### Verkställande direktör

Verkställande direktör för Nordnet är sedan den 15 november 2007 Carl-Viggo Östlund, tidigare koncernchef för SalusAnsvar. Den 1 november meddelades att Carl-Viggo Östlund avser lämna sin befattning. Processen att hitta hans ersättare inleddes med omedelbar verkan, och i februari 2012 beslöt styrelsen i Nordnet att utse Håkan Nyberg till ny VD. Håkan Nyberg tillträder sin tjänst som senast den 1 september. Fram till dess och från den 1 januari 2012 agerar bolagets CFO Jacob Kaplan som tillförordnad VD.

#### Koncernledning

Under året har det gjorts förändringar i koncernledningen. Vid årets utgång bestod koncernledningen av sex ledande befattningshavare: Carl-Viggo Östlund, Jacob Kaplan, Martin Sandén, Jonas Burvall, Carina Tovi och Johan Tidestad. Tidigare under året har även Sarah Bucknell (fram till 31 augusti) ingått i koncernledningen.

Från och med den 1 januari 2012 är Jacob Kaplan tillförordnad VD i bolaget.

Koncernledningen vid årets utgång presenteras i avsnittet Ledning nedan. Koncernledningen hade under året 44 protokollförda möten under VD:s ledning.



## Revision och revisorer

I samband med årsstämman 2011 omvaldes revisionsfirman Ernst & Young till revisorer i Nordnet AB och samtliga dotterbolag fram till årsstämman 2012. Huvudansvarig revisor är sedan 2010 auktoriserade revisorn Peter Strandh, född 1955. Peter Strandh har även revisionsuppdrag i bland annat If Skadeförsäkring, DNB, AP-fonderna, Kommuninvest i Sverige och Ålandsbanken.

## ersättningar

### Ersättning till styrelsen

Årsstämman 2011 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, rörlig ersättning, pension och övriga förmåner.

Den fasta ersättningen är individuell och beaktar den enskilda befattningshavarens ansvarsområden, erfarenhet, prestation och uppnådda resultat. Nordnet är ett värderingsstyrt företag varför prestationen även värderas i förhållande till bolagets värderingar. Den fasta ersättningen revideras årligen. Fast ersättning till VD för 2011 uppgick till 360 000 kronor per månad.

Rörlig ersättning kan utgå enligt ett långsiktigt prestationsrelaterat aktieincitamentsprogram för att belöna i förväg överenskomna resultatmässiga prestationsmål på koncernnivå, och med hänsyn tagen till riskjusterad prestation på teamnivå och individuell nivå. Det långsiktiga incitamentsprogrammet är aktiebaserat, har resultatmätning, har ett tak samt förutsätter investering av deltagarna. För mer information, se avsnitt "Prestationsrelaterade aktieincitamentsprogram" nedan.

Med undantag för VD har Nordnet samma policy beträffande pension för medlemmarna i koncernledningen som för övriga anställda. Pensionsplanen är premiebaserad. Premien för tjänstepensionsförsäkringen baseras på ålder, lön samt det basbelopp som anges i vid var tid gällande premieplan. Pensionsavsättningar för VD motsvarar 35 procent av pensionsgrundande lön 2011. Med pensionsgrundande lön avses fast ersättning inklusive semesterersättning.

Ömsesidig uppsägningstid gentemot VD är 6 månader. Avgångsvederlag utgår till VD vid uppsägning från bolagets sida med belopp motsvarande 18 månaders fast månadsersättning. För övriga ledande befattningshavare tillämpas en uppsägningstid om sex månader från den anställdes sida, och sex till nio månader från bolagets sida. 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	2011	4 544	-	13	1 537	6 094
	2010	4 355	-	12	1 537	5 904
Övrig koncernledning	2011	6 741	-	40	993	7 774
	2010	5 439	-	55	992	6 486

### Prestationsrelaterade aktieincitamentsprogram

I enighet med beslut på årsstämmorna den 22 april 2010 respektive 28 april 2011 har Nordnet inrättat två långsiktiga prestationsrelaterade aktieincitamentsprogram, "Prestationsrelaterat Aktieprogram 2010" respektive "Prestationsrelaterat Aktieprogram 2011" omfattande totalt cirka 25 personer inklusive verkställande direktören.

Anställda som deltar i Prestationsrelaterat Aktieprogram 2010 respektive 2011 kan spara ett belopp motsvarande maximalt 5 procent av sin bruttoersättning för köp av Nordnet-aktier på NASDAQ OMX Stockholm under en 12-månadersperiod från det att respektive program implementerats. Om de köpta aktierna behålls av den anställda under tre år från dagen för investeringen och anställningen inom Nordnet-koncernen förelegat under hela denna



treårsperiod, samt om i förväg överenskomna resultatmässiga prestationsmål på koncernnivå uppnåtts, kan den anställda att ha rätt till vederlagsfri matchning av aktier enligt ett förutbestämt antal.

Med anledning av Prestationsrelaterat Aktieprogram 2010 och 2011 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 2012. Högst 522 000 aktier får förvärfvas i syfte att säkerställa leverans av aktier till deltagare i Prestationsrelaterat Aktieprogram 2010 och 2011. Av dessa får högst 120 440 aktier förvärfvas och överlåtas för täckande av sociala avgifter och andra kostnader hänförliga till programmen. Syftet med de långsiktiga incitamentsprogrammen är att stimulera nyckelpersoner till fortsatt lojalitet och fortsatta goda prestationer. Vidare är det styrelsens bedömning att incitamentsprogrammen ökar koncernens attraktivitet som arbetsgivare inför framtida nyckelpersonsrekryteringar. Styrelsens avsikt är att även för 2012 föreslå årsstämman ett långsiktigt incitamentsprogram i enlighet med de beslutade principerna. För ytterligare information, se not 13.

### **Ersättning till revisorer**

Till revisorer och revisionsföretag har under 2011 totalt 3 735 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 policies, 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 2011 var antalet licensierade medarbetare 52 stycken.

### **Riskbedömning och kontrollaktiviteter**

Nordnet genomför löpande 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 policies, 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, 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 2011 (direkt): 4 801 838 Aktieinnehav (indirekt\*): 71 317 411

Köptioner (indirekt\*): 50 000

## **Bengt Baron**

Född 1962. MBA, International business administration and finance, University of California, Berkeley.

VD Cloetta AB. Fd VD Vin & Sprit AB.

Styrelseledamot sedan 2007, ledamot i ersättningsutskottet

Aktieinnehav (direkt): 16 000

Köptioner (direkt) : 50 000

## **Tom Dinkelspiel**

Född 1967. Studier vid Handelshögskolan Stockholm.

VD och styrelseledamot i Öhmankoncernens moderbolag E. Öhman J:or AB, styrelseledamot, i vissa fall ordförande, i Öhmankoncernen ingående bolag. Styrelseledamot i Pareto Öhman AB, KOGMOT AB och MPS Holding AB. Styrelseordförande i Svenska Fondhandlareföreningen, 11 Real Asset Fund AB, 11 Real Asset Fund Investors AB och LifePlan AB.

Styrelseledamot sedan 2007, ordförande i revisionsutskottet

Aktieinnehav (direkt): 5 100 776 Aktieinnehav (indirekt\*): 54 141 083

Köptioner (indirekt\*): 50 000

## **Ulf Dinkelspiel**

Född 1939. Civilekonom Handelshögskolan Stockholm.

Ambassadör. Styrelseordförande i Springtime AB och ÅF AB. 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): 5 911 177 Aktieinnehav (indirekt\*): 73 111 365

Köptioner (indirekt\*): 50 000

## **Anna Frick**

Född 1968. MBA Handelshögskolan Stockholm.

Projektledare Garbergs, tidigare Head of Creative på Adamsky Agency samt byråledare (COO) på kommunikationsbyrån 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 Eyetrackshop AB.

Styrelseledamot sedan 2003, ledamot i ersättningsutskottet och revisionsutskottet

Aktieinnehav (direkt): 10 012

**Simon Nathanson**

Född 1960.

Fd vd och koncernchef Neonet.

Styrelseledamot sedan 2010, ledamot i risk- och complianceutskottet

Aktieinnehav: -

**Kjell Hedman**

Född 1951. Ekonom.

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 (direkt): 3 000

**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 2011 (direkt): 28 215 Aktieinnehav (indirekt\*\*): 1 300

**Jonas Burvall**

Chief Brand Officer

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

Aktieinnehav (direkt): 3 029

**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): 14 299

**Martin Sandén**

Chief Information Officer

Född 1959. Ekonom. Anställd sedan 2011. Tidigare arbetat på bland annat EFG/Quesada, SEB och KPA Pension.

Aktieinnehav (direkt): 8 053

**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): 5 788

**Carina Tovi**

Chief Administration Officer

Född 1965. Civilekonom HHS. Anställd sedan 2011. Tidigare arbetat på bland annat Swedbank Robur Fonder.

Aktieinnehav (direkt): -

\* Per den 1 januari 2012 lämnade Carl-Viggo Östlund sin befattning som vd.

\*\*Avser närstående fysisk eller juridisk persons innehav

\*\*\*Per den 1 januari 2012 och fram till dess att Håkan Nyberg tillträder som permanent vd har Jacob Kaplan tillträtt som tillförordnad verkställande direktör i bolaget. För mer information, se not 40.



# koncernens resultaträkning

<b>Rapport över totalresultat</b>			
<b>Koncernen KSEK</b>	<b>Not</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Ränteintäkter	9	604 585	368 766
Räntekostnader	9	-57 301	-40 985
Provisionsintäkter	10	677 632	823 361
Provisionskostnader	10	-217 361	-266 213
Nettoreultat av finansiella transaktioner	11	31 601	43 708
Övriga rörelseintäkter	12	45 081	151 869
<b>Summa rörelseintäkter</b>		<b>1 084 237</b>	<b>1 080 506</b>
Allmänna administrationskostnader	13	-568 461	-653 762
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	14	-69 285	-87 680
Övriga rörelsekostnader	15	-54 090	-68 833
<b>Summa kostnader före kredittförluster</b>		<b>-691 836</b>	<b>-810 275</b>
<b>Resultat före kredittförluster</b>		<b>392 401</b>	<b>270 231</b>
Kredittförluster, netto	16	-40 941	-10 154
<b>Rörelseresultat</b>		<b>351 460</b>	<b>260 077</b>
Skatt på årets resultat	17	-81 311	-55 442
<b>Årets resultat</b>		<b>270 149</b>	<b>204 635</b>
<b>Varav hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare		270 149	204 635
Resultat per aktie före utspädning	18	1,54	1,21
Resultat per aktie efter utspädning	18	1,54	1,19
Föreslagen/Beslutad utdelning per aktie	33	0,65	0,50
<b>Rapport över övrigt totalresultat</b>			
<b>Årets resultat</b>		<b>270 149</b>	<b>204 635</b>
Värdeförändringar av tillgångar som kan säljas		13 262	-16 255
Skatt på värdeförändringar av tillgångar som kan säljas		-3 488	4 275
Värdeförändring av säkring av nettoinvestering		1 555	4 163
Skatt på värdeförändring av säkring av nettoinvestering		-409	-1 095
Omräkning av utländsk verksamhet		-5 420	-105 776
<b>Övrigt totalresultat efter skatt</b>		<b>5 500</b>	<b>-114 688</b>
<b>Totalresultat efter skatt</b>		<b>275 649</b>	<b>89 947</b>
<b>Varav hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare		275 649	89 947



# koncernens rapport över finansiell ställning

Koncernen KSEK	Not	2011	2010
<b>Tillgångar</b>			
Utlåning till kreditinstitut	20	1 837 774	2 777 893
Utlåning till allmänheten	21	4 629 692	6 016 341
Finansiella tillgångar till verkligt värde	22	56 869	277 876
Finansiella tillgångar som kan säljas	23	5 115 117	1 681 437
Tillgångar i försäkringsrörelsen	24	16 463 478	17 104 910
Immateriella anläggningstillgångar	25	513 302	553 581
Materiella tillgångar	26	32 656	35 402
Uppskjutna skattefordringar	17	-	1 054
Aktuella skattefordringar	17	4 212	85 288
Övriga tillgångar	27	306 281	178 028
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	28	102 884	80 610
<b>Summa tillgångar</b>		<b>29 062 265</b>	<b>28 792 420</b>
<b>Skulder</b>			
In- och upplåning från allmänheten	29	10 708 413	9 790 311
Skulder i försäkringsrörelsen	24	16 464 685	17 107 753
Övriga skulder	30	54 468	202 410
Aktuella skatteskulder	17	78 527	116 013
Uppskjutna skatteskulder	17	52 628	32 350
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	31	98 525	126 723
Efterställda skulder	32	175 745	175 745
<b>Summa skulder</b>		<b>27 632 991</b>	<b>27 551 305</b>
<b>Eget kapital</b>	33		
Aktiekapital		175 028	175 028
Övrigt tillskjutet kapital		471 869	471 845
Andra reserv er		-65 531	-71 031
Intjänade vinstmedel inklusive årets resultat		847 908	665 273
<b>Totalt eget kapital</b>		<b>1 429 274</b>	<b>1 241 115</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>29 062 265</b>	<b>28 792 420</b>

# koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Koncernen KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver <sup>1)</sup>	Intjänade vinstmedel	Totalt eget kapital
<b>Ingående eget kapital den 1 januari 2010</b>	<b>166 937</b>	<b>304 071</b>	<b>43 657</b>	<b>521 750</b>	<b>1 036 415</b>
Resultat efter skatt som redovisas över resultaträkningen	-	-	-	204 635	<b>204 635</b>
Övrigt totalresultat efter skatt	-	-	-114 688	-	<b>-114 688</b>
<b>Totalresultat</b>	-	-	<b>-114 688</b>	<b>204 635</b>	<b>89 947</b>
<b>Transaktioner med ägarna:</b>					
Lämnad utdelning	-	-	-	-83 849	<b>-83 849</b>
Apportemission	6 479	173 628	-	-	<b>180 107</b>
Konvertering av konvertibelt förlagslån	1 612	-5 854	-	22 737	<b>18 495</b>
<b>Summa</b>	<b>8 091</b>	<b>167 774</b>	-	<b>-61 112</b>	<b>114 753</b>
<b>Utgående eget kapital den 31 december 2010</b>	<b>175 028</b>	<b>471 845</b>	<b>-71 031</b>	<b>665 273</b>	<b>1 241 115</b>
<b>Ingående eget kapital den 1 januari 2011</b>	<b>175 028</b>	<b>471 845</b>	<b>-71 031</b>	<b>665 273</b>	<b>1 241 115</b>
Resultat efter skatt som redovisas över resultaträkningen	-	-	-	270 149	<b>270 149</b>
Övrigt totalresultat efter skatt	-	-	5 500	-	<b>5 500</b>
<b>Totalresultat</b>	-	-	<b>5 500</b>	<b>270 149</b>	<b>275 649</b>
<b>Transaktioner med ägarna:</b>					
Lämnad utdelning	-	-	-	-87 514	<b>-87 514</b>
Tillfört kapital, aktieprogram	-	24	-	-	<b>24</b>
<b>Summa</b>	-	<b>24</b>	-	<b>-87 514</b>	<b>-87 490</b>
<b>Utgående eget kapital den 31 december 2011</b>	<b>175 028</b>	<b>471 869</b>	<b>-65 531</b>	<b>847 908</b>	<b>1 429 274</b>

Eget kapital avser i sin helhet moderbolagets aktieägare.

<sup>1)</sup> Se not 33

# koncernens rapport över kassaflöde

Koncernen KSEK	Not	2011	2010
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Erhållna räntor och provisioner		1 264 803	1 185 197
Betalda räntor och provisioner		-273 662	-299 117
Utbetalningar till leverantörer och anställda		-561 430	-285 429
		<b>429 711</b>	<b>600 651</b>
<b>Ökning/minskning av den löpande verksamhetens tillgångar</b>			
Ökning (-) / Minskning (+) av utlåning till allmänheten		1 380 531	-1 732 563
Ökning (-) / Minskning (+) av övriga tillgångar		571 154	-4 968 200
<b>Ökning/minskning av den löpande verksamhetens skulder</b>			
Ökning (+) / Minskning (-) av in- och upplåning hos allmänheten		941 122	509 179
Ökning (+) / Minskning (-) av skulder		-920 031	4 867 418
Betalda inkomstskatter		-18 854	-103 240
		<b>2 383 633</b>	<b>-826 755</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	25	-10 352	-229 983
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	26	-15 013	-24 186
Nettoinvesteringar i värdepapper		-3 210 776	1 554 658
Förvärv av dotterföretag	8	-	-53 500
		<b>-3 236 141</b>	<b>1 246 989</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>			
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Upptagande av låneskulder		-	100 000
Återbetalning av lån		-	-7 000
Utbetald utdelning		-87 514	-83 849
		<b>-87 514</b>	<b>9 151</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>			
<b>Årets kassaflöde</b>			
Likvida medel vid årets början		2 777 893	2 383 879
Kursdifferens i likvida medel		-97	-35 371
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	20	<b>1 837 774</b>	<b>2 777 893</b>
I likvida medel ingår: <sup>1)</sup>			
Utlåning till kreditinstitut (bankmedel)		1 837 774	2 777 893
		<b>1 837 774</b>	<b>2 777 893</b>

<sup>1)</sup> I beloppet ingår spärrade medel om 165 (283) MSEK.

# moderbolagets resultaträkning

## Rapport över totalresultat

Moderbolaget KSEK	Not	2011	2010
Nettoomsättning	41	64 788	33 256
Övriga rörelseintäkter		-	14
<b>Summa rörelseintäkter</b>		<b>64 788</b>	<b>33 270</b>
Övriga externa kostnader	42	-7 602	-15 019
Personalkostnader	43	-53 748	-55 966
Övriga rörelsekostnader		-2 245	-831
<b>Summa rörelsekostnader</b>		<b>-63 595</b>	<b>-71 816</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>1 193</b>	<b>-38 546</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar:</b>			
Resultat från andelar i koncernföretag	44	320 481	177 299
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar		-9 000	-
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	45	7 409	6 314
Räntekostnader och liknande kostnader	45	-16 584	-9 541
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>303 499</b>	<b>135 526</b>
Skatt på årets resultat	46	-	-995
<b>Årets resultat</b>		<b>303 499</b>	<b>134 531</b>

## Rapport över övrigt totalresultat

<b>Årets resultat</b>		<b>303 499</b>	<b>134 531</b>
Lämnad beskattad vinstöv erföring		-	-27 545
<b>Övrigt totalresultat efter skatt</b>		<b>-</b>	<b>-27 545</b>
<b>Totalresultat efter skatt</b>		<b>303 499</b>	<b>106 986</b>

# moderbolagets balansräkning

Moderbolaget KSEK	Not	2011	2010
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	47	1 120 428	1 129 784
Andra långfristiga värdepappersinnehav		8 585	17 585
		<b>1 129 013</b>	<b>1 147 369</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Fordringar hos koncernföretag		276 158	102 206
Övriga fordringar	48	2 961	500
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	49	1 586	2 069
		<b>280 705</b>	<b>104 775</b>
Kassa och bank		11 603	977
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>292 308</b>	<b>105 752</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 421 321</b>	<b>1 253 121</b>
<b>Eget kapital</b>	50		
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital		175 028	175 028
		<b>175 028</b>	<b>175 028</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond		173 652	173 628
Övrig fri fond		262 111	262 111
Balanserat resultat		227 684	180 667
Årets resultat		303 499	134 531
		<b>966 946</b>	<b>750 937</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>1 141 974</b>	<b>925 965</b>
<b>Skulder</b>			
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till koncernföretag		87 608	124 731
Aktuella skatteskulder		-	116
Övriga skulder	51	176 250	178 366
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	52	15 489	23 943
<b>Summa skulder</b>		<b>279 347</b>	<b>327 156</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>1 421 321</b>	<b>1 253 121</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter		Inga	Inga
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga



# moderbolagets förändringar i eget kapital<sup>1)</sup>

Moderbolaget KSEK	Aktiekapital	Andra bundna fonder	Överkurs-fond	Övrig fri fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa
<b>Ingående eget kapital den 1 januari 2010</b>	<b>166 937</b>	<b>6 753</b>	-	<b>262 111</b>	<b>187 973</b>	<b>83 110</b>	<b>706 884</b>
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
<b>Totalresultat</b>	-	-	-	-	<b>1 777</b>	<b>105 209</b>	<b>106 986</b>
<b>Transaktioner med ägarna</b>							
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
<b>Utgående eget kapital 31 december 2010</b>	<b>175 028</b>	-	<b>173 628</b>	<b>262 111</b>	<b>209 989</b>	<b>105 209</b>	<b>925 965</b>
<b>Ingående eget kapital den 1 januari 2011</b>	<b>175 028</b>	-	<b>173 628</b>	<b>262 111</b>	<b>209 989</b>	<b>105 209</b>	<b>925 965</b>
Omföring av föregående års resultat	-	-	-	-	105 209	-105 209	-
Resultat efter skatt som redovisas över resultaträkningen	-	-	-	-	-	303 499	303 499
Övrigt totalresultat efter skatt	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totalresultat</b>	-	-	-	-	-	<b>303 499</b>	<b>303 499</b>
<b>Transaktioner med ägarna</b>							
Lämnad utdelning	-	-	-	-	-87 514	-	-87 514
Tillfört kapital, aktieprogram	-	-	24	-	-	-	24
<b>Utgående eget kapital 31 december 2011</b>	<b>175 028</b>	-	<b>173 652</b>	<b>262 111</b>	<b>227 684</b>	<b>303 499</b>	<b>1 141 974</b>

<sup>1)</sup> Se not 50



# moderbolagets kassaflödesanalys

Moderbolaget KSEK	Not	2011	2010
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster		303 499	135 526
<b>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</b>			
Nedskrivningar		18 307	-
Anteciperad utdelning från dotterföretag		-175 000	-137 514
Koncernbidrag		-15 526	-39 785
		<b>131 280</b>	<b>-41 773</b>
Betald skatt		-2 576	81
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>128 704</b>	<b>-41 692</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Minskning (+) / Ökning (-) av övriga fordringar		17 245	167 254
Ökning (+) / Minskning (-) av skulder		-47 809	-88 063
		<b>-30 564</b>	<b>79 191</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>98 140</b>	<b>37 499</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Lån till dotterföretag		-	-100 000
Förvärv av andra långfristiga värdepappersinnehav		-	-7 092
Förvärv av dotterföretag	8, 47	-	53 500
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-</b>	<b>-53 592</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Utbetald utdelning		-87 514	-83 849
Nyupptagna lån	8	-	100 000
Återbetalning av konvertibellån		-	-10 000
Återbetalning av låneskuld		-	-7 000
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-87 514</b>	<b>-849</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>10 626</b>	<b>-16 942</b>
Likvida medel vid årets början		977	17 918
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>11 603</b>	<b>977</b>

Likvida medel avser bolagets bankmedel



# noter

## Not 1 Företagsinformation

Koncernredovisningen för Nordnet AB (Moderbolaget) för det räkenskapsår som slutar den 31 december 2011 har godkänts av styrelsen och verkställande direktören för publicering den 13 mars 2012 och kommer att föreläggas på årsstämman den 26 april 2012 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 tillämpade 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 2011

Ändringar som godkänts för tillämpning inom EU från 2011 har ej haft någon påverkan på bolagets redovisning.

### År 2012

Framtida ändringar som hittills godkänts för tillämpning inom EU från 2012 bedöms ej ha någon påverkan på bolagets redovisning.

### Moderbolaget

Mottagna koncernbidrag redovisas som utdelning under resultat från andelar i koncernföretag enligt RFR 2.

## 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 2011 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 förpliktelse 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 aktier och andelar, 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 statsskuldsförbindelser 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 utsläcks. 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



värdepåminskning, 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 återförs 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 leasing-avtal.

### **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 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 inträdes-provision 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. 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 aviseras per balansdagen.

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





Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder netto redovisas 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 Närstående transaktioner

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

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 2010 emitterades ett förlagslån om 100 MSEK där E. Öhman J:or Fondkommission varit rådgivare. Den 30 september 2010 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 32. E. Öhman J:or Fondkommission AB agerade emissionsinstitut och arrangör i samband med emissionen av förlagslånet. Förlagslånet till närstående uppgår totalt till 17,9 (25,4) MSEK.

Nordnet har ett samarbetsavtal med E. Öhman J:or Fonder AB, vars privatkundstock övertogs under fjärde kvartalet 2011.



E. Öhman J:or Fonder AB är dotterbolag till ovan nämnda E. Öhman J:or AB. Nordnet Bank AB ingår regelbundet olika affärsrelationer med E. Öhman J:or Fonder AB på samma sätt som regelbundet görs med andra fondkommissionärer och banker. Enligt styrelsen för Nordnet har affärsrelationerna ingåtts på marknadsmässiga villkor. Under perioden har Nordnet Bank AB erhållit provisionsintäkter och övriga intäkter om totalt 2 367 (1 795) KSEK samt betalat provisionskostnader om 2 246 (1 899) KSEK.

Emric-gruppen med moderbolaget Emric Partners AB är närstående till Nordnet AB (publ) genom att E. Öhman J:or AB är delägare i bolaget. Emric-gruppen administrerar hanteringen av Nordnet Bank AB:s blacolån. Under året har Nordnet Bank AB erhållit kostnader om totalt 17 551 (2 303) KSEK från Emric-gruppen.

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 är inbyggt i 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 syftande till att begränsa och kontrollera risker och risktagandet i verksamheten. En låg risknivå och marknadens förtroende är högprioriterat av Nordnet. Som en konsekvens av detta ska Nordnet arbeta löpande med att stärka riskmedvetenheten i organisationen samt förutsättningarna för en god kontroll och uppföljning hos riskägare och kontrollerande enheter.

Nordnets styrelse är ytterst ansvarig för att tillse att det finns en god internkontroll i Nordnets verksamhet i enlighet med de direktiv, lagar och föreskrifter som finns för verksamheten. Detta ansvar innebär att säkerställa att det finns oberoende funktioner som kontrollerar och hanterar risker och regelefterlevnad, samt rapporterar hur verksamheten bedrivs avseende detta till styrelse och ledning. Nordnets kontrollfunktioner utgörs av Risk Control, Compliance samt funktionen för oberoende granskning.

Den interna kapitalutvärderingen (IKU) är en kontinuerlig process som utvärderar kapitalbehovet i relation till Nordnets riskprofil. Resultatet blir vägledande i de strategival som görs för att långsiktig upprätthålla god kapitalstyrka. Ett IKU dokument upprättas årligen och ligger bland annat 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. Kapitalbehovet för respektive risk har bedömts och sedan ställts i relation till det legala kapitalkravet och därefter har det högsta beloppet av det bedömda kapitalbehovet och det legala kapitalkravet använts i kapitalutvärderingen. Några diversifieringseffekter mellan risker har inte antagits.

De risker som Nordnet är exponerat mot delas in enligt nedan:

- Kreditrisk
- Marknadsrisk
- Finansieringsrisk / 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 består främst av kreditgivning mot säkerhet i marknadsnoterade aktier och fondandelar (i huvudsak nordiska, tyska och amerikanska) och kreditgivning utan säkerheter under varumärket Konsumentkredit. De huvudsakliga kreditriskerna delas in enligt nedan:

- Kreditgivning mot säkerhet
- Kreditgivning utan säkerhet
- Motpartsrisk

Den största exponeringen är utlåning till allmänheten som per årsskiftet uppgick till 4 630 (6 016) MSEK inklusive utlåning i valuta som uppgick till 304 (429) MSEK.



Per årsskiftet så uppgick utlåning utan säkerhet till 1 632 (1 477) MSEK fördelat på ungefär 24 000 (23 000) kunder.

Per årsskiftet uppgick Nordnets utlåning mot säkerhet till totalt 2 694 (4 110) MSEK och marknadsvärdet för säkerheterna uppgick till 9 449 MSEK (13 931) MSEK. Således uppgick den genomsnittliga belåningsgraden till 29 (30)%.

#### Kreditgivning mot säkerhet

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 11 600 (12 500) stycken.

Tabellen nedan visar kreditgivningen mot säkerhet per land.

Marknad	Utnyttjad kredit (MSEK)		Andel av total kreditvolym (%)		Genomsnittlig kredit (SEK)	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Sverige	1 322	1 892	49	46	237 000	316 000
Norge	508	889	19	22	188 000	302 000
Danmark	222	383	8	9	179 000	310 000
Finland	642	946	24	23	308 000	463 000
<b>Totalt</b>	<b>2 694</b>	<b>4 110</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>232 000</b>	<b>329 000</b>

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

Intervall	Antal		Summa netto (MSEK)		Andel av total (%)	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
<10 KSEK	4 000	3 500	7	6	0	0
10-500 KSEK	6 400	7 100	794	1 006	30	24
501- 2 000 KSEK	1 000	1 600	927	1 502	34	37
>2 000 KSEK	200	300	965	1 596	36	39
<b>Totalt</b>	<b>11 600</b>	<b>12 500</b>	<b>2 693</b>	<b>4 110</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

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

2011-12-31		2010-12-31	
Nokia	3,3%	Nokia	3,9%
Hennes & Mauritz	2,0%	Hennes & Mauritz	1,8%
Renewable Energy Corp	1,8%	Renewable Energy Corp	1,7%
Seadrill	1,7%	Seadrill	1,6%
Alma Media	1,7%	Alma Media	1,6%

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.

#### Kreditgivning utan säkerhet

Kreditgivning utan säkerhet består av utlåning till privatpersoner i Sverige. Fram till den 31 mars 2011 då verksamheten avyttrades bedrevs även kreditgivning utan säkerhet i Norge. Utlåningen består av lån utan säkerhet på belopp upp till 300 000 SEK, kundackvisition och kreditbeviljning sker centraliserat. Individuell prissättning tillämpas, där priset speglar risken vid ansökningstillfället. Utlåningen uppgick vid årsskiftet till 1 632 (1 477) MSEK.

#### 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 så 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 oreglerade 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.

#### 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 0 (81) MSEK. Nordnets maximala motpartsrisk vid en negativ valutaförändring med 10 procent uppgår därmed till 0 (8) MSEK. Motpartsrisk uppstår även vid placering av Nordnets likviditetsöverskott. Likviditetsöverskottet placeras på konto i bank, i statsskuldväxlar eller i andra räntebärande tillgångar.

Tabellen visar ratingen på Nordnets finansiella tillgångar enligt Standard & Poor's. För säkerställda obligationer har obligationens rating använts annars är det motpartens rating. Kort rating anges för tillgångar med en återstående löptid under ett år förutom säkerställda obligationer och statsobligationer där lång rating används oberoende av återstående löptid. Tillgångar där försäkringstagarna i Nordnet Pensionsförsäkring AB bär placeringsrisken är exkluderade.

2011-12-31	S & P: kort				S & P: lång						Summa
	Not	A-1+	A-1	rating saknas	AAA	AA+	AA	AA-	A+	rating saknas	
<b>Koncern MSEK</b>											
<b>Tillgångar</b>											
Utlåning till Kreditinstitut	20	438	1 139	260	-	-	-	-	-	-	1 838
Utlåning till Allmänhet	21			4 630	-	-	-	-	-	-	4 630
Finansiella tillgångar till verkligt värde	22	46			4					7	57
Finansiella tillgångar som kan säljas	23	769	594	50	2 443	-	-	-	-	1 260	5 115
<b>Totalt</b>		<b>1 253</b>	<b>1 734</b>	<b>4 939</b>	<b>2 447</b>					<b>1 267</b>	<b>11 639</b>

2010-12-31	S & P: kort				S & P: lång						Summa
	Not	A-1+	A-1	rating saknas	AAA	AA+	AA	AA-	A+	rating saknas	
<b>Koncern MSEK</b>											
<b>Tillgångar</b>											
Utlåning till Kreditinstitut	20	168	2 422	188	-	-	-	-	-	-	2 778
Utlåning till Allmänhet	21			6 016	-	-	-	-	-	-	6 016
Finansiella tillgångar till verkligt värde	22	45	45	36	50	-	-	72	1	29	278
Finansiella tillgångar som kan säljas	23	45			910	-	-	-	300	426	1 681
<b>Totalt</b>		<b>258</b>	<b>2 467</b>	<b>6 240</b>	<b>960</b>			<b>72</b>	<b>301</b>	<b>455</b>	<b>10 753</b>

#### 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 ränterisk, valutakursrisk och aktiekursrisk. 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 av obligationer som är under avveckling (hänförlig till tidigare förvärv). Se not 22.



### 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 räntebindingstiden 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 8,3 (1,7) MSEK vid en förändring av marknadsräntan om en procentenhet. En sammanställning över Nordnets räntebindingstider återfinns i not 36. Efterställda skulder uppgår till 175,7 (175,7) 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 336,5 (962,7) MSEK. En ofördelaktig valutakursutveckling om 10 procent i respektive valuta innebär en risk om cirka 33,6 (96,3) 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 37.

### 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 11,8 (27,3) MSEK se not 22. En plötslig negativ marknadsutveckling för samtliga aktier om 10 procent innebär således en risk om cirka 1,2 (2,7) 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.

### **Finansieringsrisk / 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 1 838 (2 778) MSEK. Av de likvida medlen var 165 (283) MSEK ställda som säkerhet för värdepapperslån och värdepappersavveckling varför omedelbart tillgängliga likvida medel vid årsskiftet uppgick till 1 673 (2 495) 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 2012 med undantag från inlåning från allmänheten och skulder i försäkringsrörelsen vilka ej har någon tidsbunden förfallotidpunkt samt efterställda skulder om 175,7 (175,7) MSEK som förfaller 2020, se not 32.

I spåren av den finansiella krisen kommer ny likviditetsreglering att successivt 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 mer avancerade stresstester genomförs.

### **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 courtage- och ränteintäkter.

### **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

I takt med att produktutbudet breddas kommer beroendet av transaktionsrelaterat provisionsnetto att minska. Per den 31 december 2011 var kostnadstäckningen 94 (73)% .

#### 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.

### **Risker i försäkringsverksamheten**

#### Försäkringsrisk

Premie- och avgiftsnivåer grundar sig på produktkalkyler och omprövas årligen. Försäkringsriskerna i verksamheten är små. Dödsfall, efterlevandepension, premiefrielse och sjuklighetsförsäkringen förmedlas till extern part och riskerna bärs inte av Nordnet.

#### Finansiell risk

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 (3) % av kundens försäkringskapital vid första utbetalningstillfället. Värdet av de garanterade utfästelserna uppgår till ca 0,2 (0,3) % av bolagets försäkringstekniska avsättningar motsvarande 30 (52) MSEK.



## Not 8 Koncernen – förvärvade verksamheter

### Förvärv av Konsumentkredit 2010

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 fördelades 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 2010 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 blancolån, 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.

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

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 63,8 MSEK.



## Not 9 Koncernen – räntenetto

	2011	2010
Ränteintäkter på utlåning till kreditinstitut	48 311	20 065
Ränteintäkter på räntebärande värdepapper	107 490	59 048
Ränteintäkter på utlåning till allmänheten	443 934	283 165
Övriga ränteintäkter	4 850	6 488
<b>Summa ränteintäkter</b>	<b>604 585</b>	<b>368 766</b>
Räntekostnader för skulder till kreditinstitut	-142	-401
Räntekostnader för in- och upplåning från allmänheten	-43 767	-30 932
Räntekostnader för efterställda skulder	-12 756	-8 103
Övriga räntekostnader	-636	-1 549
<b>Summa räntekostnader</b>	<b>-57 301</b>	<b>-40 985</b>
<b>Räntenetto</b>	<b>547 284</b>	<b>327 781</b>
Varav hänförligt till finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.	2 263	9 789

Genomsnittlig ränta på utlåning till allmänheten var under året 7,99 (5,4)%.

Genomsnittlig ränta på in- och upplåning från allmänheten var under året 0,45 (0,31)%.

Av ränteintäkterna är 107 490 (59 048) KSEK hänförligt till omsättningsklassificerade räntebärande värdepapper.

## Not 10 Koncernen – provisionsnetto

	2011	2010
<b>Provisionsintäkter</b>		
Värdepappersprovisioner	677 170	820 492
Försäkringsförmedling, sakförsäkring	462	2 869
<b>Summa provisionsintäkter</b>	<b>677 632</b>	<b>823 361</b>
<b>Provisionskostnader</b>		
Värdepappersprovisioner	-217 361	-266 213
<b>Summa provisionskostnader</b>	<b>-217 361</b>	<b>-266 213</b>
<b>Provisionsnetto</b>	<b>460 271</b>	<b>557 148</b>
Varav hänförligt till finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.	-	-

## Not 11 Koncernen – nettoresultat av finansiella transaktioner

	2011	2010
<b>Nettoresultat av finansiella transaktioner</b>		
Realisationsresultat aktier och andelar	-8 694	5 152
Orealiserade värdeförändringar aktier och andelar	716	1 497
Realisationsresultat räntebärande värdepapper	2 326	-8 209
Orealiserade värdeförändringar räntebärande värdepapper	-104	1 532
Valutaresultat	37 357	43 736
<b>Nettoresultat av finansiella transaktioner</b>	<b>31 601</b>	<b>43 708</b>
Varav hänförligt till finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.	411	-7 003





## Not 12 Koncernen – övriga rörelseintäkter

	2011	2010
Övriga depårelaterade sidointäkter	12 525	15 162
Andra övriga rörelseintäkter <sup>1)</sup>	32 556	136 707
<b>Summa övriga rörelseintäkter</b>	<b>45 081</b>	<b>151 869</b>
Varav hänförligt till finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.	-	-

<sup>1)</sup> I andra övriga rörelseintäkter 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.

## Not 13 Koncernen – allmänna administrationskostnader

Allmänna administrationskostnader	2011	2010
Personalkostnader	-274 507	-312 496
Hyses- och fastighetskostnader	-30 227	-38 794
Övriga operationella leasingkostnader	-2 749	-1 917
Informationskostnader	-45 156	-45 015
System och kommunikationskostnader	-91 818	-112 349
Köpta tjänster	-69 272	-76 167
Övriga allmänna administrationskostnader	-54 732	-67 024
<b>Summa allmänna administrationskostnader</b>	<b>-568 461</b>	<b>-653 762</b>

Medelantalet anställda fördelar sig på följande geografiska marknader	2011	2010
<b>Sverige</b>	<b>250</b>	<b>256</b>
- varav kvinnor	103	109
- varav män	147	147
<b>Norge</b>	<b>23</b>	<b>22</b>
- varav kvinnor	7	7
- varav män	16	15
<b>Finland</b>	<b>42</b>	<b>61</b>
- varav kvinnor	17	24
- varav män	25	37
<b>Danmark</b>	<b>8</b>	<b>2</b>
- varav kvinnor	2	1
- varav män	6	1
<b>Luxemburg</b>	<b>-</b>	<b>6</b>
- varav kvinnor	-	2
- varav män	-	4
<b>Totalt</b>	<b>323</b>	<b>347</b>
- varav kvinnor	<b>129</b>	<b>143</b>
- varav män	<b>194</b>	<b>204</b>
<b>Antal heltidstjänster vid årets slut</b>	<b>330</b>	<b>352</b>

<b>Fördelning av personalkostnader</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Löner och andra ersättningar	-188 118	-218 871
Sociala avgifter	-47 140	-47 389
Pensionskostnader	-26 864	-30 332
Andra personalkostnader	-15 383	-18 902
<b>Summa personalkostnader</b>	<b>-277 505</b>	<b>-315 494</b>
Av går aktiverade personalkostnader	2 998	2 998
<b>Summa kostnadsförda personalkostnader</b>	<b>-274 507</b>	<b>-312 496</b>
<b>Löner och andra ersättningar</b>		
Styrelseledamöter, verkställande direktör och motsvarande befattningshavare	-13 183	-11 646
Övriga anställda	-174 935	-207 225
<b>Summa löner och andra ersättningar</b>	<b>-188 118</b>	<b>-218 871</b>
<b>Sociala kostnader</b>		
Styrelseledamöter, verkställande direktör och motsvarande befattningshavare	-4 142	-3 659
Övriga anställda	-42 998	-43 730
<b>Summa sociala kostnader</b>	<b>-47 140</b>	<b>-47 387</b>
<b>Pensionskostnader</b>		
Styrelseledamöter, verkställande direktör och motsvarande befattningshavare	-2 530	-2 529
Övriga anställda	-24 334	-27 803
<b>Summa pensionskostnader</b>	<b>-26 864</b>	<b>-30 332</b>

<b>År 2011</b>	<b>Fast ersättning</b>	<b>Förmåner</b>	<b>Pensionskostnader</b>	<b>Arvode</b>	<b>Summa</b>
<b>Styrelsens ordförande</b>					
Claes Dinkelspiel	-	-	-	-410	<b>-410</b>
<b>Övriga ledamöter i styrelsen</b>					
Bengt Baron	-	-	-	-205	<b>-205</b>
Kjell Hedman	-	-	-	-205	<b>-205</b>
Simon Nathansson	-	-	-	-205	<b>-205</b>
Bo Mattsson	-	-	-	-235	<b>-235</b>
Anna Frick	-	-	-	-175	<b>-175</b>
Tom Dinkelspiel	-	-	-	-205	<b>-205</b>
Ulf Dinkelspiel	-	-	-	-205	<b>-205</b>
<b>Verkställande direktör</b>					
Carl-Viggo Östlund	-4 544	-13	-1 537	-	<b>-6 094</b>
<b>Övriga ledande befattningshavare</b>					
5 personer i genomsnitt	-6 741	-40	-993	-	<b>-7 774</b>
<b>Totalt</b>	<b>-11 285</b>	<b>-53</b>	<b>-2 530</b>	<b>-1 845</b>	<b>-15 713</b>

<b>År 2010</b>	<b>Fast ersättning</b>	<b>Förmåner</b>	<b>Pensionskostnader</b>	<b>Arvode</b>	<b>Summa</b>
<b>Styrelsens ordförande</b>					
Claes Dinkelspiel	-	-	-	-410	<b>-410</b>
<b>Övriga ledamöter i styrelsen</b>					
Bengt Baron	-	-	-	-205	<b>-205</b>
Kjell Hedman	-	-	-	-175	<b>-175</b>
Simon Nathansson	-	-	-	-175	<b>-175</b>
Bo Mattsson	-	-	-	-235	<b>-235</b>
Anna Frick	-	-	-	-175	<b>-175</b>
Tom Dinkelspiel	-	-	-	-205	<b>-205</b>
Ulf Dinkelspiel	-	-	-	-205	<b>-205</b>
<b>Verkställande direktör</b>					
Carl-Viggo Östlund	-4 355	-12	-1 537	-	<b>-5 904</b>
<b>Övriga ledande befattningshavare</b>					
4 personer i genomsnitt	-5 439	-55	-992	-	<b>-6 486</b>
<b>Totalt</b>	<b>-9 794</b>	<b>-67</b>	<b>-2 529</b>	<b>-1 785</b>	<b>-14 175</b>

#### Verkställande direktören

Den fasta ersättningen till avgående VD uppgår för 2011 till 360 000 (360 000) kr per månad. Kostnaden för tjänstepension under



2011 uppgår till 35 (35)% av pensionsgrundande lön. Med pensionsgrundande lön avses den fasta ersättningen inklusive semesterersättning.

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 (7) män och 1 (1) 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 2011 till 5 (4) personer utöver VD, varav 4 (3) är män och 1 (1) är kvinna. Samtliga är anställda i Sverige. Ersättning i tidigare tabell avser den tid respektive person ingått i bolagets ledning. 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 procentenheter 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 32.

#### **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 2011 och 2010**

I enlighet med beslut på årsstämmorna den 22 april 2010 och 28 april 2011 har Nordnet inrättat två långsiktiga prestationsrelaterade aktieincitamentsprogram, "Prestationsrelaterat Aktieprogram 2010" respektive "Prestationsrelaterat Aktieprogram 2011" omfattande totalt cirka 25 personer inklusive verkställande direktören.

Anställda som deltar i Prestationsrelaterat Aktieprogram 2010 respektive 2011 kan spara ett belopp motsvarande maximalt 5 procent av bruttoersättningen för köp av Nordnet-aktier på NASDAQ OMX Stockholm under en 12-månadersperiod från det att respektive program 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, kan den anställde ha rätt till vederlagsfri matchning av aktier enligt ett förutbestämt antal.

Med anledning av Prestationsrelaterat Aktieprogram 2010 och 2011 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 2012. Högst 522 000 aktier får förvärvas i syfte att säkerställa leverans av aktier till deltagare i Prestationsrelaterat Aktieprogram 2010 och 2011. Inga matchningsaktier har förvärvats under 2011 och 2010.

Kostnaderna för prestationsrelaterade aktieprogrammen uppgår till 32 (-) KSEK.



### Pensionspolicy

Koncernens pensionspolicy är en avgiftsbestämd plan vilken gäller för all personal i koncernen. Pensionskostnaden för koncernen uppgår till i snitt cirka 14 (14)% av pensionsgrundande lön beroende på ålder och lön. I den norska verksamheten finns i begränsad omfattning förmånsbestämda pensionslösningar. Den aktuellt beräknade skulden som är hänförlig till detta åtagande är bokförd som upplupen kostnad och uppgår vid årets slut till 1,4 (0,8) MSEK .

<b>Revisionskostnader</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Revisionsuppdrag</b>		
Ernst & Young	-2 825	-2 463
KPMG	-	-238
	<b>-2 825</b>	<b>-2 701</b>
<b>Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget</b>		
Ernst & Young	-792	-2 398
KPMG	-	-152
	<b>-792</b>	<b>-2 550</b>
<b>Skatterådgivning</b>		
Ernst & Young	-80	-
	<b>-80</b>	<b>-</b>
<b>Övriga tjänster</b>		
Ernst & Young	-38	-
	<b>-38</b>	<b>-</b>
<b>Totalt</b>	<b>-3 735</b>	<b>-5 251</b>

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 föränleds av iakttagelser vid ett granskningsuppdrag. Översiktlig granskning av delårsrapport ingår i revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget.

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

Övriga tjänster innefattar rådgivning i redovisningsfrågor, tjänster i samband med företagsförvärv/verksamhets- förändringar, operationell effektivitet och bedömning av intern kontroll.

<b>Operationella leasingavtal</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Kostnader under perioden</b>		
Lokalhyra	-23 349	-31 043
Hyra av inventarier	-2 749	-1 917
<b>Summa</b>	<b>-26 098</b>	<b>-32 960</b>
<b>Avtalade framtida utgifter</b>		
<b>Lokaler</b>		
Inom 1 år	-24 050	-17 326
Mellan 1 och 5 år	-17 107	-20 767
<b>Summa framtida lokalhyror</b>	<b>-41 157</b>	<b>-38 093</b>
<b>Inventarier</b>		
Inom 1 år	-2 888	-6 723
Mellan 1 och 5 år	-2 964	-4 237
<b>Summa framtida hyror för inventarier</b>	<b>-5 852</b>	<b>-10 960</b>
<b>Summa framtida hyresavgifter</b>	<b>-47 009</b>	<b>-49 053</b>

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

Av och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	2011	2010
Goodwill, nedskrivningar	-	-5 400
Varumärken, avskrivningar	-2 400	-200
Kundstock, avskrivningar	-32 644	-22 075
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten, avskrivningar	-16 989	-33 014
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten, nedskrivningar	-	-715
Materiella tillgångar, avskrivningar	-17 252	-26 276
	<b>-69 285</b>	<b>-87 680</b>

För information om nedskrivningar se not 25.

## Not 15 Koncernen – övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader	2011	2010
Marknad och försäljning	-49 467	-63 939
Bankkostnader	-3 616	-3 910
Företagsförsäkring	-1 007	-984
	<b>-54 090</b>	<b>-68 833</b>

## Not 16 Koncernen – kreditförluster, netto

Kreditförluster, netto	2011	2010
<b>A. Specifik reservering för individuellt värderade lånefordringar:</b>		
1. Årets bortskrivning för konstaterade kundförluster	-37 935	-4 725
2. Återförda tidigare gjorda reserveringar för sannolika kreditförluster som i årets bokslut redovisas som konstaterade förluster	-1 317	-2 723
3. Årets reservering för sannolika kreditförluster	-8 124	-8 365
4. Inbetalt på tidigare års konstaterade kreditförluster	958	2 343
5. Återförda ej längre erforderliga reserveringar för sannolika kreditförluster	5 487	3 335
<b>6. Årets nettokostnad</b>	<b>-40 932</b>	<b>-10 135</b>
<b>C. Gruppvis värderade homogena grupper av lånefordringar med begränsat värde och likartad kreditrisk:</b>		
1. Årets bortskrivning för konstaterade kundförluster	-	-
2. Återförda tidigare gjorda reserveringar för sannolika kreditförluster som i årets bokslut redovisas som konstaterade förluster	-	-
3. Årets reservering för sannolika kreditförluster	-9	-19
4. Inbetalt på tidigare års konstaterade kreditförluster	-	-
5. Återförda ej längre erforderliga reserveringar för sannolika kreditförluster	-	-
<b>6. Årets nettokostnad</b>	<b>-9</b>	<b>-19</b>
<b>Årets nettokostnad för kreditförluster</b>	<b>-40 941</b>	<b>-10 154</b>

Samtliga kreditförluster är hänförliga till fordringar på allmänheten och uppgår till 0,88 (0,17) % av lånefordringarnas bokförda värde vid årets utgång.

**Not 17 Koncernen – skatter**

<b>Skatt redovisad i resultaträkningen</b>	<b>2011</b>		<b>2010</b>	
<b>Aktuell skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)</b>				
Aktuell skatt på årets resultat		-62 453		-113 090
<b>Uppskjuten skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)</b>				
Uppskjuten skatt av seende temporära skillnader		-18 858		57 648
<b>Skatt på årets resultat</b>		<b>-81 311</b>		<b>-55 442</b>
<b>Avstämning av effektiv skatt</b>		<b>2011</b>		<b>2010</b>
Resultat före skatt		351 460		260 077
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	26,3%	-92 434	26,3%	-68 400
Effekt av andra skattesatser för koncernföretag	0,3%	-1 217	0,4%	-924
Effekt av ej av dragsgilla kostnader	0,6%	-1 950	5,1%	-13 287
Effekt av ej av dragsgilla kapitalförluster	3,8%	-13 273	-	-
Effekt av ej skattepliktiga intäkter	0,0%	72	-	-
Effekt av resultat som belastas med avkastningsskatt	-9,0%	31 701	-5,6%	14 525
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	0,5%	-1 682	3,4%	-8 843
Effekt av övrigt	0,7%	-2 528	-0,8%	2 040
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>23,1%</b>	<b>-81 311</b>	<b>21,3%</b>	<b>-55 442</b>
<b>Uppskjuten skatt redovisad i balansräkningen</b>		<b>2011</b>		<b>2010</b>
<b>Ingående balans uppskjuten skattefordran</b>		<b>1 054</b>		<b>-</b>
Redovisat över resultaträkningen		-1 054		1 054
Redovisat mot eget kapital		-		-
<b>Utgående balans uppskjuten skattefordran</b>		<b>-</b>		<b>1 054</b>
<b>Ingående balans uppskjuten skatteskuld</b>		<b>-32 350</b>		<b>-51 257</b>
Redovisat över resultaträkningen		-17 804		56 594
Genom förvärv, not 8		-		-43 700
Redovisat i totalresultat		-3 897		3 180
Årets omräkningsdifferens		1 423		2 833
<b>Utgående balans uppskjuten skatteskuld</b>		<b>-52 628</b>		<b>-32 350</b>
<b>Uppskjuten skatteskuld är hänförlig till:</b>				
Obeskattade reserver		-58 984		-50 993
Finansiella tillgångar som kan säljas		-3 230		1 525
Uppskjuten skatt på långfristig fordran		-2 514		-2 305
Övriga avsättningar		12 100		19 423
		<b>-52 628</b>		<b>-32 350</b>

Aktuell skattefordran om 4 212 (85 288) KSEK är främst hänförlig till Nordnet Bank AB.

Aktuella skatteskulder om 78 527 (116 013) KSEK är främst hänförliga till Nordnet Pensionsförsäkring AB. Skatten kommer att betalas under 2012.

**Not 18 Koncernen – resultat per aktie**

<b>Resultat per aktie</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Resultat per aktie före utspädning</b>		
Årets resultat	270 149	204 635
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	175 027 886	169 475 689
<b>Resultat per aktie före utspädning</b>	<b>1,54</b>	<b>1,21</b>
<b>Resultat per aktie efter utspädning</b>		
Årets resultat	270 149	204 635
<b>Justerat resultat</b>	<b>270 149</b>	<b>204 635</b>
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	175 027 886	171 537 967
<b>Resultat per aktie efter utspädning</b>	<b>1,54</b>	<b>1,19</b>
Antal utestående aktier vid årets början	175 027 886	166 937 285
Tillkommer vägt genomsnittligt antal nyemitterade aktier	-	1 619 666
Tillkommer vägt genomsnittligt antal konverterade aktier	-	918 738
<b>Totalt vägt genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning</b>	<b>175 027 886</b>	<b>169 475 689</b>
Antal utestående aktier vid årets början	175 027 886	166 937 285
Tillkommer vägt genomsnittligt antal nyemitterade aktier	-	1 619 666
Tillkommer vägt genomsnittligt antal konverterade aktier	-	918 738
Tillkommer vägt genomsnittligt antal aktier vid full konvertering	-	2 062 278
<b>Totalt vägt genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning</b>	<b>175 027 886</b>	<b>171 537 967</b>

Tillkommande vägt genomsnittligt antal aktier vid full konvertering för år 2010 avsåg konvertibelt förlagslån, konvertibellånet förföll under 2010. Villkoren för konvertering av det konvertibla förlagslånet återfinns i not 32. Uppllysning om kvotvärde, se not 50.

## Not 19 Koncernen – segment

År 2011								
Marknad (MSEK)	Sverige	Norge	Danmark	Finland	Tyskland	Luxemburg	Övrigt	Totalt
Räntenetto	372,1	78,2	33,7	63,3	-	-	-	547,3
Provisionsnetto	240,1	83,8	39,9	96,5	-	-	-	460,3
Nettoreultat av finansiella transaktioner	20,9	3,4	2,9	4,4	-	-	-	31,6
Övriga rörelseintäkter	32,8	4,1	1,7	6,5	-	-	-	45,1
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>665,9</b>	<b>169,5</b>	<b>78,2</b>	<b>170,7</b>	-	-	-	<b>1 084,2</b>
Kostnader	-352,0	-130,4	-73,5	-135,9	-	-	-	-691,8
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>313,9</b>	<b>39,1</b>	<b>4,7</b>	<b>34,8</b>	-	-	-	<b>392,4</b>
Kreditförluster netto	-41,0	-0,3	-0,3	0,6	-	-	-	-40,9
<b>Rörelseresultat</b>	<b>272,9</b>	<b>38,8</b>	<b>4,4</b>	<b>35,4</b>	-	-	-	<b>351,5</b>
Rörelsemarginal	41%	23%	6%	21%	-	-	-	32%
Antal av slut	8 475 556	2 524 632	1 572 970	2 738 360	-	-	-	15 311 518
Sparkapital, mdr SEK	52,9	9,8	5,5	21,5	-	-	-	89,8
Antal aktiva konton	237 252	55 706	25 633	86 925	-	-	-	405 516

År 2010								
Marknad (MSEK)	Sverige	Norge	Danmark	Finland	Tyskland <sup>1)</sup>	Luxemburg <sup>2)</sup>	Övrigt <sup>3)</sup>	Totalt
Räntenetto	173,6	63,8	33,1	51,8	4,5	0,9	-	327,8
Provisionsnetto	255,5	108,7	48,5	116,2	22,1	10,1	-3,9	557,1
Nettoreultat av finansiella transaktioner	28,9	6,2	4,6	4,4	-0,6	0,1	-	43,7
Övriga rörelseintäkter	26,4	5,8	1,4	17,8	0,8	4,7	95,1	151,9
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>484,4</b>	<b>184,5</b>	<b>87,6</b>	<b>190,1</b>	<b>26,8</b>	<b>15,8</b>	<b>91,2</b>	<b>1 080,5</b>
Kostnader	-355,1	-109,8	-51,4	-239,6	-30,3	-18,4	-5,6	-810,2
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>129,3</b>	<b>74,8</b>	<b>36,2</b>	<b>-49,5</b>	<b>-3,5</b>	<b>-2,6</b>	<b>85,6</b>	<b>270,3</b>
Kreditförluster netto	-8,1	-1,4	0,0	-0,7	-	0,0	-	-10,2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>121,2</b>	<b>73,4</b>	<b>36,2</b>	<b>-50,2</b>	<b>-3,5</b>	<b>-2,6</b>	<b>85,6</b>	<b>260,1</b>
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

<sup>1)</sup> Verksamheten såldes i oktober 2010.

<sup>2)</sup> Verksamheten såldes i april 2010.

<sup>3)</sup> I övriga rörelseintäkter 2010 ingår vinst om 50,5 MSEK från försäljning av Nordnets verksamhet i Tyskland samt intäkter från försäljningen av Konsumentkredit i Sverige AB med 44,5 MSEK.

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

Som ett led i den nordiska strategin har Nordnet etablerat en lokal närvaro på alla marknader, senast genom en filial i Danmark. Därmed har alla nordiska marknader samma struktur, varför en ny allokeringsmodell där varje land bär en del av den gemensamma tekniska och administrativa plattformen införts under första kvartalet 2011. Vid analys av jämförelsesiffrorna i tabellen ovan bör beaktas att 2010 års siffror reflekterar den tidigare allokeringen av kostnader.

## Not 20 Koncernen – utlåning till kreditinstitut

Utlåning till kreditinstitut - bokförda värden	2011	2010
<b>Återstående löptid</b>		
Upp till en månad	1 835 743	2 617 478
Mellan en och tre månader	-	160 415
Längre än tre månader men högst ett år	2 031	-
<b>Summa utlåning till kreditinstitut</b>	<b>1 837 774</b>	<b>2 777 893</b>
<b>Genomsnittlig återstående löptid (år)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>





## Not 21 Koncernen – utlåning till allmänheten

Utlåning till allmänheten	2011	2010
<b>Lånefordringar per kategori av låntagare</b>		
<b>Lånefordringar brutto</b>	<b>4 654 065</b>	<b>6 054 391</b>
Varav oreglerade lånefordringar som ingår i osäkra lånefordringar	24 373	38 050
Varav oreglerade lånefordringar som inte ingår i osäkra lånefordringar	12 063	10 643
Varav osäkra lånefordringar	24 373	38 050
Av går specifika reserveringar för individuellt värderade lånefordringar	-23 731	-37 236
Av går gruppvisa reserveringar för individuellt värderade lånefordringar	-323	-491
Av går reserveringar för gruppvis värderade homogena grupper av lånefordringar	-319	-323
<b>Lånefordringar, nettobokfört värde</b>	<b>4 629 692</b>	<b>6 016 341</b>
<b>Återstående löptid</b>		
Upp till en månad	2 968 815	4 430 840
Mellan en och tre månader	43 139	25 469
Längre än tre månader men högst ett år	144 685	142 839
Längre än ett men högst fem år	617 279	606 849
Längre än 5 år	855 774	810 344
	<b>4 629 692</b>	<b>6 016 341</b>
<b>Genomsnittlig återstående löptid (år)</b>	<b>2,3</b>	<b>1,7</b>
<b>Med utgångspunkt från låntagarnas hemvist är bolagets lånefordringar hänförliga till:</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Sverige	66,3%	58,8%
Norge	12,7%	16,8%
Finland	14,5%	16,1%
Danmark	6,5%	8,3%
	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>Lånefordringarna fördelas enligt följande:</b>		
Företagarhushåll	88 005	139 781
Övriga hushåll	2 680 167	3 054 459
Utländsk allmänhet	1 159 216	2 565 754
Icke-finansiell företagssektor	216 533	247 826
Övrigt	485 771	8 521
	<b>4 629 692</b>	<b>6 016 341</b>
<b>Med utgångspunkt från låntagarnas hemvist är bolagets reserv för befarade kreditförluster hänförlig till:</b>		
Sverige	-11 688	-22 221
Norge	-7 606	-9 192
Danmark	-1 537	-1 614
Finland	-3 542	-5 023
	<b>-24 373</b>	<b>-38 050</b>

## Not 22 Koncernen – finansiella tillgångar till verkligt värde

Finansiella tillgångar till verkligt värde	2011	2010
Räntebärande värdepapper	45 110	250 618
Aktier för handel	10 921	9 657
Övriga aktieinnehav	838	17 601
	<b>56 869</b>	<b>277 876</b>

Räntebärande värdepapper avser främst företagsobligationer. Aktier för handel avser främst analystjänsten "Experterna". Övriga aktieinnehav avser tillfälliga innehav för Nordnet Bank som uppstår då kunder deltar i emissioner eller gör fondbyten.



Återstående löptid, räntebärande värdepapper	2011	2010
Upp till en månad	-	-
Mellan en och tre månader	-	81 114
Längre än tre månader men högst ett år	45 110	95 660
Längre än ett men högst fem år	-	73 844
Längre än 5 år	-	-
	<b>45 110</b>	<b>250 618</b>
<b>Genomsnittlig återstående löptid (år)</b>	<b>0,6</b>	<b>1,2</b>

### Not 23 Koncernen – finansiella tillgångar som kan säljas

Finansiella tillgångar som kan säljas	2011	2010
Räntebärande värdepapper	5 106 506	1 662 178
Aktier och andelar, onoterade	8 611	19 259
	<b>5 115 117</b>	<b>1 681 437</b>

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

Återstående löptid, räntebärande värdepapper	2011	2010
Upp till en månad	342 432	-
Mellan en och tre månader	428 218	44 921
Längre än tre månader men högst ett år	1 975 436	1 010 615
Längre än ett men högst fem år	2 360 420	606 642
	<b>5 106 506</b>	<b>1 662 178</b>
<b>Genomsnittlig återstående löptid (år)</b>	<b>1,6</b>	<b>0,4</b>

### Not 24 Koncernen – tillgångar och skulder i försäkringsrörelsen

Tillgångar och skulder i försäkringsrörelsen	2011	2010
<b>Finansiella tillgångar där försäkringstagaren bär placeringsrisken</b>		
Aktier och andelar	12 446 696	14 373 365
Räntebärande värdepapper	1 519 246	1 077 075
Derivat	318 820	211 637
Likvida medel	2 178 716	1 442 833
	<b>16 463 478</b>	<b>17 104 910</b>
<b>Skulder i försäkringsrörelsen</b>		
Liv försäkringsavstättning	30 059	52 370
Oreglerade skador	1 207	2 843
Fondförsäkringsåtaganden	179 093	141 665
Villkorad återbäring	16 254 326	16 910 875
	<b>16 464 685</b>	<b>17 107 753</b>
Varav skulder avseende investeringsavtal	16 464 012	17 105 295
Varav skulder avseende försäkringsavtal	673	2 458

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		Kundstock		Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten		Totalt	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>									
Vid årets början	261 586	233 290	12 000	-	337 752	221 428	208 123	184 483	819 461	639 201
Företagsförvärv	-	63 749	-	12 000	-	152 000	-	2 234	-	229 983
Nyanskaffningar	-	-	-	-	1 409	-	8 943	23 492	10 352	23 492
Omklassificeringar	-	10 563	-	-	-	-10 563	-	-	-	-
Avyttringar och utstrangeringar	-	-30 264	-	-	-22 816	-	-16 094	-	-38 910	-30 264
Årets omräkningsdifferens	-6 057	-15 752	-	-	1 604	-25 113	-7 669	-2 086	-12 122	-42 951
	<b>255 529</b>	<b>261 586</b>	<b>12 000</b>	<b>12 000</b>	<b>317 949</b>	<b>337 752</b>	<b>193 303</b>	<b>208 123</b>	<b>778 781</b>	<b>819 461</b>
<b>Akkumulerade av- och nedskrivningar</b>										
Vid årets början	-63 539	-70 832	-200	-	-35 388	-19 991	-166 753	-132 092	-265 880	-222 915
Företagsförvärv	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Årets avskrivningar	-	-	-2 400	-200	-32 644	-22 075	-16 989	-33 014	-52 033	-55 289
Årets nedskrivningar	-	-5 400	-	-	-	-	-	-715	-	-6 115
Omklassificeringar	-	-2 507	-	-	-	2 775	-	-268	-	-
Avyttringar och utstrangeringar	-	8 004	-	-	22 816	-	16 095	-	38 911	8 004
Årets omräkningsdifferens	5 702	7 196	-	-	2 327	3 903	5 494	-664	13 523	10 435
	<b>-57 837</b>	<b>-63 539</b>	<b>-2 600</b>	<b>-200</b>	<b>-42 889</b>	<b>-35 388</b>	<b>-162 153</b>	<b>-166 753</b>	<b>-265 479</b>	<b>-265 880</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>197 692</b>	<b>198 047</b>	<b>9 400</b>	<b>11 800</b>	<b>275 060</b>	<b>302 364</b>	<b>31 150</b>	<b>41 370</b>	<b>513 302</b>	<b>553 581</b>

### 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.

KSEK	Goodwill		Varumärken		Kundstock	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
AD Aktiedirekt AB	29 697	29 697	-	-	-	-
Deriv a Financial Services AB	6 876	6 876	-	-	-	-
Konsumentkredit	63 749	63 749	9 400	11 800	130 889	147 778
eQ	-	-	-	-	95 753	108 033
Finska provinsbankerna (POP)	-	-	-	-	3 927	-
Stocknet Securities AS	91 471	91 826	-	-	43 105	46 553
Verksamhet förvärvat från Öhman	5 899	5 899	-	-	-	-
Kunder förvärvade från Öhman	-	-	-	-	1 386	-
	<b>197 692</b>	<b>198 047</b>	<b>9 400</b>	<b>11 800</b>	<b>275 060</b>	<b>302 364</b>

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 130,9 MSEK. Kvarstående avskrivningstid är 7,8 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 95,8 MSEK (10,7 MEUR) och kvarstående avskrivningstid är 8,6 år.

Kundstocken i förvärvet av Finska provinsbankerna (POP) förvärvades ursprungligen till 4,0 MSEK (0,5 MEUR), skrivs av under en period av 8 år och återstående avskrivningstid är 7,3 år. Bokfört värde uppgår till 3,9 MSEK (0,4 MEUR).

Värdet för kundstocken avseende Stocknet identifierades i samband med förvärvet av Stocknet Securities ASA. Bokfört värde uppgår till 43,1 MSEK (37,5 MNOK). Avskrivningstiden är 20 år vilket återspeglar bedömd nyttjandeperiod. Kvarstående avskrivningstid är 12,8 år.

Värdet för kundstocken som under året förvärvades från Öhman uppgår till 1,4 MSEK. Avskrivningstiden är 5 år med en återstående avskrivningstid om 4,9 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 11,2 (13,7) MSEK och för Webbtjänsten till 2,3 (2,3) MSEK. Utveckling sker kontinuerligt och avskrivningstiden är 5 år för de



administrativa försystemen och 3 år för Webbtjänsten. Genomsnittlig kvarstående avskrivningstid är 3,1 (3,2) år för det administrativa försystemen och 2,0 (1,6) 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 (4,8) MSEK. Årets aktivering av personalrelaterade utgifter uppgår till 3,0 (2,2) MSEK och årets motsvarande avskrivningar uppgår till 3,4 (6,7) 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 2014. Kassaflöden efter år 2012 baseras på en årlig tillväxt om 3 (5) %. Diskonteringsräntan är satt till 5,91-6,16 (8,95-9,08) % 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 (-76,0) MSEK.

## Not 26 Koncernen – materiella anläggningstillgångar

Koncernen KSEK	2011	2010
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Vid årets början	142 236	121 303
Nyanskaffningar	15 013	24 000
Företagsförvärv	-	186
Avyttringar och uttrangeringar	-8 419	-1 231
Årets omräkningsdifferens	-61	-2 022
	<b>148 769</b>	<b>142 236</b>
<b>Akkumulerade av- och nedskrivningar</b>		
Vid årets början	-106 834	-82 577
Årets avskrivningar	-17 252	-26 276
Företagsförvärv	-	-133
Avyttringar och uttrangeringar	7 958	1 231
Årets omräkningsdifferens	15	921
	<b>-116 113</b>	<b>-106 834</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>32 656</b>	<b>35 402</b>

I ackumulerade anskaffningsvärden ingår förbättringsutgifter på annans fastighet om 32 720 (31 239) KSEK, vilka avser dotterföretaget Nordnet Bank AB. Avskrivningsplanen är baserad på en nyttjandeperiod om 60 månader och planenligt restvärde uppgår till 5 236 (9 156) KSEK. Linjär metod används vid avskrivning av materiella anläggningstillgångar.

## Not 27 Koncernen – övriga tillgångar

Övriga tillgångar	2011	2010
Fondlikvidfordringar	279 427	147 137
Värdeförändring av valutatermin med positivt marknadsvärde	40	4 163
Övriga tillgångar	26 814	26 728
	<b>306 281</b>	<b>178 028</b>

Fondlikvidfordringar uppgår brutto till 1 988 864 (2 856 958) 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	2011	2010
Förutbetalda kostnader	21 904	22 830
Upplupen ränteintäkt	63 646	46 232
Övriga upplupna intäkter	17 334	11 548
	<b>102 884</b>	<b>80 610</b>

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter är i sin helhet omsättningstillgångar.

## Not 29 Koncernen – in- och upplåning från allmänheten

Beloppen avser inlåning och definieras som saldot på de konton som omfattas av insättningsgaranti 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 (0) KSEK med bindningstid, där den genomsnittliga återstående löptiden är 0,0 (0,0) år.

## Not 30 Koncernen – övriga skulder

Övriga skulder	2011	2010
Fondlikvidskulder	17 003	134 782
Lev erantörsskulder	21 210	11 061
Ej placerade premier i försäkringsrörelsen	-	14 267
Övriga skulder	16 255	42 300
	<b>54 468</b>	<b>202 410</b>

Fondlikvidskulder uppgår brutto till 1 726 440 (2 844 603) KSEK.

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

## Not 31 Koncernen – upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2011	2010
Semesterlöneskuld	12 983	16 739
Upplupna sociala kostnader	6 444	6 810
Upplupen särskild löneskatt	5 659	4 119
Övriga upplupna personalkostnader	4 478	25 362
Räntekostnad	7 736	8 736
Övriga upplupna kostnader	60 641	63 265
Förutbetald intäkt	584	1 692
<b>Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	<b>98 525</b>	<b>126 723</b>

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

## Not 32 Koncernen – efterställda skulder

Efterställda skulder	2011	2010
Tidsbundna förlagslån	175 745	175 745
	<b>175 745</b>	<b>175 745</b>
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 33 Koncernen – eget kapital

Eget kapital	2011	2010
<b>Reserv för omräkningsdifferenser</b>		
Ingående balans	-69 161	36 615
Omräkningsdifferens utländska dotterföretag	-5 420	-105 776
<b>Utgående balans</b>	<b>-74 581</b>	<b>-69 161</b>
<b>Reserv för verkligt värde</b>		
Ingående balans	-1 870	7 042
Värdeförändring på säkringsinstrument	1 146	3 068
Värdeförändring på tillgångar till försäljning	9 774	-11 980
<b>Utgående balans</b>	<b>9 050</b>	<b>-1 870</b>
<b>Totalt</b>		
Ingående balans	-71 031	43 657
Omräkningsdifferens utländska dotterföretag	-5 420	-105 776
Värdeförändring på säkringsinstrument	1 146	3 068
Värdeförändring på tillgångar till försäljning	9 774	-11 980
<b>Utgående balans</b>	<b>-65 531</b>	<b>-71 031</b>

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

Under året har 0,9 (1,2) MSEK, vilket ingår i posten värdeförändring på tillgångar till försäljning ovan, förts om från eget kapital till resultaträkningen hänförligt till finansiella tillgångar till försäljning.

Aktiekapitalet uppgick per 31 december 2011 till 175 027 886 kr (175 027 886) fördelat på lika många B-aktier. Samtliga aktier ger lika rösträtt och lika rätt i bolagets vinst och kapital.

För verksamhetsåret 2011 föreslår styrelsen en utdelning om 0,65 (0,50) kr per aktie motsvarande totalt 113,8 (87,5) MSEK.

Den föreslagna utdelningen motsvarar 42 (43) procent av resultatet för koncernen efter skatt och kommer att föreläggas årsstämman 26 april 2012 för beslut.

### Not 34 Koncernen – ställda säkerheter

Ställda säkerheter	2011	2010
<b>För egna skulder ställda säkerheter</b>		
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	610 887	639 389
	<b>610 887</b>	<b>639 389</b>
<b>Ovanstående säkerheter hänför sig till</b>		
Depositioner hos kreditinstitut	284 355	351 836
Depositioner hos clearingorganisationer	326 532	287 553
	<b>610 887</b>	<b>639 389</b>
<b>Åtaganden</b>		
Beviljade men ej utbetalda krediter, blancholån	100 208	52 689
	<b>100 208</b>	<b>52 689</b>

För egna skulder ställda säkerheter består av obligationer och andra räntebärande värdepapper, vilka lämnats som säkerhet för kundens värdepapperslån och för betalning till clearingorganisationer.

Motpart i värdepapperslånetransaktionerna är andra kreditinstitut.

Förvaltade medel för tredje mans räkning (klientmedelskonto) som inte redovisas i balansräkningen uppgår till 116 831 (122 137) KSEK.

I tillägg till åtagandena specificerade i tabellen ovan fanns vid årets slut 4 235 MSEK i ej utnyttjat kreditutrymme relaterat till möjlig belåning av värdepapper. För varje kund begränsas kreditutrymmet av det lägsta beloppet av kreditlimit, vilken sätts individuellt av bolaget, och belåningsvärde på innehavda värdepapper. Kreditavtalen kan sägas upp med 60 dagars varsel. Belåningsvärde för en aktie kan ändras momentant.

## Not 35 Koncernen – bokförda och verkliga värden på poster i balansräkningen

År 2011	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
	Noterat marknadspris på aktiv marknad	Värderings- modell baserad på observerbar marknadsdata	Uppskattningar med användande av värderings- teknik	
<b>Finansiella tillgångar till verkligt värde</b>				
Finansiella tillgångar till verkligt värde	56 869	-	-	<b>56 869</b>
Finansiella tillgångar som kan säljas	5 106 506	-	8 611	<b>5 115 117</b>
Tillgångar i försäkringsrörelsen*	9 704 369	4 580 393	-	<b>14 284 762</b>
Övriga tillgångar, valutaderivat	-	40	-	<b>40</b>
<b>Summa finansiella tillgångar till verkligt värde</b>	<b>14 867 744</b>	<b>4 580 433</b>	<b>8 611</b>	<b>19 456 788</b>
<b>Finansiella skulder till verkligt värde</b>				
Skulder i försäkringsrörelsen, av s. inv esteringsavtal	11 883 619	4 580 393	-	<b>16 464 012</b>
Övriga skulder, valutaderivat	-	-	-	<b>-</b>
<b>Summa finansiella skulder till verkligt värde</b>	<b>11 883 619</b>	<b>4 580 393</b>	<b>-</b>	<b>16 464 012</b>
<b>År 2010</b>				
<b>Finansiella tillgångar till verkligt värde</b>				
Finansiella tillgångar till verkligt värde	277 876	-	-	<b>277 876</b>
Finansiella tillgångar som kan säljas	1 662 178	-	19 259	<b>1 681 437</b>
Tillgångar i försäkringsrörelsen*	10 718 872	4 943 205	-	<b>15 662 077</b>
Övriga tillgångar, valutaderivat	-	4 163	-	<b>4 163</b>
<b>Summa finansiella tillgångar till verkligt värde</b>	<b>12 658 926</b>	<b>4 947 368</b>	<b>19 259</b>	<b>17 625 553</b>
<b>Finansiella skulder till verkligt värde</b>				
Skulder i försäkringsrörelsen, av s. inv esteringsavtal	12 162 090	4 943 205	-	<b>17 105 295</b>
Övriga skulder, valutaderivat	-	130	-	<b>130</b>
<b>Summa finansiella skulder till verkligt värde</b>	<b>12 162 090</b>	<b>4 943 335</b>	<b>-</b>	<b>17 105 425</b>

\*Utöver de här angivna tillgångarna i försäkringsrörelsen finns likvida medel på 2 178 716 (1 442 833) 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 bolaget innehav i Burgundy. Burgundys nedskrivningsbehov framkommer genom att nyttjandevärdet jämförs med innehavets bokförda värde. Nyttjandevärdet tas fram genom en nuvärdesberäkning av prognostiserade kassaflöden. Vid beräkningen används diskonteringsräntan före skatt. Under 2011 är nedskrivning gjord med 9 (-) MSEK.

### 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 36 Koncernen – räntebindningstid

År 2011

Tillgångar	Utan ränte-									Totalt
	0-1 mån	2-3 mån	4-6 mån	7-12 mån	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	bindning	
Utlåning till kreditinstitut	1 837 774	-	-	-	-	-	-	-	-	1 837 774
Utlåning till allmänheten	4 629 692	-	-	-	-	-	-	-	-	4 629 692
Finansiella tillgångar till verkligt värde	-	45 110	-	-	-	-	-	-	11 759	56 869
Finansiella tillgångar som kan säljas	1 291 732	1 998 253	776 249	788 045	231 539	-	-	-	29 299	5 115 117
Övriga tillgångar	-	-	-	-	-	-	-	-	17 422 813	17 422 813
<b>Summa tillgångar</b>	<b>7 759 198</b>	<b>2 043 363</b>	<b>776 249</b>	<b>788 045</b>	<b>231 539</b>	-	-	-	<b>17 463 871</b>	<b>29 062 265</b>
<b>Skulder</b>										<b>Totalt</b>
In- och upplåning från allmänheten	10 708 413	-	-	-	-	-	-	-	-	10 708 413
Övriga skulder	-	-	-	-	-	-	-	-	16 748 833	16 748 833
Efterställda skulder	-	-	-	-	-	-	175 745	-	-	175 745
Eget kapital	-	-	-	-	-	-	-	-	1 429 274	1 429 274
<b>Summa skulder</b>	<b>10 708 413</b>	-	-	-	-	-	<b>175 745</b>	-	<b>18 178 107</b>	<b>29 062 265</b>
Differens mellan tillgångar och skulder	-2 949 215	2 043 363	776 249	788 045	231 539	-	-175 745	-	-714 236	-
Risikvikt i %	0,04%	0,16%	0,36%	0,71%	1,39%	2,25%	3,07%	3,85%	-	-
<b>Total räntenettorisik</b>	<b>-1 180</b>	<b>3 269</b>	<b>2 794</b>	<b>5 627</b>	<b>3 207</b>	-	<b>-5 395</b>	-	-	<b>8 322</b>

År 2010

Tillgångar	Utan ränte-									Totalt
	0-1 mån	2-3 mån	4-6 mån	7-12 mån	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	bindning	
Utlåning till kreditinstitut	2 777 893	-	-	-	-	-	-	-	-	2 777 893
Utlåning till allmänheten	5 986 778	-	23 658	-	5 905	-	-	-	-	6 016 341
Finansiella tillgångar till verkligt värde	73 006	126 497	3 284	46 447	323	1 061	-	-	27 258	277 876
Finansiella tillgångar som kan säljas	299 814	44 921	1 010 615	-	306 828	-	-	-	19 259	1 681 437
Övriga tillgångar	-	-	-	-	-	-	-	-	18 038 873	18 038 873
<b>Summa tillgångar</b>	<b>9 137 491</b>	<b>171 418</b>	<b>1 037 557</b>	<b>46 447</b>	<b>313 056</b>	<b>1 061</b>	-	-	<b>18 085 390</b>	<b>28 792 420</b>
<b>Skulder</b>										<b>Totalt</b>
In- och upplåning från allmänheten	9 790 311	-	-	-	-	-	-	-	-	9 790 311
Övriga skulder	-	-	-	-	-	-	-	-	17 585 249	17 585 249
Efterställda skulder	-	-	-	-	-	-	-	175 745	-	175 745
Eget kapital	-	-	-	-	-	-	-	-	1 241 115	1 241 115
<b>Summa skulder</b>	<b>9 790 311</b>	-	-	-	-	-	-	<b>175 745</b>	<b>18 826 364</b>	<b>28 792 420</b>
Differens mellan tillgångar och skulder	-652 820	171 418	1 037 557	46 447	313 056	1 061	-	-175 745	-740 974	-
Risikvikt i %	0,04%	0,16%	0,36%	0,71%	1,39%	2,25%	3,07%	3,85%	-	-
<b>Total räntenettorisik</b>	<b>-261</b>	<b>274</b>	<b>3 735</b>	<b>332</b>	<b>4 336</b>	<b>24</b>	-	<b>-6 773</b>	-	<b>1 666</b>

Räntenettorisken visar hur mycket balansräkningen eller räntenettet påverkas vid en förändring av marknadsräntorna med en procentenhet upp eller ner, se not 7.



**Not 37 Koncernen – värdering av tillgångar och skulder i utländsk valuta**

	2011	2010
<b>Tillgångar</b>		
Utlåning till kreditinstitut	2 040 599	2 653 888
Utlåning till allmänheten	1 647 890	2 629 484
Finansiella tillgångar till verkligt värde	50 604	250 619
Finansiella tillgångar som kan säljas	1 731 597	44 921
Övriga tillgångar	864 828	713 594
	<b>6 335 518</b>	<b>6 292 506</b>
<b>Skulder</b>		
In- och upplåning från allmänheten	5 419 905	4 823 982
Övriga skulder	579 123	505 776
	<b>5 999 028</b>	<b>5 329 758</b>

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

År 2011	Tillgångar	Skulder	Netto-exponering	Valuta-kursrisk <sup>1)</sup>
NOK	2 166 238	2 051 844	114 394	-11 439
DKK	894 629	877 019	17 610	-1 761
USD	304 258	296 400	7 858	-786
EUR	2 933 634	2 737 292	196 342	-19 634
Övriga	36 759	36 473	286	-29
	<b>6 335 518</b>	<b>5 999 028</b>	<b>336 490</b>	<b>-33 649</b>

År 2010	Tillgångar	Skulder	Netto-exponering	Valuta-kursrisk <sup>1)</sup>
NOK	2 229 912	1 934 827	295 085	-29 509
DKK	692 230	613 935	78 295	-7 830
USD	286 828	264 113	22 715	-2 272
EUR	3 042 875	2 475 962	566 913	-56 691
Övriga	40 661	40 921	-260	-26
	<b>6 292 506</b>	<b>5 329 758</b>	<b>962 748</b>	<b>-96 327</b>

<sup>1)</sup> Visar valutakursrisken vid en ofördelaktig kursrörelse om 10 procent i respektive valuta.



## Not 38 Koncernen – klassificering av finansiella instrument

År 2011

Tillgångar	Finansiella tillgångar till verkligt värde					Totalt
	Låne- och kundfordringar	Innehas för		Finansiella tillgångar som kan säljas	Icke finansiella tillgångar	
		handel	Via resultatet			
Utlåning till kreditinstitut	1 837 774	-	-	-	-	1 837 774
Utlåning till allmänheten	4 629 692	-	-	-	-	4 629 692
Finansiella tillgångar till verkligt värde	-	-	56 869	-	-	56 869
Finansiella tillgångar som kan säljas	-	-	-	5 115 117	-	5 115 117
Tillgångar i försäkringsrörelsen	2 178 716	318 820	13 965 942	-	-	16 463 478
Immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-	513 302	513 302
Materiella tillgångar	-	-	-	-	32 656	32 656
Aktuella skattefordringar	-	-	-	-	4 212	4 212
Övriga tillgångar	306 081	40	-	-	160	306 281
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	63 646	-	-	-	39 238	102 884
<b>Summa tillgångar</b>	<b>9 015 909</b>	<b>318 860</b>	<b>14 022 811</b>	<b>5 115 117</b>	<b>589 568</b>	<b>29 062 265</b>

Skulder	Finansiella skulder till verkligt värde					Totalt
	Innehas för	Övriga		Icke finansiella skulder		
		handel	Via resultatet		finansiella skulder	
In- och upplåning från allmänheten	-	-	-	10 708 413	-	10 708 413
Skulder i försäkringsrörelsen	-	16 464 012	-	-	673	16 464 685
Övriga skulder	-	-	-	49 781	4 687	54 468
Aktuella skatteskulder	-	-	-	-	94 000	94 000
Uppskjutna skatteskulder	-	-	-	-	37 155	37 155
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	-	7 736	90 789	98 525
Efterställda skulder	-	-	-	175 745	-	175 745
<b>Summa skulder</b>	<b>-</b>	<b>16 464 012</b>	<b>10 941 675</b>	<b>227 304</b>	<b>27 632 991</b>	

År 2010

Tillgångar	Finansiella tillgångar till verkligt värde					Totalt
	Lånefordringar och kundfordringar	Innehas för		Finansiella tillgångar som kan säljas	Icke finansiella tillgångar	
		handel <sup>1)</sup>	Via resultatet			
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	211 637	15 450 440	-	-	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
<b>Summa tillgångar</b>	<b>10 468 578</b>	<b>215 800</b>	<b>15 728 316</b>	<b>1 681 437</b>	<b>698 289</b>	<b>28 792 420</b>

Skulder	Finansiella skulder till verkligt värde					Totalt
	Innehas för	Övriga		Icke finansiella skulder		
		handel	Via resultatet		finansiella skulder	
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
<b>Summa skulder</b>	<b>130</b>	<b>17 105 295</b>	<b>10 173 938</b>	<b>271 942</b>	<b>27 551 305</b>	

<sup>1)</sup> Derivat klassificeras som att den innehas för handel undantaget är dock valutaterminer om 4 163 vilka definieras som säkringsinstrument.



## Not 39 Finansiellt konglomerat

Kapitalkrav för det finansiella konglomeratet	2011	2010
<b>Kapitalbas</b>		
Eget kapital i koncernen	1 429,3	1 241,1
Tillkommer förlagslån	175,7	175,7
Av går föreslagen utdelning	-113,8	-87,5
Av går immateriella anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar	-513,3	-554,6
	<b>977,9</b>	<b>774,7</b>
<b>Kapitalkrav</b>		
Kapitalkrav för reglerade enheter inom bank- och värdepapperssektor	467,3	455,7
Teoretiska solvenskrav för icke reglerade enheter inom den största finansiella sektorn	1,6	2,0
Kapitalkrav för reglerade enheter inom försäkringssektor	26,0	26,4
	<b>494,9</b>	<b>484,1</b>
<b>Överskott av kapital</b>	<b>483,0</b>	<b>290,6</b>
<b>Kapitaltäckningskvot</b>	<b>1,98</b>	<b>1,60</b>

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.

Ytterligare information om kapitaltäckning och riskhantering finns att tillgå på Nordnets webbplats ([www.org.nordnet.se](http://www.org.nordnet.se)), enligt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd FFFS 2007:5, FFFS 2010:12, FFFS 2011:3 samt FFFS 2011:46.

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 33,0 (0) MSEK för att ha en tillfredsställande kapitalstatus med hänsyn till den verksamhet Nordnet bedriver. 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 40 Händelser efter rapportperioden

Den 10 februari 2012 meddelades att styrelsen i Nordnet beslutat utse Håkan Nyberg till ny vd för bolaget. Håkan Nyberg är född 1959 och innehar en magisterexamen i tillämpad matematik från Kungliga Tekniska Högskolan. Han har drygt 20 års erfarenhet inom bank och finans, och är sedan 2005 vd för EnterCard International. Innan dess var han chef för Swedbanks (dåvarande Föreningsparbanken) internetbankverksamhet. Nordnets CFO Jacob Kaplan är sedan den 1 januari 2012 tillförordnad vd och fortsätter i denna roll fram till dess att Håkan Nyberg tillträtt som ordinarie vd, som senast den 1 september 2012.

## Not 41 Moderbolaget - nettoomsättning

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

## Not 42 Moderbolaget - övriga externa kostnader

Övriga externa kostnader	2011	2010
<b>Revisionsuppdrag</b>		
Ernst & Young	-700	-456
<b>Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget</b>		
Ernst & Young	-272	-589
<b>Summa revisionskostnader</b>	<b>-972</b>	<b>-1 045</b>

Under 2010 har utöver de redovisade kostnaderna för andra uppdrag utgifter om 471 KSEK från Ernst & Young aktiverats i samband med förvärvet av Konsumentkredit.

## Not 43 Moderbolaget – personalkostnader

Personalkostnader	2011	2010
<b>Löner och andra ersättningar</b>		
Styrelseledamöter, verkställande direktör och motsvarande befattningshavare <sup>1)</sup>	-11 269	-8 540
Övriga anställda	-23 314	-26 160
<b>Summa löner och andra ersättningar</b>	<b>-34 583</b>	<b>-34 700</b>
<b>Sociala kostnader</b>		
Styrelseledamöter, verkställande direktör och motsvarande befattningshavare	-3 541	-2 683
Övriga anställda	-7 044	-8 532
<b>Summa sociala kostnader</b>	<b>-10 585</b>	<b>-11 215</b>
<b>Pensionskostnader</b>		
Styrelseledamöter, verkställande direktör och motsvarande befattningshavare	-2 272	-2 283
Övriga anställda	-4 804	-5 771
<b>Summa pensionskostnader</b>	<b>-7 076</b>	<b>-8 054</b>
<b>Övriga personalkostnader</b>	<b>-1 504</b>	<b>-1 997</b>
<b>Summa personalkostnader</b>	<b>-53 748</b>	<b>-55 966</b>

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

Medelantal anställda	2011	2010
<b>Totalt</b>	<b>43</b>	<b>47</b>
varav kvinnor	20	23
varav män	23	24

Samtlig i moderbolaget anställd personal är verksam i Sverige. Under fjärde kvartalet 2011 har samtlig personal exklusive VD flyttats över från Nordnet AB (publ) till Nordnet Bank AB.

## Not 44 Moderbolaget - resultat från andelar i koncernföretag

Resultat från andelar i koncernföretag	2011	2010
Utdelning från dotterföretag	314 292	137 514
Nedskrivning aktier i dotterföretag	-9 307	-
Likvidationsresultat dotterföretag	-30	-
Erhållna koncernbidrag	15 526	39 785
	<b>320 481</b>	<b>177 299</b>

## Not 45 Moderbolaget - övriga ränteintäkter och räntekostnader

Övriga ränteintäkter och räntekostnader	2011	2010
Koncerninterna ränteintäkter	7 250	6 296
Övriga ränteintäkter, externa motparter	159	18
Koncerninterna räntekostnader	-3 806	-431
Övriga ränteintäkter, externa motparter	-12 778	-9 110
	<b>-9 175</b>	<b>-3 227</b>

## Not 46 Moderbolaget – skatter

Skatt redovisad i resultaträkningen	2011	2010
<b>Aktuell skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)</b>		
Aktuell skatt på årets resultat	-	9 468
<b>Uppskjuten skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)</b>		
Uppskjuten skatt i resultaträkningen	-	-
<b>Skatt på årets resultat</b>	<b>-</b>	<b>9 468</b>



<b>Avstämning av effektiv skatt</b>	<b>2011</b>		<b>2010</b>	
Resultat före skatt		303 499		95 741
Skatt enligt gällande skattesats för moderföretaget	26,3%	-79 820	26,3%	-25 180
Effekt av utdelning från dotterföretag	-27,2%	82 659	-37,8%	36 166
Effekt av nedskrivning av aktier i dotterföretag	0,8%	-2 448	-	-
Effekt av ej av dragsgilla kostnader	0,1%	-391	0,6%	-598
Effekt av korrigerad skatt från tidigare år	-	-	1,0%	-920
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>0,0%</b>	<b>-</b>	<b>-9,9%</b>	<b>9 468</b>

<b>Uppskjuten skatt redovisad i balansräkningen</b>	<b>2011</b>		<b>2010</b>	
<b>Ingående balans uppskjuten skattefordran</b>		-		<b>81</b>
Redovisat över resultaträkningen				-81
<b>Utgående balans uppskjuten skattefordran</b>		-		-

## Not 47 Moderbolaget – andelar i koncernföretag

<b>Namn</b>	<b>Org nr</b>	<b>Säte</b>	<b>Kapital- andel</b>	<b>Röst- andel</b>	<b>Antal aktier</b>	<b>Bokfört värde</b>
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	59 670
Nordnet Bank AB	516406-0021	Stockholm	100,00%	100,00%	480 001	991 749
- Stocknet Deutschland GmbH	HRB 5954	Bad Soden am Taunus	100,00%	100,00%		
- Nordnet Securities Luxembourg S.A.	B68553	Luxemburg	100,00%	100,00%		
- Nordnet Securities Oyj (tidigare eQ Oyj)	0767347-8	Helsingfors	100,00%	100,00%	33 713 449	
						<b>1 120 419</b>

Den 30 september 2010 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 2010 avyttrades bolaget till extern part efter att Nordnet Bank AB förvärvat rörelsen.

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
<b>Vid årets början</b>	<b>1 312 082</b>	<b>930 333</b>
Förvärv av Konsumentkredit i Sverige AB	-	279 080
Avyttring av Konsumentkredit i Sverige AB	-	-279 080
Likvidation Nordnet Securities Oyj	-73	-
Aktieägartillskott till Nordnet Bank AB <sup>1)</sup>	-	381 749
Nordnet Bank AB, tillfört kapital, aktieprogram	24	-
	<b>1 312 033</b>	<b>1 312 082</b>
<b>Akkumulerade nedskrivningar</b>		
<b>Vid årets början</b>	<b>-182 298</b>	<b>-182 298</b>
Nedskrivning Teletrade Solution AB	-9 307	-
	<b>-191 605</b>	<b>-182 298</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>1 120 428</b>	<b>1 129 784</b>

<sup>1)</sup> Aktieägartillskottet har gjorts i syfte att stärka bankens kapitalbas.

## Not 48 Moderbolaget – övriga fordringar

<b>Övriga fordringar</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Skattefordran	2 460	-
Övrigt	501	500
	<b>2 961</b>	<b>500</b>



## Not 49 Moderbolaget – förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

<b>Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Förutbetalda pensionskostnader	-	280
Förutbetalda försäkringskostnader	870	931
Övriga förutbetalda kostnader	716	858
	<b>1 586</b>	<b>2 069</b>

## Not 50 Moderbolaget – eget kapital

Sammanställning över förändring av eget kapital framgår av rapporten över förändringar i moderbolagets eget kapital. Per den 31 december 2011 omfattade det registrerade aktiekapitalet 175 027 886 (175 027 886) 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 (175 027 886).

Bundet eget kapital avser aktiekapital om 175 028 (175 028) KSEK.

## Not 51 Moderbolaget – övriga skulder

<b>Övriga skulder</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Räntebärande efterställda förlagslån	175 745	175 745
Lev'erantörsskulder	152	1 501
Övriga skulder	353	1 120
	<b>176 250</b>	<b>178 366</b>

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 52 Moderbolaget – upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

<b>Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Upplupna sociala av gifter	655	1 681
Upplupna semesterlöner	1 136	2 692
Upplupen löneskatt	2 961	1 575
Upplupna räntekostnader	7 700	7 685
Övriga upplupna kostnader	3 037	10 310
	<b>15 489</b>	<b>23 943</b>

## Not 53 Moderbolaget – uppgift om inköp och försäljning mellan koncernföretag

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

# flerårsöversikt

Koncernen <sup>1)</sup>	2011	2010	2009	2008	2007
<b>Resultaträkningar KSEK</b>					
Räntenetto	547 284	327 781	204 315	251 406	272 056
Provisionsnetto	460 271	557 148	565 091	408 474	460 825
Nettoreultat av finansiella transaktioner	31 601	43 708	36 665	11 722	23 682
Övriga intäkter	45 081	151 869	61 115	31 124	29 055
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>1 084 237</b>	<b>1 080 506</b>	<b>867 186</b>	<b>702 726</b>	<b>785 618</b>
Rörelsekostnader	-691 836	-810 275	-661 872	-510 750	-505 860
Kreditförluster	-40 941	-10 154	-6 216	-9 547	-1 056
<b>Rörelseresultat</b>	<b>351 460</b>	<b>260 077</b>	<b>199 098</b>	<b>182 429</b>	<b>278 702</b>
Skatt	-81 311	-55 442	-49 545	-44 368	-82 395
<b>Årets resultat</b>	<b>270 149</b>	<b>204 635</b>	<b>149 553</b>	<b>138 061</b>	<b>196 307</b>
Därav poster av engångskaraktär, av- och nedskrivning av goodwill samt skatt	-81 311	-60 842	4 254	-60 675	-113 895
Rörelseresultat före poster av engångskaraktär, av- och nedskrivning av goodwill samt skatt.	351 460	265 477	199 098	198 736	310 202
<b>Balansräkningar KSEK</b>					
Belåningsbara statsskuldförbindelser m.m.	-	-	-	-	1 291 614
Utlåning till kreditinstitut	1 837 774	2 777 893	2 383 879	4 204 171	2 305 513
Utlåning till allmänheten	4 629 692	6 016 341	4 586 270	2 127 773	3 827 969
Tillgångar i försäkringsrörelsen	16 463 478	17 104 910	11 866 150	5 843 202	6 041 963
Övriga tillgångar	6 131 321	2 893 276	4 917 872	705 590	1 185 142
<b>Summa tillgångar</b>	<b>29 062 265</b>	<b>28 792 420</b>	<b>23 754 171</b>	<b>12 880 736</b>	<b>14 652 201</b>
Skulder till kreditinstitut	-	0	24 841	1 663	8 331
In- och upplåning från allmänheten	10 708 413	9 790 311	9 874 506	5 817 737	7 286 152
Skulder i försäkringsrörelsen	16 464 685	17 107 753	11 869 353	5 845 460	6 043 592
Övriga skulder	459 893	653 241	949 056	364 112	501 888
<b>Summa skulder</b>	<b>27 632 991</b>	<b>27 551 305</b>	<b>22 717 756</b>	<b>12 028 972</b>	<b>13 839 963</b>
Totalt eget kapital	1 429 274	1 241 115	1 036 415	851 764	812 238
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>29 062 265</b>	<b>28 792 420</b>	<b>23 754 171</b>	<b>12 880 736</b>	<b>14 652 201</b>

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

# nyckeltal

Koncernen	2011	2010	2009	2008	2007
Rörelsemarginal i %	32%	24%	27%	26%	35%
Vinstmarginal i %	25%	19%	22%	20%	25%
Investeringar i materiella tillgångar, MSEK	15,0	24,2	8,3	9,7	25,3
Investeringar i immateriella tillgångar, MSEK	10,4	23,7	25,1	24,0	62,3
Varav interna utgifter för utveckling, MSEK	3,0	1,9	3,5	8,2	17,4
Marknadsföringskostnader, MSEK	49,5	63,9	54,1	50,5	93,3
Resultat efter skatt per aktie före utspädning, SEK	1,54	1,21	1,23	0,84	1,19
Resultat efter skatt per aktie efter utspädning, SEK	1,54	1,19	1,21	0,82	1,17
Kassaflöde från den löpande verksamheten per genomsnittligt antal aktier	13,62	-4,82	9,32	4,13	7,09
Avkastning på eget kapital i %	20%	18%	22%	17%	26%
Eget kapital per aktie, SEK	8,17	7,09	6,21	5,18	4,92
Utdelning per aktie <sup>1)</sup>	0,65	0,50	0,50	0,50	0,50
Aktiekurs, SEK	15,60	23,30	23,60	8,60	19,20
Börsvärde vid periodens slut, MSEK	2 730	4 078	3 940	1 413	3 168
Aktiens omsättningshastighet, %	19	14	14	15	24
Eget kapital, MSEK	1 429,3	1 241,1	1 036,4	851,9	812,3
Kapitalbas, MSEK	977,9	774,7	536,3	481,3	385,4
Kapitaltäckningskvot	1,98	1,60	1,13	1,70	1,30
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	175 027 886	169 475 689	165 008 025	164 941 468	165 018 878
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	175 027 886	171 537 967	168 926 185	169 466 841	169 938 944
Antal utestående aktier vid periodens slut	175 027 886	175 027 886	166 937 285	164 347 624	165 018 878
Antal helfidstjänster vid årets slut	330	352	353	260	324
<b>Kundrelaterade nyckeltal:</b>					
Antal aktiva konton vid periodens slut	405 500	360 000	308 600	231 000	184 900
Totalt sparkapital vid periodens slut, miljarder SEK	89,8	102,2	90,4	39,1	55,1
Genomsnittligt sparkapital per aktivt konto vid periodens slut, SEK	221 355	283 909	292 909	169 191	297 912
Inlåning vid periodens slut, MSEK	10 708,4	9 790,3	11 022,3	6 812,7	8 203,1
Utlåning vid periodens slut, MSEK	4 629,7	6 016,3	4 586,3	2 127,7	3 828,0
utlåning/inlåning, %	43%	61%	40%	29%	44%
Antal av slut per år	15 311 500	16 163 900	15 937 800	11 765 400	9 401 700
Antal av slut per handelsdag	60 760	63 388	61 774	45 780	36 725
Antal av slut per aktivt konto per år	37,8	44,9	59,8	56,3	56,2
Antal av slut per aktivt konto per månad	3,1	3,7	5,0	4,7	4,7
Genomsnittligt nettocourtaget per avslut, SEK	26	30	32	32	43
Genomsnittligt courtage per handelsdag, SEK	2 287 500	2 885 100	2 871 000	2 372 000	2 607 000
Årlig intäkt/sparkapital i genomsnitt, %	1,1%	1,1%	1,5%	1,4%	1,4%
Genomsnittlig årlig intäkt per konto, SEK	2 794	3 232	3 447	3 342	4 683
Genomsnittlig årlig rörelsekostnad per konto, SEK	-1 918	-2 454	-2 479	-2 412	-3 010
Genomsnittligt årligt resultat per konto SEK	876	778	968	930	1 673

<sup>1)</sup> För år 2011 - Styrelsens förslag



# förslag till vinstdisposition

**Till bolagsstämmans förfogande finns följande vinstmedel (kronor):**

Överkursfond	173 652 063
Fri fond	262 110 645
Balanserad v inst	227 683 974
Årets resultat	303 499 352
<b>Summa</b>	<b>966 946 034</b>

**Styrelsen föreslår följande disposition:**

Till aktieägarna utdelas	
0,65 kr per aktie (175 027 886 x 0,65), totalt	113 768 126
Till nästa år balanseras	853 177 908
<b>Summa</b>	<b>966 946 034</b>

Den föreslagna utdelningen till aktieägarna reducerar det finansiella konglomeratets, där Nordnet AB (publ) är moderbolag, kapitaltäckningskvot med 0,23 från 2,21 till 1,98. 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 koncernens totalresultat ingår realiserat resultat med 10,9 (-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 13 mars 2012

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

Jacob Kaplan  
tf Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 13 mars 2012.  
Ernst & Young AB

Peter Strandh  
Auktoriserad revisor



# revisionsberättelse

## Till årsstämman i Nordnet AB (publ)

Org.nr 556249-1687

### Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för Nordnet AB (publ) för år 2011 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 14-24. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 9-73.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

### Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen, och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 14-24. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

### Rapport om krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner



beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Nordnet AB (publ) för 2011. Vi har även utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

#### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna 14-24 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

#### Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisions sed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat enligt ovan är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Därutöver har vi läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisions sed i Sverige har.

#### Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

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

Stockholm den 13 mars 2012

Ernst & Young AB

Peter Strandh  
Auktoriserad revisor



## ordlista

**Aktivt konto:** Konto med innehav eller kreditengagemang

**Avkastning på eget kapital:** Årets resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital under perioden.

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

**Börsvärde:** Antal utestående aktier multiplicerat med aktiekursen.

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

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

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

**Inlåning:** Inlåning inklusive inlåningen hänförlig till skulder i försäkringsrörelsen.

**Kostnadstäckning:** Ej transaktionsrelaterade intäkter i förhållande till kostnader.

**Nettocourtagentäkt:** Provisionsintäkt per avslut efter avdrag för provisionskostnader och ej transaktionsrelaterade nettoprovisionsintäkter.

**Nettocourtagentäkt per avslut:** Total nettocourtagentäkt dividerat med totalt antal avslut under perioden.

**Nettoparande:** Insättningar, med avdrag för uttag, av likvida medel och värdepapper.

**Resultat per aktie före respektive efter utspädning:** Årets resultat i förhållande till genomsnittligt antal aktier under perioden före respektive efter utspädning.

**Rörelsekostnader:** Rörelsens kostnader exklusive kreditförluster och nedskrivning av goodwill.

**Rörelsemarginal:** Rörelseresultat i förhållande till rörelseintäkter.

**Totalt sparkapital:** Summan av likvida medel och marknadsvärde på värdepapper för samtliga aktiva konton.

**Vinstmarginal:** Årets resultat i förhållande till rörelseintäkter.

**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](mailto:info@nordnet.se)

[www.org.nordnet.se](http://www.org.nordnet.se)