



Nordnet Transparent Banking

# Årsredovisning 2015

Nordnet är en bank för investeringar och sparande som finns i Sverige, Norge, Danmark och Finland. Idén bakom Nordnet är att ge kunderna kontrollen över sina pengar, och målet är att bli förstahandsvalet för sparande i Norden. Nordnet AB (publ) är noterat på Nasdaq Stockholm.

Besök oss på [www.nordnetab.com](http://www.nordnetab.com)

# Innehållsförteckning

|                                                           |     |
|-----------------------------------------------------------|-----|
| Nordnet 2015.....                                         | 3   |
| VD-Håkan om året 2015.....                                | 4   |
| Viktiga händelser per kvartal.....                        | 7   |
| Nordnets affärsmodell .....                               | 8   |
| Nordnet Citizenship 2015 .....                            | 22  |
| Om Nordnet Citizenship .....                              | 23  |
| Redovisning av Nordnet Citizenship .....                  | 24  |
| Sparare .....                                             | 25  |
| Samhälle .....                                            | 27  |
| Medarbetare .....                                         | 29  |
| Miljö.....                                                | 33  |
| Nordnet årsredovisning 2015 .....                         | 36  |
| Förvaltningsberättelse .....                              | 36  |
| Flerårsöversikt.....                                      | 38  |
| Bolagsstyrningsrapport .....                              | 49  |
| Finansiella rapporter .....                               | 65  |
| Koncernens resultaträkning .....                          | 65  |
| Koncernens rapport över totalresultat .....               | 65  |
| Koncernens balansräkning.....                             | 66  |
| Koncernens rapport över förändringar i eget kapital ..... | 67  |
| Koncernens rapport över kassaflöde (direkt metod) .....   | 68  |
| Moderbolagets resultaträkning.....                        | 69  |
| Moderbolagets rapport över totalresultat.....             | 69  |
| Moderbolagets balansräkning .....                         | 70  |
| Moderbolagets förändringar i eget kapital .....           | 71  |
| Moderbolagets kassaflödesanalys (indirekt metod) .....    | 72  |
| Noter .....                                               | 73  |
| Nyckeltal.....                                            | 137 |
| Förslag till vinstdisposition .....                       | 138 |
| Revisionsberättelse.....                                  | 140 |
| Definitioner .....                                        | 142 |

Den formella årsredovisningen 2015 ingår på sidorna 36-139.

# Nordnet 2015

Besök Nordnets hemsida [www.nordnetab.com](http://www.nordnetab.com) för aktuell information om Nordnet, rapporter och nyheter.

## Januari – december 2015

- Rörelseintäkterna ökade med 15 procent till 1 249,4 MSEK (1 085,9 MSEK)
- Periodens resultat efter skatt ökade med 29 procent till 357,1 MSEK (276,6 MSEK)
- Resultat per aktie före utspädning ökade med 29 procent till 2,05 SEK (1,59 SEK)
- Resultat per aktie efter utspädning ökade med 28 procent till 2,04 SEK (1,59 SEK)
- Nordnets styrelse föreslår en höjning av utdelningen till 1,30 (1,00) kronor/aktie

### Rörelseresultat

januari-december

**448,6** (337,0)

miljoner kronor

### Sparkapital

31 december

**200** (166)

miljarder kronor

### Aktiva kunder

31 december

**490 400** (432 600)

stycken

### Nettosparande

januari-december

**12,9** (16,3)

miljarder kronor

### Avslut

januari-december

**19 831 700** (14 642 500)

stycken

### Utlåning\*

31 december

**7,1** (5,6)

miljarder kronor

\* Utlåning exklusive pantsatta likvida medel.

# VD-Håkan om året 2015

## Marknad och handel

2015 öppnade urstarkt på de nordiska börserna, men det andra halvåret blev mer varierat och turbulent. Händelser i världsekonomin och på aktiemarknaden såsom prisfallet på olja, det osäkra läget för Kinas och Greklands ekonomi, fortsatt historiskt låga räntor, många nya bolag på börserna samt spektakulära prisutvecklingar inom vissa bolag och sektorer har satt sin prägel på 2015. Händelser som dessa skapar stora svängningar på börserna, vilket i kombination med det allmänt höga intresset för sparande i aktier och fonder har lett till ett stort antal transaktioner. På Nordnet slog vi rekord i antalet affärer, och totalt gjorde våra kunder 19,8 miljoner avslut under 2015.

## Ekonomiskt resultat

Den höga transaktionsnivån har lett till ökade provisionsintäkter vilket bidragit till att vi i år redovisar en historiskt hög intäktsnivå på 1 249 miljoner kronor. Förutom ett stort antal affärer finns en förklaring till intäktsökningen i att våra kunder har handlat mer utanför sin hemmamarknad, vilket ger oss intäkter från valutaväxling. Vår utlåningsverksamhet har ökat, och passerade för första gången sju miljarder kronor. Det allmänt låga ränteläget gör dock att våra intäkter från räntenetto inte ökar i motsvarande omfattning.

Kostnaderna inklusive kreditförluster för helåret uppgår till 801 miljoner, vilket är en medvetet högre nivå än tidigare år. Den främsta förklaringen ligger i att vi som företag har valt att hålla en hög förändringstakt. Vi vill spetsa till vår organisation för att kunna leverera nya produkter i ett snabbare tempo, och har därför investerat i bland annat personal inom IT och produkt samt infrastruktur i form av IT-investeringar och kompetensutveckling. Året summerar till ett resultat efter skatt på 357 miljoner vilket är det bästa resultatet i Nordnets historia.

## Produktnyheter och prisändringar

Snabbhet är viktigt när det gäller utveckling och innovation. Vår hemsida lanseras i en ny version var sjunde dag, och vi har under året introducerat ett antal större produktnyheter. I början av året lanserade vi ett lågräntelån med värdepapper som säkerhet. Vårt nya lån, benämnt Knockoutlånet i Sverige och Superlånet på våra övriga marknader, premierar de kunder som tar en låg risk i sitt sparande med mycket förmånliga räntevillkor.

Vi presenterade nya mobilappar i början av året och vid årets slut hade tre syskon till svenska Sparpodden fötts i Norge, Danmark respektive Finland. Vår nordiska podcastfamilj blev därmed komplett. I våra podcasts pratar vi om sparande och aktier samt svarar på lyssnarnas frågor från sociala medier.

I mitten av juni lanserade vi på den svenska marknaden en ny och förenklad prislista med fyra stycken valbara prismodeller, och vi kunde som första svenska bank erbjuda aktiehandel för en krona på de nordiska marknaderna. Våra svenska kunder introducerades även för den nya marknadsplatsen Nordnet Supermarket, där vi genom samarbete med fem ledande emittenter kan erbjuda våra kunder courtagefri handel i över 6 000 börshandlade produkter, t.ex. warranter och certifikat.

Vårt nordiska sociala investeringsnätverk Shareville, som nu har över 70 000 medlemmar, utvecklas ständigt och en nyhet under 2015 är tjänsten Relax Nordic, som är en sammanställning av innehaven hos den tiondel av Shareville-medlemmarna som har bäst riskjusterad avkastning.

## Kunder, sparande och lån

På nordisk basis närmar vi oss en halv miljon kunder och kan i slutet av december räkna in 490 400 nordiska privatsparare som använder sig av Nordnets plattform för sina investeringar. Det är 57 800 fler än förra året, vilket innebär en tillväxt i vår kundbas med 13 procent. Vi når därmed målet om tvåsiffrig tillväxt.

Nettosparandet uppgår till 12,9 miljarder. Räknat i relation till sparkapitalet per sista december 2014, motsvarar nettosparandet de senaste tolv månaderna 8 procent. Vi når därmed inte hela vägen när det kommer till målet om tvåsiffrig tillväxt. Nettosparande har under 2015 minskat, framför allt hänförligt till reducerat samarbete med Söderberg & Partners, vilket innebär att 7,3 miljarder har flyttats ut från vår plattform under året. Om man exkluderar utflödet relaterat till Söderberg & Partners uppgår ökningen i nettosparandet till 12 procent. Våra kunders sparkapital uppgår till 200 miljarder och utlåningen uppgår till sju miljarder kronor, vilket är 27 procent mer utlånat kapital jämfört med föregående år.

## Utmärkelser

Jag gläder mig mycket åt att vi under året blivit utnämnda till den mäklare som har nöjdest kunder på den finska marknaden. Undersökningen har genomförts av Osakesäästäjien Keskusliitto, motsvarande Aktiespararna i Sverige. Även den danska motsvarigheten till Aktiespararna – Dansk Aktionærforening – utsåg oss till "Årets Börsmäklare" i Danmark, en utmärkelse vi fått sju år i rad. Det är mycket hedrande, framför allt som utmärkelserna bygger på medlemmarnas åsikter. I Danmark visar även en undersökning genomförd av det oberoende analysföretaget YouGov, på beställning av oss, att Nordnet är den bank som har nöjdest kunder bland de danska spararna.

I Sverige tilldelades Nordnet den prestigefyllda titeln "Branschbäst" i den årliga rankingen av Sveriges bästa arbetsgivare, utförd av employer branding-företaget Universum. Vi tog även hem förstaplatsen i kategorin "Kostnad" i Söderberg & Partners rating av fondförsäkringsbolag och ligger i topp inom kategorin "Fondutbud". Utmärkelserna är ett bevis på Nordnets breda och billiga erbjudande inom pensionssparande. Vår podcast Sparpodden blev under sensommaren nominerad till det välrenommerade Stora Radiopriset i kategorin "Årets podd".

## Nordnet Citizenship

Under året har vi drivit projekt inom det ramverk för hållbarhet som vi skapade under 2014. Citizenship-arbetet har starkt stöd i styrelsen och ledningen, men resultatet av arbetet bygger helt på medarbetarnas engagemang, idéer och innovationsförmåga. Inom ramen för Nordnet Citizenship har alla medarbetare på Nordnet möjlighet att utveckla sina idéer, förutsatt att de skapar värde för sparare, anställda, samhället eller miljön, samtidigt som vi skapar värde för våra aktieägare. Vi avsatte 432 600 kronor, det vill säga 1 krona per kund, för detta arbete 2015. Under året drevs sju Citizenship-projekt till en sammanlagd kostnad av 201 400 kronor, utöver vår klimatkompensation. Läs gärna om våra projekt i avsnittet Citizenship.

## Prioriteringar 2016

De senaste åren har vi lanserat en mängd nya produkter inom sparande och lån. Fokus inom produktutveckling ligger nu på användarupplevelsen – butiken där vi säljer våra varor. Vi har påbörjat arbetet med att utveckla en ny sajt och kommer att presentera nyheter under året. Ni kommer dock aldrig få se oss lansera en helt ny webbsida under buller och bång. Vi utvecklar idéer, provar dem på en kundpanel och implementerar det som fungerar i befintlig struktur.

När vi frågar kunder om vad som är viktigt i val av bank, kommer oftast pris och produkt högst upp på listan. Nordnet fortsätter att utmana gamla avgiftsstrukturer och pressa priser på tjänster inom investeringar och sparande. Mitt viktigaste uppdrag som vd är att ha nöjda kunder. Med nöjda kunder kommer också tillväxt. Jag tror att nyckeln dit är att fortsätta leverera innovativa och användarvänliga gränssnitt och produkter, och erbjuda dem till låga avgifter. Helt enkelt att ge våra kunder mer bank för pengarna – More Bank for the Buck.

Jag finns på Twitter om du som aktieägare, kund eller annan intressent har frågor om Nordnet eller vill bidra till att utveckla vår transparenta bank att bli förstahandsvalet för sparande och investeringar i Norden.

**Håkan Nyberg**  
@CEONordnet



## Viktiga händelser per kvartal

### Kvartal

1

- Vi uppnår det bästa rörelseresultatet under ett kvartal i Nordnets historia
- Lansering av mobilappar och lågräntelån med värdepapper som säkerhet

### Kvartal

2

- Lansering av ny och enkel prismodell på den svenska marknaden
- Det sociala investeringsnätverket Shareville passerar 50 000 medlemmar
- Utnämnda till "Årets Börsmäklare" i Danmark

### Kvartal

3

- Osakesäästäjien Keskusliitto, motsvarande Aktiespararna i Sverige, utnämner Nordnet till den mäklare som har nöjdast kunder i Finland
- Undersökning av YouGov visar att Nordnet är den bank som har nöjdast kunder bland de danska spararna
- Passerar milstolpen 50 000 kunder i Danmark

### Kvartal

4

- Lansering av Nordnet Supermarket – courtagefri handel i över 6 000 börshandlade produkter
- Rekord i antalet transaktioner under ett kvartal, Nordnets kunder gjorde 5,7 miljoner affärer
- Utlåningen passerar sju miljarder kronor

# Nordnetnets affärsmodell

## Affärsidé

Nordnet är en bank för investeringar i aktier och fonder som finns i Sverige, Norge, Danmark och Finland. Idén bakom Nordnet är att ge nordiska sparare kontrollen över sina pengar och investeringar. Vi vänder oss till en målgrupp som värderar sin självständighet och sitt oberoende högt.

## Vision och mål

Nordnetnets långsiktiga mål – vår vision – är att bli förstahandsvalet för sparande och investeringar i Norden.

Vi har satt två olika mål för vår tillväxt. Vi vill öka vår bas av aktiva kunder med minst 10 procent varje år, och vi vill att nettosparandet på årsbasis uppgår till minst 10 procent av sparkapitalet vid årets början.

Nettosparandet vid utgången av december 2015 uppgår till 12,9 (16,3) mdr SEK, vilket är 7,7 (12,0) procent av sparkapitalet vid årets början. Målet om tvåsiffrig tillväxt i nettosparande har inte nåtts. Anledningen till det lägre nettosparandet under 2015 är i huvudsak minskningen av samarbetet med Söderberg & Partners som vi informerade om i ett pressmeddelande i november 2014. Av deras kunders kapital har totalt 7,3 miljarder flyttats ut från Nordnet under 2015. Exkluderat ovan nämnda transaktioner relaterade till Söderberg & Partners uppgår ökningen i nettosparandet till 12 procent.

Antalet aktiva kunder 2015 ökade med 13,4 (9,6) procent, vilket innebär att målet om tvåsiffrig tillväxt i kundbasen har uppnåtts.

## Strategi

### Därför finns vi till

Nordnet startade 1996 som en reaktion på de föråldrade strukturerna i finansbranschen. Vi vill vara transparenta och förflytta makten från banken till kunden. Vi började med att erbjuda aktiehandel på internet och har sedan starten fortsatt att utveckla vårt erbjudande inom sparande, investeringar och lån. Värdepappershandel på internet och i mobilen är fortfarande vår kärnprodukt, men idag erbjuder vi betydligt mer än så, från investeringskonton till pensionssparande och lån. Vi ger privatpersoner den information och de verktyg de behöver för att ta kontroll över sitt sparande och sina investeringar. Viktig kunskap är numera tillgänglig för alla, inte bara för några få. Vi omdefinierar den finansiella världen och sätter kunderna i förarsätet när det gäller deras sparande och investeringar.



## Vår målgrupp

Vår strategi bygger på att vi riktar oss till en utvald och avgränsad målgrupp, vars behov vi vet att vi kan fylla. Målgruppen består av personer som är intresserade av sparande och investeringar, strävar efter att fatta välinformerade och självständiga beslut, och vill att teknologi hjälper snarare än kontrollerar dem. Vi sätter dem i förarsätet när det gäller deras sparande och investeringar.

Genom att vara särskilt relevanta för den utvalda målgruppen, blir kommunikationen om vårt erbjudande tydlig. Det hjälper oss att nå ut, även till personer som inte befinner sig i den definierade målgruppen.

## Så växer vi

### Kundnöjdhet

Nordnet ska bland annat växa genom att leverera produkter och tjänster som är engagerande och relevanta för målgruppen, som stärker varumärket och bidrar till fler nöjda kunder.

Majoriteten av våra nya kunder kommer till oss genom rekommendationer från våra befintliga kunder. För att våra kunder ska rekommendera oss behöver de vara nöjda med våra tjänster och kunna stå för vårt varumärke. Därför lägger vi stort strategiskt fokus på att våra kunder ska vara nöjda med oss.

För att kunna förstå vad som påverkar kundnöjdheten, analyserar vi data om våra kunders beteende. Baserat på analyser kan vi skapa bra användarupplevelser, relevanta tjänster och träffsäkra erbjudanden.

### Transparens

Vi vet att transparens är viktigt för vår målgrupp. Vi använder kommunikationskonceptet "Transparent banking" för att differentiera oss, göra vårt varumärke mer attraktivt i målgruppen, och förtydliga vad Nordnet står för. Men "Transparent banking" är inte bara ett kommunikationskoncept, det är också vårt sätt att leva och verka. Det betyder att vi är tydliga i vår kommunikation, till exempel om priser, villkor och produkter, men också att tillgängliggöra expertis för alla och att vi öppnar upp för insyn i vår verksamhet.

Globala trender som demokratisering, digitalisering och delningsekonomi går i samma riktning som vi. Konsumenter förväntar sig transparens, och vågen av nya regelverk verkar också för mer transparens i vår bransch.

### Skalbarhet

För att kunna växa med hållbar lönsamhet är det viktigt för oss att ha en skalbar operativ plattform som fungerar för våra fyra marknader. Vi automatiserar processer och frigör resurser som vi kan investera i värdeskapande aktiviteter. Vår IT-arkitektur baseras på standardiserad programvara och vi investerar kontinuerligt för att hålla den uppdaterad, säker och funktionell.

### Kompetens och kapacitet

En viktig delstrategi för Nordnet är att ha kapacitet och kompetens inom områden som ledarskap, varumärke och kommunikation, IT, innovation, kundupplevelse samt operativ skalbarhet. Därför har

vi formulerat en HR-strategi som ska göra att vi attraherar, utvecklar och behåller anställda och ledare.

## Affärsområden

Vi delar in vår affärsverksamhet i tre områden: investeringar och sparande, pension och lån.

### Investeringar och sparande

Investeringar och sparande är vår kärnverksamhet och utgörs framför allt av värdepappershandel på webben och i mobilen. Med tillgänglighet, kunskap och ett brett utbud ger vi våra kunder förutsättningar att få sina pengar att växa.

Våra kunder kan handla i aktier på sju marknader, spara i fonder och på sparkonto samt handla i derivat, warrant, obligationer och börshandlade fonder. Intäkterna inom affärsområdet kommer framför allt från courtage och valutaväxling.

### Pension

Nordnet erbjuder pension i Sverige, Norge och Danmark, och utbudet varierar mellan de olika marknaderna. Gemensamt är att vi erbjuder stor placeringsfrihet till låga kostnader. På den svenska marknaden, där vi har det största utbudet, erbjuder vi kompletta pensionslösningar för privatpersoner, arbetsgivare och egenföretagare. Affärsområdet påverkas positivt av ökad transparens i branschen och ökade möjligheter att flytta pensionen mellan olika aktörer. Våra främsta intäktskällor från pensionsområdet är courtage och fondprovisioner.

### Lån

Nordnet erbjuder två olika typer av lån – privatlån utan säkerhet och värdepappersbelåning. Värdepappersbelåning finns på alla våra fyra marknader, och ger våra kunder möjlighet att belåna sina portföljer för att öka sina investeringar, eller för andra ändamål. Under produktnamnet Knockoutlånet i Sverige och Superlånet i Norge, Danmark och Finland erbjuder vi kunder med väldiversifierad portfölj och en låg belåningsgrad värdepappersbelåning till en mycket låg ränta.

Produkten privatlån är tillgänglig på den svenska marknaden under produktnamnen Konsumentkredit och Toppenlånet. Vi vänder oss till personer både inom och utanför Nordnets strategiska målgrupp och befintliga kundbas. Intäkterna inom affärsområdet kommer framför allt från räntenetto.

Illustrationen nedan visar våra affärsområden per land.

|                          |  |  |  |  |
|--------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| Investeringar & sparande | ✓                                                                                 | ✓                                                                                  | ✓                                                                                   | ✓                                                                                   |
| Pension                  | ✓                                                                                 | ✓                                                                                  | ✓                                                                                   |                                                                                     |
| Värdepappersbelåning     | ✓                                                                                 | ✓                                                                                  | ✓                                                                                   | ✓                                                                                   |
| Privatlån                | ✓                                                                                 |                                                                                    |                                                                                     |                                                                                     |

## Marknader

Nordnet har verksamhet i Sverige, Norge, Danmark och Finland. Huvudkontoret finns i Alvik utanför Stockholm, och här finns alla nordiska funktioner som IT, produktutveckling och administration. I Alvik sitter även kundservice- och säljorganisationen för den svenska marknaden. I Oslo, Helsingfors och Köpenhamn finns lokala kontor med ansvar för kundservice, försäljning och marknadsföring på respektive marknad. Vi har inga fysiska bankkontor utan kommunicerar främst med våra kunder via digitala och sociala kanaler.

Vår operativa plattform hanterar alla fyra marknader, vilket ger oss stordriftsfördelar och kostnadseffektivitet.

Sparmarknaderna i Norden domineras av traditionella banker och pensionsbolag. Vi har en uppstickarroll på alla fyra marknader tillsammans med en eller två lokala konkurrenter. Nordnet har en ledande position bland onlinebankerna i Norge, Danmark och Finland och är nummer två på den svenska marknaden.



## 2015 – ett blandat börsår

2015 blev ett blandat börsår för de nordiska börserna med väldigt olika utfall på de fyra marknaderna. Köpenhamnsbörsen steg med 36 procent, till stor del drivet av indextunga läkemedelsbolaget Novo Nordisk som klättrade med över 50 procent under året. Åt andra hållet gick Stockholmsbörsen (OMXS30) som blev sämsta nordiska börs efter att OMXS30-index slutat

strax under nollstrecket för helåret 2015. Börserna i Helsingfors och Oslo steg med 12 respektive tre procent under året.

Året präglades av ett fortsatt oroligt omvärldsklimat med både politiska och ekonomiska orosmoln ständigt närvarande. Kriser i Grekland och Kina bidrog till att periodvis skapa rädsla bland placerarna. Fallande råvarupriser och utbredda deflationstendenser var andra faktorer i rampljuset under året.

Den allmänna osäkerheten om styrkan i världsekonomin gjorde att centralbankerna fortsatte att hålla foten på gasen med stimulanser av olika slag. Mot slutet av året valde den amerikanska centralbanken att höja styrräntan, den första höjningen efter flera års nollräntepolitik. Ett återkommande tema under 2015 var också oro för obalanser skapade av de extremt låga räntorna och riskerna för att bubblor blåsts upp med potentiellt negativa konsekvenser på sikt. På bolagsfronten levde storbolagen och småbolagen i nästan helt skilda världar. Medan tungviktare i traditionella sektorer som exempelvis H&M, Volvo och Ericsson hade ett svagt år på börsen, rådde närmast hysteri bland mindre och mer spekulativa aktier. Bolag som Fingerprint, Precise Biometrics och Next rusade på börsen och drog till sig extremt stort intresse bland placerarna. Under året noterades många nya bolag på de nordiska börserna, vilket också bidragit till spararnas intresse.

## Sverige

På den svenska marknaden är vi en av flera aktörer som utmanar de traditionella bankerna med större valfrihet och lägre priser. Vi erbjuder investeringar och pensionssparande i ett brett utbud av olika produkter och sparformer, för både privatkunder och företagskunder. Vi erbjuder också privatlån på den svenska marknaden. Vi skiljer oss från våra konkurrenter genom att erbjuda en transparent investeringstjänst, förmånliga lånevillkor med Knockoutlånet samt nordisk aktiehandel från 1 krona. Vi är även den enda aktör som erbjuder avgiftsfria indexfonder för fyra nordiska marknader. Vi har även vårt sociala investeringsnätverk Shareville där våra kunder i realtid delar med sig av sina verkliga investeringar.



## Viktiga händelser under året

- Förändrad prislista med aktiehandel från 1 krona i Norden
- Minskat partnersamarbete, vilket inneburit att totalt 7,3 miljarder har flyttats från Nordnets plattform
- Lågräntelån lanserat under namnet Knockoutlånet

| Nyckeltal Sverige      | 2015      | 2014      |
|------------------------|-----------|-----------|
| Intäkter, MSEK         | 683,3     | 656,8     |
| Rörelseresultat, MSEK  | 265,0     | 271,9     |
| Rörelsemarginal        | 39%       | 41%       |
| Aktiva kunder          | 238 500   | 221 800   |
| Sparkapital, mdr SEK   | 102,9     | 91,9      |
| Nettosparande, mdr SEK | -1,7      | 8,3       |
| Avslut                 | 9 732 400 | 6 742 100 |

Stockholmsbörsen (OMXS30) backade 1 procent under 2015 efter ett turbulent andra halvår. Våra svenska kunder gjorde 44 procent fler avslut under 2015 jämfört med 2014. Antalet aktiva kunder uppgick vid utgången av december till 238 500 stycken, motsvarande en ökning med 8 procent den senaste tolv månadersperioden. Nettosparandet för perioden januari-december uppgick till -1,7 mdr

SEK. Anledningen till det negativa nettosparandet är i huvudsak den minskning av samarbetet med Söderberg & Partners som tidigare kommunicerats. Av deras kunders kapital har totalt 7,3 miljarder flyttats ut från Nordnet under året. Räknat i relation till sparkapitalet per sista december 2014, motsvarar nettosparandet de senaste tolv månaderna minus 2 procent. Exkluderat ovan nämnda transaktioner relaterade till Söderberg & Partners uppgår ökningen av nettosparandet till 6 procent.

I det första kvartalet lanserades Knockoutlånet för våra svenska kunder. Kunder som tar lånet har sina värdepapper som säkerhet och de som tar låg risk och har en väldiversifierad portfölj ges mycket förmånliga lånevillkor.

Förutom värdepappersbelåning och tjänster för sparande och investeringar, erbjuder Nordnet på den svenska marknaden även privatlån (lån utan säkerhet) under produktnamnen Nordnet Toppenlånet samt Konsumentlånet. Per den sista december 2015 uppgick antalet privatlånekunder till 27 000 (26 700). Utlåningsvolymen var 2,6 (2,3) mdr SEK med en medelränta på ca 9,1 procent. Under året har utlåningsvolymen ökat med 12 procent. Privatlån bidrar med 34 (32) procent av rörelseresultatet i den svenska verksamheten under 2015.

I februari arrangerade vi för tredje året i rad Nordnet Live – ett av Sveriges största sparevent. Tusentals besökare var på plats och över 20 000 sparintresserade besökte eventet på webben för att prata investeringar och lyssna till talare som Moderaternas partiledare Anna Kinberg Batra, finansmarknadsminister Per Bolund samt programledaren och komikern Henrik Schyffert. Sedan sommaren 2015 erbjuder Nordnet i Sverige aktiehandel för 1 krona på de nordiska marknaderna. I samband med införandet av den nya prislistan sänktes priset på utländsk aktiehandel och verktyget Courtagekollen, som gör det möjligt för våra kunder att enkelt välja den courtageklass som passar dem bäst, introducerades. Som en följd av den ändrade prislistan stängde vi i november lågpristjänsten Nordnetdirekt. Kunderna inom Nordnetdirekt erbjuds nu en bättre plattform med fler möjligheter hos Nordnet och vi kan fortsätta att öka skalbarheten i vår operativa plattform.

PR är en viktig beståndsdel i arbetet att öka kännedomen om Nordnet. Under det tredje kvartalet började Joakim Bornold, närmast från Nasdaq Stockholm, som ny talesperson och sparekonom på Nordnet. I rollen som sparekonom driver Joakim spararnas frågor och inspirerar till bra investeringar och ett smartare sparande. Sparekonomen deltar i den mediala debatten kring investeringar och ekonomi, bevakar spararnas intressen och är talesperson för sparfrågor i kontakt med media, politiker och partners.

Vår podcast #Sparpodden blev under sensommaren nominerad till det välrenommerade Stora Radiopriset i kategorin "Årets podd". I november tilldelades Nordnet i Sverige titeln "Branschbäst" i den årliga rankingen av Sveriges bästa arbetsgivare, utförd av employer branding-företaget Universum.

I det fjärde kvartalet lanserade vi Nordnet Supermarket, en marknadsplats där våra svenska kunder erbjuds courtagefri handel med Bull & Bear-certifikat, minifutures, warranter och turbowarranter. Totalt omfattar erbjudandet över 6 000 produkter.

## Norge

På den norska marknaden erbjuder vi investeringar- och sparandetjänster samt pensionssparande för privatpersoner och företag. Vi har en ledande position i online-segmentet. Vi särskiljer oss från traditionella banker genom att erbjuda större valfrihet och bättre villkor. Vi erbjuder även unika produkter som Superlånet med marknadens lägsta låneränta och Superfondet Norge som är den enda norska fonden utan avgift.



### Viktiga händelser under året

- Lansering av Norges första bankpodcast #Pengepodden
- Norges billigaste lån – Nordnet Superlånet lanseras

| Nyckeltal Norge        | 2015      | 2014      |
|------------------------|-----------|-----------|
| Intäkter, MSEK         | 153,5     | 131,3     |
| Rörelseresultat, MSEK  | 29,2      | 7,0       |
| Rörelsemarginal        | 19%       | 5%        |
| Aktiva kunder          | 70 800    | 61 900    |
| Sparkapital, mdr SEK   | 19,5      | 16,2      |
| Nettosparande, mdr SEK | 4,2       | 2,4       |
| Avslut                 | 2 496 900 | 2 169 400 |

Under våren 2015 stod OBX-index i all-time high, men utvecklingen därefter var i huvudsak negativ. Oslo börs avslutade trots allt helåret med en uppgång på 3 procent. Ett turbulent börsår med fallande oljepris bidrog till ökad handel bland våra norska kunder. Antalet avslut av våra kunder ökade med 15 procent jämfört med 2014. Tillväxtmässigt var 2015 det bästa året i vår norska verksamhets historia. Per den

sista december uppgick antalet aktiva kunder till 70 800 (61 900), motsvarande en ökning med 14 procent den senaste tolv månaders perioden. Nettosparandet för perioden januari-december uppgick till 4,2 (2,4) mdr SEK, vilket utgör 26 procent av sparkapitalet vid årets början.

Intäkterna ökade med 17 procent jämfört med 2014 och rörelsemarginalen uppgick per sista december 2015 till 19 (5) procent. Den förbättrade marginalen beror till stor del på ökade intäkter från börs- och fondhandel samtidigt som kostnaderna låg kvar på samma nivå som året innan. I mars lanserade vi Superlånet, ett lågräntelån med värdepapper som säkerhet. Lånet har Norges lägsta ränta.

I det andra kvartalet lanserade vi som första bank i Norge en podcast – #Pengepodden – om frågor som påverkar sparandet och plånboken. Det är lyssnarna som sätter agendan genom att ställa frågor via sociala medier.

I det andra kvartalet flyttades våra norska pensionskunder över från filialen Nordnet Pensionsförsäkring NUF till det nystartade försäkringsbolaget Nordnet Livsförsäkring AS.

Transaktionen har ingen kundpåverkan utan har gjorts i syfte att optimera skattesituationen för Nordnet på den norska marknaden samt för att underlätta fortsatt tillväxt i den norska pensionsaffären.

En tydlig trend bland de norska spararna är det ökande intresset för handel med utländska aktier. Intresset kan förklaras av den norska aktiemarknadens svaga utveckling samt att Nordnets kunder enkelt kan inspireras av nordiska sparare via investeringsnätverket Shareville. När våra kunder handlar utanför sin hemmamarknad får vi förutom courtageintäkter även intäkter från valutaväxlingar.

## Danmark

I Danmark har vi en ledande och unik position som en kundfokuserad bank med få och låga avgifter och konkurrenskraftiga verktyg för investeringar och sparande. Vi konkurrerar i huvudsak med de traditionella storbankerna. Vårt erbjudande särskiljer sig genom unika produkter som Superfonden Danmark som är Danmarks enda gratisfond, Superlånet som har en av de lägsta låneräntorna på marknaden samt det sociala investeringsnätverket Shareville. Även vårt pensionserbjudande utan fasta avgifter sticker ut på marknaden. Pensionssparandet står för mer än hälften av danskarnas sparande och många väljer att flytta sin pension till oss.



## Viktiga händelser under året

- Danmarks mest rekommenderade bank för investeringar
- "Årets börsmäklare" för sjunde året i rad
- Lansering av dansk investeringspodcast "For pengenes skyld"

| Nyckeltal Danmark      | 2015      | 2014      |
|------------------------|-----------|-----------|
| Intäkter, MSEK         | 222,6     | 137,4     |
| Rörelseresultat, MSEK  | 108,1     | 35,0      |
| Rörelsemarginal        | 49%       | 25%       |
| Aktiva kunder          | 54 700    | 38 500    |
| Sparkapital, mdr SEK   | 35,8      | 21,5      |
| Nettosparande, mdr SEK | 9,6       | 5,0       |
| Avslut                 | 3 958 700 | 2 604 900 |

2015 blev ännu ett starkt dansk börsår. OMXC20 klättrade med 36 procent och Nordnets danska kunder gjorde 52 procent fler avslut jämfört med helåret 2014.

Tillväxten i vår danska verksamhet har under 2015 varit fortsatt hög. Antalet aktiva kunder uppgick vid utgången av december till 54 700 (38 500) stycken, vilket är en ökning med 42

procent de senaste tolv månaderna. Nettosparandet för 2015 slutade på 9,6 (5,0) mdr SEK, vilket är en rekordnotering. Räknat i relation till sparkapitalet per sista december 2014, motsvarar nettosparandet de senaste tolv månaderna 45 procent.

Att ha nöjda kunder är en framgångsfaktor för tillväxt. Enligt en undersökning genomförd av analysföretaget YouGov, på uppdrag av Nordnet, är vi den bank i Danmark som får högst betyg när det kommer till pris, handelstjänster och inspiration för investeringar. Resultatet av undersökningen visar även att Nordnet är den bank som har högst kundnöjdhet bland de danska spararna.



Ännu ett bevis på att vi är banken de danska spararna föredrar för sparande och investeringar är att vi för sjunde året i rad och åttonde totalt av Dansk Aktionærforening utsågs till "Årets börsmäklare". Medlemmarna i Aktionærforeningen gav oss högsta betyg i sju av nio kategorier inklusive service, användarvänlighet och stort utbud.

I mars lanserade vi Superlånet för våra danska sparare. Lånet har säkerhet i form av värdepapper och de kunder som har en väldiversifierad portfölj kan låna med mycket förmånliga räntevillkor. Lånet kan användas såväl för att öka investeringarna i sparportföljen som för andra ändamål utanför Nordnet.

Under det tredje kvartalet satte Nordnet ännu en podcast på den nordiska finanskartan. Den danska podcasten "For pengenes skyld" (på svenska "För pengarnas skull") svarar på privatpersoners frågor som rör investeringar och sparande och agendan sätts av våra lyssnare.

## Finland

Nordnet har en ledande position på den finska sparmarknaden, och vi upplevs jämfört med konkurrensen som en modern och kundvänlig bank. Vi erbjuder Finlands största utbud av fonder, och har sedan många år avskaffat köp- och säljavgifter i samband med fondsparande. För två år sedan lanserade vi i egen regi Superrahasto, den enda avgiftsfria indexfonden på den finska marknaden. Andra unika produkter hos Nordnet är lånet Superluotto och det sociala investeringsnätverket Shareville. Nettoförmögenheten per person är lägre i Finland jämfört med andra nordiska länder, och nettosparandet uppvisar en lägre tillväxttakt än på våra övriga marknader. I Finland erbjuder vi tjänster för investeringar, sparande och lån, men inte pensionssparande.



## Viktiga händelser under året

- Osakesäästäjien Keskusliitto, motsvarande Aktiespararna i Sverige, utnämner Nordnet till den mäklare som har nöjdast kunder i Finland
- #Rahapodi – Finlands första bankpodcast lanserad

| Nyckeltal Finland      | 2015      | 2014      |
|------------------------|-----------|-----------|
| Intäkter, MSEK         | 190,0     | 160,3     |
| Rörelseresultat, MSEK  | 46,4      | 23,0      |
| Rörelsemarginal        | 24%       | 14%       |
| Aktiva kunder          | 126 400   | 110 400   |
| Sparkapital, mdr SEK   | 41,8      | 36,7      |
| Nettosparande, mdr SEK | 0,8       | 0,5       |
| Avslut                 | 3 643 700 | 3 126 100 |

Finska OMXH25-index steg med 12 procent under 2015 och under samma period ökade antalet avslut bland våra finska kunder med 17 procent jämfört med helåret 2014. Vi hade 126 400 (110 400 ) aktiva finska kunder per den sista december 2015, vilket är en ökning med 14 procent jämfört med 2014. Nettosparandet för perioden januari-december uppgick till 0,8 (0,5) mdr SEK. Räknet i relation till sparkapitalet per sista december 2014, motsvarar nettosparandet de senaste tolv månaderna 2 procent.

Nordnet i Finland rankas högst av de aktörer som erbjuder tjänster för sparande och investeringar. Det visar en undersökning genomförd av Osakesäästäjien Keskusliitto, motsvarande



Aktiespararna i Sverige. Medlemmarna gav oss högst betyg inom ett flertal kategorier, bland annat kundnöjdhet och kvalitet.

Lågräntelånet Nordnet Superluotto lanserades i mars med en förmånlig ränta för våra finska kunder. Det finska lånet har, liksom våra övriga nordiska lågräntelån, värdepapper som säkerhet och kan lika gärna spenderas på bilköp, lägenhetsrenoveringar som investeringar på börsen. Under året har vi banat väg för nya inspirationskällor till investeringar, och lanserade under det tredje kvartalet Finlands första bankpodcast, Rahapodi. Lyssnarna sätter agendan för podcasten, och ställer via sociala medier frågor om ekonomi, sparande och investeringar.

## Marknadsandelar

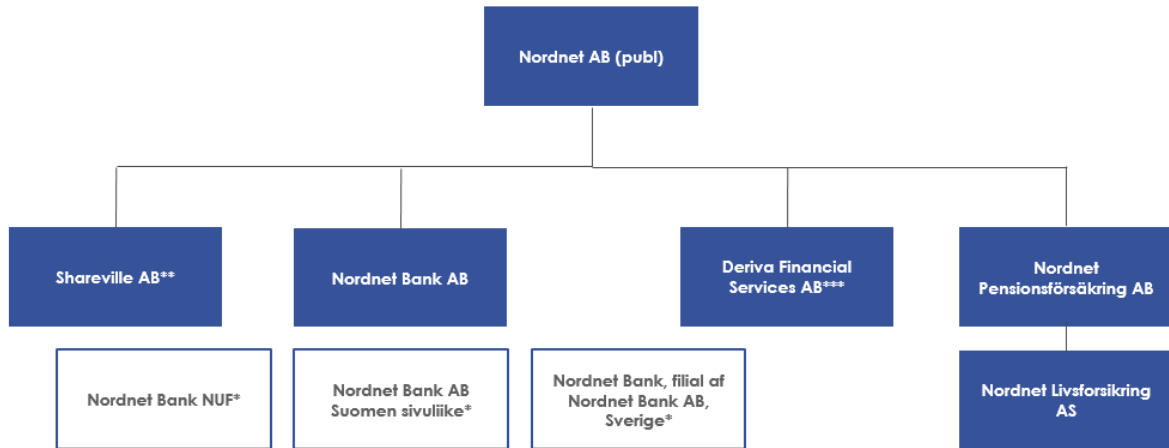
Inom området aktiehandel för privatsparare konkurrerar Nordnet med ett antal nättaktörer samt de traditionella bankerna. Nordnets marknadsandelar avseende aktiehandel på de nordiska börserna uppgår till mellan 3-4 procent gällande omsatt volym samt mellan 4-7 procent avseende antalet affärer, beroende på marknad (se tabell nedan).

Tabell: Nordnets marknadsandel av aktiehandeln på de nordiska börserna.

| Nordnets marknadsandel aktiehandel |         |       |         |         |
|------------------------------------|---------|-------|---------|---------|
| 2015                               | Sverige | Norge | Danmark | Finland |
| Volym                              | 3,5%    | 3,3%  | 3,8%    | 3,8%    |
| Antal affärer                      | 5,3%    | 4,6%  | 6,0%    | 6,3%    |
| 2014                               | Sverige | Norge | Danmark | Finland |
| Volym                              | 2,9%    | 3,4%  | 3,4%    | 3,8%    |
| Antal affärer                      | 4,4%    | 4,6%  | 5,2%    | 6,6%    |

## Koncernöversikt

Utöver de bolag som illustreras nedan finns i koncernen bolag som inte bedriver någon verksamhet eller är under avveckling.



\* Filial till Nordnet Bank AB

\*\* Nordnet AB (publ) är indirekt majoritetsägare

\*\*\* Indirekt helägt av Nordnet AB (publ)

## Aktien

Nordnets aktiekurs steg med 45 procent under året och noterades vid utgången av 2015 till 41,00 SEK motsvarande ett börsvärde på 7,2 miljarder SEK. Omsättningshastigheten uppgick till 32 procent. Nordnets aktie är noterad på Nasdaq Stockholm under kortnamnet NN B. Aktien ingår i segmentet Mid Cap och i sektorn Financial services.

| Nordnet-aktien                                         | 2015        | 2014        | 2013        | 2012        | 2011        |
|--------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Totalt antal omsatta aktier                            | 56 634 211  | 48 170 001  | 29 976 388  | 33 226 791  | 34 330 105  |
| Totalt antal avslut                                    | 84 919      | 45 980      | 27 747      | 27 007      | 35 297      |
| Totalt värde på omsatta aktier (MSEK)                  | 1 839       | 1 389       | 657         | 638         | 647         |
| Genomsnittligt antal omsatta aktier/handelsdag         | 225 634     | 193 454     | 120 873     | 132 907     | 135 692     |
| Genomsnittligt antal avslut/handelsdag                 | 338         | 185         | 111         | 108         | 140         |
| Genomsnittligt värde, omsatta aktier/handelsdag (MSEK) | 7,3         | 5,6         | 2,6         | 2,6         | 2,6         |
| Omsättningshastighet                                   | 32%         | 28%         | 17%         | 19%         | 19%         |
| Kursutveckling                                         | 45%         | 8%          | 55%         | 8%          | -33%        |
| Totalavkastning                                        | 49%         | 12%         | 59%         | 12%         | -31%        |
| Högsta betalkurs                                       | 41,10       | 35,90       | 29,00       | 25,7        | 25,00       |
| Lägsta betalkurs                                       | 25,20       | 24,60       | 16,00       | 14,55       | 13,90       |
| Aktiekurs vid årets slut                               | 41,00       | 28,20       | 26,00       | 16,80       | 15,60       |
| Börsvärde vid årets slut (MSEK)                        | 7 176       | 4 936       | 4 551       | 2 940       | 2 730       |
| <b>Data per aktie</b>                                  |             |             |             |             |             |
| Resultat före skatt                                    | 2,56        | 1,93        | 1,70        | 1,30        | 2,01        |
| Resultat efter skatt                                   | 2,04        | 1,58        | 1,34        | 1,08        | 1,54        |
| Utdelning per aktie <sup>1</sup>                       | 1,30        | 1,00        | 0,85        | 0,70        | 0,65        |
| P/E-tal                                                | 20,1        | 17,8        | 19,4        | 15,6        | 10,1        |
| Eget kapital per aktie <sup>2</sup>                    | 10,68       | 9,93        | 9,26        | 8,65        | 8,17        |
| Genomsnittligt antal aktier före utspädning            | 174 950 604 | 175 027 886 | 175 027 886 | 175 027 886 | 175 027 886 |
| Genomsnittligt antal aktier efter utspädning           | 175 299 370 | 175 096 811 | 175 027 886 | 175 027 886 | 175 027 886 |
| Antal utestående aktier vid årets slut                 | 174 418 830 | 175 027 886 | 175 027 886 | 175 027 886 | 175 027 886 |
| Totalt antal aktier                                    | 175 027 886 | 175 027 886 | 175 027 886 | 175 027 886 | 175 027 886 |

<sup>1</sup>Föreslagen utdelning för 2015

<sup>2</sup>Exklusive minoritet

## Aktiekapital

Den 31 december 2015 hade Nordnet ett aktiekapital om 175 (175) MSEK, 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.

## Utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning om 1,30 (1,00) SEK per aktie, vilket motsvarar 64 (63) procent av vinsten per aktie. I enlighet med Nordnets långsiktiga utdelningspolicy ska cirka 60 procent av vinsten delas ut.

## Återköp och försäljning av egna aktier

Under 2015 har 609 056 (-) egna aktier återköpts med anledning av ett av årsstämman beslutat prestationsrelaterat aktieprogram. Läs mer i Förvaltningsberättelsen under Återköp och försäljning av egna aktier på sidan 44. Totalt äger Nordnet 609 056 (-) egna aktier.

## Ägarförhållanden

Per den 31 december 2015 hade Nordnet 7 705 (7 873) aktieägare, en minskning med 2 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 81 (86) procent av kapitalet. Vid årsskiftet var de största ägargrupperna finansiella och institutionella organisationer som tillsammans ägde 41 (41) procent av totalt antal Nordnet-aktier samt svenska fysiska personer som ägde 28 (29) procent av antalet aktier.

| De största aktieägarna per 31 december 2015 | Antal aktier       | Röster och kapital |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| E. Öhman J:or AB                            | 52 886 083         | 30,22%             |
| Premiefinans AB                             | 18 272 305         | 10,44%             |
| Didner & Gerge Småbolag                     | 6 535 721          | 3,73%              |
| Handelsbanken Fonder AB Re Jpmel            | 5 919 483          | 3,38%              |
| Dinkelspiel, Ulf                            | 5 911 177          | 3,38%              |
| Bredberg, Micaela                           | 5 886 550          | 3,36%              |
| Versteegh, Catharina                        | 5 886 550          | 3,36%              |
| Dinkelspiel, Tom                            | 4 904 776          | 2,80%              |
| Dinkelspiel, Claes                          | 4 801 838          | 2,74%              |
| MSIL IPB Client Acocunt                     | 4 482 127          | 2,56%              |
| Echiquier Agenor                            | 3 350 103          | 1,91%              |
| Carnegie Småbolagsfond                      | 3 026 388          | 1,73%              |
| Dinkelspiel, Anna Charlotte                 | 1 966 263          | 1,12%              |
| Dinkelspiel, Louise                         | 1 952 977          | 1,12%              |
| Dinkelspiel, Anna                           | 1 926 406          | 1,10%              |
| Summa de 15 största aktieägarna             | 127 708 747        | 72,96%             |
| Summa övriga ägare                          | 47 319 139         | 27,04%             |
| <b>Totalt</b>                               | <b>175 027 886</b> | <b>100%</b>        |

| Aktieinnehav i storleksklasser per 31 december 2015 | Antal aktieägare | Antal aktier       | Medeltal aktier per ägare | Röster och kapital |
|-----------------------------------------------------|------------------|--------------------|---------------------------|--------------------|
| 1 - 500                                             | 4 813            | 761 282            | 158                       | 0,43%              |
| 501 - 1000                                          | 1 078            | 947 208            | 879                       | 0,54%              |
| 1001 - 5 000                                        | 1 234            | 3 120 197          | 2 529                     | 1,78%              |
| 5001 - 50 000                                       | 454              | 6 675 299          | 14 703                    | 3,81%              |
| 50 001 - 500 000                                    | 90               | 14 989 682         | 166 552                   | 8,56%              |
| 500 001 - 5 000 000                                 | 29               | 47 236 349         | 1 628 840                 | 26,99%             |
| 5 000 001 - 10 000 000                              | 5                | 30 139 481         | 6 027 896                 | 17,22%             |
| 10 000 001 -                                        | 2                | 71 158 388         | 35 579 194                | 40,66%             |
| <b>Totalt</b>                                       | <b>7 705</b>     | <b>175 027 886</b> | <b>22 716</b>             | <b>100%</b>        |

| Aktieägande per ägargrupp per 31 december 2015 | Antal aktier       | Röster och kapital |
|------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Övriga finansiella företag                     | 53 514 639         | 30,57%             |
| Svenska fysiska personer                       | 49 199 462         | 28,11%             |
| Utlandsboende ägare                            | 33 766 401         | 19,29%             |
| Övriga svenska juridiska personer              | 19 874 540         | 11,36%             |
| Finansiella företag                            | 17 685 873         | 10,10%             |
| Ej kategoriserade juridiska personer           | 561 214            | 0,32%              |
| Intresseorganisationer                         | 367 382            | 0,21%              |
| Staten                                         | 31 100             | 0,02%              |
| Socialförsäkringsfonder                        | 26 126             | 0,01%              |
| Kommunal sektor                                | 1 149              | 0,00%              |
| <b>Totalt</b>                                  | <b>175 027 886</b> | <b>100%</b>        |

# Nordnet Citizenship 2015

" Inom ramen för Nordnet Citizenship har alla medarbetare på Nordnet möjlighet att utveckla sina idéer, förutsatt att de skapar värde för spararna, anställda, samhället eller miljön, samtidigt som vi skapar värde för våra aktieägare."

- Håkan Nyberg, VD Nordnet

---

## Totalt sparkapital i fonder

Det samlade sparkapitalet i fonder ökade med 3 procent under 2015.

**40** (39)  
miljarder SEK

## Investeringar i hållbara fonder

Våra kunders sparande i fonder som ingår i SWESIF's Hållbarhetsprofilen. Mätning ej genomförd 2014.

**12,8** (-)  
miljarder SEK

---

## Jämställd arbetsplats

Vi vill uppnå en jämnare fördelning mellan kvinnor och män. Siffran nedan anger andelen kvinnor i bolaget i förhållande till totalen.

**37 %** (38 %)

## Hälsosam arbetsplats

Genomsnittlig sjukfrånvaro bland Nordnets anställda.

**23 %** (2,4 %)

---

## Total energiförbrukning

Nordnet's energiförbrukning används till största del för drift av våra kontor och servrar.

**2,2** (1,8)  
GWh

## Totala växthusgasutsläpp

Nordnet's växthusgasutsläpp fortsatte att minska under 2015.

**269** (322)  
ton CO<sub>2e</sub>

## Om Nordnet Citizenship

Ramverket för Nordnets hållbarhetsarbete kallar vi Nordnet Citizenship. Konceptet bygger på professor Michael Porters teorier om delat värdeskapande (shared value), som i korthet innebär att företag ska fokusera på att leverera samhällsnytta med vinst. Vår plattform för Citizenship-arbetet har starkt stöd i styrelse och i ledningsgrupp, men resultatet av arbetet bygger helt på medarbetarnas engagemang, idéer och innovationsförmåga.

Inom ramen för Nordnet Citizenship har alla medarbetare möjlighet att utveckla sina idéer, förutsatt att de skapar värde till spararna, medarbetarna, samhället och/eller miljön, samtidigt som de levererar värde till våra aktieägare. Processen innebär att våra medarbetare lämnar in förslag på initiativ, som sedan utvärderas och förfinas av våra fem Citizenship-ambassadörer. Ambassadörerna och initiativtagarna får avsätta tio procent av sin arbetstid åt att driva Citizenship-arbetet framåt.

Det finns också en Citizenship Board som håller i strategi och budget. Nordnets Citizenship Board består av fem personer, varav fyra också finns med i ledningsgruppen, inklusive vd. För 2015 avsatte vi en krona per kund, totalt 432 600 kronor, för att driva Citizenship-projekt. Under 2015 drevs sju Citizenship-projekt till en kostnad av 201 400 kronor, utöver vår klimatkompensation.

## Projekt som genomförts eller startats under 2015

### Hållbarhetsbloggen, Sverige

Hållbarhetsbloggen startade som en del av ett Citizenship-initiativ i syfte att utbilda och inspirera våra kunder och andra sparare till mer hållbara investeringar. Bloggen finns tillgänglig på [nordnetbloggen.se](http://nordnetbloggen.se), och drivs av en av våra medarbetare som har ett stort intresse och djup kunskap om hållbarhet i finansvärlden.

### Arrangemang av seminariet Women and Finance, Sverige

Den 7 mars 2015, dagen före Internationella kvinnodagen, lanserade den kanadensiska forskaren Barbara Stewart sin nya rapport om kvinnor och pengar. Hon valde att lansera rapporten i Stockholm, tillsammans med oss på Nordnet. Vi arrangerade ett frukostseminarium på ämnet kvinnor och pengar, där hon presenterade sitt forskningsresultat. Syftet var att stärka kvinnors självkänsla och medvetenhet när det gäller investeringar, och att inspirera dem till ännu bättre investeringar.

### Volontärarbete för Ungt Entreprenørskap, Norge

Ungt Entreprenørskap är en ideell organisation som jobbar för att utveckla ungas kreativitet och skaparglädje i samarbete med skolan och näringslivet. Våra anställda på Oslokontoret



har föreläst för niondeklassare för att utbilda och inspirera dem i frågor som rör investeringar, sparande och privatekonomi i stort.

## Volontärarbete och finansiellt stöd till Kodcentrum, Sverige

Kodcentrum är en organisation som ger barn i åldrarna 9-13 år möjlighet att lära sig programmering på sin fritid. Nordnet bidrar genom att medarbetare från vår IT-avdelning ställer upp som handledare åt barnen som deltar i verksamheten. Vi bidrar också med finansiellt stöd. Genom att stödja Kodcentrum bidrar vi till att fostra framtidens programmerare, vilket är värdefullt för Nordnets framtida utveckling eftersom en stor del av vår verksamhet är beroende av duktig personal inom IT.

## Volontärarbete för Hope Foundation, Finland



Hope Foundation hjälper fattiga familjer och barn i Finland. Hälften av alla anställda på vårt kontor i Helsingfors spenderade fyra timmar av sin arbetstid med att sortera donerade kläder och skor åt Hope Foundation i mars 2015.

## Cykling till förmån för La Flamme Rouge, Danmark

Fyra av våra medarbetare i Danmark deltog i ett event med motionscykling i Allerhuset i Köpenhamn, till förmån för cancersjuka och deras familjer. Förutom engagerade deltagare bidrog Nordnet med 6 000 danska kronor.

## Insamling och stöd för Röda Korset i samband med flyktingkrisen

I samband med flyktingkrisens snabba utveckling under september 2015, startade våra medarbetare en nordisk insamling till Röda Korsets flyktinghjälp. För varje insamlad krona från medarbetarna, bidrog Nordnet med två kronor till insamlingen. Nordnets del uppgick till 124 200 kronor, vilket betyder att våra medarbetare tillsammans lyckades samla in 62 100 kronor.

## Klimatkompensation

Vi klimatkompenserar varje år för bankens växthusgasutsläpp, inklusive medarbetarnas pendling. För år 2015 var det totala utsläppet 269 (322) ton CO<sub>2</sub>e. Kompensationen sker genom trädplantering i samarbete med småbrukare i Bolivia. Projektet som heter ArBolivia är certifierat i enlighet med Plan Vivo. Förutom klimatnytta ger projektet värdefulla sociala och ekologiska mervärden.

## Redovisning av Nordnet Citizenship

För att kommunicera utvecklingen inom vårt Citizenship-arbete tar vi varje år fram en redovisning enligt the Global Reporting Initiative (GRI), världens mest spridda ramverk för



hållbarhetsredovisning. Redovisningen utgår ifrån Citizenship-ramverkets fyra fokusområden: sparare, medarbetare, samhälle och miljö.

Redovisningen avser räkenskapsåret 2015 och baseras på GRI G4, rapporteringsnivå Core. Mer information om innehållet i redovisningen, antaganden, GRI-index etc. hittar du på [www.nordnetab.com](http://www.nordnetab.com).

## Sparare

Med sparare menar vi våra nuvarande och potentiella kunder. Vi vill ge dem de verktyg de behöver för att fatta smarta investeringsbeslut. Därför arbetar vi kontinuerligt med att sprida kunskap och låta kunderna dela kunskaper med varandra. Vi strävar också efter att hela tiden skapa enkla och transparenta tjänster.

## Sparekonomer

Våra sparekonomer finns på alla våra fyra marknader för att representera spararna. De driver spararnas frågor, oavsett om det gynnar Nordnets kortsiktiga intressen eller inte. De delar också med sig av spartips och kommenterar aktuella ämnen i kanaler där våra kunder finns, exempelvis på Nordnetbloggen, Facebook och Twitter.

## Shareville

Vårt egna sociala nätverk, Shareville, har vuxit under året och har nu över 70 000 användare. På Shareville har våra kunder insyn i varandras portföljer och kan följa varandras investeringsbeslut och utveckling. Shareville tar tillvara våra kunders kunskap och för den vidare till andra kunder. Det bidrar till bättre investeringsbeslut. Vår analys visar att de kunder som använder Shareville har fyra procentenheter högre avkastning jämfört med kunder som inte använder Shareville.

## Podcasts

Under 2015 har vi ökat vårt utbud av podcasts. Vår första podcast, svenska Sparpodden, visade att många sparare har ett stort behov av att höra experter resonera kring lyssnarnas egna frågor. Vi valde därför att exportera konceptet till våra tre andra nordiska marknader, och tillsammans når nu våra podcasts ut till ett stort antal lyssnare varje vecka. Lyssnarna styr agendan genom att ställa frågor och föreslå ämnen via sociala medier.

## Utbildning i sparande

Vi utbildar i sparande och investeringar i form av fysiska träffar, utbildningsfilmer på YouTube samt webinarier. Andelen webinarier har under 2015 ökat och därför har också kostnaderna för det vi kallar Nordnetskolan minskat. Våra medarbetare besöker även högskolor och universitet runtom i Norden och håller föreläsningar om hur aktiemarknaden fungerar samt deltar på olika seminarier.

## Citizenship-initiativ som gynnat spararna

Av de initiativ som genomförts inom ramen för Citizenship är det flera som genererat värde för sparare. Framförallt gäller det engagemanget i norska Ungt Entreprenørskap, seminariet Women and Finance i Stockholm och Hållbarhetsbloggen i Sverige. Mer om dessa initiativ hittar du under rubriken Om Nordnet Citizenship här ovan.

| Investeringar i utbildning av allmänheten, KSEK   | 2015         | 2014         | 2013         |
|---------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Kostnader för Nordnets utbildningsinsatser</b> |              |              |              |
| Sparekonomerna                                    | 4,226        | 4,187        | 3 052        |
| Nordnetskolan                                     | 30           | 192          | 446          |
| "Aktieskolan on Tour"                             | -            | 300          | 300          |
| "Nordnet InvesTOUR"                               | -            | -            | 274          |
| Podcast                                           | 1,257        | 297          | 86           |
| Women and finance event                           | 20           | -            | -            |
| <b>Totala kostnader för utbildningsinsatser</b>   | <b>5,533</b> | <b>4 976</b> | <b>4,158</b> |

Tabellen visar Nordnets kostnader för utbildning av våra kunder och allmänheten. Aktieskolan on Tour och Nordnet InvesTOUR har inte genomförts under 2015. Antalet podcasts har ökat under 2015, från en till fyra stycken. Women and finance-eventet genomfördes första gången under 2015.

| Privatsparande hos Nordnet, Miljarder SEK | 2015 | 2014 | 2013 |
|-------------------------------------------|------|------|------|
| <b>Nordnet kunders privatsparande</b>     |      |      |      |
| Nettosparande                             | 13   | 16   | 9    |
| Totalt sparkapital                        | 200  | 166  | 136  |

Tabellen visar nettosparande samt totalt sparkapital. Nettosparande avser insatt kapital minus uttaget kapital.

## Hållbart sparande

På Nordnet finns ett utbud av sammanlagt 2 000 fonder och på våra respektive fondtorg kan våra nordiska kunder välja mellan såväl storbankernas fonder som små uppstickare, förvaltade eller indexfonder. Vi har verktyg som hjälper våra kunder att välja rätt men framhåller inte de fonder som vi själva tjänar mest på. För oss är det viktigt att våra kunder kan ta självständiga beslut.

I denna rapport redovisar vi årligen våra kunders sparande i mer hållbara fonder. I år har vi definierat vilka fonder som anses vara hållbara enligt en annan modell jämfört med tidigare år. Därför är siffrorna i nedan tabell inte jämförbara bakåt i tiden. Vi använder oss nu av SWESIF's Hållbarhetsprofilen för att avgöra vilka fonder som transparent redovisar hur de ser på hållbara investeringar.

Nordnet erbjuder sparande i 550 fonder som ingår i SWESIF's Hållbarhetsprofilen. Hållbarhetsprofilens syfte är att tillgodose spararnas behov av att på ett enkelt och överskådligt sätt få information om hur fonder tillämpar hållbarhetskriterier i sin förvaltning. Sparandet i denna typ av fonder uppgick per den sista december 2015 till 33 procent av det totala fondsparandet på Nordnet.

| Privatsparande i fonder märkta med Hållbarhetsprofilen hos Nordnet, Miljarder SEK |  | 2015 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--|------|
| <b>Nordnet kunders privatsparande fonder med Hållbarhetsprofilen</b>              |  |      |
| Totalt sparande i fonder med Hållbarhetsprofilen                                  |  | 12,8 |
| Andel fondsparande i fonder med Hållbarhetsprofilen                               |  | 33%  |

Tabellen visar totalt sparande i fonder märkta med Hållbarhetsprofilen bland våra kunder, samt andelen av det totala fondsparandet som sker i dessa fonder jämfört med Nordnets totala utbud av fonder. Det saknas uppgifter för 2014 eftersom vi använder en annan definition av mer hållbart sparande i år jämfört med föregående år.

## Säker information

Det ska vara tryggt att vara kund hos Nordnet. Vårt arbete med Informationssäkerhet utgår ifrån ISO 27001:2014, en internationell standard för informationssäkerhet, och styrs av vår säkerhetschef och en säkerhetsgrupp. Nordnets IT-system övervakas dygnet runt under årets samtliga dagar. Dessutom genomförs regelbundna säkerhetsgranskningar av IT-miljön.

Vi har under året anpassat våra system för informationssäkerhet till den senaste versionen av ISO 27001:2014 och nya föreskrifter från finansinspektionen. Vi har också börjat förbereda oss inför EUs nya dataskyddsförordning.

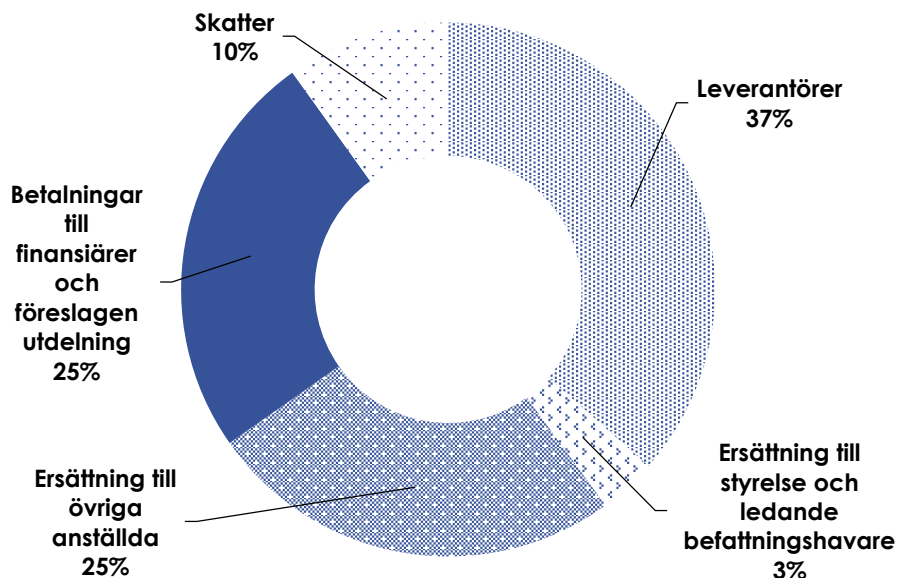
Under 2015 har Nordnet inte haft några rapporterade fall av överträdelser mot kundintegriteten eller förlust av kunddata.

## Samhälle

Vi vill bidra till ett bättre samhälle. Genom att bidra med vår tid, vårt kunnande och ekonomiskt stöd vill vi utveckla de marknader där vi verkar och samhället i stort. Att göra samhället bättre innefattar självklart att våra medarbetare alltid ska agera utifrån gällande lagar och regler och att vi även följer Nordnets egna etiska riktlinjer.

Nordnetns positiva ekonomiska påverkan på olika intressentgrupper är relativt jämnt fördelad mellan leverantörer, anställda och finansiärer.

## Nordnets ekonomiska påverkan på olika intressentgrupper



Diagrammet visar Nordnets distribuerade ekonomiska värde, som har kommit våra intressentgrupper till godo under 2015.

## Vårt agerande

Grundläggande för vår verksamhet är att alla medarbetare agerar i linje med våra etiska riktlinjer och värdegrund. Styrelsen har det yttersta ansvaret för att riktlinjerna följs och uppdateras minst en gång per år. Nya medarbetare genomför en obligatorisk utbildning om våra etiska riktlinjer, vilket innefattar etik, sekretess och anti-korruption. Alla medarbetare får också regelbunden utbildning i hur man kan upptäcka och förebygga penningtvätt och finansiering av terrorism. Dessutom utbildas berörda medarbetare inom klagomålshantering.

Vissa kategorier av medarbetare på Nordnet i Sverige, exempelvis mäklare, behöver inneha Swedsec-licens. För att öka medarbetarnas kompetens när det gäller värdepappersmarknaden, uppmuntrar vi också övriga medarbetare att utbilda sig för att uppfylla kraven för licensen. Alla våra Swedsec-licensierade medarbetare måste klara ett kunskapstest varje år för att behålla licensen. Vid utgången av 2015 var 70 av våra anställda licensierade, vilket är 22 procent av medeltalet antal heltidstjänster inkluderat visstidsanställda, men ej föräldraledig eller tjänstledig personal i Sverige.

## Motverka ekonomisk brottslighet

För aktörer på den finansiella marknaden finns risk att drabbas av ekonomisk brottslighet. Vi genomför kontinuerlig övervakning för att upptäcka om bolagets tjänster används för att dölja vinster som uppkommit genom brottsligt beteende. Vi har system och rutiner för att upptäcka och

rapportera misstänkta fall av penningtvätt eller finansiering av brottslighet. Vi genomför också kontinuerligt riskbedömningar av kunder, tjänster och produkter.

Nordnet är sedan 2011 med i Finanskoalitionen mot barnsexhandel. Finanskoalitionen mot barnsexhandel består av svenska banker som hjälper till att förhindra betalningar för övergreppsmaterial genom de finansiella systemen, i samarbete med ECPAT och Rikskriminalpolisen.

## Citizenship-initiativ som gynnat samhället

Många av våra medarbetares initiativ inom ramen för Citizenship har fokuserat på att bidra till samhället genom att förbättra människors livsvillkor och förutsättningar. Det stora engagemanget kring flyktingar är ett exempel, vårt arbete för organisationen Hope i Finland ett annat. Vi har också satsat på skolungdomar, genom projekten Ungt Entreprenörskap och Kodcentrum.

## Medarbetare

Jämlikhet, mångfald och utrymme för personlig utveckling på arbetsplatsen är en förutsättning för att vi ska vara relevanta för våra kunder och nå de mål vi har som företag. Medarbetare som får växa och utnyttja hela sin potential genererar nya idéer, innovation och gemenskap i organisationen.

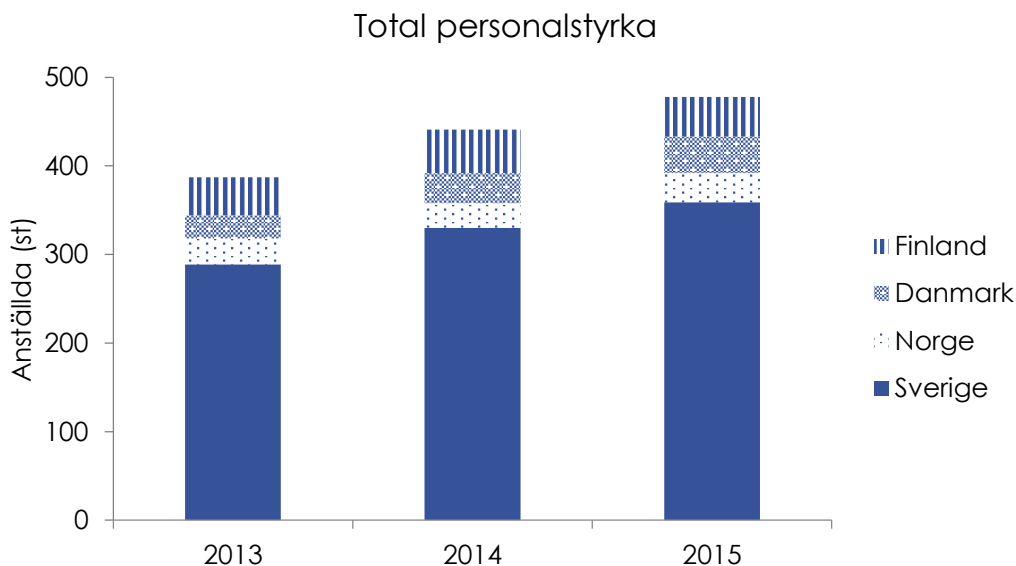
## Kulturen på Nordnet

Vi jobbar för en prestigelös arbetsmiljö, där vi uppmuntrar kreativitet och utmanaranda. Alla medarbetare ska vilja, våga och kunna göra sin röst hörd. Vi har också en kultur där våra medarbetare själva tar initiativ för att stärka gemenskapen, med bland annat resor och andra aktiviteter.

Varje år har våra medarbetare minst två personliga utvecklingssamtal med sin närmaste chef. De anställdas upplevelse av samtalen förbättras varje år enligt våra mätningar, delvis som ett resultat av att vi jobbat intensivt med att stötta och utbilda våra ledare i processen. Våra interna undersökningar visar också att det är just möjligheten att utvecklas och påverka verksamheten som gör att de flesta som jobbar här skulle rekommendera Nordnet som arbetsplats till sina vänner.

Under året har vi arbetat för att integrera sju ledarprinciper och sju medarbetarprinciper som vi tog fram tillsammans under 2014. Vi har bland annat infört dem som en del av vår årliga ledar- och medarbetarutvärdering, och använder dem kontinuerligt i all form av feedback. Principerna vilar på Nordnets värdegrund med ledorden committed, curious, smart och honest.

Vi har en relativt ung personalstyrka, och erfarenheterna hos oss gör många av våra anställda attraktiva på arbetsmarknaden. Nordnet har visat sig vara en bra arbetsplats för att växa och utvecklas. Det betyder både att många byter roll inom företaget, men också att många hittar nya roller utanför Nordnet. Alla som slutar hos oss har ett avslutningssamtal med vår human capital-funktion, och slutsatserna från samtalen används för att göra oss till en ännu mer attraktiv arbetsgivare.



Antal anställda vid utgången av respektive år, i respektive land. Notera att diagrammet visar totalt antal anställda, inklusive vikarier och timanställda. En stor del av våra anställda arbetar i Sverige eftersom många gemensamma funktioner finns där. Ländernas serviceorganisationer är jämförbara i storlek. Att vi har blivit fler på Nordnet under 2015 beror främst på våra satsningar inom produkt- och IT-utveckling samt tjänstepension.

| Personalrörelse                       | 2015           |             | 2014           |             | 2013           |             |
|---------------------------------------|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
|                                       | Anställda (st) | Kvinnor (%) | Anställda (st) | Kvinnor (%) | Anställda (st) | Kvinnor (%) |
| <b>Nyanställningar under året</b>     |                |             |                |             |                |             |
| Under 30 år                           | 81             | 26%         | 72             | 29%         | 61             | 43%         |
| 30 - 50 år                            | 48             | 40%         | 54             | 41%         | 36             | 36%         |
| Över 50 år                            | 3              | 67%         | 3              | 67%         | 0              | -           |
| <b>Totalt antal nyanställningar</b>   | <b>132</b>     | <b>32%</b>  | <b>129</b>     | <b>35%</b>  | <b>97</b>      | <b>40%</b>  |
| Andel nyanställda                     | 28%            |             | 29%            |             | 25%            |             |
| <b>Personer som slutat under året</b> |                |             |                |             |                |             |
| Under 30 år                           | 44             | 34%         | 44             | 36%         | 54             | 37%         |
| 30 - 50 år                            | 40             | 38%         | 42             | 33%         | 44             | 48%         |
| Över 50 år                            | 4              | 50%         | 5              | 40%         | 2              | 50%         |
| <b>Totalt antal avgångar</b>          | <b>88</b>      | <b>36%</b>  | <b>91</b>      | <b>35%</b>  | <b>100</b>     | <b>42%</b>  |
| Andel som avslutat anställning        | 18%            |             | 21%            |             | 26%            |             |

Tabellen visar den totala personalrörelsen, inklusive vikarier och timanställda. Nordnet har en naturligt hög personalrörelse bland timanställda som ofta är yngre personer. Personalomsättningen enligt Nyckeltalsinstitutets definition för enbart tillsvidareanställda och provanställda var 14,2 (14,5) procent under 2015.

## Personlig utveckling

En central del av Nordnets ledarskapsutveckling är vårt ledarskapsforum, Sharing Insights, som startades 2012. Forumet är till för att ventileras och skapa samsyn kring ledarskapsfrågor och är dessutom en nätverksmöjlighet som utgör en viktig del i integrationen mellan de olika kontoren. Vi anpassar ständigt vår verksamhet för att förbli konkurrenskraftiga och attraktiva för våra målgrupper. Under 2015 har vi gjort en stor förändring i vårt sätt att jobba med produktutveckling, som innebär att vi samarbetar mer över avdelningsgränserna. Det har lett till att fler medarbetare involveras i utvecklingen och får möjlighet att påverka den.

Nordnet Citizenship har också bidragit till att utveckla och tillvara ta våra medarbetares engagemang. Volontärarbete som för organisationen Hope i Finland, Ungt Entreprenørskap i Norge och Kodcentrum i Sverige har stärkt sammanhållningen och samarbetet på våra kontor, men framför allt givit våra medarbetare möjlighet att växa och utmana sig själva. Även initiativ som cykling för La Flamme Rouge i Danmark och Hållbarhetsbloggen i Sverige har bidragit till att lyfta medarbetare och deras engagemang.

## Hälsa

Vi arbetar proaktivt för att förbättra och bibehålla våra anställdas hälsa och har under 2015 inrättat en Wellness committee. Kommitténs syfte är att på nordisk basis skapa en aktivitetsplan och inspirera medarbetare till olika hälsoaktiviteter. Året 2015 har främst handlat om motion och mynnat ut i aktiviteter som löparskolor och gemensamma träningspass. Nordnet har även sponsrat anmälningsavgifter till olika lopp där anställda har deltagit.

Vi har också bjudit in anställda till en öppen föreläsning om stress med Aleksander Perski, docent vid stressforskningsinstitutet vid Stockholms Universitet.

| Sjukfrånvaro                                      | 2015       | 2014       | 2013       |
|---------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| <b>Andel sjukfrånvaro för respektive land (%)</b> |            |            |            |
| Sverige                                           | 2,4        | 2,1        | 2,2        |
| Norge                                             | 1,5        | 1,9        | 2,2        |
| Danmark                                           | 3,0        | 4,6        | 3,7        |
| Finland                                           | 1,2        | 3,0        | 2,7        |
| <b>Genomsnitt Nordnet</b>                         | <b>2,3</b> | <b>2,4</b> | <b>2,3</b> |

Tabellen visar våra anställdas sjukfrånvaro. Inga fall av arbetsrelaterade sjukdomar eller dödsfall har rapporterats. Sjukfrånvaron fördelar sig jämnt mellan män och kvinnor i bolaget. Män står för 48 procent av sjukfrånvaron och kvinnor står för 52 procent.

## Bättre genom mångfald och jämställdhet

Vi har under 2015 fortsatt jobba aktivt för att öka mångfalden och jämställdheten bland våra medarbetare och ledare. Vi strävar alltid efter att erbjuda samma möjligheter, rättigheter och skyldigheter för alla medarbetare.

Vi följer upp ledningsgrupperna kvartalsvis utifrån ett jämställdhetsstyrkort, som visar statistik över löneskillnader, sjukfrånvaro och vård av barn uppdelat per kön. Löneskillnaderna ser vi över ur ett jämställdhetsperspektiv vid varje lönerevision, vilket har resulterat i minskade löneskillnader de senaste tre åren, se tabell Löneskillnad på Nordnet. Vi gör också ett medvetet arbete med att lyfta upp medarbetare av båda könen, både i vår interna och externa kommunikation.

| Löneskillnad på Nordnet                                  | 2015      | 2014      | 2013      |
|----------------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| <b>Kvinnornas lön i procentuell andel av männens (%)</b> |           |           |           |
| Ledning (exkl. VD)                                       | 107       | 112       | 110       |
| <b>Samtliga medarbetare (exkl. ledning)</b>              | <b>90</b> | <b>88</b> | <b>80</b> |

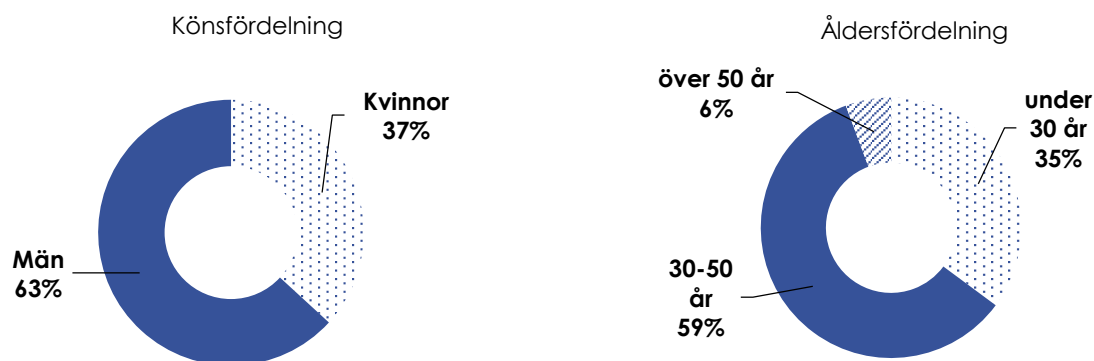
Tabellen visar per sista december 2015 kvinnors genomsnittliga lön som procentandel av den genomsnittliga lönen för män i olika personalkategorier. Beräkningen inkluderar avgångsvederlag. Våren 2014 tog vi fram en jämställdhetsplan och jämställdhetspolicy som vi har arbetat vidare med under 2015, och det har fått tydligt genomslag i statistiken.

Vi har under 2015 ökat andelen kvinnor i ledningsgruppen från 25 till 31 procent, och har därmed nått ett av våra delmål för ett mer jämställt Nordnet.

När vi rekryterar jobbar vi för att motverka omedvetna ställningstaganden kopplat till både kön och kulturell bakgrund. Vi har också ökat vårt proaktiva sökande efter potentiella kandidater, och breddar därmed underlaget för urval.

Eftersom vårt koncernspråk är engelska, kan vi rekrytera personal från olika delar av världen, men också nordbor som inte talar något av våra fyra lokala språk flytande. Framförallt inom IT har allt fler av våra medarbetare sin bakgrund utanför Norden, vilket bidrar till större mångfald och nya perspektiv.

Nedan cirkeldiagram visar könsfördelningen och åldersfördelningen på Nordnet. 63 (62) procent av de anställda per den sista december 2015 är män och 37 (38) procent är kvinnor. Samma fördelning gäller även för de som har personalansvar. Könsfördelningen varierar mellan olika personalkategorier. Administrativa funktioner har en högre andel kvinnor, medan andelen män är högre bland exempelvis IT-personal. Nordnets styrelse består av fem män och två kvinnor, och i ledningsgruppen finns nio män och fyra kvinnor. Majoriteten av de anställda, 59 (59) procent, ingår i åldersspannet 30-50 år.



Cirkeldiagrammen avser könsfördelning och åldersfördelning för hela Nordnetkoncernen.



| Kollektivavtal                                      | 2015 | 2014 | 2013 |
|-----------------------------------------------------|------|------|------|
| <b>Anställda som omfattas av kollektivavtal (%)</b> |      |      |      |
| Andel medarbetare med kollektivavtal                | 84   | 86   | 85   |

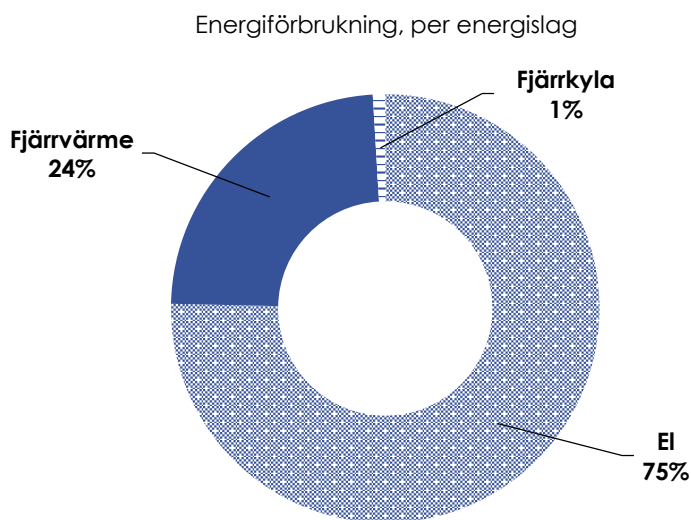
Samtliga medarbetare i Finland och Sverige omfattas av kollektivavtal, inklusive anställningskategorier som visstidsanställda och vikarier.

## Miljö

Nordnets affärsmodell kräver inga fysiska bankkontor. Det gör att vi i grunden är resurseffektiva och att vår miljöpåverkan är relativt liten.

### Energieffektiva banktjänster

Nordnets största miljöpåverkan kommer från energiförbrukningen i de servrar som dygnet runt driver våra tjänster. Under 2015 förbrukade vi cirka 2 150 (1 800) MWh för driften av vår IT-infrastruktur och förbrukning av el, värme och kyla på våra kontor. Det är ungefär lika mycket som 90 normalvillor i Sverige förbrukar under ett år.



Nordnets energiintensitet uppgick till 0,11 (0,12) kWh per kundavslut, vilket är en minskning med 12 procent jämfört med föregående år. Minskningen beror till stor del på att vi fortsätter effektivisera vårt serverutnyttjande.

| Nordnets energiförbrukning             | 2015         | 2014         | 2013         |
|----------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Indirekt energiförbrukning, MWh</b> |              |              |              |
| El                                     | 1 620        | 1 510        | 1 690        |
| Fjärrvärme                             | 510          | 280          | 340          |
| Fjärrkyla                              | 20           | 20           | 40           |
| <b>Totalt</b>                          | <b>2 150</b> | <b>1 810</b> | <b>2 070</b> |
| Andel förnyelsebar                     | 79%          | 55%          | 60%          |

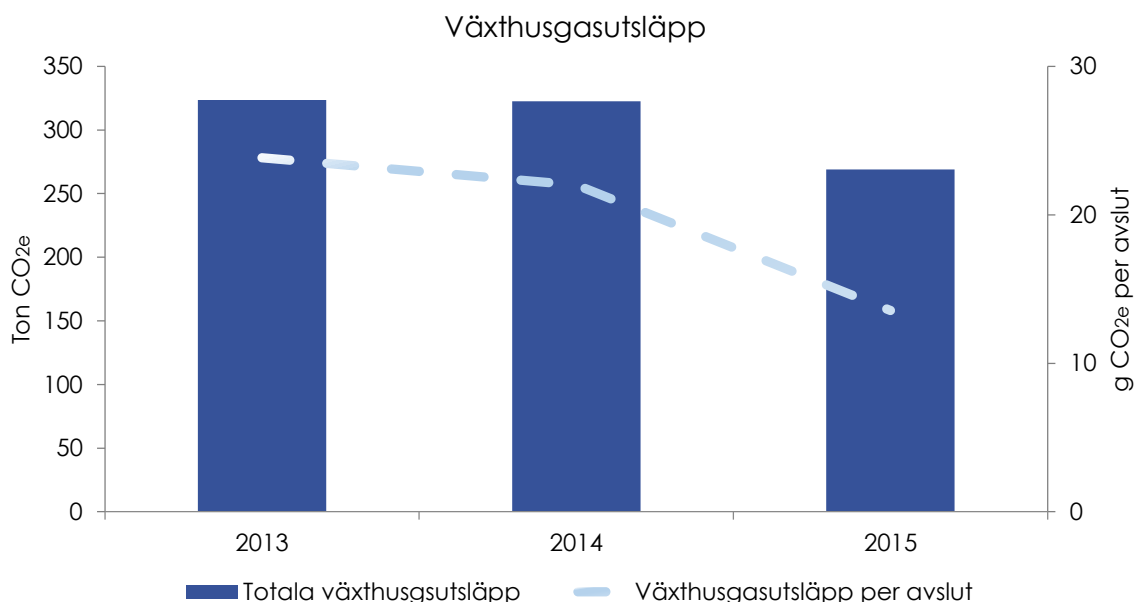
Tabellen visar energiförbrukning för att värma och kyla lokaler och driva utrustning, samt den genomsnittliga andelen förnybar energi.

## Minskad klimatpåverkan

Varje år klimatkompenserar vi för våra växthusgasutsläpp, inklusive medarbetarnas pendling. Kompensationen sker genom trädplantering i samarbete med småbrukare i Bolivia. Projektet som heter ArBolivia är certifierat i enlighet med Plan Vivo. Förutom klimatnytta ger projektet värdefulla sociala och ekologiska mervärden.

Vi rapporterar årligen våra utsläpp av växthusgaser enligt the Greenhouse Gas Protocol, det internationellt vanligaste ramverket för frivillig rapportering av växthusgaser.

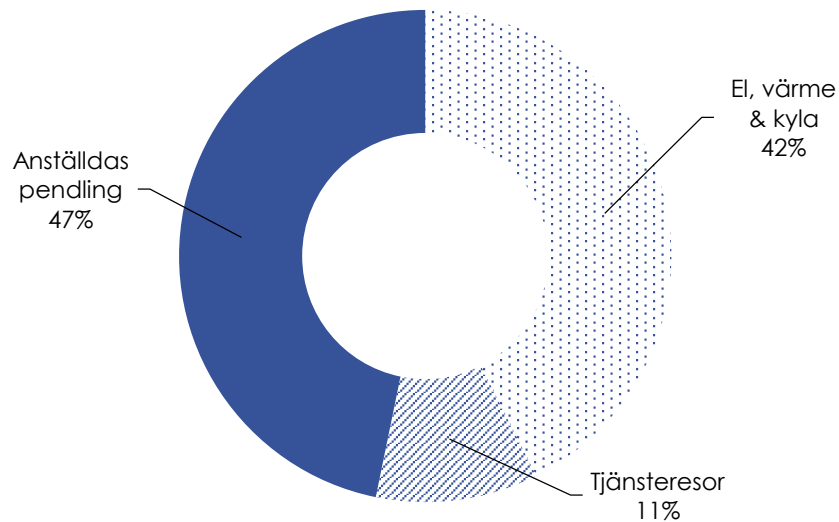
2015 uppgick Nordnets totala växthusgasutsläpp till 269 (322) ton CO<sub>2</sub>e utsläppen minskade med 38 procent per kundavslut under 2015. Anledningen till den kraftiga minskningen är framförallt att vi använder oss av mer förnyelsebar energi till våra kontor och IT-infrastruktur.



De blåa staplarna representerar Nordnets totala växthusgasutsläpp och den streckade linjen representerar växthusgasutsläpp per avslut.

Nordnets växthusgasutsläpp kommer framförallt från medarbetarnas resor till och från jobbet samt från elförbrukning på våra kontor. Eftersom vi har verksamhet i fyra länder behöver vi resa en del i tjänsten, men våra tjänsteresor ligger på en mycket låg nivå. En stor del av samarbetet mellan våra olika länder sköter vi istället via telefon, webb och videokonferens.

### Växthusgasutsläpp per aktivitet



Nordnets växthusgasutsläpp kommer främst från vår energianvändning och medarbetarnas pendling, det är dessa områden vi fokuserar vårt klimatarbete på.

# Nordnet årsredovisning 2015

## 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 2015. För övrig information om företaget hänvisas till not 1.

### Verksamhet

Nordnet erbjuder via dotterbolaget Nordnet Bank AB tjänster för sparande och investeringar, lån med värdepapper som säkerhet samt blacolån. Tillsammans med detta erbjuds ett stort antal informations- och vägledningstjänster. Verksamheten bedrivs främst via internet. I Norge, Danmark och Finland bedrivs verksamheten via filial. Nordnet erbjuder via dotterbolaget Nordnet Pensionsförsäkring AB livförsäkringsverksamhet inriktad på pensionssparande. I Norge bedrivs pensionsverksamheten via Nordnet Livsförsäkring AS, dotterbolag till Nordnet Pensionsförsäkring AB. Genom bifirman Konsumentkredit i Sverige erbjuds konsumentlån till privatpersoner på den svenska marknaden. Nordnet är även majoritetsägare i det sociala investeringsnätverket Shareville. Där kan våra kunder dela med sig av information om vilka värdepapper de valt att investera i, den procentuella fördelningen av sina respektive innehav, samt utbyta erfarenheter och spartips med varandra.

### Väsentliga händelser under året

Året på de nordiska börserna öppnade urstarkt med Danmark i spetsen, samtidigt som räntenivåerna var på fortsatt historiskt låga nivåer. I såväl Sverige som Danmark låg riksbankernas styrränta på minus. Under det andra och tredje kvartalet skiftade bilden och dramatiska händelser i omvärlden skapade stora svängningar på börserna, vilket i stort sett raderade ut de inledande uppgångarna. Det fjärde kvartalet inleddes med en återhämtning efter sommarens svaga utveckling men i december vände det ner igen. Nedgången sammanföll med att den amerikanska centralbanken valde att höja styrräntan.

På Nordnet inleddes 2015 med många rekordnoteringar och de första tre månaderna summerade till vårt bästa finansiella kvartal någonsin. Vi inledde även året med att lansera nya mobilappar och ett nytt lån benämnt Knockoutlånet i Sverige och Superlånet på våra övriga marknader – ett lån med värdepapper som säkerhet som belönar de kunder som tar en låg risk i sitt sparande. Nordnet Live – ett av Sveriges största sparevent – arrangerades för tredje året i rad med tusentals besökare som pratade investeringar och lyssnade till talare som Moderaternas partiledare Anna Kinberg Batra, finansmarknadsminister Per Bolund samt programledaren och komikern Henrik Schyffert.

I det andra kvartalet passerade vi 50 000 medlemmar på Shareville och efter ett år sedan lanseringen kan vi se att Shareville-medlemmar har en bättre utveckling i sina portföljer än de kunder som inte sparar socialt. Per den sista december 2015 hade vi drygt 70 000 medlemmar anslutit sig till Nordens största sociala investeringsnätverk. Shareville utvecklas ständigt och nyheter under 2015 är tjänsten Relax Nordic, som är en sammanställning av innehaven hos den tiondel av Shareville-medlemmarna som har bäst riskjusterad avkastning.

I mitten av juni presenterades på den svenska marknaden en ny och förenklad prislista med fyra stycken valbara prismodeller, och vi kunde som första svenska bank erbjuda aktiehandel för en krona på alla de nordiska marknaderna. I början av november lanserade vi även Nordnet Supermarket på den svenska marknaden där vi erbjuder courtagefri handel i över 6 000 börshandlade produkter, till exempel Bull och Bear-certifikat, minifutures och warranter.

Vår danska verksamhet har visat stark tillväxt under 2015. Vi utsågs återigen av Dansk Aktionærforening (motsvarande Aktiespararna) till "Årets Börsmäklare" i Danmark – en hedrande utnämning eftersom utmärkelsen bygger på medlemmarnas åsikter. Det var sjunde året i rad och åttonde totalt som vi kunde glädjas åt denna utnämning. Enligt en undersökning genomförd av analysföretaget YouGov, på uppdrag av Nordnet, är vi även den bank i Danmark som får högst betyg när det kommer till pris, handelstjänster och inspiration för investeringar, och den bank högst andel av de danska privatpersonerna skulle välja när de ska starta ett sparande.

Kundnöjdhet är Nordnets främsta mål och en förutsättning för tillväxt. Att skapa ambassadörer som rekommenderar oss till andra sparintresserade privatpersoner har under flera år varit vår viktigaste kanal för att rekrytera nya kunder. Under det tredje kvartalet blev vi utnämnda till den börsmäklare som har nöjdast kunder på den finska marknaden. Undersökningen genomfördes av Osakesäästöjen Keskusliitto, motsvarande Aktiespararna i Sverige.

En växande kanal för kommunikation med nuvarande och potentiella kunder är podcasts. Med förebild i svenska Sparpodden startade vi under våren 2015 i Norge Pengepodden som snabbt fått hög genomslagskraft. Under tredje kvartalet lanserade vi även Rahapodi i Finland och For pengenes skyld i Danmark.

I november tilldelades Nordnet i Sverige titeln "Branschbäst" i den årliga rankingen av Sveriges bästa arbetsgivare, utförd av employer branding-företaget Universum.

För helåret presenterade vi i år igen de högsta intäkterna i Nordnets historia, vilket i huvudsak beror på handelsaktiviteten bland våra kunder. Räntorna i de nordiska länderna är på fortsatt låga nivåer, vilket gör att våra intäkter från utlåning och förvaltning av överskottslikviditet minskat jämfört med 2014 trots ökade utlåningsvolymerna. Resultatet efter skatt är för tolv månadersperioden 357 (277) miljoner, även det den högsta nivån i Nordnets historia. Kostnader före kreditförluster summerade till 759 (706) miljoner. Vi har valt att fortsätta hålla en hög förändringstakt under 2015. För att kunna leverera nya produkter i ett snabbare tempo har vi investerat i bland annat personal inom IT och produktutveckling samt infrastruktur i form av IT-investeringar och kompetensutveckling.

Nettosparandet vid årets slut uppgår till 8 (12) procent av sparkapitalet vid årets början, vilket innebär att målet om tvåsiffrig tillväxt inte nåtts. Anledningen till det lägre nettosparandet under

2015 är i huvudsak minskningen av samarbetet med Söderberg & Partners. Av deras kunders kapital har totalt 7,3 miljarder flyttats ut från Nordnet under 2015. Exkluderat ovan nämnda transaktioner relaterade till Söderberg & Partners uppgår ökningen i nettosparandet till 12 procent.

Ökningen i antalet aktiva kunder uppgick för 2015 till 13,4 (9,6) procent, vilket innebär att målet om tvåsiffrig tillväxt i kundbasen har uppnåtts.

Väsentliga händelser efter årets utgång hänvisas till not 54.

## Flerårsöversikt

| Koncernen                                  | 2015              | 2014              | 2013              | 2012              | 2011              |
|--------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Resultaträkningar KSEK</b>              |                   |                   |                   |                   |                   |
| Räntenetto                                 | 417 926           | 478 573           | 482 421           | 520 585           | 547 284           |
| Provisionsnetto                            | 624 653           | 478 217           | 403 330           | 344 205           | 460 271           |
| Nettoresultat av finansiella transaktioner | 147 193           | 86 445            | 65 287            | 31 721            | 31 601            |
| Övriga intäkter                            | 59 641            | 42 675            | 37 948            | 41 909            | 45 081            |
| <b>Summa rörelseintäkter</b>               | <b>1 249 413</b>  | <b>1 085 910</b>  | <b>988 986</b>    | <b>938 420</b>    | <b>1 084 237</b>  |
| Rörelsekostnader                           | -759 433          | -705 858          | -656 235          | -666 537          | -691 836          |
| Kreditförluster                            | -41 333           | -43 074           | -38 756           | -44 690           | -40 941           |
| <b>Rörelseresultat</b>                     | <b>448 647</b>    | <b>336 978</b>    | <b>293 995</b>    | <b>227 193</b>    | <b>351 460</b>    |
| Skatt                                      | -91 506           | -60 343           | -60 150           | -38 267           | -81 311           |
| <b>Årets resultat</b>                      | <b>357 141</b>    | <b>276 634</b>    | <b>233 845</b>    | <b>188 926</b>    | <b>270 149</b>    |
| <b>Balansräkningar KSEK</b>                |                   |                   |                   |                   |                   |
| Utlåning till kreditinstitut               | 294 691           | 987 472           | 967 567           | 1 464 951         | 1 837 774         |
| Utlåning till allmänheten                  | 7 278 083         | 5 806 242         | 5 455 533         | 4 737 333         | 4 629 692         |
| Tillgångar i försäkringsrörelsen           | 35 995 138        | 28 868 479        | 23 764 928        | 18 961 654        | 16 463 478        |
| Övriga tillgångar                          | 16 645 382        | 13 581 798        | 9 334 197         | 6 227 967         | 6 131 321         |
| <b>Summa tillgångar</b>                    | <b>60 213 294</b> | <b>49 243 991</b> | <b>39 522 225</b> | <b>31 391 905</b> | <b>29 062 265</b> |
| Skulder till kreditinstitut                | 396 529           | -                 | -                 | -                 | -                 |
| In- och upplåning från allmänheten         | 19 605 376        | 16 500 316        | 12 898 569        | 10 487 740        | 10 708 413        |
| Skulder i försäkringsrörelsen              | 35 996 211        | 28 869 319        | 23 765 601        | 18 962 253        | 16 464 685        |
| Övriga skulder                             | 2 341 211         | 2 123 234         | 1 232 674         | 427 941           | 459 893           |
| <b>Summa skulder</b>                       | <b>58 339 327</b> | <b>47 492 869</b> | <b>37 896 844</b> | <b>29 877 934</b> | <b>27 632 991</b> |
| Totalt eget kapital                        | 1 873 966         | 1 751 122         | 1 625 381         | 1 513 971         | 1 429 274         |
| <b>Summa skulder och eget kapital</b>      | <b>60 213 294</b> | <b>49 243 991</b> | <b>39 522 225</b> | <b>31 391 905</b> | <b>29 062 265</b> |

## Resultat och finansiell översikt, koncernen

Rörelseintäkterna för verksamhetsåret ökade med 15 procent till 1 249,4 (1 085,9) MSEK, framförallt tack vare ett ökat provisionsnetto samt ett högre nettoresultat av finansiella transaktioner, varav det senare främst består av intäkter relaterade till valutaväxlingar i samband med kunders utlandshandel. Av rörelseintäkterna var 624,7 (478,2) MSEK provisionsnetto, 417,9 (478,6) MSEK räntenetto, 59,6 (42,7) MSEK avgifter och övriga intäkter samt 147,2 (86,4) MSEK nettoresultat av finansiella transaktioner. Räntenettet minskade med 60,6 (3,8) MSEK, vilket beror på det låga

ränteläget och provisionsnettot ökade med 146,4 (74,9) MSEK drivet av fler transaktioner bland våra kunder. Rörelsens kostnader före kreditförluster ökade med 8 procent till -759,4 (-705,9) MSEK. Orsaken till kostnadsökningen är investeringar i bland annat personal inom IT och produkt samt infrastruktur i form av IT-investeringar och kompetensutveckling. Rörelseresultatet för räkenskapsåret ökade med 33 procent till 448,6 (337,0) MSEK och rörelsemarginalen uppgick till 36 (31) procent. Årets resultat efter skatt uppgick till 357,1 (276,6) MSEK, vilket ger en vinstmarginal på 29 (25) procent. Resultat per aktie före utspädning uppgick till 2,05 (1,59) SEK, en ökning med 29 procent och efter utspädning till 2,04 (1,59) SEK, vilket är en ökning med 28 procent.

Utlåning till kreditinstitut uppgår för koncernen till 294,7 (987,5) MSEK, varav 294,7 (540,1) MSEK har en löptid på upp till tre månader och därför klassificeras som likvida medel och 0 (447,3) MSEK har en löptid på längre tid än tre månader och därför inte klassificeras som likvida medel. Koncernens likvida medel uppgår därmed till 294,7 (540,1) MSEK. Koncernens likvida medel inklusive likvida medel i försäkringsrörelsen uppgick vid periodens slut till 2 720 (2 863) MSEK, varav spärrade medel 82 (79) MSEK. Goodwill och varumärken uppgick vid årets slut till 184,6 (194,3) MSEK. Vid utgången av året uppgick koncernens eget kapital exklusive minoritet till 1 870,1 (1 747,6) MSEK och fördelade sig på 174 418 830 (175 027 886) utestående aktier, vilket motsvarar 10,72 (9,98) SEK per aktie exklusive minoritet. Koncernens eget kapital inklusive minoritet uppgick till 1 874,0 (1 751,1) MSEK, vilket motsvarar 10,74 (10,00) SEK per aktie inklusive minoritet. Kapitalrelationen uppgick vid utgången av perioden till 15,8 (16,0) procent.

Investeringar under året i materiella anläggningstillgångar uppgick till 11,1 (15,2) MSEK. Investeringar under året i immateriella tillgångar, såsom balanserade utgifter för utvecklingsarbeten uppgick till 30,1 (40,4) MSEK, varav 8,1 (7,4) MSEK är balanserade utgifter för produktutveckling. Koncernen har under året förvärvat immateriella tillgångar om 4,0 (-) MSEK. Marknadsföringskostnaderna uppgick till -33,5 (-38,5) MSEK. Koncernens flerårsöversikt finns på sidan 38 och nyckeltal finns efter noterna.

## Resultat och finansiell översikt, moderbolaget

Moderbolagets rörelseintäkter ökade med 9 procent till 8,6 (7,9) MSEK, och avser koncerninterna administrativa tjänster. Resultatet från finansiella investeringar uppgick till 245,6 (180,5) MSEK och består främst av anteciperad utdelning från dotterbolag. Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 236,5 (173,9) MSEK. I resultatet ingår anteciperad utdelning från dotterbolag om 257,5 (175,0) MSEK. Moderbolagets likvida medel uppgick till 15,4 (27,1) MSEK och eget kapital uppgick till 1 293,5 (1 245,1) MSEK. Utdelning har lämnats till aktieägarna med 175,0 (148,8) MSEK avseende verksamhetsåret 2014.

Moderbolaget är noterat på Nasdaq Stockholm. Moderbolaget är ett holdingbolag och bedriver ingen verksamhet utöver rollen som ägare av Nordnet Bank AB, Nordnet Pensionsförsäkring AB samt koncernens övriga bolag. Moderbolaget har under året gjort nedskrivningar av andelar i dotterföretag om 20 MSEK, avseende icke rörelsedrivande verksamheter som håller på att avvecklas. Moderbolaget hade vid inledningen av 2015 två förlagslån utestående om 100 MSEK respektive 75 MSEK. Lånet om 100 MSEK löstes i februari 2015 och lånet om 75 MSEK återköptes i september 2015.

## Framtidsutsikter

Nordnet har en effektiv och skalbar operativ modell. Vi använder en gemensam plattform för att tillhandahålla ett nordiskt erbjudande. På huvudkontoret i Stockholm finns koncernfunktioner som IT, innovation, administration, kommunikation, ekonomi och juridik. I de fyra länder där vi har verksamhet finns personal som arbetar med service, marknadsföring och försäljning.

Vi har en stark ställning på alla marknader inom området för värdepappershandel på internet. Det är en position vi ska jobba hårt för att bevara och stärka. Inom fondsparandet har vi goda chanser att öka våra marknadsandelar. Våra nordiska fondtorg – utan fasta köp- och säljavgifter och med verktyg som gör det lätt att söka och jämföra investeringsalternativ – är framtidens sätt att fondera.

Den nordiska pensionsmarknaden är divergerad och komplex. I Danmark, med tydliga regler för flytt och avgiftsredovisning, växer vår pensionsaffär i snabb fart; en utveckling vi bedömer kommer att fortsätta. Ett införande om regler om flytträtt på den svenska marknaden skulle verka i gynnsam riktning för Nordnet.

De långsiktiga trenderna talar för vår affärsmodell. Det ökande medvetandet bland konsumenter av finanstjänster och en adderad social dimension till sparandet genom tjänster som Shareville, kommer att snabba på kundflytten från traditionella banker och försäkringsbolag till mer kundvänliga och moderna alternativ. Vi tror att nyckeln till framgång är att skapa produkter med hög kundnytta. Det som är bra för våra kunder är också bra för Nordnet.

Nordnet driver en skalbar plattform för investeringar och sparande på nordisk basis. Med ökande intäkter ska rörelsemarginalen successivt förbättras. Ökad affärsvolym och produktutveckling driver dock viss kostnadsökning. För 2016 bedömer vi att rörelsekostnader exklusive kreditförluster ökar 6-8 procent jämfört med 2015.

## Vision och mål

Nordnetns långsiktiga mål – vår vision – är att bli förstahandsvalet för sparande och investeringar i Norden.

Vi har satt två olika mål för vår tillväxt. Vi vill öka vår bas av aktiva kunder med minst 10 procent varje år, och vi vill att nettosparandet på årsbasis uppgår till minst 10 procent av sparkapitalet vid årets början.

Nettosparandet vid utgången av december 2015 uppgår till 12,9 (16,3) mdr SEK, vilket är 7,7 (12,0) procent av sparkapitalet vid årets början. Målet om tvåsiffrig tillväxt i nettosparande har inte nåtts. Anledningen till det lägre nettosparandet under 2015 är i huvudsak minskningen av samarbetet med Söderberg & Partners som vi informerade om i ett pressmeddelande i november 2014. Av deras kunders kapital har totalt 7,3 miljarder flyttats ut från Nordnet under 2015. Exkluderat ovan nämnda transaktioner relaterade till Söderberg & Partners uppgår ökningen i nettosparandet till 12 procent.



Antalet aktiva kunder 2015 ökade med 13,4 (9,6) procent, vilket innebär att målet om tvåsiffrig tillväxt i kundbasen har uppnåtts.

## Anställda

Medeltalet anställda uppgick under perioden till 389 (354). Vid utgången av året uppgick antalet heltidstjänster till 427 (385) varav 34 i Danmark, 38 i Finland, 25 i Norge och 330 i Sverige.

Att arbeta på Nordnet ska vara roligt och utvecklande! För att vi ska kunna omdefiniera den finansiella världen vill vi skapa en arbetsplats där varje individ ser en stor potential för personlig utveckling och där mångfald är en tillgång – vi tror att det leder till kreativitet, innovation och engagemang.

Nordnet arbetar långsiktigt för att attrahera, utveckla och behålla de talanger vi behöver för att kunna utvecklas som organisation och för att kunna leverera värde till våra kunder. Det gör vi framför allt genom att erbjuda spännande arbetsuppgifter och individuell utveckling för våra medarbetare men givetvis också genom att sprida vårt budskap om Nordnet som arbetsgivare i de målgrupper där vi vill hitta framtidens talanger.

I Universums mätningar fick Nordnet under 2015 tre utmärkelser. Vi blev titulerade Årets raket i både Företagsbarometern och i Karriärbarometern och blev dessutom utnämnda till branschbäst som Sveriges Bästa Arbetsgivare. Vi är särskilt glada över den tredje utmärkelsen då den utgår från hur våra egna medarbetare rankar Nordnet som arbetsgivare. Vi vill flytta fram positionerna än mer i Norden och kommer genom ytterligare satsningar på Employer Branding under 2016 att arbeta för att än mer stärka Nordnets arbetsgivarvarumärke, särskilt inom IT eftersom vi givetvis vill attrahera morgondagens talangfulla kodare och utvecklare.

Under året har vi arbetat med att integrera de sju ledarprinciper och sju medarbetarprinciper som blev resultatet av föregående års koncernövergripande satsning på "det goda ledarskapet" och "det goda medarbetarskapet". Vi har bland annat infört dem som en del av den årliga ledar- och medarbetarutvärderingen och använder dem kontinuerligt i all form av feedback. Principerna vilar på Nordnets värdegrund med ledorden committed, curious, smart och honest. För att uppmärksamma och utveckla våra duktiga ledare och medarbetare lite extra har vi startat flera talanginitiativ under året, bland annat ett mentorprogram i egen regi för att ge en utvald grupp talanger inom Nordnet möjligheten att växa och utvecklas i dialog med en senior mentor från näringslivet.

Nordnet eftersträvar en balanserad könsfördelning. Idag är andelen kvinnor i koncernen 39 procent och andelen kvinnor bland chefer är 35 procent. Under 2015 har Nordnet fortsatt att arbeta med styrkort för att på ett strukturerat sätt följa upp och agera på jämställdhet och mångfald i koncernen, både på övergripande nivå och i varje ledningsteam. För sjätte året i rad upprättar Nordnet en så kallad hållbarhetsrapport enligt principerna i the Global Reporting Initiative (GRI), världens mest spridda ramverk för hållbarhetsredovisning. Hållbarhetsrapporten är från och med räkenskapsåret 2013 inkluderad i bolagets årsredovisning under avsnittet "Citizenship". I hållbarhetsrapporten återfinns mer information om anställda. För mer information om anställda, se även not 12.

Hållbarhet för oss handlar givetvis också om hållbara medarbetare. Under året har vi genomfört gemensamma fysiska aktiviteter i hela Norden, bland annat i form av löparskolor och vi har också deltagit i lopp tillsammans. Vårt nystartade samarbete med Korta Vägen på Stockholms Universitet har lett till att tre akademiker med utländsk bakgrund har praktiserat hos oss. Vi har också startat ett samarbete med Tekniskprången för att bereda unga teknikintresserade möjlighet att praktisera på Nordnet. Under året har vi också haft en nordisk inspirationsföreläsning om psykosocial hälsa och glädje.

Medarbetarnas engagemang och nöjdhet med Nordnet som arbetsgivare mäts årligen i Nordnets Employee Engagement Survey. Engagemangsnivån har de senaste tre åren ökat från 75 (2013) till 82 (2015), på en skala där <67 är lågt engagemang och 100 är högsta engagemang. Vi använder Net Promoter Score (NPS) för att mäta Nordnets totala attraktivitet som arbetsgivare och här har vi gått från 16 (2014) till 32 (2015).

## 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 resultattillväxt 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, styra, internt rapportera och kontrollera de risker som Nordnet är, eller kan förväntas komma att bli, exponerat för.

Styrelsen beslutar om huvudprinciperna för riskhanteringen och ansvarar ytterst för att det finns ett effektivt system för att hantera Nordnets risker samt att Nordnet följer tillämpbara direktiv, lagar och föreskrifter. Styrelsen ska säkerställa att det finns oberoende funktioner som följer upp och kontrollerar riskhantering och regelefterlevnad samt rapporterar hur verksamheten bedrivs avseende detta till styrelse och ledning. Nordnets kontrollfunktioner utgörs av Risk Control, Compliance samt Internrevisionen.

Nordnet arbetar med risker i enlighet med principerna om de tre försvarslinjerna. Den första linjen i försvaret utgörs av verksamheten. Nordnet ska inom den löpande verksamheten ha effektiva processer för att identifiera, mäta eller bedöma, övervaka, rapportera och i förekommande fall minska riskerna. Dessa processer kallas riskhantering. Den andra försvarslinjen utgörs av Risk Control och Compliance. De övervakar, kontrollerar och rapporterar Bankens risker och efterlevnaden av interna och externa regelverk. Den tredje försvarslinjen utgörs av Internrevisionen som utför en regelbunden granskning av såväl ledning som Nordnets interna kontroller, kontrollfunktionernas arbete och Nordnets riskhantering. Internrevisionen utförs på styrelsens direkta uppdrag av externa konsulter. 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, branschöverenskommelser och reglering från europeiska tillsynsmyndigheter. Regelefterlevnaden inom koncernen är därför av största betydelse och är föremål för

regelbundna kontroller och granskningar från bland annat styrelsen, internrevisorn, Risk Control-funktionen och Compliancefunktionen. Compliancefunktionen kontrollerar och bedömer regelbundet om de policyer och instruktioner som upprättas i verksamheten är lämpliga och effektiva. Vidare har compliancefunktionen 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 samt information på intranätet.

## 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 lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden samt tillstånd att bedriva pensionssparrörelse enligt lagen (1993:931) om individuellt pensionssparande. Dotterbolaget Nordnet Pensionsförsäkring AB, som också står under tillsyn av Finansinspektionen, har koncession att bedriva försäkringsrörelse enligt försäkringsrörelselagen (2010:2043). Nordnet Livsförsäkring AS är ett helägt dotterbolag till Nordnet Pensionsförsäkring AB och står under Finanstilsynets tillsyn i Norge. Nordnet Livsförsäkring AS har koncession att bedriva försäkringsverksamhet enligt den norska försäkringslagen (10 juni 2005 nr. 44).

## Miljöarbete

Nordnet affärsmodell kräver inga fysiska bankkontor utan endast de lokaler där vi själva arbetar. Vår affär är på internet, och större delen av vår miljöpåverkan kan härledas till förbrukning av elektricitet. Vår elförbrukning sker till största delen i syfte att upprätthålla värme och kylning samt för drift av servrar och arbetsstationer till personal. Under 2015 förbrukade vi cirka 2 150 (1 810) MWh för driften av vår IT-infrastruktur och förbrukning av el, värme och kyla på våra kontor. Det är ungefär lika mycket som 90 normalvillor förbrukar i Sverige under ett år. Nordnet klimatkompenserar för hela verksamhetens växthusgasutsläpp, inklusive samtliga medarbetares pendling till och från jobbet.

För sjätte året i rad upprättar Nordnet en så kallad hållbarhetsrapport enligt principerna i the Global Reporting Initiative (GRI), världens mest spridda ramverk för hållbarhetsredovisning. Hållbarhetsrapporten är inkluderad i årsredovisningen under avsnittet "Citizenship". I hållbarhetsrapporten återfinns mer information om Nordnets påverkan på miljön och hur vi bedriver vårt arbete inom detta område samt våra andra identifierade ansvarsområden; anställda, samhället och sparare. Läs mer på sidan 22.

## Utdelningspolicy

Nordnet utdelningspolicy innebär att vinster och kapital som inte behövs för att konsolidera, utveckla och expandera verksamheten ska överföras till aktieägarna. I enlighet med Nordnets långsiktiga utdelningspolicy ska cirka 60 procent av vinsten delas ut. Styrelsen föreslår en utdelning avseende 2015 om 1,30 (1,00) SEK per aktie, motsvarande 64 (63) procent av nettovinsten. Läs mer under rubriken Förslag till vinstdisposition, s. 138.

## Nordnetaktien och ägarförhållanden

Nordnets aktie är sedan den 2 oktober 2006 noterad på Nasdaq 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 175,0 (175,0) MSEK 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 2015 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 (10,4) procent. Läs mer under avsnitt Aktien på sidan 19.

## Återköp och försäljning av egna aktier

I enlighet med beslut på årsstämmorna den 24 april 2013, 23 april 2014 och 23 april 2015 har Nordnet inrättat tre långsiktiga prestationsrelaterade aktieincitamentsprogram för att belöna i förväg överenskomna resultatmässiga prestationsmål på koncernnivå. Ersättningen i programmen ges i form av aktier. På årsstämman 2015 beslutades att bemyndiga styrelsen att kunna fatta beslut om förvärv respektive överlåtelse av aktier i Bolaget. Bemyndigande har använts under 2015.

Under 2015 har 609 056 (-) egna aktier återköpts med anledning av årsstämman beslutat prestationsrelaterat aktieincitamentsprogram. Totalt äger Nordnet 609 056 (-) egna aktier inköpta till en snittkurs om 31,51 kronor. Total anskaffningskostnad för dessa aktier uppgår till 19 190 856 kronor. Aktierna motsvarar ett kvotvärde på 1 SEK per aktie. Andel av aktiekapitalet som dessa aktier utgör uppgår till 0,3 procent. Inga aktier har ännu överlåtits. Läs mer om de prestationsrelaterade aktieincitamentsprogrammen i not 12.

## Styrelsens sammansättning

På årsstämman 2015 fattades beslut om att styrelsen skall bestå av sju 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 årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Bolagsordningen innehåller inga särskilda bestämmelser om entledigande av styrelseledamöter eller om ändring av bolagsordningen.

## Ersättningar till VD och övriga ledande befattningshavare

Nordnet AB (publ) har ett ersättningsutskott, som sedan bolagsstämman 2015 består av styrelsens ordförande Claes Dinkelspiel samt ledamöterna Ulf Dinkelspiel (utskottets ordf.), Kjell Hedman och Bo Mattsson. Utskottets uppgift är att bland annat bereda frågor om lön, ersättning, incitamentsprogram och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och koncernledning samt incitamentsprogram för nyckelpersoner i koncernen.

## Styrelsens förslag till beslut om riktlinjer för ersättningar till VD och övriga ledande befattningshavare

Styrelsen föreslår följande riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till verkställande direktören och andra personer i Bolagets ledning.

Dessa riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till verkställande direktören och andra personer i Bolagets ledning (Riktlinjerna) omfattar Bolagets verkställande direktör och koncernledning, sammanlagt f.n. tretton personer (Bolagsledningen).

Målsättningen med Riktlinjerna är att Bolaget ska ha de ersättningsnivåer och anställningsvillkor som erfordras för att rekrytera och behålla ledande befattningshavare med kompetens och kapacitet att nå uppställda mål. Ersättningen till Bolagsledningen består av fast ersättning, rörlig ersättning, pension och övriga förmåner. Därutöver gäller att ersättningsnivåerna ska vara förenliga med och främja en effektiv riskhantering, ska motverka ett överdrivet risktagande, ska 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. Ersättning till personer i Bolagets ledning kommer att beslutas av styrelsen i enlighet med dessa Riktlinjer och i enlighet med Bolagets interna policy och riktlinjer baserade på dessa Riktlinjer.

### Fast ersättning

Den fasta ersättningen är individuell. Vid fastställandet av den fasta ersättningen beaktas den enskilda befattningshavarens ansvarsområden, erfarenhet, prestation och uppnådda resultat. Bolaget är ett värderingsstyrt företag varför prestationen även värderas i förhållande till Bolagets värderingar. Den fasta ersättningen revideras varje år.

### Rörlig ersättning

Rörlig ersättning kan utgå enligt ett långsiktigt aktieincitamentsprogram (med två på i huvudsak samma villkor gällande underprogram, Prestationsrelaterat Aktieprogram 2014 och 2015) för att belöna i förväg överenskomna resultatmässiga prestationsmål på koncernnivå, och med hänsyn tagen till riskjusterad prestation på teamnivå och individuell nivå. Styrelsen föreslår även ett långsiktigt incitamentsprogram (Prestationsrelaterat Aktieprogram 2016) enligt de huvudsakliga principerna i tidigare års program. Vidare utvärderas ett antal beteendeveriables som är kopplade till Nordnetkoncernens värdegrunder. 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. Det långsiktiga incitamentsprogrammet är aktiebaserat, har resultatmätning, har ett tak och förutsätter investering av deltagarna. Ersättning enligt programmen utgår i form av vederlagsfria aktier. Syftet med det långsiktiga incitamentsprogrammet är att stimulera nyckelpersoner till fortsatt lojalitet och fortsatta goda prestationer och att öka koncernens attraktivitet som arbetsgivare.

Den sammanlagda effekten på resultaträkningen beräknas uppgå till cirka 14,4 miljoner kronor ojämnt fördelade över åren 2016–2020. Beräkningarna bygger på förutsättningarna att samtliga tillgängliga aktier i Prestationsrelaterat Aktieprogram 2016 kommer att utnyttjas samt antagen aktiekurs om 32 kr.

Kompensationskostnader, motsvarande värdet på matchningsaktier som överläts till anställda, uppskattas till cirka 11,1 miljoner kr. Kompensationskostnaderna fördelas över programmets löptid 2016–2020. Sociala avgifter som ett resultat av aktieöverlåtelser till anställda baserat på en antagen genomsnittlig aktiekurs vid matchning på 32 kr beräknas uppgå till cirka 3,3 miljoner kr. Kostnader för sociala avgifter väntas i huvudsak uppstå under 2019 och 2020.

Administrativa kostnader har uppskattats till maximalt 2 miljoner kr.

Förvärvskostnaden för återköp av de egna aktierna beräknas uppgå till maximalt 14,4 miljoner kr. vid en antagen aktiekurs på 32 kr.

### **Pensionsvillkor**

Med undantag för verkställande direktören (se vidare nedan) har Bolaget samma policy beträffande pension för medlemmarna i Bolagsledningen 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. För medlemmar i Bolagsledningen ej bosatta i Sverige tillämpas lokala regler som leder till pension enligt motsvarande villkor. Samma policy ska tillämpas för framtida pensionsåtaganden.

Verkställande direktörens pensionsavsättningar motsvarar 35 procent av den fasta lönen.

Beträffande pensionskostnader hänvisas till årsredovisningen för räkenskapsåret 2015.

### **Uppsägningslön och avgångsvederlag**

Medlemmarna i Bolagsledningen har mellan tre och nio månaders uppsägningstid. Under uppsägningstiden utgår lön och övriga anställningsvillkor gäller.

Verkställande direktören i Bolaget har utöver en ömsesidig uppsägningstid om sex månader rätt till avgångsvederlag motsvarande 12 gånger den månadslön som utbetalts under uppsägningstiden. I tillägg härtill gäller att för det fall Bolaget skulle få en annan huvudägare än Öhman-gruppen, och detta på ett grundläggande sätt skulle förändra rollen för verkställande direktören i en för den nuvarande verkställande direktören oförmånlig eller negativ riktning genom minskande verksamhet och minskat ansvar, har verkställande direktören rätt att avgå med avgångsvederlag motsvarande 12 gånger den fasta månadslönen, utan avräkning för eventuell ersättning från ny arbetsgivare.

Fast lön under uppsägningstid och avgångsvederlag ska sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta lönen för 18 månader.

### **Övriga förmåner**

Övriga, icke-monetära förmåner till medlem i Bolagsledningen ska underlätta ledningsmedlemmarnas arbetsutförande och motsvara vad som kan anses rimligt i förhållande till praxis på marknaden.

### **Särskilt bemyndigande**

Dessa Riktlinjer får frångås av styrelsen om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

## Beräknade kostnader för tidigare prestationsrelaterade aktieincitamentsprogram

Följande kostnadsberäkningar för de tidigare prestationsrelaterade aktieincitamentsprogrammen har presenteras och godkänts av årsstämorna 2013, 2014 och 2015.

### Prestationsrelaterat aktieincitamentsprogram 2015

Den sammanlagda effekten på resultaträkningen beräknas uppgå till cirka 14,1 miljoner kronor ojämnt fördelade över åren 2015–2019. Beräkningarna bygger på förutsättningarna att samtliga tillgängliga aktier i Prestationsrelaterat Aktieprogram 2015 kommer att utnyttjas samt antagen aktiekurs om 32 kr.

Kompensationskostnader, motsvarande värdet på matchningsaktier som överläts till anställda, uppskattas till cirka 10,8 miljoner kr. Kompensationskostnaderna fördelas över programmets löptid 2015–2019. Sociala avgifter som ett resultat av aktieöverlåtelser till anställda baserat på en antagen genomsnittlig aktiekurs vid matchning på 32 kr beräknas uppgå till cirka 3,3 miljoner kr. Kostnader för sociala avgifter väntas i huvudsak uppstå under 2018 och 2019.

Administrativa kostnader har uppskattats till maximalt 2 miljoner kronor.

Förvärvskostnaden för återköp av de egna aktierna beräknas uppgå till maximalt 14,1 miljoner kronor vid en antagen aktiekurs på 32 kronor.

### Prestationsrelaterat aktieincitamentsprogram 2014

Den sammanlagda effekten på resultaträkningen beräknas uppgå till cirka 12,8 miljoner kronor ojämnt fördelade över åren 2014–2018. Beräkningarna bygger på förutsättningarna att samtliga tillgängliga aktier i Prestationsrelaterat Aktieprogram 2014 kommer att utnyttjas samt antagen aktiekurs om 27 kronor.

Kompensationskostnader, motsvarande värdet på matchningsaktier som överläts till anställda, uppskattas till cirka 9,9 miljoner kronor. Kompensationskostnaderna fördelas över programmets löptid 2014–2018. Sociala avgifter som ett resultat av aktieöverlåtelser till anställda baserat på en antagen genomsnittlig aktiekurs vid matchning på 27 kronor beräknas uppgå till cirka 2,9 miljoner kronor. Kostnader för sociala avgifter väntas i huvudsak uppstå under 2017 och 2018.

Administrativa kostnader har uppskattats till maximalt 2 miljoner kronor.

Förvärvskostnaden för återköp av de egna aktierna beräknas uppgå till 12,8 miljoner kronor vid en antagen aktiekurs om 27 kronor.

### Prestationsrelaterat aktieincitamentsprogram 2013

Den sammanlagda effekten på resultaträkningen beräknas uppgå till cirka 10,8 miljoner kronor ojämnt fördelade över åren 2013–2017. Beräkningarna bygger på förutsättningarna att samtliga tillgängliga aktier i Prestationsrelaterat Aktieprogram 2013 kommer att utnyttjas samt antagen aktiekurs om 22 kronor.

Kompensationskostnader, motsvarande värdet på matchningsaktier som överläts till anställda, uppskattas till cirka 8,3 miljoner kronor. Kompensationskostnaderna fördelas över programmets löptid 2013–2017. Sociala avgifter som ett resultat av aktieöverlåtelser till anställda baserat på en antagen genomsnittlig aktiekurs vid matchning på 22 kronor beräknas uppgå till cirka 2,5 miljoner kronor. Kostnader för sociala avgifter väntas i huvudsak uppstå under 2016 och 2017.

Administrativa kostnader har uppskattats till maximalt 2 miljoner kronor. Förvärvskostnaden för återköp av de egna aktierna beräknas uppgå till maximalt 10,8 miljoner kronor vid en antagen aktiekurs på 22 kronor.

### Återköp av egna aktier

Nordnet äger per 2015-12-31, 609 056 aktier vilket bedöms täcka behovet att matchningsaktier för prestationsrelaterat aktieincitaments program 2013-2015 med nuvarande deltagarantal och estimat av måluppfyllelse i respektive program.

Läs mer om Nordnets aktieincitamentsprogram i not 12.



# Bolagsstyrningsrapport

## Inledning

Nordnet är ett svenskt aktiebolag med säte i Stockholm. Nordnets aktie är sedan april 2000 noterad på Nasdaq Stockholm. Under 2015 bedrev koncernen verksamhet i Sverige, Norge, Danmark och Finland.

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. Nordnet tillämpar koden sedan den 1 juli 2007. Svensk kod för bolagsstyrning finns tillgänglig på [www.bolagsstyrning.se](http://www.bolagsstyrning.se).

## Organ och regelverk

### Aktieägarna

Vid utgången av 2015 hade Nordnet 7 705 (7 873) aktieägare, varav 19,3 (13,8) procent var bosatta utanför Sverige. Den största ägaren var E. Öhman J:or AB med 30,2 (30,2) procent av röster och kapital, följt av Premiefinans AB med 10,4 (10,4) procent och Didner & Gerge Småbolag med 3,7 (3,9) procent av röster och kapital. Finansiella och institutionella organisationer ägde vid årsskiftet 40,7 (41,6) procent och privatpersoner 28,1 (28,6) procent av aktierna. För mer information, se avsnitt Aktien på sida 19.

### 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 och revisorer fram till slutet av nästkommande årsstämma. Stämman beslutar även angående principerna för val av valberedning. Sex månader före årsstämman 2015 har bolagets aktieägare informerats på [www.nordnetab.com](http://www.nordnetab.com) om sin rätt att få ett ärende behandlat på stämman.

### Valberedning

Valberedningen ska bestå av representanter för de tre röstmässigt största aktieägarna jämte styrelsens ordförande. Till ordförande i valberedningen utses den person som representerar den röstmässigt största aktieägaren, såvida inte annat bestäms av valberedningen. Valberedningen nominerar ledamöter till Nordnets styrelse som sedan föreslås för årsstämman.

Valberedningens arbete inför årsstämman 2016 omfattar bland annat att arbeta fram förslag till styrelse och styrelseordförande. På årsstämman lämnar valberedningen dessutom förslag på ersättning till styrelseledamöterna och revisorer samt i förekommande fall förslag till val av revisorer. Valberedningens arbete inleds med en utvärdering av styrelsens sammansättning och

samlade kompetens samt erfarenhet. Vidare får valberedningen del av den styrelseutvärdering som styrelsen årligen gör. I den mån det föreligger behov av nya ledamöter utvärderar valberedningen de potentiella ledamöternas strategiska kompetens, utbildning och eventuellt annat styrelsearbete. Valberedningen inhämtar även synpunkter från de större ägarna.

| Valberedning inför årsstämman                           |                    |                           |                    |
|---------------------------------------------------------|--------------------|---------------------------|--------------------|
| Namn                                                    | Innehav 2015-12-31 | Utsedda av                | Innehav 2015-12-31 |
| Dick Lundqvist, valberedningens ordförande              | -                  | Premiefinans K. Bohlin AB | 18 272 305         |
| Johan Malm                                              | -                  | E. Öhman J:or AB          | 52 886 083         |
| Johan Wallin                                            | -                  | Didner & Gerge Fonder A   | 6 535 721          |
| Claes Dinkelspiel <sup>1)</sup> , styrelsens ordförande | 76 119 249         |                           |                    |

<sup>1)</sup> Direkt och indirekt innehav

## Styrelsen

### Styrelsens ansvar 2015

Nordnets styrelse har det övergripande ansvaret för bolagets organisation och förvaltning av bolagets angelägenheter enligt Aktiebolagslagen samt för att ha ett väl fungerande rapporteringssystem. Styrelsen ansvarar för bolagets långsiktiga verksamhet samt för frågor som är av större betydelse, att granska bolagets verksamhet innefattande rutiner, besluta om frågor som rör övergripande mål och strategier, affärsplan och budget samt fortlöpande följa upp bolagets utveckling och ekonomiska situation. Styrelsen ansvarar för att koncernens finansiella rapportering är upprättad i överensstämmelse med lag och tillämpliga redovisningsprinciper samt att kvalitetssäkra bolagets finansiella rapportering. Styrelsen ser till att bolagets externa informationsgivning präglas av öppenhet och saklighet samt har hög relevans för de målgrupper den riktar sig till. Styrelsen har även som uppgift att tillse att det finns en tillfredställande kontroll av bolagets efterlevnad av lagar och regler, att erforderliga etiska riktlinjer fastställs för bolagets och koncernens uppträdande samt att utse en internrevisor, vars arbete årligen utvärderas. Ansvaret omfattar även att utse VD, godkänna ledningsgruppens sammansättning på VD:s förslag samt att utvärdera dess arbete.

### Styrelsens ordförande

Ordföranden leder styrelsens arbete så att detta utövas effektivt och 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 tillser att styrelsens arbete utvärderas årligen och att valberedningen informeras om resultatet. Ordföranden är även delaktig i utvärdering och utvecklingsfrågor avseende koncernens ledande befattningshavare.

### Styrelsens sammansättning

På årsstämman 2015 fattades beslut om att styrelsen ska bestå av sju ordinarie ledamöter och inga suppleanter. VD ingår inte i styrelsen, utan deltar som föredragande. Bolagets chefsjurist är 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 2015 |        |                                                          |                                     |                           |                      |                         |                                       |                                |
|---------------------------|--------|----------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------|----------------------|-------------------------|---------------------------------------|--------------------------------|
| Styrelseledamot           | Invald | Befattning                                               | Beroende-<br>ställning <sup>1</sup> | Ersättnings-<br>utskottet | Kredit-<br>utskottet | Revisions-<br>utskottet | Risk- och<br>compliance-<br>utskottet | Aktie-<br>innehav <sup>2</sup> |
| Claes Dinkelspiel, ordf.  | 2001   | Styrelseordf. Gummesson<br>Gruppen mm.                   | Ja                                  | Ledamot                   | Ledamot              | Ledamot                 |                                       | 4 801 838                      |
| Ulf Dinkelspiel           | 2001   | Styrelseledamot<br>Premiefinans, mm                      | Ja                                  | Ordförande                |                      |                         |                                       | 5 911 177                      |
| Bo Mattsson               | 2003   | Styrelseordf. Sicky AB mm.                               |                                     | Ledamot                   | Ledamot              | Ledamot                 |                                       | 5 012                          |
| Tom Dinkelspiel           | 2007   | Styrelseordf. E. Öhman J:or<br>AB mm                     | Ja                                  |                           | Ordförande           | Ordförande              | Ledamot                               | 4 904 776                      |
| Anna Frick                | 2009   | Vice vd & styrelseled.<br>Garbergs Reklambyrå mm.        |                                     |                           |                      |                         |                                       | -                              |
| Kjell Hedman              | 2010   | Styrelseledamot Aktia                                    |                                     | Ledamot                   |                      |                         | Ordförande                            | 5 000                          |
| Anna Settmann             | 2012   | Vd The Springfield Project,<br>styrelseled. Hyper Island |                                     |                           |                      |                         |                                       | -                              |

<sup>1</sup> Öberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen men beroende i förhållande till bolagets större ägare enligt definitionen i Svensk kod för bolagsstyrning

<sup>2</sup> Avser direktägda aktier

### Styrelsens arbetsordning

Styrelsens arbetsordning fastställs årligen vid det konstituerande styrelsesammanträdet. Arbetsordningen revideras därutöver vid behov. Arbetsordningen innehåller bland annat information om 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 anvisningar till VD som kompletteras av en VD-instruktion. Arbetsordningen föreskriver också att ersättnings-, revisions- samt risk- och complianceutskott ska inrättas, och deras uppgifter. Den senast gällande arbetsordningen fastställdes den 23 april 2015.

### Utvärdering av styrelsens arbete

Arbetsordningen anger att en årlig utvärdering av styrelsens och respektive utskotts arbete ska äga rum genom en systematisk och strukturerad process. För 2015 har ordföranden tillsett att styrelsens arbete har utvärderats och att valberedningens ordförande, Dick Lundqvist, har informerats om resultatet av utvärderingen inför valberedningens nomineringsarbete till årsstämman 2016.

Under 2015 utsågs valberedningen inför årsstämman 2016. Per den 30 september 2015 och för tiden intill ny valberedning består valberedningen för Nordnet AB (publ) av Claes Dinkelspiel (styrelsens ordförande), Johan Malm (utsedd av E. Öhman J:or AB), Dick Lundqvist (utsedd av Premiefinans K. Bolin AB) och Johan Wallin (utsedd av Didner & Gerge Fonder AB). Dick Lundqvist är valberedningens ordförande.

## **Utskott**

### *Ersättningsutskottet*

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 med flera samt incitamentsprogram till anställda i koncernen. Utskottet ska även analysera och för styrelsen presentera vilka risker som är förenade med företagets ersättningssystem och på grundval av analysen identifiera och presentera vilka anställda som ska anses som anställda vars arbetsuppgifter har en väsentlig inverkan på bolagets riskprofil. Rapportering till styrelsen sker fortlöpande. Ersättningsutskottet består av Ulf Dinkelspiel (ordförande), Claes Dinkelspiel, Kjell Hedman och Bo Mattsson.

### *Revisionsutskottet*

Styrelsen har även inrättat ett revisionsutskott med uppgift att bereda styrelsens arbete avseende övervakning och 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, granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet samt biträda valberedningen vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval. Utskottet ska även med avseende på den finansiella rapporteringen övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll, oberoende granskning och riskhantering. Revisionsutskottet består av Tom Dinkelspiel (ordförande), Claes Dinkelspiel och Bo Mattsson

### *Risk- och Complianceutskottet*

Styrelsen ska inrätta ett Risk- och Complianceutskott som ska vara ett beredande organ till styrelsen och ska genom sitt arbete och i dialog med externrevisorn, internrevisorn, head of risk control, head of compliance och koncernledning övervaka och ge styrelsen ökade möjligheter till insikt om verksamhetens och organisationens struktur, compliance (regelefterlevnad), risk och incidentrapportering. Risk- och complianceutskottet skall föreslå styrelsen revisionsplan för internrevisionen samt genomgå och till styrelsen vidarera rapportera utförda oberoende granskningar. Risk- och complianceutskottet består av Kjell Hedman (ordförande) och Tom Dinkelspiel.

### *Kreditutskottet*

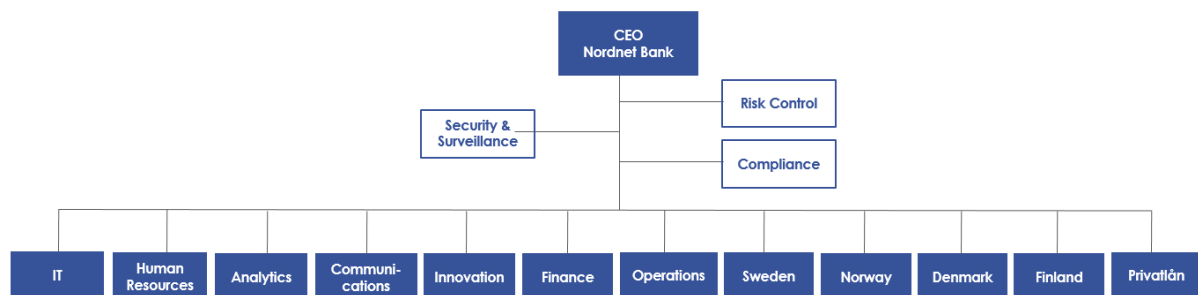
För dotterbolaget Nordnet Bank AB har styrelsen inrättat ett kreditutskott som bland annat har i uppgift att besluta och bereda limiter som ankommer på bolagets styrelse, enligt instruktion i styrelsens arbetsordning, samt bereda den årliga rapporteringen av styrelselimiter. Kreditutskottet ska enligt gällande arbetsordning även rapportera till styrelsen i Nordnet AB (publ). I kreditutskottet ingår Tom Dinkelspiel (ordförande), Bo Mattsson och Claes Dinkelspiel.

## **VD och koncernledning**

VD leder verksamheten inom de riktlinjer och anvisningar som styrelsen fastslagit. Den senast gällande VD-instruktionen fastställdes av styrelsen den 23 april 2015. VD tar fram nödvändigt informations- och beslutsunderlag inför styrelsemöten, föredrar ärendena och motiverar förslag till beslut. Speciellt gäller detta vision och strategi för bolaget. 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 såväl strategiska som 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 de fyllda fälten i nedan organisationsschema.



## Revisorer

Årsmötet 2015 beslöt omvälja revisionsfirman Ernst & Young till revisorer i Nordnet AB (publ) och samtliga dotterbolag intill slutet av årsmötet 2016. 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. Internrevisorns 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. KPMG har sedan april 2014 funktionen som internrevisor. Tidigare hade Grant Thornton (mars 2013-april 2014) funktionen som internrevisor.

## 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.

Koncernen arbetar med internkontroll i enlighet med principerna om de tre försvarslinjerna. Bedömningen av effektiviteten i internkontrollen utförs i stor utsträckning av de oberoende kontrollfunktionerna. Dessa utgörs av funktionen för Risk Control, Compliancefunktionen och internrevisorn vilka samtliga övervakar efterlevnaden av interna och externa regelverk och risklimiter. 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.

Under 2015 var en av tre delårsrapporter samt årsbokslutet föremål för granskning av bolagets revisorer. Koncernens revisorer rapporterar sina iakttagelser från revisionen till styrelsen, dels i samband med löpande granskning under året och dels vid årsbokslutet. Vidare träffar styrelsen bolagets revisorer minst en gång om året – utan närvaro av företagsledning – för att informera sig om revisionens inriktning och omfattning, samt för att diskutera samordningen mellan den externa och interna revisionen och synen på bolagets risker. Revisorn presenterar och får synpunkter från styrelsen på revisionens inriktning och omfång.

## Arbetet under året

### Årsstämma 2015

Nordnets årsstämma 2015 ägde rum den 23 april 2015. Till stämmans ordförande valdes Claes Dinkelspiel. Årsstämman beslöt bland annat att:

- utdelning för 2014 skulle lämnas till aktieägarna om 1,00 (0,85) SEK per aktie
- styrelsen ska ha sju ordinarie ledamöter och inga suppleanter

Se årsstämmoprotokoll på [www.nordnetab.com](http://www.nordnetab.com).

| Närvaro vid årsstämman        |       |
|-------------------------------|-------|
| 2015                          | 78,6% |
| 2014                          | 65,6% |
| 2013                          | 70,8% |
| Procent av röster och kapital |       |

### Valberedningen

Under våren 2014 och hösten 2015 hade valberedningen tre sammanträden. Arbetet avsåg bland annat utvärdering och förslag till nya styrelseledamöter inför årsstämman 2015.

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

### Styrelsen

Styrelsen höll nio ordinarie styrelsesammanträden under året, varav åtta var fysiska och ett hölls per telefon. Utöver det hade styrelsen sex sammanträden per capsulam.

#### Närvaro ordinarie styrelse- och utskottssammanträden 2015

|                   | Styrelsemöten | Ersättningsutskott | Kreditutskott * | Revisionsutskott | Risk- och complianceutskott |
|-------------------|---------------|--------------------|-----------------|------------------|-----------------------------|
| Claes Dinkelspiel | 9 av 9        | 3 av 3             | 5 av 6          | 2 av 4**         |                             |
| Tom Dinkelspiel   | 9 av 9        |                    | 6 av 6          | 4 av 4           | 7 av 7                      |
| Ulf Dinkelspiel   | 9 av 9        | 3 av 3             |                 |                  |                             |
| Anna Frick        | 8 av 9        |                    |                 |                  |                             |
| Kjell Hedman      | 8 av 9        | 3 av 3             |                 |                  | 7 av 7                      |
| Bo Mattsson       | 8 av 9        | 2 av 3             | 6 av 6          | 4 av 4           |                             |
| Anna Settmann     | 8 av 9        |                    |                 |                  |                             |

\* Utskottet finns endast i Nordnet Bank AB

\*\* Claes blev invald i utskottet i maj 2015, varför han inte deltog på årets två första möten

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. Se tabellen över styrelsens möten för beslut fattade under 2015. För upplysningar om styrelsens ledamöter, se avsnittet Styrelse och revisorer.

#### Styrelsens möten 2015

| Sammanträde                     | Behandlade                                                                                                                                                                 |
|---------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Januari                         | Sedvanliga ärenden. Bokslutskommuniké för det gångna året. Förslag till utdelning. Återköp av förlagslån. Strategi                                                         |
| Mars                            | Sedvanliga ärenden. Kallelse till årsstämmen. Strategi. Avrapportering från revisorn avseende granskning av årsbokslut 2014.                                               |
| April (före och efter årsstämm) | Sedvanliga ärenden. Beslut om ledamöter till styrelsens utskott, arbetsordningar m.m. Första kvartalsresultatet. Strategi. Ny produktansättning. Intern kapitalutvärdering |
| Juni                            | Sedvanliga ärenden. Återköp av egna aktier. Strategi                                                                                                                       |
| Juli                            | Halvårsresultatet januari-juni.                                                                                                                                            |
| September                       | Sedvanliga ärenden. Intern kapitalutvärdering.                                                                                                                             |
| Oktober                         | Sedvanliga ärenden. Tredje kvartalsresultatet. Varumärkesfrågor. Strategi. Solvens II-utbildning                                                                           |
| December                        | Sedvanliga ärenden. Fastställande av affärsplan och forecast för 2016. Varumärkesfrågor. Utbildning i styrning av bank. FLAOR (ORSA)                                       |

## Ersättningsutskottet

I ersättningsutskottet ingår Ulf Dinkelspiel (ordförande), Claes Dinkelspiel, Kjell Hedman och Bo Mattsson. Utskottet har på sedvanligt sätt berett frågor som lön, ersättning, incitamentsprogram och andra anställningsvillkor för VD och bolagets högsta ledning samt incitamentsprogram för nyckelpersoner i koncernen. Utskottet har under 2015 haft tre sammanträden.

## Revisionsutskottet

I revisionsutskottet ingår Tom Dinkelspiel (ordförande), Claes Dinkelspiel och Bo Mattsson. Utskottet har bland annat berett styrelsens arbete avseende kvalitetssäkring av den finansiella rapporteringen och hållit fortlöpande kontakt med externrevisorn. Under 2015 hade utskottet fyra sammanträden.

## Risk- och complianceutskottet

I risk- och complianceutskottet ingår Kjell Hedman (ordförande) och Tom Dinkelspiel. Utskottet har bland annat att övervaka och ge styrelsen ökade möjligheter till information om verksamhetens och organisationens struktur, compliance (regelefterlevnad), risk och incidentrapportering. Under året hade utskottet sju sammanträden.

## Verkställande direktör

Verkställande direktör för Nordnet är sedan den 9 augusti 2012 Håkan Nyberg. Läs mer under avsnittet Ledning på sidan 62.

## Koncernledning

Per den sista december 2015 bestod koncernledningen av tretton personer: Håkan Nyberg, Max Gandrup, Jenny Garneij, Dennis Hetteima, Jacob Kaplan, Klas Ljungkvist, Niklas Odenwall, Anders Skar, Sylvia Tande, Johan Tidestad, Carina Tovi, Eva Trouin och Hans Strömblad van Eijk. Under 2015 slutade Chief Innovation Officer Jan Dinkelspiel och ersattes av Dennis Hetteima. Sedan maj 2015 ingår även Sylvia Tande, Head of Personal Loans i Nordnets ledning. Ledningsgruppen presenteras närmare i avsnittet Ledning på sidan 62.

Koncernledningen hade under året 39 (35) protokollförda möten under VD:s ledning.

## Revision och revisorer

I samband med årsstämman 2015 omvaldes revisionsfirman Ernst & Young till revisorer i Nordnet AB (publ) och samtliga dotterbolag fram till årsstämman 2016. 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. Huvudansvarig revisor är sedan 2010 auktoriserade revisorn Peter Strandh. Peter är född 1955 och har även revisionsuppdrag i bland annat LRF, AMF Pensionsförsäkring och Nobelstiftelsen.

## Ersättningar

### Ersättning till styrelsen

Årsstämman 2015 beslöt att den totala ersättningen till styrelsens ledamöter för innevarande år skulle uppgå till 2 300 000 (2 250 000) SEK, varav 500 000 (500 000) SEK till styrelsens ordförande och 300 000 (250 000) SEK till respektive ledamot. Därutöver tillkommer ett arvode till styrelseledamot om 50 000 (50 000) SEK per utskott där ledamoten deltar och ordföranden i respektive utskott föreslogs erhålla 100 000 (100 000) SEK för sitt arbete i utskottet. Totalt uppgår ersättningen, till styrelsen inklusive arbete i utskott, under perioden april 2015 till mars 2016 till 3 100 000 kronor. För vidare information se not 12.

### Ersättning till VD och koncernledning

Ersättning till VD och de övriga i koncernledningen utgörs av fast ersättning, rörlig ersättning, pension och övriga förmåner. Ersättningsnivåerna ska vara förenliga med och främja en effektiv riskhantering, ska motverka ett överdrivet risktagande, ska överensstämma med Nordnets



affärsstrategi, mål, värderingar och långsiktiga intressen och får, vad gäller den totala rörliga ersättningen, inte begränsa företagets förmåga att upprätthålla en tillräcklig kapitalbas eller att vid behov stärka kapitalbasen.

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 företagets värderingar. Den fasta ersättningen revideras varje år. Fast ersättning till VD Håkan Nyberg för 2015 uppgick till 370 000 (350 000) SEK per månad, vidare har VD rätt till bilkompensation om 10 000 SEK per månad. För mer information, se not 12.

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. Vidare utvärderas ett antal beteendevariabler som är kopplade till Nordnetkoncernens värdegrunder. Det långsiktiga incitamentsprogrammet är aktiebaserat, har resultatmätning, har ett tak samt 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 och att öka koncernens attraktivitet som arbetsgivare. För mer information, se avsnitt "Prestationsrelaterade aktieincitamentsprogram" nedan.

Med undantag för verkställande direktören 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. För medlemmar i koncernledningen som inte är bosatta i Sverige tillämpas lokala regler som leder till pension enligt motsvarande villkor. Samma policy skall tillämpas för framtida pensionsåtaganden.

Verkställande direktörens pensionsavsättningar motsvarar 35 (35) procent av den fasta lönen. Verkställande direktören har utöver en ömsesidig uppsägningstid om sex månader rätt till avgångsvederlag motsvarande 12 gånger den månadslön som utbetalts under uppsägningstiden. Om Nordnet skulle få en annan huvudägare än Öhman-gruppen, och detta på ett grundläggande sätt skulle förändra rollen för den verkställande direktören i en för den nuvarande verkställande direktören oförmånlig eller negativ riktning genom minskande verksamhet och minskat ansvar, har verkställande direktören rätt att avgå med avgångsvederlag motsvarande 12 gånger den fasta månadslönen, utan avräkning för eventuell ersättning från ny arbetsgivare. Fast lön under uppsägningstid och avgångsvederlag ska sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta lönen för 18 månader.

Övriga medlemmar i koncernledningen har mellan tre och nio månaders uppsägningstid. Under uppsägningstiden utgår lön och övriga anställningsvillkor gäller. Det finns inga särskilda förmåner för koncernledningen förutom bil till för arbetsgivaren kostnadsneutralt upplägg och betald sjukvårdsförsäkring.

| Ersättning till VD och koncernledning 2015 |      |                 |                   |          |                   |               |
|--------------------------------------------|------|-----------------|-------------------|----------|-------------------|---------------|
| KSEK                                       | År   | Fast ersättning | Rörlig ersättning | Förmåner | Pensionskostnader | Totalt        |
| VD, Håkan Nyberg                           | 2015 | 4 626           | -                 | 16       | 1 978             | <b>6 620</b>  |
|                                            | 2014 | 4 418           | -                 | 17       | 1 906             | <b>6 341</b>  |
| Övrig koncernledning*                      | 2015 | 16 170          | -                 | 322      | 4 169             | <b>20 662</b> |
|                                            | 2014 | 15 267          | -                 | 281      | 4 222             | <b>19 770</b> |

\*Under 2015 var genomsnittligt antal personer i koncernledningen 11,5 personer jämfört med 11,0 under 2014.

## Prestationsrelaterade aktieincitamentsprogram

I enlighet med beslut på årsstämorna den 24 april 2013, 23 april 2014 och 23 april 2015 har Nordnet inrättat tre långsiktiga prestationsrelaterade aktieincitamentsprogram, "Prestationsrelaterat Aktieprogram 2013", "Prestationsrelaterat Aktieprogram 2014" och "Prestationsrelaterat Aktieprogram 2015". Syftet med de långsiktiga incitamentsprogrammen är att stimulera nyckelpersoner till fortsatt lojalitet och fortsatta goda prestationer och att öka koncernens attraktivitet som arbetsgivare. Samtliga program har samma utformning. Även målen är likvärdiga, dock skiljer antalet deltagare per program. För mer information om respektive program, se not 12.

## Ersättning till revisorer

Till revisorer och revisionsföretag har under 2015 totalt 5 974 (3 687) 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 12.

## 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 försäkring 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 och övervakning

Styrelsen har det yttersta ansvaret för att verksamheten bedrivs med god intern kontroll. Styrelsen är ansvarig för att riskhanteringen är ändamålsenlig och effektiv och i enlighet med koncernens mål och strategier. VD har det övergripande ansvaret för att hantera koncernens risker i enlighet med policyer och instruktioner och för att verksamheten bedrivs i enlighet med externa och interna regler.

Verksamheten utgör första försvarslinjen mot risker i organisationen. Risk Control och Compliance utgör den andra försvarslinjen, och Internrevision är den tredje försvarslinjen som på styrelsens uppdrag övervakar både första och andra försvarslinjen.

Risk Control och Compliance är oberoende från affärsverksamheten. Båda funktionerna är underställda VD och rapporterar regelbundet till styrelsen. Internrevisionen är direkt underställd styrelsen, och har som främsta uppgift att utifrån genomförd granskning bedöma och lämna yttrande till styrelsen och VD om bankens styrning, riskhantering och interna kontroll är ändamålsenliga och effektiva. Internrevisionen rapporterar till styrelsen.

## 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 policyer, 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.

## Styrelse och revisorer

### Claes Dinkelspiel, ordförande

Född 1941. Styrelseledamot sedan 2001.

Claes är Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm och har en MBA från Insead i Frankrike. Han är styrelseordförande i Gummesson Gruppen AB, MPS Holding AB, Premiefinans K. Bohlin AB och SCI. Claes är styrelseledamot i Gundua Foundation, Stiftelsen Silviahemmet och Drottningholms Slottsteater. Claes är ledamot i Nordnets valberedning samt ledamot i ersättningsutskottet (Nordnet AB (publ)) och kreditutskottet (Nordnet Bank AB). Claes är i enlighet med svensk kod för bolagsstyrning oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning, men beroende i förhållande till bolagets större ägare.

Aktieinnehav per 31 december 2015 (direkt): 4 801 838 Aktieinnehav (indirekt\*): 71 317 411

### Tom Dinkelspiel

Född 1967. Styrelseledamot sedan 2007.

Tom har studerat vid Handelshögskolan i Stockholm. Han är styrelseordförande i E. Öhman J:or AB, i 11 Real Asset Fund AB, i 11 Real Asset Fund Investors AB och i Swedsec. Tom är styrelseledamot i MPS Holding AB, Kogmot AB och i COIN. Tom är styrelseordförande i Nordnet Pensionsförsäkring AB samt styrelseledamot i Nordnet Livsförsäkring AS. Tom är även ordförande i revisionsutskottet (Nordnet AB (publ)) och kreditutskottet (Nordnet Bank AB) samt ledamot i risk- och complianceutskottet (Nordnet AB (publ) och Nordnet Bank AB). Tom är i enlighet med svensk kod för bolagsstyrning oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning, men beroende i förhållande till bolagets större ägare.

Aktieinnehav per 31 december 2015 (direkt): 4 904 776 Aktieinnehav (indirekt\*): 54 313 083

### Ulf Dinkelspiel

Född 1939. Styrelseledamot sedan 2001.

Ulf är Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm. Ulf är Ambassadör. Han är även styrelseledamot i Premiefinans K. Bohlin AB, i Ponte Fiore AB samt i Bockholmen Hav och Restaurang AB. Ulf är ledamot av IVA. Han är även ordförande i ersättningsutskottet (Nordnet AB (publ) och Nordnet Bank AB). Ulf är i enlighet med svensk kod för bolagsstyrning oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning, men beroende i förhållande till bolagets större ägare.

Aktieinnehav per 31 december 2015 (direkt): 5 911 177 Aktieinnehav (indirekt\*): 73 111 365

## Anna Frick

Född 1968. Styrelseledamot sedan 2009.

Anna har en MBA från Handelshögskolan i Stockholm. Hon är vice VD och styrelseledamot i Garbergs Reklambyrå AB samt styrelseledamot i Leo Vegas AB. Anna har tidigare haft positioner som Head of Creative på Adamsky Agency samt byråledare på kommunikationsbyrån Farfar AB.

Aktieinnehav per 31 december 2015 (direkt): -

## Kjell Hedman

Född 1951. Styrelseledamot sedan 2010.

Kjell är utbildad ekonom. Han är styrelseledamot i Aktia Bank i Finland. Kjell är fd VD i Landshypotek AB, fd ordförande i bl a Swedbank Hypotek, Swedbank Försäkring och Swedbank Finans. Han är ordförande i risk- och complianceutskottet (Nordnet AB (publ) och Nordnet Bank AB), ledamot i ersättningsutskottet (Nordnet AB (publ) och Nordnet Bank AB).

Aktieinnehav per 31 december 2015 (direkt): 5 000

## Bo Mattsson

Född 1960. Styrelseledamot sedan 2003.

Bo är Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm. Bo grundade CINT AB, Eurotrade samt Mangold AB och är fd VD i Nordnet Holding. Han är styrelseordförande i Sticky AB samt i Techtroopers AB. Bo är även ledamot i ersättningsutskottet (Nordnet AB (publ) och Nordnet Bank AB), revisionsutskottet (Nordnet AB (publ) och Nordnet Bank AB) och kreditutskottet (Nordnet Bank AB).

Aktieinnehav per 31 december 2015 (direkt): 5 012

## Anna Setzman

Född 1970. Styrelseledamot sedan 2012.

Anna har studerat kommunikation vid Berghs School of Communications och IFL på Handelshögskolan. Hon är idag VD för The Springfield Project samt styrelseledamot i Anticimex Group, Eniro, Hyper Island och We Mind. Anna är fd VD för Aftonbladet Hierta AB.

Aktieinnehav per 31 december 2015 (direkt): -

## Revisor

Revisionsbolaget Ernst & Young AB. Revisor sedan 2004.

Huvudansvarig är Peter Strandh. Han är auktoriserad revisor och är född 1955.

\*Avser närstående fysisk eller juridisk persons innehav. I det fall innehavet rör närstående juridisk person, redovisas den juridiska personens totala innehav.

## Ledning

### Håkan Nyberg

Verkställande direktör

Håkan är född 1959. Han är anställd på Nordnet sedan 2012. Håkan har en magisterexamen i tillämpad matematik från Kungliga Tekniska Högskolan. Han var tidigare VD för EnterCard International och innan dess chef för Swedbanks (dåvarande Föreningssparbanken) internetbankverksamhet.

Aktieinnehav per 31 december 2015 (direkt): 25 989

### Max Gandrup

Country Manager Danmark

Max är född 1967. Han är anställd sedan 2000. Max har studerat vid Copenhagen Business College. Max är styrelsemedlem i Nordnet Pensionsförsäkring AB. Han har tidigare arbetat på Midtbank.

Aktieinnehav per 31 december 2015 (direkt): 4 517

### Jenny Garneij

Chief Human Capital Officer

Jenny är född 1973. Hon är anställd sedan 2013. Jenny är Civilekonom från Handelshögskolan i Göteborg samt har en Fil. Kand. i språkvetenskap från Karlstads Universitet. Hon har tidigare arbetat på SEB och Accenture.

Aktieinnehav per 31 december 2015 (direkt): 3 389

### Dennis Hetteima

Chief Innovation Officer

Dennis är född 1976. Han är anställd på Nordnet sedan 2015. Dennis har en kandidatexamen i marknadsföring från NIMA-institutet i Amsterdam. Han grundade sitt första webbföretag 1999 och har varit inblandad i ett flertal digitala satsningar sedan dess. Dennis är tidigare Innovationschef på Win och VD på everywhere.is.

Aktieinnehav per 31 december 2015 (direkt): 457

### Jacob Kaplan

Chief Financial Officer

Jacob är född 1973. Han är anställd sedan 2010. Jacob har en Fil kand. i ekonomi från Stockholms Universitet och är Civilingenjör från Kungliga Tekniska Högskolan. Han har tidigare arbetat på NASDAQ OMX och Ernst & Young Management Consulting.

Aktieinnehav per 31 december (direkt): 27 700

## Niklas Odenwall

Country Manager Finland

Niklas är född 1971. Han är anställd sedan 2011. Niklas har en Politics magister med nationalekonomi som huvudämne från Åbo Akademi. Han var tidigare VD på Infonet Finland och har tidigare arbetat som aktiemäklare på Conventum Securities.

Aktieinnehav per 31 december 2015 (direkt): 6 175

## Anders Skar

Country Manager Norge

Anders är född 1976. Han är anställd sedan 2005. Anders är Civilekonom från Norges Handelshøyskole. Tidigare har Anders arbetat på Accenture.

Aktieinnehav per 31 december 2015 (direkt): 18 539

## Sylvia Tande

Head of Personal Loans

Sylvia är född 1984. Hon är anställd på Nordnet sedan 2014. Sylvia har en Master i Management Science & Finance från Southampton University och en examen i Aerospace Engineering från University of Sheffield. Sylvia har även gått ett tvåårigt traineeprogram på Barclays Bank i London. Hon har tidigare arbetat på Klarna och Entercard International.

Aktieinnehav per 31 december 2015 (direkt): 156

## Johan Tidestad

Chief Communications Officer

Johan är född 1968. Han är anställd sedan 2007. Johan har en Jur kand. från Uppsala universitet. Han har tidigare arbetat på Bergsgård Petersson Fonder AB och E-Trade Sverige.

Aktieinnehav per 31 december 2015 (direkt): 18 373

## Carina Tovi

Chief Operating Officer

Carina är född 1965. Hon är anställd sedan 2011. Carina är Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm. Carina är VD för Nordnet Pensionsförsäkring AB. Hon har tidigare arbetat på bland annat Swedbank Robur Fonder.

Aktieinnehav per 31 december 2015 (direkt): 8 287

## Eva Trouin

Country Manager Sweden

Eva är född 1976. Hon har varit anställd sedan 2013. Eva har en kandidatexamen i finansiell ekonomi från Halmstad Högskola och University of Technology Sydney. Hon har tidigare arbetat på Swedbank Försäkring och Swedbank Robur.

Aktieinnehav per 31 december 2015 (direkt): 4 128

## Hans Strömland van Eijk

Chief Analytics Officer

Hans är född 1981. Han är anställd sedan 2011. Hans har en Executive MBA från Handelshögskolan i Stockholm samt MSc i Industriell ekonomi och BSc i IT-affärssystem från Kungliga Tekniska Högskolan. Tidigare har Hans arbetat på mobiloperatören Tre och som Managementkonsult på SP Consulting.

Aktieinnehav per 31 december 2015 (direkt): 3 922

Under 2015 ingick även Klas Ljungkvist i Nordnets ledningsgrupp som Chief Technology Officer men slutade på sin tjänst i februari 2016.



# Finansiella rapporter

## Koncernens resultaträkning

| Koncernen KSEK                                                              | Not | 2015             | 2014             |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----|------------------|------------------|
| Ränteintäkter                                                               | 8   | 451 024          | 528 813          |
| Räntekostnader                                                              | 8   | -33 098          | -50 240          |
| Provisionsintäkter                                                          | 9   | 891 849          | 692 313          |
| Provisionskostnader                                                         | 9   | -267 196         | -214 096         |
| Nettoreultat av finansiella transaktioner                                   | 10  | 147 193          | 86 445           |
| Övriga rörelseintäkter                                                      | 11  | 59 641           | 42 675           |
| <b>Summa rörelseintäkter</b>                                                |     | <b>1 249 413</b> | <b>1 085 910</b> |
| Allmänna administrationskostnader                                           | 12  | -639 078         | -590 717         |
| Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar | 13  | -79 580          | -70 982          |
| Övriga rörelsekostnader                                                     | 14  | -40 775          | -44 159          |
| <b>Summa kostnader före kreditförluster</b>                                 |     | <b>-759 433</b>  | <b>-705 858</b>  |
| <b>Resultat före kreditförluster</b>                                        |     | <b>489 980</b>   | <b>380 052</b>   |
| Kreditförluster, netto                                                      | 15  | -41 333          | -43 074          |
| <b>Rörelseresultat</b>                                                      |     | <b>448 647</b>   | <b>336 978</b>   |
| Skatt på årets resultat                                                     | 16  | -91 506          | -60 343          |
| <b>Årets resultat</b>                                                       |     | <b>357 141</b>   | <b>276 634</b>   |
| <b>Varav hänförligt till:</b>                                               |     |                  |                  |
| Moderbolagets aktieägare                                                    |     | 358 142          | 278 025          |
| Innehav utan bestämmande inflytande                                         |     | -1 001           | -1 392           |
| Resultat per aktie före utspädning                                          | 17  | 2,05             | 1,59             |
| Resultat per aktie efter utspädning                                         | 17  | 2,04             | 1,59             |
| Föreslagen/Beslutad utdelning per aktie                                     | 34  | 1,30             | 1,00             |

## Koncernens rapport över totalresultat

| Koncernen KSEK                                          | Not | 2015           | 2014           |
|---------------------------------------------------------|-----|----------------|----------------|
| <b>Årets resultat</b>                                   |     | <b>357 141</b> | <b>276 634</b> |
| <b>Poster som kommer återföras till resultatet</b>      |     |                |                |
| Värdeförändringar av tillgångar som kan säljas          | 34  | -37 642        | -5 804         |
| Skatt på värdeförändringar av tillgångar som kan säljas | 34  | 8 281          | 1 277          |
| Omräkning av utländsk verksamhet                        | 34  | -19 156        | 830            |
| <b>Övrigt totalresultat efter skatt</b>                 |     | <b>-48 517</b> | <b>-3 697</b>  |
| <b>Totalresultat efter skatt</b>                        |     | <b>308 624</b> | <b>272 937</b> |
| <b>Varav hänförligt till:</b>                           |     |                |                |
| Moderbolagets aktieägare                                |     | 309 625        | 274 329        |
| Innehav utan bestämmande inflytande                     |     | -1 001         | -1 392         |

# Koncernens balansräkning

| Koncernen KSEK                                                | Not | 2015              | 2014              |
|---------------------------------------------------------------|-----|-------------------|-------------------|
| <b>Tillgångar</b>                                             |     |                   |                   |
| Utlåning till kreditinstitut                                  | 19  | 294 691           | 987 472           |
| Utlåning till allmänheten                                     | 20  | 7 278 083         | 5 806 242         |
| Finansiella tillgångar till verkligt värde                    | 21  | 10 761            | 8 724             |
| Finansiella tillgångar som kan säljas                         | 22  | 10 181 230        | 11 191 469        |
| Finansiella tillgångar som hålls till förfall                 | 23  | 3 381 631         | -                 |
| Tillgångar i försäkringsrörelsen                              | 24  | 35 995 138        | 28 868 478        |
| Immateriella anläggningstillgångar                            | 25  | 389 732           | 434 250           |
| Materiella tillgångar                                         | 26  | 29 338            | 32 281            |
| Aktuella skattefordringar                                     | 16  | 110 071           | -                 |
| Övriga tillgångar                                             | 27  | 2 440 015         | 1 770 335         |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                  | 28  | 102 604           | 144 739           |
| <b>Summa tillgångar</b>                                       |     | <b>60 213 294</b> | <b>49 243 991</b> |
| <b>Skulder</b>                                                |     |                   |                   |
| Skulder till kreditinstitut                                   | 29  | 396 529           | -                 |
| In- och upplåning från allmänheten                            | 30  | 19 605 376        | 16 500 316        |
| Skulder i försäkringsrörelsen                                 | 24  | 35 996 211        | 28 869 319        |
| Övriga skulder                                                | 31  | 2 084 329         | 1 757 267         |
| Aktuella skatteskulder                                        | 16  | 73 455            | 13 713            |
| Uppskjutna skatteskulder                                      | 16  | 51 293            | 50 969            |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                  | 32  | 132 134           | 125 547           |
| Efterställda skulder                                          | 33  | -                 | 175 738           |
| <b>Summa skulder</b>                                          |     | <b>58 339 327</b> | <b>47 492 869</b> |
| <b>Eget kapital</b>                                           | 34  |                   |                   |
| Aktiekapital                                                  |     | 175 028           | 175 028           |
| Övrigt tillskjutet kapital                                    |     | 478 759           | 471 283           |
| Andra reserver                                                |     | -113 336          | -64 819           |
| Intjänade vinstmedel inklusiv e. årets resultat               |     | 1 329 630         | 1 166 093         |
| <b>Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare</b> |     | <b>1 870 082</b>  | <b>1 747 586</b>  |
| Innehav utan bestämmande inflytande                           |     | 3 885             | 3 536             |
| <b>Totalt eget kapital</b>                                    |     | <b>1 873 967</b>  | <b>1 751 122</b>  |
| <b>Summa skulder och eget kapital</b>                         |     | <b>60 213 294</b> | <b>49 243 991</b> |
| <b>Poster inom linjen</b>                                     | 35  |                   |                   |
| Ställda säkerheter                                            |     | 2 225 183         | 1 146 769         |
| Ansv. årsförbindelser                                         |     | 210 022           | 172 734           |
| Åtaganden                                                     |     | 1 939 836         | 1 035 882         |

# Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

| Koncernen KSEK                                    | Aktiekapital | Övrigt tillskjutet kapital | Andra reserver <sup>1)</sup> | Intjänade vinstmedel inklusive årets resultat | Hänförligt till moderbolagets aktieägare | Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande | Totalt eget kapital |
|---------------------------------------------------|--------------|----------------------------|------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------------------|---------------------|
| <b>Ingående eget kapital den 1 januari 2014</b>   | 175 028      | 471 845                    | -61 122                      | 1 035 264                                     | 1 621 015                                | 4 366                                               | 1 625 381           |
| Resultat efter skatt som redovisas över           |              |                            |                              |                                               |                                          |                                                     |                     |
| resultaträkningen                                 | -            | -                          | -                            | 278 025                                       | 278 025                                  | -1 392                                              | 276 634             |
| Justering totalresultat tidigare år               | -            | -                          | -                            | 1 574                                         | 1 574                                    | -                                                   | 1 574               |
| Totalresultat efter skatt                         | -            | -                          | -3 697                       | -                                             | -3 697                                   | -                                                   | -3 697              |
| <b>Totalresultat</b>                              | -            | -                          | -3 697                       | 279 599                                       | 275 902                                  | -1 392                                              | 274 510             |
| <b>Transaktioner med ägarna:</b>                  |              |                            |                              |                                               |                                          |                                                     |                     |
| Lämnad utdelning                                  | -            | -                          | -                            | -148 769                                      | -148 769                                 | -                                                   | -148 769            |
| Aktieägartillskott <sup>2)</sup>                  | -            | -562                       | -                            | -                                             | -562                                     | 562                                                 | -                   |
| <b>Summa</b>                                      | -            | -562                       | -                            | -148 769                                      | -149 331                                 | 562                                                 | -148 769            |
| <b>Utgående eget kapital den 31 december 2014</b> | 175 028      | 471 283                    | -64 819                      | 1 166 094                                     | 1 747 586                                | 3 536                                               | 1 751 122           |
| <b>Ingående eget kapital den 1 januari 2015</b>   | 175 028      | 471 283                    | -64 819                      | 1 166 094                                     | 1 747 586                                | 3 536                                               | 1 751 122           |
| Resultat efter skatt som redovisas över           |              |                            |                              |                                               |                                          |                                                     |                     |
| resultaträkningen                                 | -            | -                          | -                            | 358 142                                       | 358 142                                  | -1 001                                              | 357 141             |
| Övrigt totalresultat efter skatt                  | -            | -                          | -48 517                      | -                                             | -48 517                                  | -                                                   | -48 517             |
| <b>Totalresultat</b>                              | -            | -                          | -48 517                      | 358 142                                       | 309 625                                  | -1 001                                              | 308 625             |
| <b>Transaktioner med ägarna:</b>                  |              |                            |                              |                                               |                                          |                                                     |                     |
| Lämnad utdelning                                  | -            | -                          | -                            | -175 028                                      | -175 028                                 | -                                                   | -175 028            |
| Köp av egna aktier                                | -            | -                          | -                            | -19 191                                       | -19 191                                  | -                                                   | -19 191             |
| Prestationsrelaterat aktieprogram                 | -            | 6 914                      | -                            | -                                             | 6 914                                    | -                                                   | 6 914               |
| Likvidation NN Securities Oy                      | -            | -                          | -                            | 1 523                                         | 1 523                                    | -                                                   | 1 523               |
| Aktieägartillskott <sup>2)</sup>                  | -            | 562                        | -                            | -1 910                                        | -1 348                                   | 1 348                                               | -                   |
| <b>Summa</b>                                      | -            | 7 476                      | -                            | -194 606                                      | -187 130                                 | 1 348                                               | -185 781            |
| <b>Summa eget kapital den 31 december 2015</b>    | 175 028      | 478 759                    | -113 336                     | 1 329 630                                     | 1 870 082                                | 3 885                                               | 1 873 967           |

<sup>1)</sup> Se not 32

<sup>2)</sup> Nordnet har lämnat villkorade aktieägartillskott till bolag som inte är helägda dotterbolag.

# Koncernens rapport över kassaflöde (direkt metod)

| Koncernen KSEK                                                  | Not | 2015              | 2014              |
|-----------------------------------------------------------------|-----|-------------------|-------------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>                                 |     |                   |                   |
| Erhållna räntor                                                 |     | 490 826           | 534 512           |
| Betalda räntor                                                  |     | -40 818           | -54 220           |
| Erhållna provisioner                                            |     | 891 849           | 524 582           |
| Betalda provisioner                                             |     | -267 196          | -180 377          |
| Erhållna utdelningar                                            |     | 202               | 210               |
| Utbetalningar till leverantörer och anställda                   |     | -537 045          | -417 994          |
|                                                                 |     | <b>537 818</b>    | <b>406 713</b>    |
| <b>Ökning/minskning av den löpande verksamhetens tillgångar</b> |     |                   |                   |
| Ökning (-) / Minskning (+) av utlåning till allmänheten         |     | -1 612 094        | -246 669          |
| Ökning (-) / Minskning (+) av övriga tillgångar                 |     | -1 052 938        | -5 395 820        |
| <b>Ökning/minskning av den löpande verksamhetens skulder</b>    |     |                   |                   |
| Ökning (+) / Minskning (-) av in- och upplåning hos allmänheten |     | 4 605 276         | 4 319 220         |
| Ökning (+) / Minskning (-) av skulder                           |     | -608 960          | 4 244 621         |
| Betalda inkomstskatter                                          |     | -138 415          | 13 884            |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                 |     | <b>1 730 687</b>  | <b>3 341 949</b>  |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                                 |     |                   |                   |
| Förvärv av immateriella anläggningstillgångar                   | 25  | -30 130           | -40 404           |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar                     | 26  | -11 107           | -15 224           |
| Återköpsransaktioner                                            |     | 396 529           | -                 |
| Investering i värdepapper                                       |     | -20 708 133       | -12 256 749       |
| Avyttring av värdepapper                                        |     | 18 752 413        | 8 691 601         |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                 |     | <b>-1 600 428</b> | <b>-3 620 776</b> |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                |     |                   |                   |
| Återbetalning av konvertibellån                                 |     | -175 738          | -                 |
| Återköp av egna aktier                                          |     | -19 191           | -                 |
| Utbetald utdelning till aktieägarna                             |     | -175 027          | -148 769          |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                |     | <b>-369 956</b>   | <b>-148 769</b>   |
| <b>Årets kassaflöde</b>                                         |     | <b>-239 697</b>   | <b>-427 596</b>   |
| Likvida medel vid årets början                                  |     | 540 137           | 967 567           |
| Kursdifferens i likvida medel                                   |     | -5 749            | 166               |
| <b>Likvida medel vid årets slut</b>                             | 19  | <b>294 691</b>    | <b>540 137</b>    |
| I likvida medel ingår: <sup>1)</sup>                            |     |                   |                   |
| Utlåning till kreditinstitut (bankmedel) <sup>2)</sup>          |     | 294 691           | 540 137           |
|                                                                 |     | <b>294 691</b>    | <b>540 137</b>    |

<sup>1)</sup> I beloppet ingår spärrade medel om 82 (79) MSEK.

<sup>2)</sup> Utlåning till kreditinstitut (bankmedel) ingår endast placeringar med en löptid kortare än 3 månader.

## Moderbolagets resultaträkning

| Moderbolaget KSEK                               | Not | 2015           | 2014           |
|-------------------------------------------------|-----|----------------|----------------|
| Nettoomsättning                                 | 40  | 8 594          | 7 869          |
| <b>Summa rörelseintäkter</b>                    |     | <b>8 594</b>   | <b>7 869</b>   |
| Övriga externa kostnader                        | 41  | -4 471         | -2 562         |
| Personalkostnader                               | 42  | -11 993        | -10 868        |
| Övriga rörelsekostnader                         |     | -1 289         | -1 071         |
| <b>Summa rörelsekostnader</b>                   |     | <b>-17 753</b> | <b>-14 501</b> |
| <b>Rörelseresultat</b>                          |     | <b>-9 159</b>  | <b>-6 632</b>  |
| <b>Resultat från finansiella investeringar:</b> |     |                |                |
| Resultat från andelar i koncernföretag          | 43  | 250 067        | 185 990        |
| Övriga ränteintäkter och liknande intäkter      | 44  | 962            | 7 291          |
| Räntekostnader och liknande kostnader           | 44  | -5 387         | -12 746        |
| <b>Resultat från finansiella investeringar:</b> |     | <b>245 642</b> | <b>180 535</b> |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>        |     | <b>236 483</b> | <b>173 903</b> |
| Skatt på årets resultat                         | 45  | -              | -              |
| <b>Årets resultat</b>                           |     | <b>236 483</b> | <b>173 903</b> |

## Moderbolagets rapport över totalresultat

| Moderbolaget KSEK                | 2015           | 2014           |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Årets resultat</b>            | <b>236 483</b> | <b>173 903</b> |
| <b>Totalresultat efter skatt</b> | <b>-</b>       | <b>-</b>       |
| <b>Totalresultat efter skatt</b> | <b>236 483</b> | <b>173 903</b> |

# Moderbolagets balansräkning

| Moderbolaget KSEK                            | Not | 2015             | 2014             |
|----------------------------------------------|-----|------------------|------------------|
| <b>Tillgångar</b>                            |     |                  |                  |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                 |     |                  |                  |
| <b>Finansiella anläggningstillgångar</b>     |     |                  |                  |
| Andelar i koncernföretag                     | 46  | 1 202 510        | 1 150 404        |
|                                              |     | <b>1 202 510</b> | <b>1 150 404</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                 |     |                  |                  |
| Fordringar hos koncernföretag                |     | 111 314          | 292 999          |
| Aktuella skattefordringar                    | 47  | 3 784            | 3 784            |
| Övriga fordringar                            | 47  | 29               | 294              |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 48  | 1 301            | 1 146            |
|                                              |     | <b>116 428</b>   | <b>298 223</b>   |
| Kassa och bank                               |     | 15 360           | 27 123           |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>           |     | <b>131 788</b>   | <b>325 346</b>   |
| <b>Summa tillgångar</b>                      |     | <b>1 334 298</b> | <b>1 475 750</b> |
| <b>Eget kapital</b>                          | 49  |                  |                  |
| <b>Bundet eget kapital</b>                   |     |                  |                  |
| Aktiekapital                                 |     | 175 028          | 175 028          |
|                                              |     | <b>175 028</b>   | <b>175 028</b>   |
| <b>Fritt eget kapital</b>                    |     |                  |                  |
| Öv erkursfond                                |     | 179 730          | 173 628          |
| Övrig fri fond                               |     | 262 111          | 262 111          |
| Balanserat resultat                          |     | 440 160          | 460 475          |
| Årets resultat                               |     | 236 483          | 173 903          |
|                                              |     | <b>1 118 484</b> | <b>1 070 117</b> |
| <b>Summa eget kapital</b>                    |     | <b>1 293 512</b> | <b>1 245 145</b> |
| <b>Skulder</b>                               |     |                  |                  |
| <b>Långfristiga skulder</b>                  |     |                  |                  |
| Övriga skulder                               | 50  | -                | 175 738          |
|                                              |     | <b>-</b>         | <b>175 738</b>   |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                  |     |                  |                  |
| Skulder till koncernföretag                  |     | 33 134           | 40 934           |
| Övriga skulder                               | 51  | 881              | 525              |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 52  | 6 771            | 13 407           |
|                                              |     | <b>40 786</b>    | <b>54 866</b>    |
| <b>Summa skulder</b>                         |     | <b>40 786</b>    | <b>230 604</b>   |
| <b>Summa skulder och eget kapital</b>        |     | <b>1 334 298</b> | <b>1 475 750</b> |
| <b>Poster inom linjen</b>                    |     |                  |                  |
| Ställda säkerheter                           |     | Inga             | Inga             |
| Ansvärsförbindelser                          |     | Inga             | Inga             |

## Moderbolagets förändringar i eget kapital

| Moderbolaget KSEK                                         | Aktiekapital   | Överkurs-fond  | Övrig fri fond | Balanserat resultat | Årets resultat | Summa            |
|-----------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------------|----------------|------------------|
| <b>Ingående eget kapital den 1 januari 2014</b>           | <b>175 028</b> | <b>173 628</b> | <b>262 111</b> | <b>428 806</b>      | <b>180 443</b> | <b>1 220 017</b> |
| Omföring av föregående års resultat                       | -              | -              | -              | 180 443             | -180 443       | -                |
| Resultat efter skatt som redovisas över resultaträkningen | -              | -              | -              | -                   | 173 903        | <b>173 903</b>   |
| <b>Totalresultat</b>                                      | -              | -              | -              | -                   | <b>173 903</b> | <b>173 903</b>   |
| <b>Transaktioner med ägarna</b>                           |                |                |                |                     |                |                  |
| Lämnad utdelning                                          | -              | -              | -              | -148 774            | -              | <b>-148 774</b>  |
| Tillfört kapital, aktieprogram                            | -              | -              | -              | -                   | -              | -                |
| <b>Utgående eget kapital 31 december 2014</b>             | <b>175 028</b> | <b>173 628</b> | <b>262 111</b> | <b>460 475</b>      | <b>173 903</b> | <b>1 245 145</b> |
| <b>Ingående eget kapital den 1 januari 2015</b>           | <b>175 028</b> | <b>173 628</b> | <b>262 111</b> | <b>460 475</b>      | <b>173 903</b> | <b>1 245 145</b> |
| Omföring av föregående års resultat                       | -              | -              | -              | 173 903             | -173 903       | -                |
| Resultat efter skatt som redovisas över resultaträkningen | -              | -              | -              | -                   | 236 483        | <b>236 483</b>   |
| <b>Totalresultat</b>                                      | -              | -              | -              | -                   | <b>236 483</b> | <b>236 483</b>   |
| <b>Transaktioner med ägarna</b>                           |                |                |                |                     |                |                  |
| Lämnad utdelning                                          | -              | -              | -              | -175 028            | -              | <b>-175 028</b>  |
| Köp av egna aktier                                        | -              | -              | -              | -19 191             | -              | <b>-19 191</b>   |
| Prestationsrelaterat aktieprogram                         | -              | 6 102          | -              | -                   | -              | <b>6 102</b>     |
| <b>Utgående eget kapital 31 december 2015</b>             | <b>175 028</b> | <b>179 730</b> | <b>262 111</b> | <b>440 160</b>      | <b>236 483</b> | <b>1 293 512</b> |

# Moderbolagets kassaflödesanalys (indirekt metod)

| Moderbolaget KSEK                                                                   | Not | 2015            | 2014            |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----|-----------------|-----------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>                                                     |     |                 |                 |
| Resultat efter finansiella poster                                                   |     | 236 483         | 173 903         |
| -v arav inbetalda räntor                                                            |     | 7 278           | 7 291           |
| -v arav utbetalda räntor                                                            |     | -12 741         | -12 721         |
| <b>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</b>                          |     |                 |                 |
| Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar                                 | 43  | 20 000          | -               |
| Prestationsrelaterat aktieprogram                                                   |     | 696             | -               |
| Anticiperad utdelning från dotterföretag                                            | 43  | -257 500        | -175 000        |
| Koncernbidrag                                                                       | 43  | -12 567         | -10 990         |
|                                                                                     |     | <b>-12 888</b>  | <b>-12 087</b>  |
| Betald skatt                                                                        |     | -               | -4 128          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b> |     | <b>-12 888</b>  | <b>-16 215</b>  |
| <b>Förändringar i rörelsekapital</b>                                                |     |                 |                 |
| Minskning (+) / Ökning (-) av övriga fordringar                                     |     | 106 488         | -1 716          |
| Ökning (+) / Minskning (-) av skulder                                               |     | -14 080         | -2 046          |
|                                                                                     |     | <b>92 408</b>   | <b>-3 762</b>   |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                     |     | <b>79 520</b>   | <b>-19 977</b>  |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                                                     |     |                 |                 |
| Aktieägartillskott                                                                  | 46  | -66 507         | -               |
| Utdelning från dotterföretag                                                        | 43  | 175 000         | 182 000         |
| Koncernbidrag                                                                       | 43  | 10 990          | 11 148          |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                     |     | <b>119 483</b>  | <b>193 148</b>  |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                                    |     |                 |                 |
| Utbetald utdelning                                                                  |     | -175 028        | -148 774        |
| Nyupptagna lån                                                                      |     | 140 000         | -               |
| Återbetalning av konvertibellån                                                     | 50  | -175 738        | -               |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                    |     | <b>-210 766</b> | <b>-148 774</b> |
| <b>Årets kassaflöde</b>                                                             |     | <b>-11 763</b>  | <b>24 397</b>   |
| Likvida medel vid årets början                                                      |     | 27 123          | 2 726           |
| <b>Likvida medel vid årets slut</b>                                                 |     | <b>15 360</b>   | <b>27 123</b>   |

Likvida medel avser bolagets bankmedel.



# Noter

## Not 1 företagsinformation

Koncernredovisningen för Nordnet AB (Moderbolaget) för det räkenskapsår som slutar den 31 december 2015 har godkänts av styrelsen och verkställande direktören för publicering den 18 mars 2016 och kommer att föreläggas på årsstämman den 21 april 2016 för fastställande.

Moderbolaget är ett svenskt aktiebolag (publ), med säte i Stockholm, Sverige med adress Gustavslundsvägen 141, Box 14077, 167 14 Bromma.

Bolagets aktie är noterad på Nasdaq Stockholm 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

### 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 antagna IFRS.

Koncernredovisningen är upprättad enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL 1995:1 559) 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) inklusive alla tillämpliga ändringsföreskrifter, Rådet för finansiell rapportering RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncernen och Uttalande från Rådet för finansiell rapportering.

Moderbolagets årsredovisning är upprättad enligt årsredovisningslagen (ÅRL 1995:1 554) 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.

I koncernredovisningen är tillgångar och skulder redovisade till historiska anskaffningsvärden. Finansiella tillgångar och skulder är redovisade till upplupet anskaffningsvärde, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde. Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde består av derivatinstrument, finansiella instrument klassificerade som finansiella tillgångar eller finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen eller som finansiella tillgångar som kan säljas. Därutöver redovisas skulder i försäkringsrörelsen till verkligt värde.

Bolagets funktionella valuta och tillika rapporteringsvaluta är SEK och alla belopp anges, om inget annat sägs, i tusental svenska kronor (KSEK).

## 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 Moderbolaget får ett bestämmande inflytande, och ingår i koncernredovisningen fram till den dag det bestämmande inflytandet upphör.

Bestämmande inflytande föreligger normalt 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

### 2015

Ingen av de ändringar och tolkningar av befintliga standarder som ska tillämpas från och med räkenskapsåret som började den 1 januari 2015 har någon väsentlig inverkan på koncernens eller moderföretagets finansiella rapporter.

### 2016 och framåt

Ett antal nya eller ändrade IFRS träder ikraft först under kommande räkenskapsår och har inte förtidstillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter. Nedan beskrivs de IFRS som väntas ha en påverkan eller kan komma att ha en påverkan på koncernens finansiella rapporter. Utöver de IFRS som beskrivs nedan väntas övriga nyheter som IASB har godkänt per den 31 december 2015 inte ha någon påverkan på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 9 Financial Instruments träder i kraft den 1 januari 2018 och ersätter då IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Den nya standarden har omarbetats i olika delar, en del avser redovisning och värdering av finansiella tillgångar samt finansiella skulder. IFRS 9 klassificerar finansiella tillgångar i tre olika kategorier. Klassificering fastställs vid första redovisningstillfället utifrån egenskaper i tillgången och företagets affärsmodell. För finansiella skulder sker inga stora förändringar jämfört med IAS 39. Den största förändringen avser skulder redovisade till verkligt värde. För dessa gäller att den del av verkligt värdeförändringen som är hänförlig till den egna kreditrisken ska redovisas i övrigt totalresultat istället för i resultatet såvida detta inte orsakar inkonsekvens i redovisningen. Den andra delen avser säkringsredovisning. Till stora delar innebär de nya principerna bättre förutsättningar för en redovisning som ger en rättvis bild av ett företags hantering av finansiella risker med finansiella instrument. Slutligen har nya principer introducerats avseende nedskrivningar av finansiella tillgångar, där modellen baseras på förväntade förluster. Syftet med den nya modellen är bland annat att reserveringar för kreditförluster ska göras i ett tidigare skede. Koncernen bedömer att både delen avseende

nedskrivning och delen om klassificering och värdering av finansiella tillgångar kommer att påverka de finansiella rapporterna. Under 2016 kommer en utredning påbörjas för att se vilka effekter IFRS 9 kommer få på koncernens finansiella rapporter. EU har ännu inte godkänt standarden.

IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers träder i kraft den 1 januari 2018 och ersätter då samtliga tidigare utgivna standarder och tolkningar som hanterar intäkter (dvs. IAS 11 Entreprenadavtal, IAS 18 Intäkter, IFRIC 13 Kundlojalitetsprogram, IFRIC 15 Avtal om uppförande av fastighet, IFRIC 18 Överföringar av tillgångar från kunder, SIC 31 Intäkter – bytestransaktioner som avser reklamtjänster). IFRS 15 innehåller en samlad modell för intäktsredovisning avseende kundkontrakt. Tanken med standarden är att allt tar sin början i ett avtal om försäljning av en vara eller tjänst, mellan två parter. Inledningsvis ska ett kundavtal identifieras, vilket hos säljaren genererar en tillgång (rättigheter, ett löfte om erhållande av ersättning) och en skuld (åtagande, ett löfte om överföring av varor/tjänster). Bolaget redovisar enligt modellen sedan en intäkt och påvisar därigenom att bolaget uppfyller ett åtagande att leverera utlovade varor eller tjänster till kunden. EU har ännu inte godkänt standarden. Det är ännu oklart huruvida IFRS 15 kommer att påverka koncernen. Under 2016 kommer en utredning påbörjas för att se hur effekterna av den nya standarden blir för koncernen.

Ändringar i IAS 1 Disclosure Initiative träder i kraft 1 januari 2016. Dessa ändringar syftar till att ytterligare uppmuntra bolag att tillämpa sin professionella bedömning för att fastställa vilka upplysningar som ska lämnas och hur informationen kan struktureras i de finansiella rapporterna. För att möjliggöra detta har några specifika förbättringar gjorts på områdena väsentlighet, disaggregering och delsummeringar, notstruktur, upplysningar om redovisningsprinciper och presentation av poster i övrigt totalresultat (OCI) som härrör från investeringar som beräknas enligt kapitalandelsmetoden. EU har ännu inte godkänt ändringarna. Koncernen planerar att göra en översyn av upplysningarna som lämnas i årsredovisningen avseende räkenskapsåret 2016.

## 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 enheten, 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 2015 anges i not 25.

## Kreditförluster

Nedskrivning för kreditförluster relaterat till värdepappersbelåning sker på individuell kundnivå och baseras på Bolagets bedömning av motparts finansiella situation, underliggande värde på säkerhet samt återbetalningsförmåga.

## Not 5 tillämpade redovisningsprinciper

### Rörelseförvärv

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

Avsättningar görs inte för utgifter avseende planerade omstruktureringsåtgärder som är en följd av förvärvet.

Skillnaden mellan anskaffningsvärdet för förvärvet och förvärvad andel av nettotillgångarna i den förvärvade verksamheten klassificeras som goodwill och redovisas som immateriell tillgång i balansräkningen. Om värdet av de förvärvade nettotillgångarna överstiger anskaffningsvärdet redovisas en negativ goodwillpost i resultaträkningen. Transaktionskostnader i samband med förvärvet kostnadsförs. Nyttjandeperioden för varje enskild immateriell tillgång fastställs och skrivs av över nyttjandeperioden. Om nyttjandeperioden bedöms som obestämbar sker ingen avskrivning. En bedömning som resulterar i att en immateriell tillgångs nyttjandeperiod är obestämbar beaktar alla relevanta förhållanden och grundas på att det inte finns någon förutsebar bortre tidsgräns för det nettokassaflöde som tillgången genererar.

### 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. Detsamma 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 samt finansiella tillgångar som hålls till förfall. 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 var 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. Finansiella tillgångar i denna underkategori förvaltas av bolaget och resultatet utvärderas baserat på verkligt värde, i denna kategori ingår även tillgångar i försäkringsrörelsen där försäkringstagarna bär placeringsrisk.

## 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. Kundfordringens förväntade löptid är kort, varför värdet redovisas till nominellt belopp utan diskontering.

Om det finns objektiva belegg 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. 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 hålls till förfall

Finansiella tillgångar som hålls till förfall är finansiella tillgångar, som inte är derivat, med fastställda eller fastställbara betalningar och fastställd löptid med avsikt och förmåga att hållas till förfall. Finansiella tillgångar som klassificerats som tillhörande kategorin finansiella tillgångar

som hålls till förfall redovisas initialt i balansräkningen till anskaffningsvärdet, inklusive transaktionskostnader. Efter första redovisningstillfället värderas instrument i denna kategori till upplupet anskaffningsvärde. Vid värdering till upplupet anskaffningsvärde resultatförs skillnaden mellan anskaffningsvärdet och inlösenvärdet över den återstående löptiden med hjälp av effektivräntemetoden.

Det genomförs vid varje rapporteringstillfälle en bedömning av huruvida det finns några objektiva belägg för nedskrivningsbehov. I det fall sådana belägg finns redovisas en nedskrivning. Nedskrivningen beräknas som skillnaden mellan det redovisade värdet och nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden, och redovisas i resultaträkningen som "Nedskrivning av värdepapper som innehåller finansiella anläggningstillgångar".

Se avsnitt "Nedskrivningar av tillgångar (exklusive goodwill)" i not 5 på sidan 83 för mer information om identifiering och beräkning av objektiva belägg för nedskrivningsbehov, vilken är applicerbar även för räntebärande värdepapper som klassificerats som tillhörande kategorin Investeringar som hålls till förfall.

## 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 och inte heller hålls till förfall samt inte heller klassificeras som någon av de tidigare tre 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, se beskrivning under "Lånefordringar och kundfordringar", som indikerar att det finns nedskrivningsbehov på räntebärande värdepapper utgör beloppet på den ackumulerade förlust som klassificeras om från eget kapital via övrigt totalresultat i resultaträkningen av skillnaden mellan förvärvskostnaden (efter avdrag för återbetalning av kapitalbelopp och periodisering) och aktuellt verkligt värde, efter avdrag för eventuell nedskrivning på den finansiella tillgången som tidigare redovisats i resultaträkningen. Nedskrivningar redovisas i nettoresultat av finansiella transaktioner. Nedskrivningar av räntebärande värdepapper återförs över resultaträkningen om det verkliga värdet ökar och ökningen objektivt kan hänföras till en händelse som inträffade efter det att nedskrivningen gjordes.

Om det finns objektiva belägg som indikerar att det finns nedskrivningsbehov på onoterade aktier som värderas till anskaffningsvärde för att ett verkligt värde inte kan beräknas tillförlitligt beräknas nedskrivningsbeloppet som skillnaden mellan den finansiella tillgångens redovisade värde och nuvärdet av uppskattade framtida kassaflöden diskonterade till aktuell marknadsavkastning för en likartad finansiell tillgång. En nedskrivning på aktier värderade till anskaffningsvärde återförs aldrig.



## 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 kassaflödesanalys upprättas med direkt metod då denna metod bäst återspeglar verksamheten medan moderbolagets kassaflödesanalys upprättas enligt indirekt metod.

## Finansiella skulder

Koncernens finansiella skulder klassificeras antingen som finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen eller andra finansiella skulder. När en finansiell skuld redovisas första gången värderas den till verkligt värde plus, när det gäller en finansiell skuld som inte tillhör kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, transaktionskostnader som är direkt hänförliga till upptagandet eller emissionen av den finansiella skulden. Vid värdering av en finansiell skuld efter det första redovisningstillfället, redovisas den finansiella skulden enligt någon av de två kategorierna nedan vari den finansiella tillgången klassificerats vid förvärvet.

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. Detsamma gäller för del av finansiell skuld.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Se beskrivning ovan under tillgångskategorin avseende vilka underkategorier som finns och hur innehav i denna kategori redovisas. I underkategorin innehas för handel återfinns derivat med negativt verkligt värde som inte används i säkringsredovisning. I den andra underkategorin, finansiella skulder som vid det första redovisningstillfället identifieras som en post värderad till verkligt värde via resultaträkningen, återfinns de finansiella skulder inom försäkringsrörelsen där kunderna bär placeringsrisken. Dessa innehav har klassificerats i denna kategori för att eliminera eller i betydande utsträckning minska inkonsekvenser i värdering och redovisning.

## Andra finansiella skulder

Lån samt övriga finansiella skulder ingår i denna kategori. Efter det första redovisningstillfället värderas dessa till upplupet anskaffningsvärde genom användande av effektivräntemetoden. Förlagslån redovisas som andra finansiella skulder. Räntekostnaden periodiseras under lånets löptid med tillämpning av effektivräntemetoden.

## Återköpsavtal och omvända återköpsavtal

Värdepapper som har lämnats enligt återköpsavtal bokas inte bort från balansräkningen. Värdepapper som har lämnats enligt återköpsavtal redovisas också under posten "För egna



skulder ställda säkerheter”. Likvida medel som har erhållits enligt återköpsavtal redovisas i balansräkningen som ”Skulder till kreditinstitut”.

## 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 förbättringsätgårdens 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. Avskrivning görs linjärt över tillgångens nyttjandeperiod ner till ett beräknat restvärde och avskrivning påbörjas först när tillgången kan börja användas.

Avskrivning sker normalfallet över 3-20 år. De immateriella tillgångarnas restvärde och nyttjandeperiod omprövas, oavsett om det finns indikation på en värdeminskning, minst i slutet av varje räkenskapsår varvid, vid behov, en justering av avskrivningstiden och/eller nedskrivning görs. Vid indikation på värdenedgång genomförs en prövning och ett återvinningsvärde beräknas. Om detta understiger det redovisade värdet sker nedskrivning. Även immateriella tillgångar vilka ännu inte tagits i bruk prövas årligen även om det inte föreligger indikation på nedskrivningsbehov.

## 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 eventalförpliktelser.

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 gynnsamma av synergier 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). Goodwill skrivs i första hand ned då det finns ett nedskrivningsbehov på en kassagenererad enhet.

## Varumärken

Varumärken som förvärvats separat redovisas till anskaffningsvärde. Varumärken som förvärvats genom ett rörelseförvärv redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen. Samtliga varumärken som bedöms ha en begränsad nyttjandeperiod skrivs av linjärt över nyttjandeperioden, vilken uppskattas till fem år. Tillgången redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

## Kundstock

Kundstockens anskaffningsvärde redovisas till bedömt verkligt värde vid tidpunkten för förvärvet. Kundstock har en begränsad nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar samt eventuella nedskrivningar. Avskrivning sker normalfallet över 5-20 år.

## 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.

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

## Leasing

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

Objekt som innehas enligt ett finansiellt leasingavtal redovisas i balansräkning som anläggningstillgång, och förpliktelsen att betala leasingavgifter i framtiden som skuld. Anläggningstillgångar skrivs av i enlighet med nyttjandeperioden eller leasingperioden om den är

kortare. Minimileaseavgifterna fördelas mellan amortering och ränta av skulden. Räntan kostnadsförs så att varje period belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under perioden redovisade skulden.

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

## Försäkringsavtal och Investeringsavtal

Nordnets försäkringar kan vara av kategorin fondförsäkring eller traditionell försäkring. För traditionell försäkring består försäkringens värde i sin helhet av villkorad återbäring, vilket innebär att försäkringen inte har något garanterat försäkringskapital. Det är försäkringstagarna som själva bär placeringsrisken för investeringarna. Produkterna Kapitalpension, Tjänstepension och Privat Pension kan vid utbetalning omvandlas till fondförsäkring. Om försäkringen kvarstår som traditionell försäkring kommer under de första fem åren ett fast årligt belopp på 3% av försäkringsvärdet beräknas vid det första utbetalningstillfället och utbetalas över fem år. 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 viss procentenhet 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**

Samtliga avtal hos Nordnet klassificeras som investeringsavtal och åtagandet redovisas 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 och redovisas som oreglerade skador.

## **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 aktieincitamentsprogrammet periodiseras över programmets intjäningstid över tre år.

### **Ersättning efter avslutad anställning**

Ersättning efter avslutad anställning innefattar pensioner.

Koncernen har 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 anställda beror på hur mycket pengar som har betalats in och vilken avkastning pengarna har givit till skillnad mot en förmånsbestämd pensionsplan där den anställda av arbetsgivaren är garanterad en viss förbestämd pension.

### **Ersättning vid uppsägning**

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

### **Aktierelaterade ersättningar**

För aktieincitamentsprogrammen redovisas lönekostnader för matchningsaktier under intjänandeperioden baserat på aktiernas verkliga värde vid den tidpunkt då aktier inköps för de anställdas räkning. Det verkliga värdet är baserat på aktiekursen på investeringsdagen.

De anställda betalar ett pris motsvarande aktiekursen på investeringstillfället. Investeringsdagen betraktas också som tilldelningsdag. Belopp motsvarande aktieincitamentsprogrammets kostnader redovisas i balansräkningen som eget kapital. Intjänandevillkoren är inte aktiemarknadsbaserade och påverkar det antal aktier som Nordnet kommer att ge den anställda vid matchning.

När ersättningskostnader för aktier under prestationsbaserade program beräknas, görs vid varje redovisningstillfälle en bedömning av sannolikheten för att prestationsmålen kommer att uppnås. Kostnaderna beräknas med utgångspunkt från det antal aktier som beräknas bli matchade vid intjänandeperiodens slut. När matchning av aktier sker ska sociala avgifter betalas. Detta värde baseras i allmänhet på marknadsvärdet på matchningsdagen. Under intjänandeperioden görs avsättningar för dessa beräknade sociala avgifter.

### **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.

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.

### Räntekostnader

Räntekostnader avseende inlåning från kreditinstitut och allmänheten redovisas som kostnad när de upparbetas, vilket innebär att räntekostnader periodiseras till den period de avser. Räntekostnader avser även förlagslån som bokförs enligt samma princip.

### Provisionsintäkter

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

### Provisionskostnader

Provisionskostnader, vilket främst avser kostnader till börser, clearing-institut samt delning till partner i samband med köp och försäljning av värdepapper, redovisas som kostnad i samband med fullgörande av transaktion.

Provisionskostnader för fondverksamheten utgörs av förvaltningsavgifter bestående av fasta kostnader och kostnader baserade på faktisk volym. Kostnaden redovisas månatligen.

### 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.

## Skatter

### Inkomstskatter

Koncernens skatt utgörs av aktuell och uppskjuten skatt. Inkomstskatten redovisas i resultaträkningen, såvida den inte avser poster som förs mot övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år beräknad enligt beslutade eller i praktiken beslutade skattesatser per balansdagen. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförligt till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Temporära skillnader beaktas inte i koncernmässig goodwill och inte heller för skillnad som uppkommit vid första redovisningen av tillgångar och skulder som inte är rörelseförvärv som vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktigt resultat. Vidare beaktas inte heller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotter- och intresseföretag samt filialer som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur underliggande tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas i balansräkningen i den omfattning det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott.

Det redovisade värdet av uppskjutna skattefordringar omprövas vid varje bokslutstillfälle och 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.

Aktuella skattefordringar och aktuella skatteskulder kvittas när det finns en legal rätt till kvittning, dvs. posterna hänförs till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt, där det finns en avsikt att antingen nettoreglera dessa skatteposter eller återvinna skattefordran samtidigt som skatteskulden regleras. Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder kvittas generellt i den mån detta är tillåtet för aktuella skattefordringar och aktuella skatteskulder.

### Avkastningsskatt

Dotterbolaget Nordnet Pensionsförsäkring AB betalar även en avkastningsskatt. Avkastningsskatt baseras på schablonberäkningar av avkastningen på tillgångarna som förvaltas för



försäkringstagarnas räkning. Avkastningsskatten dras från försäkringstagarnas tillgångar och redovisas netto i koncernens resultaträkning i posten övriga intäkter.

Kostnaden för denna skatt redovisas i koncernen som allmänna administrationskostnader i resultaträkningen och som en övrig skuld i balansräkningen. I dotterbolaget redovisas den som en skattekostnad.

Det finns en omedelbar koppling mellan den avkastningsskatt som betalas och den kostnad som debiteras försäkringstagarna.

## 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.

Nordnet's rörelsesegment består av våra marknader. Koncernledningen följer upp verksamhetens utveckling per land vad gäller resultatposter. Denna uppföljning redovisas i not 18. Ingen rapportering görs för balansposternas allokering per land.

Nordnet har en operativ plattform för våra fyra marknader och vårt erbjudande på respektive marknad är väldigt lika. Vi erbjuder en plattform för investeringar och sparande, pensionssparande och värdepappersbelåning på den svenska, norska och danska marknaden. I Sverige erbjuder vi även privatlån (lån utan säkerhet). På den finska marknaden erbjuder vi en plattform för investeringar och sparande samt värdepappersbelåning men inte pensionssparande. Om en svensk privatperson bor i exempelvis Norge och vill öppna ett konto på Nordnet, väljer han/hon själv i vilket land kontot ska öppnas. Det gäller oavsett vilket nordiskt land personen är född i eller bor i.

## 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.

## 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.

## Aktier i dotterbolag

Andelar i dotterbolag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden, vilket innebär att transaktionsutgifter inkluderas i det redovisade värdet.

### **Aktieägartillskott**

Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren.

### **Finansiella omsättningstillgångar**

Finansiella omsättningstillgångar värderas enligt lägsta värdets princip.

### **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**

Fusioner redovisas i enlighet med BFNAR 1999:1 "Fusion av helägt aktiebolag".

Koncernvärdemetoden tillämpas vilket innebär att det fusionerade dotterföretagets tillgångar och skulder redovisas i moderbolaget till de värden de har i koncernredovisningen.

### **Erhållna och lämnade koncernbidrag**

Erhållna koncernbidrag från dotterföretag redovisas som finansiell intäkt. Lämnade koncernbidrag från moderföretag till dotterföretag redovisas som ökning av andelar i koncernföretag.

Koncernbidrag som dotterföretag erhåller från moderföretag redovisas i dotterföretaget i eget kapital. Koncernbidrag som dotterföretag lämnar till moderföretag redovisas i eget kapital.

Koncernbidrag som erhålls från systerföretag redovisas i eget kapital. Koncernbidrag som lämnas till systerföretag redovisas också i eget kapital hos dotterföretaget.

### **Vinst per aktie**

Vinst per aktie före utspädning beräknas genom att nettovinst hänförlig till moderbolagets aktieägare divideras med viktat genomsnittligt antal utestående aktier (totalt antal aktier med avdrag för aktier i eget förvar) under året.

Vinst per aktie efter utspädning beräknas genom att nettovinst hänförlig till moderbolagets aktieägare divideras med summan av det viktade genomsnittliga antalet aktier.

Värdet av rätten till matchningsaktier redovisas när det faktiska uppfyllandet av eventuella prestationsvillkor från och med redovisningsdagen skulle ge rätt till aktier.

## **Not 6 närståendetransaktioner**

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

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). Nordnet ABs förlagslån till närstående uppgår totalt till - (11,0) MSEK.

Nordnet Bank AB ingår regelbundet olika affärsrelationer med E. Öhman J:or AB med dotterbolag på samma sätt som regelbundet görs med andra finansiella aktörer. Sedan 2014 har avtal ingåtts om förvaltning av Nordnets avgiftsfria indexfonder, Superfonderna, med E. Öhman J:or Fonder AB, ett dotterbolag till ovan nämnda E. Öhman J:or AB. Enligt styrelsen för Nordnet Bank AB har affärsrelationerna ingåtts på marknadsmässiga villkor. Under perioden har Nordnet Bank AB erhållit provisionsintäkter och övriga intäkter om totalt 8 579 (6 541) KSEK samt betalat provisionskostnader och övriga kostnader om 16 234 (9 078) KSEK. Koncernen, där E. Öhman J:or AB är moderbolag, har tjänstepensionsavtal med Nordnet Pensionsförsäkring AB.

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 blancolån. Under året har Nordnet Bank AB fakturerats kostnader om totalt 25 870 (22 683) KSEK från Emric-gruppen. Per den 31 december 2015 finns utestående leverantörsskulder om 0 (0) KSEK.

Nordnet AB (publ) fakturerar Nordnet Bank AB för andel av VD:s lön. 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 12. Nordnet Bank AB erbjuder personalkrediter till anställda inom Nordnetkoncernen. Bolaget har per den 31 december 2015 värdepappersbelåning till ledande befattningshavare med beviljade limiter om totalt 4 988 (13 400) KSEK, varav utnyttjade krediter uppgår till 2 326 (2 470) KSEK. Bolaget har också per den 31 december 2015 blancokrediter till ledande befattningshavare om 2 119 (1 482) KSEK. Ränta för utnyttjade krediter föranleder ingen förmånsbeskattning.

## Not 7 risker

Risk definieras som en exponering för en avvikelse från ett förväntat ekonomiskt utfall. Risktagande är en grundläggande del av Nordnets verksamhet. Nordnets lönsamhet är direkt beroende av förmågan att identifiera, analysera, kontrollera och prissätta risk. Riskhanteringen i Nordnet tjänar flera syften. Dels att uppnå eftersträvad lönsamhet och tillväxt givet en medvetet tagen risknivå, dels att upprätthålla ett högt förtroende från kunder och omvärld. Ett förtroende som är av avgörande betydelse för Bankens långsiktiga lönsamhet och existens.

Hur riskhanteringen går till beskrivs i ramverket för riskhantering. I ramverket beskrivs riskhanteringsrelaterade; strategier, processer, rutiner, interna regler, limiter, kontroller och rapporteringsrutiner. Dessa tillsammans syftar till att säkerställa att Nordnet löpande kan identifiera, mäta, styra, internt rapportera och ha kontroll över de risker som Nordnet är, eller kan förväntas komma att bli, exponerad för.

Riskkultur definieras som de yrkesmässiga värderingar, attityder och beteenden som har avgörande betydelse för hur Nordnet hanterar sina risker.

Nordnet har ambitionen att vara ett innovativt och snabbväxande företag. Expansion och utveckling av ytterligare tjänster eller omvärldsförändringar kan leda till att nya risker uppstår eller att befintliga risker förändras. Samtidigt är en låg risknivå och marknadens förtroende högprioriterat av Nordnet.

Riskhanteringen har sin grund i en riskkultur som omfattar all relevant personal och det ska finnas en god förståelse av de risker som Nordnet står inför och hur de hanteras med hänsyn till Nordnets riskaptit. All personal ska vara fullt medveten om sitt ansvar gällande riskhantering. Nordnet informerar och utbildar all personal fortlöpande så att de har relevanta kunskaper om Nordnets ramverk för riskhantering och sitt eget ansvar.

Styrelsen beslutar om huvudprinciperna för riskhanteringen och ansvarar ytterst för att det finns ett effektivt system för att hantera Nordnets risker samt att Nordnet följer tillämpliga direktiv, lagar och föreskrifter. Det finns ett ramverk för internkontroll som omfattar hela organisationen och grunderna i detta utgörs av system och rutiner som ska säkerställa:

- Effektiv och ändamålsenlig verksamhet
- Adekvat riskkontroll
- Tillämpning av goda affärsprinciper
- Tillförlitlig finansiell- och annan rapportering
- Efterlevnad av lagar, reglering, krav från tillsynsmyndigheter samt internt regelverk

Vid bedömningen av effektiviteten i internkontrollen inom Nordnet så förlitar sig styrelsen huvudsakligen på arbetet i kontrollfunktionerna. Dessa utgörs av funktionerna för Risk Control, Compliance och Internrevision. Dessa kontrollfunktioner är organisatoriskt oberoende av de enheter som de kontrollerar.

VD är ansvarig för att risker hanteras enligt styrelsens beslut och att verksamheten bedrivs lämpligt och i enlighet med externa regler i praktisk bemärkelse.

Nordnet arbetar med risker i enlighet med principerna om de tre försvarslinjerna.

Den första linjen i försvaret utgörs av verksamheten. Nordnet ska inom den löpande verksamheten ha effektiva processer för att identifiera, mäta eller bedöma, övervaka, rapportera och i förekommande fall minska riskerna. Dessa processer kallas riskhantering. Affärsenheterna och administrationen, under tillsyn av den ansvariga ledningen, är ansvariga för att hantera riskerna dagligen med hänsyn till Nordnets riskaptit och i enlighet med gällande riktlinjer, rutiner och kontroller. Riskhanteringen begränsas alltså inte till riskspecialister eller kontrollfunktioner.

Den andra försvarslinjen utgörs av Risk Control och Compliance. De övervakar, kontrollerar och rapporterar Nordnets risker och efterlevnaden av interna och externa regelverk.

Den tredje försvarslinjen utgörs av Internrevisionen som utför en regelbunden granskning av såväl ledning som Nordnets interna kontroller, kontrollfunktionernas arbete och Nordnets riskhantering. Internrevisionen inom Nordnet utförs på styrelsens direkta uppdrag av externa konsulter.

Den interna kapital och likviditetsutvärderingen (IKLU) är en kontinuerlig process som utvärderar kapital- och likviditetsbehovet i relation till Nordnets riskprofil. Resultatet blir vägledande i de strategival som görs för att långsiktigt upprätthålla god kapitalstyrka och tillräcklig likviditet. Ett IKLU-dokument upprättas årligen och uppdateras kvartalsvis. Detta ligger bland annat till grund för styrelsens arbete med Nordnets kapitalplanering. Som ett led i IKLU genomförs en omfattande genomlysning och analys av riskerna i verksamheten. Nordnet arbetar för att hela organisationen ska vara en del av riskanalysen. Samtliga medarbetare har ett ansvar att identifiera risker och öka sin kunskap om dessa. IKLU-processen utgör en del av organisationens riskarbete och kräver ett aktivt deltagande från riskägare och berörda medarbetare

De risker som Banken 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) och kreditgivning utan säkerheter under varumärket Konsumentkredit.

De huvudsakliga kreditriskerna delas in enligt nedan:

- Kreditgivning mot säkerhet
- Kreditgivning utan säkerhet
- Motpartsrisker

Den största exponeringen är utlåning till allmänheten som per årsskiftet uppgick till 7 278 (5 806) MSEK inklusive utlåning med likvida medel i annan valuta som säkerhet om 273 (245) MSEK.

Per årsskiftet så uppgick utlåning utan säkerhet till 2 632 (2 347) MSEK fördelat på ungefär 27 000 (27 000) kunder.

Per årsskiftet uppgick Nordnets utlåning mot säkerhet till totalt 4 374 (3 215) MSEK och marknadsvärdet för säkerheterna uppgick till 19 554 (13 127) MSEK. Således uppgick den genomsnittliga belåningsgraden till 22 (24) %.

I tabellen nedan så har utlåningen mot säkerhet definierats som mycket låg risk. Under normala marknadsförhållanden så görs det försumbara kreditförluster i det segmentet. Utlåningen utan säkerhet har delats in i tre kategorier, relativt varandra, utifrån den räntesats krediterna löper

med. Denna avspeglar den relativa risknivån eftersom krediter med högre risk löper med högre ränta.

| Kreditkvalitet  | Belopp (MSEK) |              | Andel av total |             |
|-----------------|---------------|--------------|----------------|-------------|
|                 | 2015          | 2014         | 2015           | 2014        |
| Mycket låg risk | 4 646         | 3 460        | 64%            | 60%         |
| Låg risk        | 940           | 455          | 13%            | 8%          |
| Medel risk      | 1 512         | 1 694        | 21%            | 29%         |
| Hög risk        | 180           | 191          | 2%             | 3%          |
| <b>Summa</b>    | <b>7 278</b>  | <b>5 806</b> | <b>100%</b>    | <b>100%</b> |

## 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. Belåningsvärdet beträffande säkerheterna för krediterna utvärderas 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 cirka 13 300 (11 000) stycken.

| Marknad       | Utnyttjad kredit (MSEK) |              | Andel av total kreditvolym (%) |             | Genomsnittlig kredit (SEK) |                |
|---------------|-------------------------|--------------|--------------------------------|-------------|----------------------------|----------------|
|               | 2015                    | 2014         | 2015                           | 2014        | 2015                       | 2014           |
| Sverige       | 1 993                   | 1 535        | 46%                            | 48%         | 369 000                    | 318 000        |
| Norge         | 429                     | 403          | 10%                            | 13%         | 160 000                    | 167 000        |
| Danmark       | 908                     | 542          | 21%                            | 17%         | 496 000                    | 393 000        |
| Finland       | 1 045                   | 734          | 24%                            | 23%         | 310 000                    | 321 000        |
| <b>Totalt</b> | <b>4 374</b>            | <b>3 215</b> | <b>100%</b>                    | <b>100%</b> | <b>334 000</b>             | <b>300 000</b> |

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

| Intervall      | Antal         |               | Summa netto (MSEK) |              | Andel av total (%) |             |
|----------------|---------------|---------------|--------------------|--------------|--------------------|-------------|
|                | 2015          | 2014          | 2015               | 2014         | 2015               | 2014        |
| <10 kSEK       | 4 300         | 4 200         | 6                  | 6            | 0%                 | 0%          |
| 10-500 kSEK    | 7 200         | 5 400         | 985                | 724          | 23%                | 23%         |
| 501-2 000 kSEK | 1 400         | 1 100         | 1 333              | 1 014        | 30%                | 32%         |
| >2 000 kSEK    | 400           | 300           | 2 050              | 1 471        | 47%                | 46%         |
| <b>Totalt</b>  | <b>13 300</b> | <b>11 000</b> | <b>4 374</b>       | <b>3 215</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.

|                     | 2015-12-31 |
|---------------------|------------|
| Nokia               | 5,0%       |
| Novo Nordisk        | 3,2%       |
| Fortum              | 2,6%       |
| Vestas Wind Systems | 2,2%       |
| Volvo B             | 1,8%       |

|                     | 2014-12-31 |
|---------------------|------------|
| Nokia               | 7,5%       |
| Volvo B             | 2,4%       |
| Hennes & Mauritz    | 2,3%       |
| Novo Nordisk        | 2,0%       |
| Vestas Wind Systems | 1,7%       |

Som framgår av tabellen ovan har Nordnet ingen stor koncentration bland säkerheterna (belånade värdepapper). 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 15.

### **Kreditgivning utan säkerhet**

Kreditgivning utan säkerhet består av utlåning till privatpersoner i Sverige. Utlåningen består av lån utan säkerhet på belopp upp till 400 000 SEK, kundackvision och kreditbeviljning sker centraliserat. Individuell prissättning tillämpas, där priset speglar risken vid ansökningstillfället. Utlåningen uppgick vid årsskiftet till 2 632 (2 347) MSEK. Av detta belopp utgör 2 572 (2 297) MSEK utlåning under produktnamnen Konsumentkredit och Toppenlånet.

### *Kreditkvalitet och hantering av kreditrisk*

Styrelsen reglerar riskerna genom kreditpolicyn och kreditinstruktionen. Syftet är att säkerställa att kreditgivning sker med god kontroll samt att ange den övergripande kreditriskstrategin och kreditriskaptiten.

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 har funnits från starten av verksamheten och de uppdateras löpande.

Interna riskklassificeringssystem utgör 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. Risken för framtida kreditförluster enligt modellen påverkar den ränta som erbjuds den enskilda kunden vid kreditbeviljningen. Uppföljning av kreditrisken i kreditprocessen samt dynamiken i kreditportföljen sker regelbundet och syftar till att följa upp att risknivån är i enlighet med den av styrelsen beslutade riskaptiten.

### *Reserveringsmetodik*

Rutiner för övervakning av förfallna betalningar och oreglerade fordringar syftar till att minimera kreditförlusterna genom en snabb handläggning av kravärenden. Krediter som inte sköts av kunderna säljs efter 100 dagar varvid skillnaden mellan köpeskillingen och fordringens redovisade värde kostnadsförs.

### *Motpartsrisk*

Motpartsrisker delas in enligt nedan:

- Emittentrisker i treasuryportföljen
- Risker mot kontohållare (bankinlåning)
- Avvecklingsrisk (ersättningskostnader för öppna affärer mot kunder och handelsmotparter inklusive repor och OTC-derivat)
- Risker mot clearinghus och CCP:er

Med avvecklingsrisk avses att motparten i en affär inte kan fullgöra sina åtaganden att betala för eller leverera avtalade värdepapper eller finansiella instrument. Med det avses risken att en motpart fallerar före avräkning av en affär och att priset på det finansiella instrumentet har förändrats när affären måste göras om med en ny motpart. Denna ersättningskostnad utgör avvecklingsrisken. 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.

Motpartsrisk uppstår även vid placering av Nordnets likviditetsöverskott. Likviditetsöverskottet placeras på konto i bank, i statsskuldväxlar, i säkerställda obligationer eller i andra räntebärande tillgångar.

Tabellen nedan visar ratingen på Nordnets finansiella tillgångar enligt Standard & Poor's. För säkerställda obligationer har obligationens rating använts, för övriga används emittentens rating. Kort rating anges för tillgångar med en återstående löptid kortare än ett år förutom för säkerställda obligationer, statsobligationer, kommunobligationer och obligationer utgivna av European Investment Bank där lång rating används oberoende av återstående löptid.

Tillgångar där försäkringstagarna i Nordnet Pensionsförsäkring AB bär placeringsrisken är exkluderade. De finansiella tillgångar som kan säljas och som saknar lång rating hos Standard & Poor's har hos Moody's rating Aaa. För utlåning till allmänheten säkerställs kreditkvaliteten enligt kreditgivningsprocesserna för kreditgivning mot säkerhet respektive kreditgivning utan säkerhet.



| 2015-12-31                                    |     |       |       |     | Rating enligt Standard & Poor's |                  |       |       |    |     |    |     |     |                  |        |  |
|-----------------------------------------------|-----|-------|-------|-----|---------------------------------|------------------|-------|-------|----|-----|----|-----|-----|------------------|--------|--|
| Koncern MSEK                                  | Not | A-1+  | A-1   | A-2 | A-3                             | saknar<br>rating | AAA   | AA+   | AA | AA- | A+ | A   | A-  | saknar<br>rating | TOTALT |  |
| Tillgångar                                    |     |       |       |     |                                 |                  |       |       |    |     |    |     |     |                  |        |  |
| Utlåning till Kreditinstitut *                | 19  | 1 058 | 1 627 | 13  | 6                               | 15               |       |       |    |     |    |     |     |                  | 2 720  |  |
| Utlåning till Allmänhet                       | 20  |       |       |     |                                 | 7 247            |       |       |    |     |    |     |     |                  | 7 247  |  |
| Finansiella tillgångar till verkligt v värde  | 21  |       |       |     |                                 |                  |       |       |    |     |    |     | 11  |                  | 11     |  |
| Finansiella tillgångar som kan säljas **      | 22  | 284   | 274   | 183 |                                 |                  | 6 199 | 1 583 |    | 270 |    | 495 | 168 | 2 421            | 11 877 |  |
| Finansiella tillgångar som hålls till förfall | 23  |       |       |     |                                 |                  | 1 793 | 1 339 |    |     |    |     |     | 250              | 3 382  |  |
| Summa                                         |     | 1 342 | 1 901 | 196 | 6                               | 7 262            | 7 993 | 2 922 |    | 270 |    | 495 | 168 | 2 682            | 25 237 |  |

\* Varav 2 425 MSEK redovisas som försäkringstekniska tillgångar i koncernens balansräkning

\*\* Varav 1 696 MSEK redovisas som försäkringstekniska tillgångar i koncernens balansräkning

| 2014-12-31                                    |     | Rating enligt Standard & Poor's |      |     |     |                  |       |     |    |     |     |      |     | saknar<br>rating | TOTALT |
|-----------------------------------------------|-----|---------------------------------|------|-----|-----|------------------|-------|-----|----|-----|-----|------|-----|------------------|--------|
| Koncern MSEK                                  | Not | A-1+                            | A-1  | A-2 | A-3 | saknar<br>rating | AAA   | AA+ | AA | AA- | A+  | A    | A-  |                  |        |
| Tillgångar                                    |     |                                 |      |     |     |                  |       |     |    |     |     |      |     |                  |        |
| Utlåning till Kreditinstitut*                 | 19  | 1184                            | 2096 | 9   | 6   | 15               |       |     |    |     |     |      |     |                  | 3 310  |
| Utlåning till Allmänhet                       | 20  |                                 |      |     |     | 5 786            |       |     |    |     |     |      |     |                  | 5 786  |
| Finansiella tillgångar till verkligt värde    | 21  |                                 |      |     |     |                  |       |     |    |     |     |      | 9   |                  | 9      |
| Finansiella tillgångar som kan säljas**       | 22  | 504                             | 718  | 515 |     |                  | 5 653 | 172 |    | 510 | 401 | 1515 | 224 | 1 883            | 12 095 |
| Finansiella tillgångar som hålls till förfall | 23  |                                 |      |     |     |                  |       |     |    |     |     |      |     |                  |        |
| Summa                                         |     | 1 688                           | 2814 | 524 | 6   | 5 801            | 5 653 | 172 | 0  | 510 | 401 | 1515 | 224 | 1 892            | 21 200 |

\* Varav 1 370 MSEK redovisas som försäkringstekniska tillgångar i koncernens balansräkning

\*\* Varav 903 MSEK redovisas som försäkringstekniska tillgångar i koncernens balansräkning

## 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.

## 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 i enlighet med restriktionerna i bolagets Finanspolicy.

Räntekänsligheten i portföljen mäts och rapporteras veckovis till Risk Control och CFO. 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 40,0 (48,7) MSEK före skatt vid en förändring av marknadsräntan om en procentenhet. En sammanställning över Nordnets räntebindningstider återfinns i not 37. Efterställda skulder uppgår till - (175,7) MSEK för vilka räntejustering sker årsvis.

## Valutakursrisker

Valutakursrisk avser risken för att valutakursförändringar negativt påverkar koncernens resultaträkning, balansräkning och/eller kassaflöden.

Valutakursrisk uppstår till följd av att tillgångar och skulder i samma 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 inklusive omräkningseffekt av balanserat resultat i utländska filialer om 12,2 (12,5) MSEK. En ofördelaktig valutakursutveckling om 10 procent i respektive valuta innebär en risk om cirka 1,2 (1,3) MSEK före skatt. I detta ingår utlandsverksamheternas nettotillgångar vilka inte valutasäkras. För en närmare beskrivning av tillgångar och skulder i utländsk valuta, se not 38. Valutareultatet hänförs således huvudsakligen till resultat av kundernas valutaväxling i samband med handel av utländska aktier.

## 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 är låg då koncernen normalt inte innehar egna positioner, undantaget analystjänsten Experterna.

Vid årsskiftet uppgick den totala egna exponeringen mot aktiekursrisk till 10,8 (8,7) MSEK se not 21. En plötslig negativ marknadsutveckling för samtliga aktier om 10 procent innebär således en risk om cirka 1,1 (0,9) MSEK före skatt. I samband med att Nordnet deltar som distributör vid nyemissioner och spridningserbjudanden kan Nordnet även välja att delta som garant för del av emissionen vid noteringserbjudanden. 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. Likviditetsrisken kan delas upp i två delar. Den första delen är risken att inte kunna finansiera verksamheten och den andra delen är risken att inte kunna omvandla placeringstillgångar till likviditet.

God betalningsberedskap kräver att tillgångssidan i balansräkningen är likvid. Hos Nordnet utgörs tillgångarna i huvudsak av likvida medel, utlåning till kreditinstitut och till allmänheten samt räntebärande instrument.

Utlåning till kreditinstitut, bestående av tillgodohavande i andra banker, uppgick vid årsskiftet till 2 720 (3 310) MSEK. Koncernens likvida medel uppgår till 294,7 (540,1) MSEK, koncernens likvida medel inklusive likvida medel i försäkringsrörelsen uppgick vid periodens slut till 2 720 (2 358) MSEK. I de likvida medlen ingår spärrade medel om 82 (79) MSEK varför omedelbart tillgängliga likvida medel i koncernen, inklusive likvida medel i försäkringsrörelsen, vid årsskiftet uppgick till 2 638 (2 784) 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.

Nordnet har under 2015 återköpt samtliga utstående förlagslån.

I spåren av den finansiella krisen har ny likviditetsreglering successivt införts. De nya kraven förtydligar bankernas ansvar för hantering av likviditetsrisker. Mot bakgrund av dessa regelförändringar har likviditetshanteringen och riskkontrollen i Nordnet förstärkts. Rapportering av Nordnets likviditetssituation har utökats och mer avancerade stresstester genomförs.

## Operativ risk

Operativ risk avser risken för förluster till följd av icke ändamålsenliga eller misslyckade processer, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser. Definitionen inkluderar legal risk. Förutom alla de risker som kan sammankopplas med mänskliga fel och misstag kan typiska exempel på operativa risker vara; datorhaveri, nyckelpersonberoende, bedrägerier, bristande efterlevnad av lagar och interna regelverk eller externa händelser som brand, naturkatastrofer, sabotage eller förändringar av lagar och regelverk. 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 och funktionerna ute i organisationen. Nordnet ska identifiera operativa risker i sina produkter, tjänster, funktioner, processer och IT-system. Risk Control ska förutom att stötta och vägleda avdelningarna i deras riskarbete även ha det övergripande perspektivet för operativa risker. Här ingår sammanställning, analys och uppföljning av risker som har identifierats av organisationen men också att själva identifiera och kontrollera 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 i 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 kapital- och likviditetsutvärderingen.

## 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 definieras som risk för påverkan från institutionella förändringar och förändringar av grundläggande marknadsförutsättningar. Det kan till exempel innebära intjänings- och kapitalrisker som uppstår till följd av förändringar i skattesystem eller bankreglering eller oförmåga att anpassa Nordnet till ändrade marknadsförhållanden.

### Intjäningsrisk

Intjäningsrisk är risken för att löpande intäkter utvecklas sämre än förväntat och därigenom påverkar kapitaltäckningssituationen.

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

- kundernas aktivitet i aktie- och fondsparande
- utlåningsvolymen

I takt med att produktutbudet breddas kan beroendet av transaktionsrelaterat provisionsnetto att minska. Per den 31 december 2015 var kostnadstäckningen 96 (95) procent.

### 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 och består i sin helhet av dödsfallrisker i kapitalförsäkringar. I händelse av dödsfall ska 1 % utöver försäkringens värde betalas ut till förmånstagaren av försäkringen. Nordnet reserverar en viss procent av riskpremien på dessa försäkringar. Dödsfall, efterlevandepension, premiebefrielse och sjuklighetsförsäkringen förmedlas till extern part och riskerna bärs inte av Nordnet.

### Finansiella risker

Sparförsäkringarna i försäkringsverksamheten avser traditionella försäkringar med villkorad återbäring och fondförsäkringar där den försäkrade själv bär placeringsrisken. Bolagets finansiella risk är därmed mycket begränsad. I traditionella försäkringar med periodisk utbetalning finns en garanti under de fem första åren av utbetalningsperioden. Det årliga garantibeloppet uppgår till 3 (3) procent av kundens försäkringskapital vid första utbetalningstillfället.

## Not 8 koncernen – räntenetto

|                                                                                                               | 2015           | 2014           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Ränteintäkter på utlåning till kreditinstitut                                                                 | 3 770          | 11 973         |
| Ränteintäkter på räntebärande värdepapper                                                                     | 54 229         | 107 561        |
| Ränteintäkter på utlåning till allmänheten                                                                    | 389 636        | 405 265        |
| Övriga ränteintäkter                                                                                          | 3 389          | 4 014          |
| <b>Summa ränteintäkter</b>                                                                                    | <b>451 024</b> | <b>528 813</b> |
| Räntekostnader för skulder till kreditinstitut                                                                | -207           | -13            |
| Räntekostnader för in- och upplåning från allmänheten                                                         | -10 908        | -25 211        |
| Räntekostnader för efterställda skulder                                                                       | -5 021         | -12 741        |
| Övriga räntekostnader                                                                                         | -16 962        | -12 275        |
| <b>Summa räntekostnader</b>                                                                                   | <b>-33 098</b> | <b>-50 240</b> |
| <b>Räntenetto</b>                                                                                             | <b>417 926</b> | <b>478 573</b> |
| Varav hänförligt till finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. | 18             | 19             |

Genomsnittlig ränta på utlåning till allmänheten\* var under året 3,48 (4,25) procent.

Genomsnittlig ränta på in- och upplåning från allmänheten var under året 0,06 (0,17) procent.

\*Genomsnittlig ränta på utlåningen, exklusive så kallade kontokrediter som i sin helhet täcks av pantsatta likvida medel på kapitalförsäkringar, var under året 3,76 (4,53) procent.

## Not 9 koncernen – provisionsnetto

|                                                                                                               | 2015            | 2014            |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Provisionsintäkter</b>                                                                                     |                 |                 |
| Värdepappersprovisioner                                                                                       | 891 849         | 692 313         |
| <b>Summa provisionsintäkter</b>                                                                               | <b>891 849</b>  | <b>692 313</b>  |
| <b>Provisionskostnader</b>                                                                                    |                 |                 |
| Värdepappersprovisioner                                                                                       | -267 196        | -214 096        |
| <b>Summa provisionskostnader</b>                                                                              | <b>-267 196</b> | <b>-214 096</b> |
| <b>Provisionsnetto</b>                                                                                        | <b>624 653</b>  | <b>478 217</b>  |
| Varav hänförligt till finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. | -               | -               |

## Not 10 koncernen – nettoresultat av finansiella transaktioner

|                                                                                                               | 2015           | 2014          |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|
| Realisationsresultat aktier och andelar                                                                       | 839            | -1 823        |
| Orealiserade värdeförändringar aktier och andelar                                                             | -151           | -472          |
| Realisationsresultat räntebärande värdepapper                                                                 | 5 333          | 3 829         |
| Orealiserade värdeförändringar räntebärande värdepapper                                                       | 28             | -             |
| Valutaresultat                                                                                                | 141 144        | 84 911        |
| <b>Nettoresultat av finansiella transaktioner</b>                                                             | <b>147 193</b> | <b>86 445</b> |
| <b>Nettovinst/nettoförlust per värderingskategori</b>                                                         |                |               |
| Finansiella tillgångar som kan säljas                                                                         | 6 049          | 1 534         |
| Låne- och kundfordringar                                                                                      | 141 144        | 84 911        |
| <b>Summa</b>                                                                                                  | <b>147 193</b> | <b>86 445</b> |
| Varav hänförligt till finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. | -              | -             |

## Not 11 koncernen – övriga rörelseintäkter

|                                                                                                               | 2015          | 2014          |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Övriga depårelaterade sidointäkter                                                                            | 11 451        | 10 752        |
| Av gifter från kunder Priv atlån                                                                              | 6 309         | 5 851         |
| Ersättning från Danska emittenter                                                                             | 11 777        | -             |
| Andra övriga rörelseintäkter                                                                                  | 30 104        | 26 072        |
| <b>Summa</b>                                                                                                  | <b>59 641</b> | <b>42 675</b> |
| Varav hänförligt till finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. | 135           | -             |

## Not 12 koncernen – allmänna administrationskostnader

| Allmänna administrationskostnader        | 2015            | 2014            |
|------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Personalkostnader                        | -345 197        | -316 221        |
| Hyres- och fastighetskostnader           | -31 889         | -30 929         |
| Övriga operationella leasingkostnader    | -2 159          | -1 735          |
| Informationskostnader                    | -43 159         | -45 947         |
| System och kommunikationskostnader       | -96 382         | -92 441         |
| Köpta tjänster                           | -84 779         | -76 140         |
| Övriga allmänna administrationskostnader | -35 513         | -27 304         |
| <b>Summa</b>                             | <b>-639 078</b> | <b>-590 717</b> |

| Medelantalet anställda fördelar sig på följande geografiska marknader | 2015       | 2014       |
|-----------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Sverige</b>                                                        | <b>305</b> | <b>273</b> |
| - varav kvinnor                                                       | 116        | 104        |
| - varav män                                                           | 189        | 169        |
| <b>Norge</b>                                                          | <b>21</b>  | <b>20</b>  |
| - varav kvinnor                                                       | 7          | 5          |
| - varav män                                                           | 14         | 15         |
| <b>Finland</b>                                                        | <b>38</b>  | <b>39</b>  |
| - varav kvinnor                                                       | 17         | 17         |
| - varav män                                                           | 21         | 22         |
| <b>Danmark</b>                                                        | <b>25</b>  | <b>22</b>  |
| - varav kvinnor                                                       | 12         | 10         |
| - varav män                                                           | 13         | 12         |
| <b>Totalt</b>                                                         | <b>389</b> | <b>354</b> |
| - varav kvinnor                                                       | 152        | 136        |
| - varav män                                                           | 237        | 218        |
| <b>Antal heltidstjänster vid årets slut</b>                           | <b>427</b> | <b>385</b> |

| Fördelning av personalkostnader                                             | 2015            | 2014            |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Löner och andra ersättningar                                                | -237 368        | -216 309        |
| Sociala avgifter                                                            | -58 465         | -50 946         |
| Pensionskostnader                                                           | -39 266         | -33 656         |
| Andra personalkostnader                                                     | -18 154         | -22 678         |
| <b>Summa personalkostnader</b>                                              | <b>-353 253</b> | <b>-323 589</b> |
| Av går aktiverade personalkostnader                                         | 8 056           | 7 368           |
| <b>Summa kostnadsförda personalkostnader</b>                                | <b>-345 197</b> | <b>-316 221</b> |
| <b>Löner och andra ersättningar</b>                                         |                 |                 |
| Styrelseledamöter, verkställande direktör och motsvarande befattningshavare | -26 801         | -24 260         |
| Övriga anställda                                                            | -210 567        | -192 049        |
| <b>Summa löner och andra ersättningar</b>                                   | <b>-237 368</b> | <b>-216 309</b> |
| <b>Sociala kostnader</b>                                                    |                 |                 |
| Styrelseledamöter, verkställande direktör och motsvarande befattningshavare | -8 488          | -6 918          |
| Övriga anställda                                                            | -49 977         | -44 028         |
| <b>Summa sociala kostnader</b>                                              | <b>-58 465</b>  | <b>-50 946</b>  |
| <b>Pensionskostnader</b>                                                    |                 |                 |
| Styrelseledamöter, verkställande direktör och motsvarande befattningshavare | -6 147          | -6 128          |
| Övriga anställda                                                            | -33 119         | -27 528         |
| <b>Summa pensionskostnader</b>                                              | <b>-39 266</b>  | <b>-33 656</b>  |

#### Ersättningar till ledande befattningshavare

| År 2015                                 | Fast ersättning | Förmåner    | Pensions-<br>kostnader | Arvode        | Aktieprogram  | Sociala avgifter<br>Aktieprogram | Summa          |
|-----------------------------------------|-----------------|-------------|------------------------|---------------|---------------|----------------------------------|----------------|
| <b>Styrelsens ordförande</b>            |                 |             |                        |               |               |                                  |                |
| Claes Dinkelspiel                       | -               | -           | -                      | -625          |               |                                  | -625           |
| <b>Övriga ledamöter i styrelsen</b>     |                 |             |                        |               |               |                                  |                |
| Anna Frick                              | -               | -           | -                      | -288          |               |                                  | -288           |
| Anna Settmann                           | -               | -           | -                      | -288          |               |                                  | -288           |
| Bo Mattsson                             | -               | -           | -                      | -425          |               |                                  | -425           |
| Kjell Hedman                            | -               | -           | -                      | -438          |               |                                  | -438           |
| Tom Dinkelspiel                         | -               | -           | -                      | -513          |               |                                  | -513           |
| Ulf Dinkelspiel                         | -               | -           | -                      | -388          |               |                                  | -388           |
| <b>Verkställande direktör</b>           |                 |             |                        |               |               |                                  |                |
| Håkan Nyberg                            | -4 626          | -16         | -1 978                 | -             | -875          | -528                             | -8 023         |
| <b>Övriga ledande befattningshavare</b> |                 |             |                        |               |               |                                  |                |
| 11,5 personer i genomsnitt              | -16 170         | -322        | -4 169                 | -             | -1 828        | -1 067                           | -23 556        |
| <b>Totalt</b>                           | <b>-20 797</b>  | <b>-338</b> | <b>-6 147</b>          | <b>-2 963</b> | <b>-2 703</b> | <b>-1 595</b>                    | <b>-34 542</b> |

| År 2014                                 | Fast ersättning | Förmåner    | Pensions-<br>kostnader | Arvode        | Aktieprogram  | Sociala avgifter<br>Aktieprogram | Summa          |
|-----------------------------------------|-----------------|-------------|------------------------|---------------|---------------|----------------------------------|----------------|
| <b>Styrelsens ordförande</b>            |                 |             |                        |               |               |                                  |                |
| Claes Dinkelspiel                       | -               | -           | -                      | -525          |               |                                  | -525           |
| <b>Övriga ledamöter i styrelsen</b>     |                 |             |                        |               |               |                                  |                |
| Anna Frick                              | -               | -           | -                      | -250          |               |                                  | -250           |
| Anna Settmann                           | -               | -           | -                      | -238          |               |                                  | -238           |
| Bo Mattsson                             | -               | -           | -                      | -338          |               |                                  | -338           |
| Kjell Hedman                            | -               | -           | -                      | -375          |               |                                  | -375           |
| Simon Nathansson                        | -               | -           | -                      | -288          |               |                                  | -288           |
| Tom Dinkelspiel                         | -               | -           | -                      | -375          |               |                                  | -375           |
| Ulf Dinkelspiel                         | -               | -           | -                      | -325          |               |                                  | -325           |
| <b>Verkställande direktör</b>           |                 |             |                        |               |               |                                  |                |
| Håkan Nyberg                            | -4 418          | -17         | -1 906                 | -             | -525          | -253                             | -7 119         |
| <b>Övriga ledande befattningshavare</b> |                 |             |                        |               |               |                                  |                |
| 11 personer i genomsnitt                | -15 267         | -281        | -4 222                 | -             | -1 039        | -496                             | -21 305        |
| <b>Totalt</b>                           | <b>-19 685</b>  | <b>-298</b> | <b>-6 128</b>          | <b>-2 713</b> | <b>-1 564</b> | <b>-749</b>                      | <b>-31 137</b> |

## Verkställande direktören

Den fasta ersättningen till VD uppgår för 2015 till 370 000 (350 000) SEK per månad, vidare har VD rätt till bilkompensation om 10 000 SEK per månad. Kostnaden för tjänstepension under 2015 uppgår till 35 (35) procent 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 12 månaders fast månadsersättning. Avgångsvederlag utgår även om VD:s anställning upphör som följd av ett offentligt uppköpserbjudande avseende aktier i bolaget.

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

Ersättning till styrelsens ledamöter uppgår för perioden april 2015 till mars 2016 till 3 100 000 kronor, varav 500 000 kronor till ordförande och 300 000 kronor till respektive ledamot. Vidare ingår ett arvode till respektive styrelseledamot om 50 000 kronor per utskott där ledamoten deltar, ordförande i respektive utskott erhåller 100 000 kronor vilka ingår i kolumnen Arvode i tabellen ovan. Inga andra ersättningar har utgått till styrelsen förutom mindre ersättning för reseutlägg. Inga andra avtal om pension eller avgångsvederlag finns. Ersättning till styrelsen beslutas varje år på årsstämman.

Styrelsen består vid årets slut av 5 (5) män och 2 (2) kvinnor.

Förslag till styrelsens ersättning tas fram och presenteras av valberedningen.

För upplysning om styrelseledamöternas aktieinnehav hänvisas till avsnittet om Styrelse och revisorer i bolagsstyrningsrapporten.

## Övriga ledande befattningshavare

Koncernledningens sammansättning har under året förändrats och uppgår per 31 december 2015 till 12 (11) personer utöver VD, varav 8 (8) är män och 4 (3) är kvinnor. En person är anställd i Nordnet Banks norska filial, en är anställd i Nordnet Banks finska filial och övriga 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 och betald sjukvårdsförsäkring.

## Prestationsrelaterat aktieprogram 2015, 2014 och 2013

### Prestationsrelaterat aktieprogram 2013

"Prestationsrelaterat Aktieprogram 2013" avser det långsiktiga prestationsrelaterade aktieincitamentsprogram som det fattades beslut om den 24 april 2013 omfattar ca 25 personer inklusive verkställande direktören.

Anställda som deltar aktieprogram 2013 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 anställde under tre år från dagen för investeringen och anställningen inom Nordnet-



koncernen förelegat under hela denna treårsperiod, samt om i förväg överenskomna resultatmässiga prestationsmål uppnåtts, kan den anställde ha rätt till vederlagsfri matchning av aktier enligt ett förutbestämt antal. För de som deltar i "Prestationsrelaterat Aktieprogram 2013" utgår även en (1) icke resultatbaserad matchningsaktie för varje aktie som deltagaren innehar. Målen i programmet kan sammanfattas enligt nedan:

- Upp till en tredjedel av den maximala tilldelningen utfaller om den genomsnittliga årliga tillväxten i antal aktiva kunder (kunder med saldo >0 SEK) mellan räkenskapsåret 2013 och räkenskapsåret 2016 är mellan 5 och 20 procent. Prestationsmatchning börjar vid tröskelnivån 5 procent och ökar linjärt till fullt utfall av denna tredjedel vid 20 procent.
- Upp till en tredjedel av den maximala tilldelningen utfaller om den genomsnittliga årliga tillväxten i nettosparande mellan räkenskapsåret 2013 och räkenskapsåret 2016 är mellan 5 och 20 procent. Prestationsmatchning börjar vid tröskelnivån 5 procent och ökar linjärt till fullt utfall av denna tredjedel vid 20 procent.
- Upp till en tredjedel av den maximala tilldelningen utfaller om den genomsnittliga årliga tillväxten i resultat per aktie mellan räkenskapsåret 2013 och räkenskapsåret 2016 är mellan 0 och 15 procent. Prestationsmatchning börjar vid tröskelnivån 0 procent och ökar linjärt till fullt utfall av denna tredjedel vid 15 procent.

Innan antalet prestationsaktier som skall matchas slutligen bestäms, skall styrelsen pröva om prestationsmatchningen, bland annat från ett riskperspektiv, är rimlig i förhållande till koncernens finansiella resultat och ställning, utvecklingen av aktieägarvärde, förhållanden på aktiemarknaden, förhållanden hänförliga till den individuella deltagarens resultat och i övrigt. Om styrelsen bedömer att så inte är fallet, skall den reducera antalet prestationsaktier som skall matchas till det lägre antal aktier som den bedömer lämpligt och i extraordinära fall kan utfallet bli noll.

### **Prestationsrelaterat aktieprogram 2014**

"Prestationsrelaterat Aktieprogram 2014" avser det långsiktiga prestationsrelaterade aktieincitamentsprogram som det fattades beslut om den 23 april 2014 omfattar ca 35 personer inklusive verkställande direktören.

Anställda som deltar aktieprogram 2014 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 anställde under tre år från dagen för investeringen och anställningen inom Nordnet-koncernen förelegat under hela denna treårsperiod, samt om i förväg överenskomna resultatmässiga prestationsmål uppnåtts, kan den anställde ha rätt till vederlagsfri matchning av aktier enligt ett förutbestämt antal. För de som deltar i "Prestationsrelaterat Aktieprogram 2014" utgår även en (1) icke resultatbaserad matchningsaktie för varje aktie som deltagaren innehar.

Målen i programmet kan sammanfattas enligt nedan:

- Upp till en tredjedel av den maximala tilldelningen utfaller om den genomsnittliga årliga tillväxten i antal aktiva kunder (kunder med saldo >0 SEK) mellan räkenskapsåret 2014 och räkenskapsåret 2017 är mellan 5 och 20 procent. Prestationsmatchning börjar vid tröskelnivån 5 procent och ökar linjärt till fullt utfall av denna tredjedel vid 20 procent.

- Upp till en tredjedel av den maximala tilldelningen utfaller om den genomsnittliga årliga tillväxten i nettosparande mellan räkenskapsåret 2014 och räkenskapsåret 2017 är mellan 5 och 20 procent. Prestationsmatchning börjar vid tröskelnivån 5 procent och ökar linjärt till fullt utfall av denna tredjedel vid 20 procent.
- Upp till en tredjedel av den maximala tilldelningen utfaller om den genomsnittliga årliga tillväxten i resultat per aktie mellan räkenskapsåret 2014 och räkenskapsåret 2017 är mellan 0 och 15 procent. Prestationsmatchning börjar vid tröskelnivån 0 procent och ökar linjärt till fullt utfall av denna tredjedel vid 15 procent.

Innan antalet prestationsaktier som skall matchas slutligen bestäms, skall styrelsen pröva om prestationsmatchningen, bland annat från ett riskperspektiv, är rimlig i förhållande till koncernens finansiella resultat och ställning, utvecklingen av aktieägarvärde, förhållanden på aktiemarknaden, förhållanden hänförliga till den individuella deltagarens resultat och i övrigt. Om styrelsen bedömer att så inte är fallet, skall den reducera antalet prestationsaktier som skall matchas till det lägre antal aktier som den bedömer lämpligt och i extraordinära fall kan utfallet bli noll.

### **Prestationsrelaterat aktieprogram 2015**

"Prestationsrelaterat Aktieprogram 2015" avser det långsiktiga prestationsrelaterade aktieincitamentsprogram som det fattades beslut om den 23 april 2015 omfattar ca 40 personer inklusive verkställande direktören.

Anställda som deltar aktieprogram 2015 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 föreläggat under hela denna treårsperiod, samt om i förväg överenskomna resultatmässiga prestationsmål uppnåtts, kan den anställda ha rätt till vederlagsfri matchning av aktier enligt ett förutbestämt antal. För de som deltar i "Prestationsrelaterat Aktieprogram 2015" utgår även en (1) icke resultatbaserad matchningsaktie för varje aktie som deltagaren innehar.

Målen i programmet kan sammanfattas enligt nedan:

- Upp till en tredjedel av den maximala tilldelningen utfaller om den genomsnittliga årliga tillväxten i antal aktiva kunder (kunder med saldo >0 SEK) mellan räkenskapsåret 2015 och räkenskapsåret 2018 är mellan 5 och 20 procent. Prestationsmatchning börjar vid tröskelnivån 5 procent och ökar linjärt till fullt utfall av denna tredjedel vid 20 procent.
- Upp till en tredjedel av den maximala tilldelningen utfaller om den genomsnittliga årliga tillväxten i nettosparande mellan räkenskapsåret 2015 och räkenskapsåret 2018 är mellan 5 och 20 procent. Prestationsmatchning börjar vid tröskelnivån 5 procent och ökar linjärt till fullt utfall av denna tredjedel vid 20 procent.
- Upp till en tredjedel av den maximala tilldelningen utfaller om den genomsnittliga årliga tillväxten i resultat per aktie mellan räkenskapsåret 2015 och räkenskapsåret 2018 är mellan 0 och 15 procent. Prestationsmatchning börjar vid tröskelnivån 0 procent och ökar linjärt till fullt utfall av denna tredjedel vid 15 procent.

Innan antalet prestationsaktier som skall matchas slutligen bestäms, skall styrelsen pröva om prestationsmatchningen, bland annat från ett riskperspektiv, är rimlig i förhållande till koncernens

finansiella resultat och ställning, utvecklingen av aktieägarvärde, förhållanden på aktiemarknaden, förhållanden hänförliga till den individuella deltagarens resultat och i övrigt. Om styrelsen bedömer att så inte är fallet, skall den reducera antalet prestationsaktier som skall matchas till det lägre antal aktier som den bedömer lämpligt och i extraordinära fall kan utfallet bli noll. Med anledning av de prestationsrelaterade aktieprogrammen har Nordnet AB:s årsstämma 2015 beslutat 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 2016. Högst 1 330 000 aktier får förvärfas i syfte att säkerställa leverans av aktier till deltagare i Prestationsrelaterat Aktieprogram 2013, 2014 och 2015. Av dessa får högst 306 500 aktier förvärfas och överlåtas för täckande av sociala avgifter och andra kostnader hänförliga till programmen.

Årets kostnader för de prestationsrelaterade aktieprogrammen uppgår till 6,7 (4,0) MSEK.

## Pensionspolicy

Koncernens pensionspolicy är en premiebestämd plan vilken gäller för all personal i koncernen. Pensionskostnaden för koncernen uppgår till i snitt cirka 16 (16) % av pensionsgrundande lön beroende på ålder och lön.

## Kostnader för revision

| Revisionskostnader                                   | 2015          | 2014          |
|------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Revisionsuppdrag</b>                              |               |               |
| Ernst & Young                                        | -3 308        | -2 620        |
|                                                      | <b>-3 308</b> | <b>-2 620</b> |
| <b>Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget</b> |               |               |
| Ernst & Young                                        | -1 842        | -204          |
|                                                      | <b>-1 842</b> | <b>-204</b>   |
| <b>Skatterådgivning</b>                              |               |               |
| Ernst & Young                                        | -234          | -150          |
|                                                      | <b>-234</b>   | <b>-150</b>   |
| <b>Övriga tjänster</b>                               |               |               |
| Ernst & Young                                        | -590          | -713          |
|                                                      | <b>-590</b>   | <b>-713</b>   |
| <b>Totalt</b>                                        | <b>-5 974</b> | <b>-3 687</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 utmyнна i en rapport, ett intyg eller någon annan handling som är avsedd även för andra än uppdragsgivaren, dels rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid ett granskningsuppdrag. Översiktlig granskning av delårsrapport ingår i revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget.

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

## Leasing

| Operationella leasingavtal                  | 2015           | 2014           |
|---------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Kostnader under perioden</b>             |                |                |
| Lokalhyra                                   | -27 727        | -25 182        |
| Hyra av inventarier                         | -2 159         | -1 735         |
| <b>Summa</b>                                | <b>-29 886</b> | <b>-26 917</b> |
| <b>Avtalade framtida utgifter</b>           |                |                |
| <b>Lokaler</b>                              |                |                |
| Inom 1 år                                   | -22 651        | -24 595        |
| Mellan 1 och 5 år                           | -17 690        | -29 290        |
| Senare än 5 år                              | -4 346         | -              |
| <b>Summa framtida lokalhyror</b>            | <b>-44 687</b> | <b>-53 885</b> |
| <b>Inventarier</b>                          |                |                |
| Inom 1 år                                   | -3 610         | -3 827         |
| Mellan 1 och 5 år                           | -369           | -1 366         |
| <b>Summa framtida hyror för inventarier</b> | <b>-3 979</b>  | <b>-5 193</b>  |
| <b>Summa framtida hyresavgifter</b>         | <b>-48 666</b> | <b>-59 078</b> |

## Not 13 koncernen – av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

|                                                            | 2015           | 2014           |
|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Varumärken, avskrivningar                                  | -2 200         | -2 400         |
| Kundstock, avskrivningar                                   | -32 893        | -29 644        |
| Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten, avskrivningar | -30 806        | -22 527        |
| Materiella tillgångar, avskrivningar                       | -13 681        | -16 411        |
| <b>Summa</b>                                               | <b>-79 580</b> | <b>-70 982</b> |

## Not 14 koncernen – övriga rörelsekostnader

|                         | 2015           | 2014           |
|-------------------------|----------------|----------------|
| Marknad och försäljning | -33 469        | -38 458        |
| Bankkostnader           | -6 173         | -4 646         |
| Företagsförsäkring      | -1 133         | -1 055         |
| <b>Summa</b>            | <b>-40 775</b> | <b>-44 159</b> |

## Not 15 koncernen – kreditförluster, netto

|                                                                                                                             | 2015           | 2014           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>A. Specifik reservering för individuellt värderade lånefordringar:</b>                                                   |                |                |
| 1. Årets bortskrivning för konstaterade kundförluster                                                                       | -37 307        | -38 040        |
| 2. Tidigare års gjorda reserveringar för sannolika kreditförluster som i årets bokslut redovisas som konstaterade förluster | -1 959         | -2 478         |
| 3. Årets reservering för sannolika kreditförluster                                                                          | -5 038         | -6 148         |
| 4. Inbetalt på tidigare års konstaterade kreditförluster                                                                    | 5              | 51             |
| 5. Återförda ej längre erforderliga reserveringar för sannolika kreditförluster                                             | 2 976          | 3 687          |
| <b>6. Årets nettokostnad</b>                                                                                                | <b>-41 323</b> | <b>-42 928</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                  | -              | -              |
| 3. Årets reservering för sannolika kreditförluster                                                                          | -10            | -153           |
| 4. Inbetalt på tidigare års konstaterade kreditförluster                                                                    | -              | -              |
| 5. Återförda ej längre erforderliga reserveringar för sannolika kreditförluster                                             | -              | 7              |
| <b>6. Årets nettokostnad</b>                                                                                                | <b>-10</b>     | <b>-146</b>    |
| <b>Årets nettokostnad för kreditförluster</b>                                                                               | <b>-41 333</b> | <b>-43 074</b> |

Samtliga kreditförluster är hänförliga till fordringar på allmänheten och uppgår till 0,57 (0,74) % av lånefordringarnas bokförda värde vid årets utgång.

## Not 16 koncernen – skatter

|                                                                  |                |                |
|------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Skatt redovisad i resultaträkningen</b>                       | <b>2015</b>    | <b>2014</b>    |
| <b>Aktuell skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)</b>                |                |                |
| Aktuell skatt på årets resultat                                  | -87 438        | -74 744        |
| Justering av aktuell skatt för tidigare år                       | -3 207         | 1 660          |
| <b>Uppskjuten skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)</b>             |                |                |
| Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader                   | -861           | 12 741         |
| <b>Skatt på årets resultat</b>                                   | <b>-91 506</b> | <b>-60 343</b> |
| <b>Avstämning av effektiv skatt</b>                              | <b>2015</b>    | <b>2014</b>    |
| Resultat före skatt                                              | 448 647        | 336 978        |
| Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget                | -98 702        | -74 135        |
| Effekt av resultat som belastas med avkastningsskatt             | 13 618         | 15 191         |
| Effekt av ej avdragsgilla kostnader / ej skattepliktiga intäkter | -421           | 406            |
| Effekt av ej avräkningsbar utländsk skatt                        | -2 794         | -3 465         |
| Effekt av korrigerad skatt från tidigare år                      | -3 207         | 1 660          |
| <b>Redovisad effektiv skatt</b>                                  | <b>-91 507</b> | <b>-60 343</b> |

| Uppskjuten skatt redovisad i balansräkningen     | 2015           | 2013           |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Ingående balans uppskjuten skatteskuld</b>    | <b>-50 969</b> | <b>-57 091</b> |
| Redovisat över resultaträkningen                 | -861           | 12 741         |
| Justering tidigare år                            | 443            | -5 955         |
| Obeskattade reserver                             | 94             | -              |
| Årets omräkningsdifferens                        | -              | -664           |
| <b>Utgående balans uppskjuten skatteskuld</b>    | <b>-51 293</b> | <b>-50 969</b> |
| <b>Uppskjuten skatteskuld är hänförlig till:</b> |                |                |
| Obeskattade reserver                             | -49 593        | -48 122        |
| Förvärdade immateriella tillgångar               | -1 700         | -2 404         |
| Övriga avsättningar                              | -              | -443           |
|                                                  | <b>-51 293</b> | <b>-50 969</b> |

Aktuell skattefordran om 110 071 (39 148) KSEK är främst hänförlig till Nordnet Bank AB och Nordnet Pension AB.

Aktuella skatteskulder om 73 455 (52 861) KSEK är främst hänförliga till Nordnet Bank AB. Skatten kommer att betalas under 2016.

## Not 17 koncernen – resultat per aktie

| Resultat per aktie                                                         | 2015               | 2014               |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Resultat per aktie före utspädning</b>                                  |                    |                    |
| Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare                    | 358 142            | 278 025            |
| Vägt genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning                | 174 950 604        | 175 027 886        |
| <b>Resultat per aktie före utspädning</b>                                  | <b>2,05</b>        | <b>1,59</b>        |
| <b>Resultat per aktie efter utspädning</b>                                 |                    |                    |
| Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare                    | 358 142            | 278 025            |
| Vägt genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning               | 175 299 370        | 175 096 811        |
| <b>Resultat per aktie efter utspädning</b>                                 | <b>2,04</b>        | <b>1,59</b>        |
| Antal utestående aktier vid årets början                                   | 175 027 886        | 175 027 886        |
| Av gårdvägt genomsnittligt antal återköpta egna aktier*                    | -77 282            | -                  |
| <b>Totalt vägt genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning</b>  | <b>174 950 604</b> | <b>175 027 886</b> |
| Effekt av utestående prestationsrelaterade aktieprogram                    | 348 766            | 68 925             |
| <b>Totalt vägt genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning</b> | <b>175 299 370</b> | <b>175 096 811</b> |

\*Vägt genomsnitt antal återköpta egna aktier är en effekt av totalt 609 056 återköpta egna aktier.

## Not 18 koncernen – segment

| År 2015                                      |               |               |               |               |                |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Marknad (MSEK)                               | Sverige       | Norge         | Danmark       | Finland       | Totalt         |
| Räntenetto                                   | 304,3         | 47,1          | 33,4          | 33,1          | 417,9          |
| Provisionsnetto                              | 291,9         | 80,6          | 125,1         | 127,0         | 624,7          |
| Nettoresultat av finansiella transaktioner   | 55,0          | 21,6          | 52,7          | 17,9          | 147,2          |
| Övriga rörelseintäkter                       | 32,2          | 4,2           | 11,4          | 11,9          | 59,6           |
| <b>Summa rörelseintäkter</b>                 | <b>683,3</b>  | <b>153,5</b>  | <b>222,6</b>  | <b>190,0</b>  | <b>1 249,4</b> |
| Kostnader                                    | -333,5        | -117,0        | -107,8        | -121,6        | -679,9         |
| Avskrivningar                                | -42,9         | -7,6          | -7,1          | -22,0         | -79,6          |
| <b>Rörelsekostnader före kreditförluster</b> | <b>-376,5</b> | <b>-124,6</b> | <b>-114,9</b> | <b>-143,5</b> | <b>-759,4</b>  |
| <b>Resultat före kreditförluster</b>         | <b>306,9</b>  | <b>29,0</b>   | <b>107,7</b>  | <b>46,4</b>   | <b>490,0</b>   |
| Kreditförluster netto                        | -41,9         | 0,3           | 0,4           | -0,1          | -41,3          |
| <b>Rörelseresultat</b>                       | <b>265,0</b>  | <b>29,2</b>   | <b>108,1</b>  | <b>46,4</b>   | <b>448,6</b>   |
| Rörelsemarginal                              | 39%           | 19%           | 49%           | 24%           | 36%            |
| Antal aktiva kunder                          | 238 500       | 70 800        | 54 700        | 126 400       | 490 400        |
| Antal aktiva konton                          | 323 600       | 85 600        | 71 500        | 146 800       | 627 500        |
| Nettosparande (MSEK)                         | -1 692        | 4 192         | 9 559         | 815           | 12 874         |
| Sparkapital, mdr SEK                         | 103           | 20            | 36            | 42            | 200            |
| Antal avslut                                 | 9 732 400     | 2 496 900     | 3 958 700     | 3 643 700     | 19 831 700     |
| Medeltalet anställda*                        | 305           | 21            | 25            | 38            | 389            |

\*I Sverige ingår nordiska funktioner

| År 2014                                    |              |              |              |              |                |
|--------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| Marknad (MSEK)                             | Sverige      | Norge        | Danmark      | Finland      | Totalt         |
| Räntenetto                                 | 355,8        | 53,9         | 31,8         | 37,0         | 478,6          |
| Provisionsnetto                            | 231,5        | 63,8         | 80,7         | 102,2        | 478,2          |
| Nettoresultat av finansiella transaktioner | 41,3         | 10,5         | 23,9         | 10,8         | 86,4           |
| Övriga rörelseintäkter                     | 28,2         | 3,1          | 1,0          | 10,3         | 42,6           |
| <b>Summa rörelseintäkter</b>               | <b>656,8</b> | <b>131,3</b> | <b>137,4</b> | <b>160,3</b> | <b>1 085,8</b> |
| Kostnader                                  | -342,7       | -124,4       | -101,5       | -137,2       | -705,8         |
| <b>Resultat före kreditförluster</b>       | <b>314,1</b> | <b>7,0</b>   | <b>35,9</b>  | <b>23,1</b>  | <b>380,0</b>   |
| Kreditförluster netto                      | -42,2        | 0,1          | -0,9         | 0,0          | -43,1          |
| <b>Rörelseresultat</b>                     | <b>271,9</b> | <b>7,0</b>   | <b>35,0</b>  | <b>23,0</b>  | <b>337,0</b>   |
| Rörelsemarginal                            | 41%          | 5%           | 25%          | 14%          | 31%            |
| Antal aktiva kunder                        | 221 800      | 61 900       | 38 500       | 110 400      | 432 600        |
| Antal aktiva konton                        | 292 500      | 72 800       | 50 500       | 128 800      | 544 600        |
| Nettosparande (MSEK)                       | 8 263        | 2 435        | 5 050        | 539          | 16 287         |
| Sparkapital, mdr SEK                       | 92           | 16           | 22           | 37           | 166            |
| Antal avslut                               | 6 742 100    | 2 169 400    | 2 604 900    | 3 126 100    | 14 642 500     |
| Medeltalet anställda*                      | 273          | 20           | 22           | 39           | 354            |

\*I Sverige ingår nordiska funktioner

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

Nordnet finns i Sverige, Norge, Danmark samt Finland, och verksamheten delas in i tre områden: Investeringar och sparande, Pension och Lån. På Stockholmskontoret finns koncerngemensamma funktioner såsom Administration, IT, HR, Innovation, Analys och Kommunikation, mäklare för den svenska, norska och danska marknaden samt den svenska sälj- och serviceorganisationen. Medeltalet anställda uppgår per den sista december 2015 till 305 stycken. I Oslo finns den norska sälj- och serviceorganisationen och medeltalet anställda uppgår per den sista december till 21

stycken. I Köpenhamn finns vår danska sälj- och serviceorganisation och medeltalet anställda uppgår per den sista december till 25 stycken. I Helsingfors finns vår finska sälj- och serviceorganisation samt finska mäklare och medelantalet anställda uppgår per den sista december till 38 stycken.

|                          |  |  |  |  |
|--------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| Investeringar & sparande | ✓                                                                                 | ✓                                                                                  | ✓                                                                                   | ✓                                                                                   |
| Pension                  | ✓                                                                                 | ✓                                                                                  | ✓                                                                                   |                                                                                     |
| Värdepappersbelåning     | ✓                                                                                 | ✓                                                                                  | ✓                                                                                   | ✓                                                                                   |
| Privatlån                | ✓                                                                                 |                                                                                    |                                                                                     |                                                                                     |

## Not 19 koncernen – utlåning till kreditinstitut

|                                              | 2015             | 2014             |
|----------------------------------------------|------------------|------------------|
| Utlåning till kreditinstitut                 | 2 719 544        | 2 357 789        |
| <b>Fördelas på:</b>                          |                  |                  |
| Utlåning till kreditinstitut                 | 294 691          | 987 472          |
| Tillgångar i försäkringsrörelse              | 2 424 853        | 1 370 317        |
| <b>Återstående löptid</b>                    |                  |                  |
| Betalbara vid anfordran                      | 2 597 124        | 1 590 930        |
| Upp till en månad                            | 122 420          | 127 809          |
| Mellan en och tre månader                    | -                | 223 665          |
| Längre än tre månader men högst ett år       | -                | 415 385          |
| <b>Summa</b>                                 | <b>2 719 544</b> | <b>2 357 789</b> |
| <b>Genomsnittlig återstående löptid (år)</b> | <b>0,0</b>       | <b>0,3</b>       |



## Not 20 koncernen – utlåning till allmänheten

|                                                                                                                  | 2015             | 2014             |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Lånefordringar per kategori av låntagare</b>                                                                  |                  |                  |
| <b>Lånefordringar brutto</b>                                                                                     | <b>7 311 337</b> | <b>5 838 286</b> |
| Varav oreglerade lånefordringar som ingår i osäkra lånefordringar                                                | 33 253           | 32 044           |
| Varav oreglerade lånefordringar som inte ingår i osäkra lånefordringar                                           | 22 167           | 16 739           |
| Varav osäkra lånefordringar                                                                                      | 33 253           | 32 044           |
| Av går specifika reserveringar för individuellt värderade lånefordringar                                         | -32 618          | -31 486          |
| Av går reserveringar för gruppvis värderade homogena grupper av lånefordringar                                   | -637             | -558             |
| <b>Lånefordringar, nettobokfört värde</b>                                                                        | <b>7 278 083</b> | <b>5 806 242</b> |
| <b>Återstående löptid</b>                                                                                        |                  |                  |
| Upp till en månad                                                                                                | 4 724 354        | 3 523 958        |
| Mellan en och tre månader                                                                                        | 31 382           | 26 967           |
| Längre än tre månader men högst ett år                                                                           | 166 398          | 149 251          |
| Längre än ett men högst fem år                                                                                   | 1 005 490        | 920 581          |
| Längre än 5 år                                                                                                   | 1 350 459        | 1 185 486        |
|                                                                                                                  | <b>7 278 083</b> | <b>5 806 242</b> |
| <b>Genomsnittlig återstående löptid (år)</b>                                                                     | <b>2,3</b>       | <b>2,6</b>       |
| <b>Med utgångspunkt från låntagarnas hemvist är bolagets lånefordringar hänförliga till</b>                      |                  |                  |
| Sverige                                                                                                          | 64,1%            | 67,8%            |
| Norge                                                                                                            | 6,9%             | 7,8%             |
| Finland                                                                                                          | 15,1%            | 13,6%            |
| Danmark                                                                                                          | 13,9%            | 10,7%            |
|                                                                                                                  | <b>100,0%</b>    | <b>100,0%</b>    |
| <b>Lånefordringarna fördelas enligt följande:</b>                                                                |                  |                  |
| Företagarhushåll                                                                                                 | 37 961           | 40 037           |
| Övriga hushåll                                                                                                   | 4 230 065        | 3 582 699        |
| Utländsk allmänhet                                                                                               | 2 662 365        | 1 930 551        |
| Icke-finansiell företagssektor                                                                                   | 346 917          | 248 586          |
| Övrigt                                                                                                           | 775              | 4 370            |
| <b>Summa</b>                                                                                                     | <b>7 278 083</b> | <b>5 806 242</b> |
| <b>Med utgångspunkt från låntagarnas hemvist är bolagets reserv för befarade kreditförluster hänförlig till:</b> |                  |                  |
| Sverige                                                                                                          | -21 318          | -18 673          |
| Norge                                                                                                            | -5 620           | -6 462           |
| Danmark                                                                                                          | -2 453           | -2 960           |
| Finland                                                                                                          | -3 863           | -3 949           |
| <b>Summa</b>                                                                                                     | <b>-33 253</b>   | <b>-32 044</b>   |

191,7 (166,0) MSEK av utlåning till allmänheten avser så kallade kontokrediter som i sin helhet täcks av pantsatta likvida medel på kapitalförsäkringar och investeringssparkonton (ISK), utlåningsräntan på krediten motsvaras av inlåningsräntan på de pantsatta likvida medlen.

2 572,3 MSEK av utlåningen till allmänheten avser blacolån. Resterande del av utlåningen till allmänheten har säkerhet i form av värdepapper.

## Not 21 koncernen – finansiella tillgångar till verkligt värde

|                          | 2015          | 2014         |
|--------------------------|---------------|--------------|
| Räntebärande värdepapper | 0             | 0            |
| Aktier för handel        | 9 527         | 7 256        |
| Övriga aktieinnehav      | 1 234         | 1 468        |
| <b>Summa</b>             | <b>10 761</b> | <b>8 724</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.

## Not 22 koncernen – finansiella tillgångar som kan säljas

|                                       | 2015              | 2014              |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Räntebärande värdepapper              | 11 877 441        | 12 094 254        |
| Aktier och andelar, onoterade         | 16                | 364               |
| <b>Summa</b>                          | <b>11 877 457</b> | <b>12 094 618</b> |
| <b>Fördelas på:</b>                   |                   |                   |
| Finansiella tillgångar som kan säljas | 10 181 230        | 11 191 469        |
| Tillgångar i försäkringsrörelse       | 1 696 227         | 903 149           |

Räntebärande värdepapper avser placering av bolagets inlåningsöverskott främst i obligationer.

|                                                     |                  |                  |
|-----------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Återstående löptid, räntebärande värdepapper</b> |                  |                  |
| Upp till en månad                                   | 467 422          | 167 928          |
| Mellan en och tre månader                           | 110 835          | 768 041          |
| Längre än tre månader men högst ett år              | 2 903 337        | 4 599 615        |
| <b>Summa</b>                                        | <b>3 481 594</b> | <b>5 535 584</b> |
| <b>Genomsnittlig återstående löptid (år)</b>        | <b>0,5</b>       | <b>1,9</b>       |

## Not 23 koncernen – finansiella tillgångar som hålls till förfall

|                          | 2015             | 2014     |
|--------------------------|------------------|----------|
| Räntebärande värdepapper | 3 381 631        | -        |
| <b>Summa</b>             | <b>3 381 631</b> | <b>-</b> |

Räntebärande värdepapper avser placering av bolagets inlåningsöverskott främst i obligationer.

|                                                     |                  |          |
|-----------------------------------------------------|------------------|----------|
| <b>Återstående löptid, räntebärande värdepapper</b> |                  |          |
| Längre än ett men högst fem år                      | 3 381 631        | -        |
| <b>Summa</b>                                        | <b>3 381 631</b> | <b>-</b> |
| <b>Genomsnittlig återstående löptid (år)</b>        | <b>3,8</b>       | <b>-</b> |

## Not 24 – tillgångar och skulder i försäkringsrörelsen

|                                                                           | 2015              | 2014              |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Finansiella tillgångar där försäkringstagaren bär placeringsrisken</b> |                   |                   |
| Aktier och andelar                                                        | 30 172 695        | 23 576 439        |
| Räntebärande värdepapper                                                  | 1 360 662         | 1 705 964         |
| Derivat                                                                   | 340 701           | 360 794           |
| Likvida medel*                                                            | 4 121 080         | 3 225 281         |
| <b>Summa</b>                                                              | <b>35 995 138</b> | <b>28 868 478</b> |
| <b>Skulder i försäkringsrörelsen</b>                                      |                   |                   |
| Livförsäkringsavsättning                                                  | 16 420            | 15 421            |
| Oreglerade skador                                                         | 1 077             | 839               |
| Fondförsäkringsåtaganden                                                  | 966 712           | 759 899           |
| Villkorad återbäring                                                      | 35 012 002        | 28 093 159        |
| <b>Summa</b>                                                              | <b>35 996 211</b> | <b>28 869 319</b> |
| Varav skulder avseende investeringsavtal                                  | 35 996 211        | 28 869 319        |
| Varav skulder avseende försäkringsavtal                                   | -                 | -                 |

\*Fördelas på utlåning till kreditinstitut 2 425 KSEK (2 322) och tillgångar till försäljning 1 696 KSEK (903 KSEK).

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, realiserad värdeförändringar, realiserade värdeförändringar, erhållna räntor och utdelningar samt premier och värdeförändring på skulden är netto noll.

## Not 25 koncernen – immateriella anläggningstillgångar

|                                            | Goodwill       |                | Varumärken     |               | Kundstock       |                 | Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten |                 | Totalt          |                 |
|--------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|-----------------|-----------------|---------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                                            | 2015           | 2014           | 2015           | 2014          | 2015            | 2014            | 2015                                        | 2014            | 2015            | 2014            |
| <b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>     |                |                |                |               |                 |                 |                                             |                 |                 |                 |
| Vid årets början                           | 224 352        | 224 853        | 12 000         | 12 000        | 338 152         | 335 864         | 271 055                                     | 230 645         | 845 559         | 803 362         |
| Företagsförvärf                            | -              | -              | -              | -             | -               | -               | 3 950                                       | -               | 3 950           | -               |
| Nyanskaffningar                            | -              | -              | 50             | -             | -               | -               | 30 080                                      | 40 404          | 30 130          | 40 404          |
| Avyttringar och utträngningar              | -              | -              | -              | -             | -               | -               | -                                           | -               | -               | -               |
| Årets omräkningsdifferens                  | -7 633         | -501           | -              | -             | -11 122         | 2 288           | 34                                          | 6               | -18 721         | 1 793           |
|                                            | <b>216 719</b> | <b>224 352</b> | <b>12 050</b>  | <b>12 000</b> | <b>327 030</b>  | <b>338 152</b>  | <b>305 119</b>                              | <b>271 055</b>  | <b>860 918</b>  | <b>845 559</b>  |
| <b>Akkumulerade av- och nedskrivningar</b> |                |                |                |               |                 |                 |                                             |                 |                 |                 |
| Vid årets början                           | -32 210        | -32 210        | -9 800         | -7 400        | -159 288        | -128 900        | -210 005                                    | -187 487        | -411 303        | -355 997        |
| Årets avskrivningar                        | -              | -              | -2 200         | -2 400        | -32 893         | -29 644         | -30 806                                     | -22 527         | -65 899         | -54 571         |
| Årets omräkningsdifferens                  | -              | -              | -              | -             | 6 061           | -744            | -45                                         | 9               | 6 016           | -741            |
|                                            | <b>-32 210</b> | <b>-32 210</b> | <b>-12 000</b> | <b>-9 800</b> | <b>-186 120</b> | <b>-159 288</b> | <b>-240 856</b>                             | <b>-210 005</b> | <b>-471 186</b> | <b>-411 309</b> |
| <b>Redovisat värde vid årets slut</b>      | <b>184 509</b> | <b>192 142</b> | <b>50</b>      | <b>2 200</b>  | <b>140 910</b>  | <b>178 864</b>  | <b>64 263</b>                               | <b>61 050</b>   | <b>389 732</b>  | <b>434 250</b>  |

## Nedskrivningsprövning för kassagenererande enheter innehållande goodwill

Under åren har verksamheter och varumärken 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      |                |
|-------------------------------|----------------|----------------|------------|--------------|----------------|----------------|
|                               | 2015           | 2014           | 2015       | 2014         | 2015           | 2014           |
| <b>Sverige</b>                |                |                |            |              |                |                |
| AD Aktiedirekt AB             | 29 697         | 29 697         | -          | -            | -              | -              |
| Deriva Financial Services AB  | 6 876          | 6 876          | -          | -            | -              | -              |
| Konsumentkredit               | 63 749         | 63 749         | 50         | 2 200        | 63 431         | 80 339         |
| Verksamhet förvärd från Öhman | 5 899          | 5 899          | -          | -            | -              | -              |
| Kunder förvärdade från Öhman  | -              | -              | -          | -            | 258            | 540            |
| Shareville                    | 2 312          | 2 312          | -          | -            | -              | -              |
| <b>Summa</b>                  | <b>108 533</b> | <b>108 533</b> | <b>50</b>  | <b>2 200</b> | <b>63 689</b>  | <b>80 879</b>  |
| <b>Finland</b>                |                |                |            |              |                |                |
| eQ                            | -              | -              | -          | -            | 51 077         | 65 621         |
| Finska provinsbankerna (POP)  | -              | -              | -          | -            | 1 570          | 2 230          |
| <b>Summa</b>                  | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>   | <b>-</b>     | <b>52 647</b>  | <b>67 851</b>  |
| <b>Norge</b>                  |                |                |            |              |                |                |
| Stocknet Securities AS        | 75 976         | 83 609         | -          | -            | 24 574         | 30 134         |
| <b>Summa</b>                  | <b>75 976</b>  | <b>83 609</b>  | <b>-</b>   | <b>-</b>     | <b>24 574</b>  | <b>30 134</b>  |
|                               | <b>184 509</b> | <b>192 142</b> | <b>50</b>  | <b>2 200</b> | <b>140 910</b> | <b>178 864</b> |

Värdet på kundstocken avser till största delen Konsumentkredit och eQ.

I samband med förvärvet av Konsumentkredit beräknades kundstocken ha ett värde på 152,0 MSEK. Värdet skrivs av under en period av nio år. Bokfört värde uppgår till 63,4 MSEK. Kvarstående avskrivningstid är 3,8 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 51,1 MSEK (6,0 MEUR) och kvarstående avskrivningstid är 4,6 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 3,3 år. Bokfört värde uppgår till 1,6 MSEK (0,2 MEUR).

Värdet för kundstocken avseende Stocknet identifierades i samband med förvärvet av Stocknet Securities ASA. Bokfört värde uppgår till 24,6 MSEK (25,7 MNOK). Avskrivningstiden är 20 år vilket återspeglar bedömd nyttjandeperiod. Kvarstående avskrivningstid är 8,8 år.

Värdet för kundstocken som förvärvades från Öhman 2011 uppgår till 0,3 MSEK. Avskrivningstiden är 5 år med en återstående avskrivningstid om 0,9 år.

De mest väsentliga posterna avseende balanserade utgifter för utvecklingsarbeten är investeringar i CRM, Mobilapplikationen och Shareville. Bokfört Värde för CRM uppgår till 8,9 (7,4) MSEK, för Mobilapplikationen 9,0 (6,1) MSEK och för Shareville 7,7 (10,9) MSEK, vidare ingår utveckling av IT-plattform för Shareville på 7,8 MSEK (11 MSEK). Utvecklingen sker kontinuerligt och

avskrivningstiden är 3 år för CRM och mobilapplikationen. Shareville har en avskrivningstid om 5 år.

Avskrivning av övriga immateriell tillgångar och balanserade utgifter för utveckling sker med linjär metod. I balanserade utgifter för utvecklingsarbeten ingår ackumulerade personalrelaterade utgifter till redovisat värde 8,7 (5,3) MSEK. Årets aktivering av personalrelaterade utgifter uppgår till 8,1 (2,8) MSEK och årets avskrivningar uppgår till 4,7 (4,4) 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 jämföras med respektive lands bokförda värde.

De framtida kassaflödena som använts för kärnverksamheten baseras på koncernens strategiska plan som sträcker sig fram till och med 2018. Kassaflöden efter 2015 baseras på en årlig tillväxt om 2 (2) %. Diskonteringsräntan är satt till 9,13-9,96 (12,42-13,27)% 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

|                                            | 2015            | 2014            |
|--------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b>     |                 |                 |
| Vid årets början                           | 190 648         | 174 641         |
| Nyanskaffningar                            | 11 103          | 15 224          |
| Årets omräkningsdifferens                  | -1 181          | 783             |
|                                            | <b>200 570</b>  | <b>190 648</b>  |
| <b>Ackumulerade av- och nedskrivningar</b> |                 |                 |
| Vid årets början                           | -158 367        | -141 281        |
| Årets avskrivningar                        | -13 681         | -16 411         |
| Avyttringar och utrangeringar              | -20             | -               |
| Årets omräkningsdifferens                  | 836             | -675            |
|                                            | <b>-171 232</b> | <b>-158 367</b> |
| <b>Redovisat värde vid årets slut</b>      | <b>29 338</b>   | <b>32 281</b>   |

I ackumulerade anskaffningsvärden ingår förbättringsutgifter på annans fastighet om 36 924 (37 488) KSEK, vilka avser dotterföretaget Nordnet Bank AB. Avskrivningsplanen är baserad på en

nyttjandeperiod om 60 månader och planenligt restvärde uppgår till 3 682 (4 532) KSEK. Linjär metod används vid avskrivning av materiella anläggningstillgångar.

## Not 27 koncernen – övriga tillgångar

|                      | 2015             | 2014             |
|----------------------|------------------|------------------|
| Fondlikvidfordringar | 2 392 618        | 1 739 101        |
| Övriga tillgångar    | 47 397           | 31 234           |
| <b>Summa</b>         | <b>2 440 015</b> | <b>1 770 335</b> |

Fondlikvidfordringar uppgår brutto till 2 395 869 (1 953 867) KSEK.

Övriga tillgångar utgörs i sin helhet av kortfristiga fordringar som förfaller inom ett år.

| 2015-12-31               |                             |                                                     |                                 |
|--------------------------|-----------------------------|-----------------------------------------------------|---------------------------------|
| MSEK                     | Bruttobelopp för tillgångar | Bruttobelopp för skulder som kvittas mot tillgångar | Netto-belopp i balans-räkningen |
| <b>Övriga tillgångar</b> |                             |                                                     |                                 |
| Ej avvecklade affärer    | 2 395,9                     | -3,3                                                | 2 392,6                         |
| <b>Summa</b>             | <b>2 395,9</b>              | <b>-3,3</b>                                         | <b>2 392,6</b>                  |
|                          |                             |                                                     |                                 |
| MSEK                     | Bruttobelopp för skulder    | Bruttobelopp för tillgångar som kvittas mot skulder | Netto-belopp i balans-räkningen |
| <b>Övriga skulder</b>    |                             |                                                     |                                 |
| Ej avvecklade affärer    | 2 026,5                     | -3,3                                                | 2 023,2                         |
| <b>Summa</b>             | <b>2 026,5</b>              | <b>-3,3</b>                                         | <b>2 023,2</b>                  |
|                          |                             |                                                     |                                 |
| 2014-12-31               |                             |                                                     |                                 |
| MSEK                     | Bruttobelopp för tillgångar | Bruttobelopp för skulder som kvittas mot tillgångar | Netto-belopp i balans-räkningen |
| <b>Övriga tillgångar</b> |                             |                                                     |                                 |
| Ej avvecklade affärer    | 1 953,9                     | -214,8                                              | 1 739,1                         |
| <b>Summa</b>             | <b>1 953,9</b>              | <b>-214,8</b>                                       | <b>1 739,1</b>                  |
|                          |                             |                                                     |                                 |
| MSEK                     | Bruttobelopp för skulder    | Bruttobelopp för tillgångar som kvittas mot skulder | Netto-belopp i balans-räkningen |
| <b>Övriga skulder</b>    |                             |                                                     |                                 |
| Ej avvecklade affärer    | 1 944,9                     | -214,8                                              | 1 730,1                         |
| <b>Summa</b>             | <b>1 944,9</b>              | <b>-214,8</b>                                       | <b>1 730,1</b>                  |

## Not 28 koncernen – förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

|                          | 2015           | 2014           |
|--------------------------|----------------|----------------|
| Förutbetalda kostnader   | 27 176         | 22 969         |
| Upplupna ränteutgifter   | 37 222         | 77 024         |
| Övriga upplupna intäkter | 38 206         | 44 746         |
| <b>Summa</b>             | <b>102 604</b> | <b>144 739</b> |

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter är i sin helhet omsättningstillgångar.

## Not 29 koncernen – skulder till kreditinstitut

|                                       | 2015           | 2014     |
|---------------------------------------|----------------|----------|
| Återstående löptid                    |                |          |
| Upp till en månad*                    | 396 529        | -        |
| <b>Summa</b>                          | <b>396 529</b> | <b>-</b> |
| Genomsnittlig återstående löptid (år) | -              | -        |

\*Skulder till kreditinstitut utgörs i sin helhet av återköpsavtal.

## Not 30 koncernen – in- och upplåning från allmänheten

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

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

Inlåning från allmänhet är i Nordnet Bank AB i sin helhet betalningsbar på anfordran. I koncernen saknas bunden inlåning

## Not 31 koncernen – övriga skulder

|                                            | 2015             | 2014             |
|--------------------------------------------|------------------|------------------|
| Fondlikvidskulder                          | 2 023 232        | 1 730 137        |
| Leverantörsskulder                         | 26 114           | 10 576           |
| Ej placerade premier i försäkringsrörelsen | -                | 85               |
| Övriga skulder                             | 34 983           | 16 469           |
| <b>Summa</b>                               | <b>2 084 329</b> | <b>1 757 267</b> |

Fondlikvidskulder uppgår brutto till 2 026 483 (1 944 903) KSEK.

Övriga skulder är i sin helhet kortfristiga skulder, dvs. förfaller till betalning inom 12 månader räknat från balansdagen, se not 27.

## Not 32 koncernen – upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

|                                   | 2015           | 2014           |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| Semesterlöneskuld                 | 16 375         | 15 625         |
| Upplupna sociala kostnader        | 8 460          | 7 550          |
| Upplupen särskild löneskatt       | 6 369          | 5 412          |
| Övriga upplupna personalkostnader | 4 356          | 8 487          |
| Upplupna räntekostnader           | -              | 7 720          |
| Låneförmedlarprovisioner          | 30 682         | 20 676         |
| Stabilitetsavgift                 | 9 786          | 6 979          |
| Privatlån                         | 11 124         | 6 917          |
| Utländsk kupongskatt              | 18 059         | 15 929         |
| Övriga upplupna kostnader         | 26 423         | 30 252         |
| Förutbetalda intäkter             | 500            | -              |
| <b>Summa</b>                      | <b>132 134</b> | <b>125 547</b> |

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

## Not 33 koncernen – efterställda skulder

|                       | 2015     | 2014           |
|-----------------------|----------|----------------|
| Tidsbundna förlagslån | -        | 175 738        |
| <b>Summa</b>          | <b>-</b> | <b>175 738</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 återbetalades i sin helhet under 2015, 100 000 000 kr per 2015-02-28 och 75 738 000 kr per 2015-09-30.

## Not 34 koncernen – eget kapital

| Eget kapital                                                                                         | 2015            | 2014           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| <b>Reserv för omräkningsdifferenser</b>                                                              |                 |                |
| Ingående balans                                                                                      | -82 487         | -83 317        |
| Omräkningsdifferens utländska dotterföretag                                                          | -19 156         | 830            |
| <b>Utgående balans</b>                                                                               | <b>-101 643</b> | <b>-82 487</b> |
| <b>Reserv för verkligt värde</b>                                                                     |                 |                |
| Ingående balans                                                                                      | 17 668          | 22 195         |
| Värdeförändring på finansiella tillgångar till försäljning, netto efter skatt                        | -28 712         | -4 527         |
| Omklassificering från finansiella tillgångar till försäljning till tillgångar som hålls till förfall | -649            | -              |
| <b>Utgående balans</b>                                                                               | <b>-11 693</b>  | <b>17 668</b>  |
| <b>Totalt</b>                                                                                        |                 |                |
| Ingående balans                                                                                      | -64 819         | -61 122        |
| Omräkningsdifferens utländska dotterföretag                                                          | -19 156         | 830            |
| Värdeförändring på tillgångar till försäljning                                                       | -29 361         | -4 527         |
| <b>Utgående balans</b>                                                                               | <b>-113 336</b> | <b>-64 819</b> |

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



Under året har marknadsvärdeförändringar på tillgångar till försäljning ovan, påverkat eget kapital (netto efter skatt) negativt med -29,4 (-4,5) MSEK.

Aktiekapitalet uppgick per 31 december 2015 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 2015 föreslår styrelsen en utdelning om 1,30 (1,00) kr per aktie motsvarande totalt 227,5 (175,0) MSEK.

Den föreslagna utdelningen motsvarar 64 (63) procent av resultatet för koncernen efter skatt och kommer att föreläggas årsstämman 21 april 2016 för beslut.

## Reserv för omräkningsdifferenser

Reserven för omräkningsdifferenser innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i.

## Reserv för verkligt värde

Reserven för verkligt värde inkluderar den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på innehav i kategorin finansiella tillgångar som kan säljas fram till dess att tillgången bokas bort från rapporten över finansiell ställning. Eventuell nedskrivning redovisas i resultaträkningen.

## Not 35 koncernen – ställda säkerheter

| Ställda säkerheter                                           | 2015             | 2014             |
|--------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>För egna skulder ställda säkerheter</b>                   |                  |                  |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper              | 406 940          | -                |
|                                                              | <b>406 940</b>   | -                |
| <b>Ovanstående säkerheter hänför sig till</b>                |                  |                  |
| Skulder till kreditinstitut                                  | 396 529          | -                |
|                                                              | <b>396 529</b>   | -                |
| <b>Övriga ställda säkerheter</b>                             |                  |                  |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper              | 1 818 243        | 1 146 769        |
|                                                              | <b>1 818 243</b> | <b>1 146 769</b> |
| <b>Ovanstående säkerheter hänför sig till</b>                |                  |                  |
| Depositioner hos kreditinstitut                              | 1 545 563        | 497 274          |
| Depositioner hos clearingorganisationer                      | 272 680          | 649 495          |
|                                                              | <b>1 818 243</b> | <b>1 146 769</b> |
| <b>Totalt ställda säkerheter</b>                             | <b>2 225 183</b> | <b>1 146 769</b> |
| <b>Ansvarsförbindelser</b>                                   |                  |                  |
| Förvärfade medel för tredje mans räkning (klientmedelskonto) | 210 022          | 172 734          |
|                                                              | <b>210 022</b>   | <b>172 734</b>   |
| <b>Åtaganden</b>                                             |                  |                  |
| Beviljade men ej utbetalda krediter, blankolån               | 1 939 836        | 1 035 882        |
|                                                              | <b>1 939 836</b> | <b>1 035 882</b> |

\* I beloppet ingår spärrade medel om 82 (79) MSEK

För egna skulder ställda säkerheter omfattar värdepapper som har pantsatts i samband med återköpsavtal. Transaktionerna genomförs enligt standardavtal som används av parterna på den finansiella marknaden. Motparter i dessa transaktioner är kreditinstitut. Transaktionerna är huvudsakligen kortfristiga med en löptid på mindre än tre månader.

Övriga 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.

I försäkringsrörelsen uppgår per balansdagen 31 december 2015, registerförda tillgångar om 32 414 (28 892) MSEK, för vilka försäkringstagarna har förmånsrätt.

I tillägg till åtagandena specificerade i tabellen ovan fanns vid periodens slut 5 777 (4 839) 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 per kund av bolaget, och belåningsvärde på innehavda värdepapper. Kreditavtalen kan sägas upp med 60 dagars varsel. Belåningsvärde för ett värdepapper kan ändras momentant.

## Not 36 koncernen – kategorier av finansiella tillgångar och skulder samt deras verkliga värden

| År 2015                                        |                                   |                                            |                   |                                       |                                       |                   |                   |
|------------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------------|-------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Tillgångar                                     | Lånefordringar och kundfordringar | Finansiella tillgångar till verkligt värde |                   | Investeringar som hålles till förfall | Finansiella tillgångar som kan säljas | Redovisat värde   | Verkligt värde    |
|                                                |                                   | Innehas för handel                         | Via resultatet    |                                       |                                       |                   |                   |
| Utlåning till kreditinstitut                   | 294 691                           | -                                          | -                 | -                                     | -                                     | 294 691           | 294 720           |
| Utlåning till allmänheten                      | 7 278 083                         | -                                          | -                 | -                                     | -                                     | 7 278 083         | 7 278 083         |
| Finansiella tillgångar till verkligt värde     | -                                 | -                                          | 10 761            | -                                     | -                                     | 10 761            | 10 761            |
| Finansiella tillgångar som kan säljas          | -                                 | -                                          | -                 | -                                     | 10 181 230                            | 10 181 230        | 10 181 230        |
| Finansiella tillgångar som hålles till förfall | -                                 | -                                          | -                 | 3 381 631                             | -                                     | 3 381 631         | 3 357 995         |
| Tillgångar i försäkringsrörelsen               | 2 424 853                         | 340 701                                    | 31 533 664        | -                                     | 1 696 227                             | 35 995 445        | 35 995 445        |
| Övriga tillgångar                              | 2 439 124                         | -                                          | -                 | -                                     | -                                     | 2 439 124         | 2 439 124         |
| Upplupna intäkter                              | 75 428                            | -                                          | -                 | -                                     | -                                     | 75 428            | 75 428            |
| <b>Summa tillgångar</b>                        | <b>12 512 179</b>                 | <b>340 701</b>                             | <b>31 544 425</b> | <b>3 381 631</b>                      | <b>11 877 457</b>                     | <b>59 656 393</b> | <b>59 632 786</b> |
| Skulder                                        |                                   | Finansiella skulder till verkligt värde    |                   | Övriga finansiella skulder            |                                       | Redovisat värde   | Verkligt värde    |
|                                                |                                   | Innehas för handel                         | Via resultatet    |                                       |                                       |                   |                   |
| Skulder till kreditinstitut                    |                                   | -                                          | -                 | 396 529                               |                                       | 396 529           | 396 529           |
| In- och upplåning från allmänheten             |                                   | -                                          | -                 | 19 605 376                            |                                       | 19 605 376        | 19 605 376        |
| Skulder i försäkringsrörelsen                  |                                   | -                                          | 35 996 211        | -                                     |                                       | 35 996 211        | 35 996 211        |
| Övriga skulder                                 |                                   | -                                          | -                 | 2 071 474                             |                                       | 2 071 474         | 2 071 474         |
| Upplupna kostnader                             |                                   | -                                          | -                 | 65 392                                |                                       | 65 392            | 65 392            |
| <b>Summa skulder</b>                           |                                   | -                                          | <b>35 996 211</b> | <b>22 138 771</b>                     |                                       | <b>58 134 982</b> | <b>58 134 982</b> |

| År 2014                                    |                                   |                                            |                   |                                       |                                       |                   |                   |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------------|-------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Tillgångar                                 | Lånefordringar och kundfordringar | Finansiella tillgångar till verkligt värde |                   | Investeringar som hålles till förfall | Finansiella tillgångar som kan säljas | Redovisat värde   | Verkligt värde    |
|                                            |                                   | Innehas för handel                         | Via resultatet    |                                       |                                       |                   |                   |
| Utlåning till kreditinstitut               | 987 472                           | -                                          | -                 | -                                     | -                                     | 987 472           | 987 596           |
| Utlåning till allmänheten                  | 5 806 242                         | -                                          | -                 | -                                     | -                                     | 5 806 242         | 5 806 242         |
| Finansiella tillgångar till verkligt värde | -                                 | -                                          | 8 724             | -                                     | -                                     | 8 724             | 8 724             |
| Finansiella tillgångar som kan säljas      | -                                 | -                                          | -                 | -                                     | 11 191 469                            | 11 191 469        | 11 191 469        |
| Tillgångar i försäkringsrörelsen           | 2 322 132                         | 360 794                                    | 25 282 403        | -                                     | 903 149                               | 28 868 478        | 28 868 478        |
| Övriga tillgångar                          | 1 770 212                         | -                                          | -                 | -                                     | -                                     | 1 770 212         | 1 770 212         |
| Upplupna intäkter                          | 121 770                           | -                                          | -                 | -                                     | -                                     | 121 770           | 121 770           |
| <b>Summa tillgångar</b>                    | <b>11 007 828</b>                 | <b>360 794</b>                             | <b>25 291 127</b> | -                                     | <b>12 094 618</b>                     | <b>48 754 367</b> | <b>48 754 491</b> |
| Skulder                                    |                                   | Finansiella skulder till verkligt värde    |                   | Övriga finansiella skulder            |                                       | Redovisat värde   | Verkligt värde    |
|                                            |                                   | Innehas för handel                         | Via resultatet    |                                       |                                       |                   |                   |
| Skulder till kreditinstitut                |                                   | -                                          | -                 | -                                     |                                       | -                 | -                 |
| In- och upplåning från allmänheten         |                                   | -                                          | -                 | 16 500 316                            |                                       | 16 500 316        | 16 500 316        |
| Skulder i försäkringsrörelsen              |                                   | -                                          | 28 869 319        | -                                     |                                       | 28 869 319        | 28 869 319        |
| Övriga skulder                             |                                   | -                                          | -                 | 2 649 005                             |                                       | 2 649 005         | 2 649 005         |
| Upplupna kostnader                         |                                   | -                                          | -                 | 67 797                                |                                       | 67 797            | 67 797            |
| Efterställda skulder                       |                                   | -                                          | -                 | 175 738                               |                                       | 175 738           | 178 699           |
| <b>Summa skulder</b>                       |                                   | -                                          | <b>28 869 319</b> | <b>19 392 856</b>                     |                                       | <b>48 262 175</b> | <b>48 265 136</b> |

## Beskrivning av värdering till verkligt värde

### Utlåning till kreditinstitut

Verkligt värde på utlåning till kreditinstitut, som inte betalas på anfordran, har beräknats med en diskontering av förväntade framtida kassaflöden där diskonteringsräntan har satts till den

aktuella utlåningsränta som tillämpas. Verkligt värde på fordringar som betalas på anfordran bedöms vara detsamma som redovisat värde.

### **Utlåning till allmänheten**

Verkligt värde på utlåning till allmänheten med värdepapper som säkerhet bedöms vara lika som redovisat värde då fordran är inlösenbar på anfordran.

Verkligt värde på lånefordringar utan säkerhet har beräknats med en diskontering av förväntade framtida kassaflöden där diskonteringsräntan har satts till den aktuella utlåningsränta som tillämpas.

### **Tillgångar i försäkringsrörelsen**

Verkligt värde baseras på en noterad kurs på en aktiv marknad eller genom att använda värderingsmodeller baserade på observerbara marknadsdata. Värderingsmodeller baserade på observerbara marknadsdata används för derivatinstrument och för vissa räntebärande värdepapper.

Valutaterminer värderas till verkligt värde genom en diskontering av skillnaden mellan den avtalade terminkursen och den terminkurs som kan tecknas på balansdagen för den återstående kontraktsperioden. Diskontering görs till riskfri ränta baserad på statsobligationer.

Onoterade optioner värderas till verkligt värde med tillämpning av Black-Scholes modell utifrån underliggande marknadsdata.

Verkligt värde på räntebärande värdepapper har beräknats med en diskontering av förväntade framtida kassaflöden där diskonteringsräntan har satts utifrån aktuell marknadsränta.

Fondandelar som inte bedöms handlas på en aktiv marknad till ett noterat pris värderas till verkligt värde utifrån NAV-kursen (net asset value).

### **Övriga tillgångar, upplupna intäkter, kortfristiga skulder och upplupna kostnader**

För tillgångar och skulder i balansräkningen med en kvarvarande löptid på mindre än sex månader anses det redovisade värdet reflektera verkligt värde.

### **Skulder till kreditinstitut**

För skulder i balansräkningen med en kvarvarande löptid på mindre än sex månader anses det redovisade värdet reflektera verkligt värde.

### **In- och upplåning från allmänheten**

Verkligt värde på inlåning har beräknats med en diskontering av förväntade framtida kassaflöden där diskonteringsräntan har satts till den aktuella inlåningsräntan som tillämpas. Verkligt värde på en skuld som är inlösenbar på anfordran tas emellertid inte upp till ett lägre belopp än det belopp som ska erläggas vid anfordran, diskonteras från det första datum när betalningen av detta belopp skulle kunna krävas.

## Skulder i försäkringsrörelsen

Verkligt värde på skulder i försäkringsrörelsen följer verkliga värdet på tillgångar i försäkringsrörelsen med undantag för skulder avseende försäkringsavtal som inte klassificeras som en finansiell skuld.

## Efterställda skulder

Verkligt värde på efterställda skulder har beräknats till aktuellt marknadspris. Då marknaden inte bedöms vara aktiv har innehavet placerats i nivå 2 i värderingshierarkin.

|                                                                                                                            | Nivå 1<br>Noterat<br>marknadspris på<br>aktiv marknad | Nivå 2<br>Värderings-<br>modell baserad<br>på observerbar<br>marknadsdata | Nivå 3<br>med<br>användande av<br>värderings-<br>teknik | Totalt            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|-------------------|
| <b>År 2015</b>                                                                                                             |                                                       |                                                                           |                                                         |                   |
| <b>Finansiella tillgångar redovisade till verkligt värde</b>                                                               |                                                       |                                                                           |                                                         |                   |
| Finansiella tillgångar till verkligt värde                                                                                 | 10 761                                                | -                                                                         | -                                                       | 10 761            |
| Finansiella tillgångar som kan säljas                                                                                      | 10 181 230                                            | -                                                                         | -                                                       | 10 181 230        |
| Tillgångar i försäkringsrörelsen*                                                                                          | 17 934 475                                            | 18 060 663                                                                | -                                                       | 35 995 138        |
| Delsumma                                                                                                                   | 28 126 466                                            | 18 060 663                                                                | -                                                       | 46 187 129        |
| <b>Finansiella tillgångar där verkligt värde lämnas i upplysningssyfte</b>                                                 |                                                       |                                                                           |                                                         |                   |
| Utlåning till kreditinstitut                                                                                               | -                                                     | 294 720                                                                   | -                                                       | 294 720           |
| Utlåning till allmänheten                                                                                                  | -                                                     | 7 278 083                                                                 | -                                                       | 7 278 083         |
| Finansiella tillgångar som hålls till förfall                                                                              | -                                                     | 3 357 995                                                                 | -                                                       | 3 357 995         |
| Delsumma                                                                                                                   | -                                                     | 10 930 798                                                                | -                                                       | 10 930 798        |
| <b>Summa</b>                                                                                                               | <b>28 126 466</b>                                     | <b>28 991 461</b>                                                         | <b>-</b>                                                | <b>57 117 927</b> |
| <b>Finansiella skulder redovisade till verkligt värde</b>                                                                  |                                                       |                                                                           |                                                         |                   |
| Skulder i försäkringsrörelsen, av s. inv esteringsav tal                                                                   | 17 935 520                                            | 18 060 691                                                                | -                                                       | 35 996 211        |
| Delsumma                                                                                                                   | 17 935 520                                            | 18 060 691                                                                | -                                                       | 35 996 211        |
| <b>Summa finansiella skulder till verkligt värde</b>                                                                       | <b>17 935 520</b>                                     | <b>18 060 691</b>                                                         | <b>-</b>                                                | <b>35 996 211</b> |
| * 1 696 227 av ser finansiella tillgångar som kan säljas, se not 22 och 2 424 853 utlåning till kreditinstitut, se not 19. |                                                       |                                                                           |                                                         |                   |
| <b>År 2014</b>                                                                                                             |                                                       |                                                                           |                                                         |                   |
| <b>Finansiella tillgångar redovisade till verkligt värde</b>                                                               |                                                       |                                                                           |                                                         |                   |
| Finansiella tillgångar till verkligt värde                                                                                 | 8 724                                                 | -                                                                         | -                                                       | 8 724             |
| Finansiella tillgångar som kan säljas                                                                                      | 11 191 469                                            | -                                                                         | -                                                       | 11 191 469        |
| Tillgångar i försäkringsrörelsen*                                                                                          | 13 942 893                                            | 14 925 585                                                                | -                                                       | 28 868 478        |
| Delsumma                                                                                                                   | 25 143 086                                            | 14 925 585                                                                | -                                                       | 40 068 671        |
| <b>Finansiella tillgångar där verkligt värde lämnas i upplysningssyfte</b>                                                 |                                                       |                                                                           |                                                         |                   |
| Utlåning till kreditinstitut                                                                                               | -                                                     | 987 596                                                                   | -                                                       | 987 596           |
| Utlåning till allmänheten                                                                                                  | -                                                     | 5 806 242                                                                 | -                                                       | 5 806 242         |
| Delsumma                                                                                                                   | -                                                     | 6 793 838                                                                 | -                                                       | 6 793 838         |
| <b>Summa</b>                                                                                                               | <b>25 143 086</b>                                     | <b>21 698 747</b>                                                         | <b>-</b>                                                | <b>46 862 509</b> |
| <b>Finansiella skulder redovisade till verkligt värde</b>                                                                  |                                                       |                                                                           |                                                         |                   |
| Skulder i försäkringsrörelsen, av s. inv esteringsav tal                                                                   | 13 942 894                                            | 14 926 425                                                                | -                                                       | 28 869 319        |
| Delsumma                                                                                                                   | 13 942 894                                            | 14 926 425                                                                | -                                                       | 28 869 319        |
| <b>Finansiella skulder där verkligt värde lämnas i upplysningssyfte</b>                                                    |                                                       |                                                                           |                                                         |                   |
| Efterställda skulder                                                                                                       | -                                                     | 178 699                                                                   | -                                                       | 178 699           |
| Delsumma                                                                                                                   | -                                                     | 178 699                                                                   | -                                                       | 178 699           |
| <b>Summa finansiella skulder till verkligt värde</b>                                                                       | <b>13 942 894</b>                                     | <b>15 105 124</b>                                                         | <b>-</b>                                                | <b>29 048 018</b> |
| *903 149 av ser Finansiella tillgångar som kan säljas, se not 22 och 1 370 317 Utlåning till kreditinstitut, se not 19.    |                                                       |                                                                           |                                                         |                   |

## 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, aktieinnehav och depositioner.

## 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.

## Not 37 koncernen – räntebindningstid

| År 2015                                       |                   |                  |                  |                  |                |          |                         |                   |
|-----------------------------------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|----------|-------------------------|-------------------|
| Tillgångar                                    | 0-1 mån           | 2-3 mån          | 4-6 mån          | 7-12 mån         | 1-2 år         | 2-3 år   | Utan ränte-<br>bindning | Totalt            |
| Utlåning till kreditinstitut                  | 294 691           | -                | -                | -                | -              | -        | -                       | 294 691           |
| Utlåning till allmänheten                     | 7 278 083         | -                | -                | -                | -              | -        | -                       | 7 278 083         |
| Finansiella tillgångar till verkligt värde    | -                 | -                | -                | -                | -              | -        | 10 761                  | 10 761            |
| Finansiella tillgångar som kan säljas         | 1 244 774         | 5 011 857        | 4 010 380        | 1 439 944        | 170 390        | -        | 112                     | 10 181 230        |
| Finansiella tillgångar som hålls till förfall | 628 245           | 2 553 083        | 200 400          | -                | -              | -        | -                       | 3 381 728         |
| Övriga tillgångar                             | -                 | -                | -                | -                | -              | -        | 39 066 898              | 39 066 898        |
| <b>Summa tillgångar</b>                       | <b>9 445 793</b>  | <b>7 564 940</b> | <b>4 210 780</b> | <b>1 439 944</b> | <b>170 390</b> | <b>-</b> | <b>39 077 771</b>       | <b>60 182 612</b> |
| Skulder                                       |                   |                  |                  |                  |                |          |                         |                   |
|                                               |                   |                  |                  |                  |                |          |                         | Totalt            |
| In- och upplåning från allmänheten            | 19 605 376        | -                | -                | -                | -              | -        | -                       | 19 605 376        |
| Övriga skulder                                | 396 529           | -                | -                | -                | -              | -        | 38 337 422              | 38 733 951        |
| Efterställda skulder                          | -                 | -                | -                | -                | -              | -        | -                       | -                 |
| Eget kapital utan bestämmande inflytande      | -                 | -                | -                | -                | -              | -        | 3 885                   | 3 885             |
| <b>Summa skulder</b>                          | <b>20 001 905</b> | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>       | <b>-</b> | <b>38 341 307</b>       | <b>58 339 327</b> |
| Differens mellan tillgångar och skulder       | -10 556 112       | 7 564 940        | 4 210 780        | 1 439 944        | 170 390        | -        | 736 464                 | 3 566 406         |
| Vikter                                        | 0,04%             | 0,16%            | 0,36%            | 0,71%            | 1,39%          | 2,25%    |                         |                   |
| <b>Total räntenettorisik</b>                  | <b>-4 222</b>     | <b>12 104</b>    | <b>15 159</b>    | <b>10 281</b>    | <b>2 360</b>   | <b>-</b> |                         | <b>35 681</b>     |

| År 2014                                    |                   |                  |                  |                  |                |                |                         |                   |
|--------------------------------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|-------------------------|-------------------|
| Tillgångar                                 | 0-1 mån           | 2-3 mån          | 4-6 mån          | 7-12 mån         | 1-2 år         | 2-3 år         | Utan ränte-<br>bindning | Totalt            |
| Utlåning till kreditinstitut               | 348 423           | 191 715          | 95 857           | 351 477          | -              | -              | -                       | 987 472           |
| Utlåning till allmänheten                  | 5 806 242         | -                | -                | -                | -              | -              | -                       | 5 806 242         |
| Finansiella tillgångar till verkligt värde | -                 | -                | -                | -                | -              | -              | 8 724                   | 8 724             |
| Finansiella tillgångar som kan säljas      | 1 578 792         | 5 179 293        | 2 281 015        | 2 453 128        | 484 691        | 117 335        | 364                     | 11 191 469        |
| Övriga tillgångar                          | -                 | -                | -                | -                | -              | -              | 31 250 084              | 31 250 084        |
| <b>Summa tillgångar</b>                    | <b>7 733 457</b>  | <b>5 371 008</b> | <b>2 376 872</b> | <b>2 804 605</b> | <b>484 691</b> | <b>117 335</b> | <b>31 259 172</b>       | <b>49 243 991</b> |
| Skulder                                    |                   |                  |                  |                  |                |                |                         |                   |
|                                            |                   |                  |                  |                  |                |                |                         | Totalt            |
| In- och upplåning från allmänheten         | 16 500 316        | -                | -                | -                | -              | -              | -                       | 16 500 316        |
| Övriga skulder                             | -                 | -                | -                | -                | -              | -              | 30 816 815              | 30 816 815        |
| Efterställda skulder                       | -                 | 100 000          | -                | 75 738           | -              | -              | -                       | 175 738           |
| Eget kapital utan bestämmande inflytande   | -                 | -                | -                | -                | -              | -              | 3 536                   | 3 536             |
| <b>Summa skulder</b>                       | <b>16 500 316</b> | <b>100 000</b>   | <b>-</b>         | <b>75 738</b>    | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>30 820 351</b>       | <b>47 492 869</b> |
| Differens mellan tillgångar och skulder    | -8 766 859        | 5 271 008        | 2 376 872        | 2 728 867        | 484 691        | 117 335        | 438 821                 | 2 650 735         |
| Vikter                                     | 0,04%             | 0,16%            | 0,36%            | 0,71%            | 1,39%          | 2,25%          |                         |                   |
| <b>Total räntenettorisik</b>               | <b>-3 507</b>     | <b>8 434</b>     | <b>8 557</b>     | <b>19 484</b>    | <b>6 713</b>   | <b>2 634</b>   |                         | <b>42 315</b>     |

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

## Not 38 koncernen – värdering av tillgångar och skulder i utländsk valuta

|                                            | 2015              | 2014              |
|--------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Tillgångar</b>                          |                   |                   |
| Utlåning till kreditinstitut               | 2 019 191         | 2 002 535         |
| Utlåning till allmänheten                  | 2 569 689         | 1 891 959         |
| Finansiella tillgångar till verkligt värde | 6 206             | 6 003             |
| Finansiella tillgångar som kan säljas      | 6 932 473         | 6 007 367         |
| Övriga tillgångar                          | 1 257 843         | 926 013           |
| <b>Summa</b>                               | <b>12 785 402</b> | <b>10 833 877</b> |
| <b>Skulder</b>                             |                   |                   |
| In- och upplåning från allmänheten         | 11 731 589        | 9 943 057         |
| Övriga skulder                             | 1 041 480         | 835 830           |
| <b>Summa</b>                               | <b>12 773 069</b> | <b>10 778 887</b> |

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

| År 2015      | Tillgångar        | Skulder           | Netto-<br>exponering | Valutakursrisk <sup>1)</sup> |
|--------------|-------------------|-------------------|----------------------|------------------------------|
| NOK          | 2 627 323         | 2 637 054         | -9 731               | 973                          |
| DKK          | 4 246 938         | 4 223 278         | 23 660               | 2 366                        |
| USD          | 1 212 661         | 1 205 945         | 6 716                | 672                          |
| EUR          | 4 663 762         | 4 680 475         | -16 713              | -1 671                       |
| Övriga       | 34 718            | 26 317            | 8 401                | 840                          |
| <b>Summa</b> | <b>12 785 402</b> | <b>12 773 069</b> | <b>12 333</b>        | <b>3 179</b>                 |

| År 2014      | Tillgångar        | Skulder           | Netto-<br>exponering | Valutakursrisk <sup>1)</sup> |
|--------------|-------------------|-------------------|----------------------|------------------------------|
| NOK          | 2 103 468         | 2 175 045         | -71 577              | 7 158                        |
| DKK          | 2 967 391         | 2 934 260         | 33 131               | 3 313                        |
| USD          | 1 010 178         | 1 022 914         | -12 736              | 1 274                        |
| EUR          | 4 713 372         | 4 614 459         | 98 913               | 9 891                        |
| Övriga       | 39 468            | 32 209            | 7 259                | 726                          |
| <b>Summa</b> | <b>10 833 877</b> | <b>10 778 887</b> | <b>54 990</b>        | <b>22 362</b>                |

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

Den danska kronan har en fast växelkurs mot euron.



## Not 39 kapitalkrav – finansiella konglomeratet och konsoliderade situationen

### Kapitalbas och kapitalkrav för det finansiella konglomeratet

| MSEK                                                                      | 2015-12-31     | 2014-12-31     |
|---------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Totalt eget kapital i koncernen                                           | 1 874,0        | 1 751,1        |
| Tillkommer förlagslån                                                     | -              | 140,6          |
| Av går krav på försiktig värdering                                        | -11,9          | -12,1          |
| Av går förutsebar utdelning innevarande år                                | -227,5         | -175,0         |
| Av går immateriella anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar | -389,7         | -434,3         |
| <b>Kapitalbas</b>                                                         | <b>1 244,8</b> | <b>1 270,3</b> |
| <b>Risikexponeringar</b>                                                  |                |                |
| Exponering kreditrisk                                                     | 5 435,2        | 5 650,2        |
| Exponering marknadsrisk                                                   | 22,4           | 18,1           |
| Exponering operativ risk                                                  | 1 957,4        | 1 888,6        |
| Exponering övrigt                                                         | 439,0          | 402,7          |
| <b>Totalt exponeringsbelopp</b>                                           | <b>7 854,0</b> | <b>7 959,6</b> |
| <b>Kapitalrelation</b>                                                    | <b>15,8%</b>   | <b>16,0%</b>   |

### Kapitalbas och kapitalkrav för den konsoliderade situationen

I enlighet med CRR, den europeiska kapitalkravsförordningen rapporterar Nordnet en konsoliderad situation bestående av Nordnet AB (publ) och Nordnet Bank AB. Kapitalkrav som redovisas i denna not avser Pelare 1 samt tillkommande Pelare 2-kapital. Detta enligt rådande regelverk för kapitaltäckningen.

| MSEK                                                                      | 2015-12-31     | 2014-12-31     |
|---------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Totalt eget kapital                                                       | 1 746,4        | 1 688,1        |
| Av går krav på försiktig värdering                                        | -11,9          | -12,1          |
| Av går förutsebar utdelning innevarande år                                | -227,5         | -175,0         |
| Av går immateriella anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar | -366,4         | -408,1         |
| <b>Kärnprimärkapital</b>                                                  | <b>1 140,6</b> | <b>1 092,9</b> |
| Tillkommer förlagslån                                                     | -              | 140,6          |
| <b>Supplementärkapital</b>                                                | <b>-</b>       | <b>140,6</b>   |
| <b>Kapitalbas</b>                                                         | <b>1 140,6</b> | <b>1 233,5</b> |
| <b>Risikexponeringar</b>                                                  |                |                |
| Exponering kreditrisk enligt schablonmetoden                              | 5 435,2        | 5 648,3        |
| Exponering marknadsrisk                                                   | 22,4           | 12,8           |
| Exponering operativ risk                                                  | 1 957,4        | 1 939,6        |
| <b>Totalt exponeringsbelopp</b>                                           | <b>7 415,0</b> | <b>7 600,6</b> |
| <b>Kapitalrelation</b>                                                    | <b>15,4%</b>   | <b>16,2%</b>   |

| Kapitalkrav                       | 2015-12-31   | 2014-12-31   |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
| Kreditrisk enligt schablonmetoden | 434,8        | 451,9        |
| Marknadsrisk                      | 1,8          | 1,0          |
| Operativ risk                     | 156,6        | 155,2        |
| <b>Kapitalkrav Pelare 1</b>       | <b>593,2</b> | <b>608,1</b> |
| <b>Kapitalkrav Pelare 2</b>       | <b>95,0</b>  | <b>123,0</b> |
| <b>Totalt kapitalkrav</b>         | <b>688,2</b> | <b>731,1</b> |

| Kapitalrelationer och buffertar                 | 2015-12-31 | 2014-12-31 |
|-------------------------------------------------|------------|------------|
| Känpriärkapitalrelation, %                      | 15,4%      | 14,4%      |
| Primärkapitalrelation, %                        | 15,4%      | 14,4%      |
| Total kapitalrelation, %                        | 15,4%      | 16,2%      |
| Institutspecifika buffertkrav, %                | 2,5%       | 2,5%       |
| varav krav på kapitalkonserveringsbuffert, %    | 2,5%       | 2,5%       |
| Kontracykliskt buffertkrav, %                   | 0,5%       | -          |
| Totalt kapitalkrav inklusive buffertkrav, %     | 12,3%      | 12,1%      |
| Känpriärkapital tillgängligt för buffertkrav, % | 7,4%       | 8,2%       |

## Finansiella konglomeratet

Det finansiella konglomeratet utgörs av Nordnet AB (publ) och dess dotterbolag Nordnet Bank AB och Nordnet Pensionsförsäkring AB. Det finansiella konglomeratet innefattar således samtliga bolag i Nordnet-koncernen.

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 2011:26) om särskild tillsyn över finansiella konglomerat. Kapitalbas och kapitalkrav har beräknats i enlighet med konsolideringsmetoden.

1 januari 2014 infördes CRR vilket innebär högre kvalitetskrav på kapital som räknas in i kapitalbasen samt ett högre kapitalkrav. Det kommande Solvens II regelverket innebär nya krav avseende kapitalnivåer i Nordnet Pensionsförsäkring AB. Nordnets bedömning är att nuvarande kapitalnivå är tillräcklig även med det nya regelverket. Med fortsatt tillväxt i verksamheten förväntas även kapitalkravsnivåerna öka framöver.

## Konsoliderad situation

Med den konsoliderade situationen avses Nordnet AB (publ) och dotterbolaget Nordnet Bank AB som är fullständigt konsoliderat. Skillnaden mellan det finansiella konglomeratet och den konsoliderade situationen är därmed att det finansiella konglomeratet även konsoliderar Nordnet Pensionsförsäkring AB. Aktieinnehavet i detta dotterbolag dras av från kapitalbasen i den konsoliderade situationen, då Nordnet AB (publ) är moderbolag även för försäkringsbolaget. Detta med stöd av artikel 36 i förordningen (EU) nr 575/2013.

Information i denna not avser kapitaltäckningen för Nordnet lämnas i enlighet med FFFS 2008:25, 6 kap 3-4 §§, och de hänvisningar i dessa föreskrifter till förordningen (EU) nr 575/2013 artiklarna 92.3 d) och f), 436, 437 b) och 438, samt (FFFS 2014:12) om tillsyns krav och kapitalbuffertar samt kolumn a, bilaga 6 i kommissionens genomförandeordning (EU) nr 1423/2013.

Övriga erforderliga upplysningar enligt FFFS 2014:12 och kapitaltäckningsförordningen (EU nr 575/2013) finns tillgängliga på Nordnets hemsida [www.nordnetab.com](http://www.nordnetab.com).

## Intern kapitalutvärdering

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 konglomeratets kapitalplanering. Efter särskild begäran ska IKU rapporteras till Finansinspektionen.

Utöver minimikapitalkravet är det Nordnets bedömning att det för de inom IKU processen identifierade riskerna bör hållas 95,0 (123,0) MSEK för att ha en tillfredsställande kapitalsituation med hänsyn till den verksamhet Nordnet bedriver. Läs mer om IKU i not 7. Kapitalrelationen monitoreras löpande och vid behov granskas resultatet under löpande räkenskapsår av bolagets externa revisorer.

## Not 40 moderbolaget – nettoomsättning

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

## Not 41 moderbolaget – övriga externa kostnader

|                                                      | 2015        | 2014        |
|------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Revisionsuppdrag</b>                              |             |             |
| Ernst & Young                                        | -668        | -531        |
| <b>Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget</b> |             |             |
| Ernst & Young                                        | -159        | -204        |
| <b>Skatterådgivning</b>                              |             |             |
| Ernst & Young                                        | -           | -           |
| <b>Andra uppdrag</b>                                 |             |             |
| Ernst & Young                                        | -109        | -           |
| <b>Summa revisionskostnader</b>                      | <b>-936</b> | <b>-735</b> |

## Not 42 moderbolaget – personalkostnader

|                                                                                           | 2015           | 2014           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Löner och andra ersättningar</b>                                                       |                |                |
| Styrelseledamöter, verkställande direktör och motsvarande befattningshavare <sup>1)</sup> | -7 589         | -7 131         |
| Övriga anställda                                                                          | -              | -              |
| <b>Summa löner och andra ersättningar</b>                                                 | <b>-7 589</b>  | <b>-7 131</b>  |
| <b>Sociala kostnader</b>                                                                  |                |                |
| Styrelseledamöter, verkställande direktör och motsvarande befattningshavare               | -2 389         | -2 214         |
| Övriga anställda                                                                          | -              | -              |
| <b>Summa sociala kostnader</b>                                                            | <b>-2 389</b>  | <b>-2 214</b>  |
| <b>Pensionskostnader</b>                                                                  |                |                |
| Styrelseledamöter, verkställande direktör och motsvarande befattningshavare               | -1 978         | -1 496         |
| Övriga anställda                                                                          | -              | -              |
| <b>Summa pensionskostnader</b>                                                            | <b>-1 978</b>  | <b>-1 496</b>  |
| <b>Övriga personalkostnader</b>                                                           | <b>-37</b>     | <b>-28</b>     |
| <b>Summa personalkostnader</b>                                                            | <b>-11 993</b> | <b>-10 868</b> |

<sup>1)</sup> För övriga upplysningar beträffande personalkostnader samt ersättningar till styrelse, verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare hänvisas till not 12.

| <b>Medelantal anställda</b> | 2015     | 2014     |
|-----------------------------|----------|----------|
| <b>Totalt</b>               | <b>1</b> | <b>1</b> |
| varav kvinnor               | -        | -        |
| varav män                   | 1        | 1        |

Samtlig i moderbolaget anställd personal är verksam i Sverige.

## Not 43 moderbolaget – resultat från andelar i koncernföretag

| <b>Resultat från andelar i koncernföretag</b> | 2015           | 2014           |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Utdelning från dotterföretag                  | 257 500        | 175 000        |
| Nedskrivning aktier i dotterföretag           | -20 000        | -              |
| Erhållna koncernbidrag                        | 12 567         | 10 990         |
|                                               | <b>250 067</b> | <b>185 990</b> |

## Not 44 moderbolaget – övriga ränteintäkter och räntekostnader

| <b>Övriga ränteintäkter och räntekostnader</b> | 2015          | 2014          |
|------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Koncerninterna ränteintäkter                   | 934           | 7 250         |
| Övriga ränteintäkter, externa motparter        | 28            | 41            |
| Koncerninterna räntekostnader                  | -366          | -             |
| Övriga räntekostnader, externa motparter       | -5 021        | -12 746       |
|                                                | <b>-4 425</b> | <b>-5 455</b> |

## Not 45 moderbolaget – skatter

| Skatt redovisad i resultaträkningen                             |  |  | 2015          | 2014          |
|-----------------------------------------------------------------|--|--|---------------|---------------|
| Aktuell skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)                      |  |  |               |               |
| Aktuell skatt på årets resultat                                 |  |  | -             | -             |
| Skatt på årets resultat                                         |  |  | -             | -             |
|                                                                 |  |  |               |               |
| Avstämning av effektiv skatt                                    |  |  | 2015          | 2014          |
| Resultat före skatt                                             |  |  | 236 483       | 173 903       |
| Skatt enligt gällande skattesats för moderföretaget             |  |  | 22,0% -52 026 | 22,0% -38 259 |
| Effekt av utdelning från dotterföretag                          |  |  | -24,0% 56 650 | -22,1% 38 500 |
| Effekt av nedskrivning av aktier i dotterföretag                |  |  | 1,9% -4 400   | - -           |
| Effekt av ej av dragsgilla kostnader/ej skattepliktiga intäkter |  |  | 0,1% -224     | 0,1% -241     |
| Redovisad effektiv skatt                                        |  |  | 0,0% -        | 0,0% -        |

## Not 46 moderbolaget – andelar i koncernföretag

| Namn                                       | Org nr      | Säte        | Kapitalandel | Röst-andel | Antal aktier | Bokfört värde |
|--------------------------------------------|-------------|-------------|--------------|------------|--------------|---------------|
| Nordnet Pensionsförsäkring AB              | 516406-0286 | Stockholm   | 100,00%      | 100,00%    | 285 000      | 126 506       |
| - Nordnet Liv AS                           | 991008144   | Oslo        | 100,00%      | 100,00%    |              |               |
| VCW Internet Services AB                   | 556541-8752 | Stockholm   | 100,00%      | 100,00%    | 150 003      | 2 000         |
| - Deriva Financial Services AB             | 556687-3575 | Stockholm   | 100,00%      | 100,00%    |              |               |
| TeleTrade Solutions AB                     | 556541-9057 | Stockholm   | 100,00%      | 100,00%    | 3 200 000    | 46 654        |
| - Shareville AB                            | 556806-7200 | Stockholm   | 71,90%       | 71,90%     |              |               |
| Nordnet Bank AB                            | 516406-0021 | Stockholm   | 100,00%      | 100,00%    | 480 001      | 1 027 350     |
| - Nordnet Securities Oyj (tidigare eQ Oyj) | 0767347-8   | Helsingfors | 100,00%      | 100,00%    |              |               |
| Summa                                      |             |             |              |            |              | 1 202 510     |

Nordnet erbjuder via dotterbolaget Nordnet Bank AB tjänster för sparande och investeringar, lån med värdepapper som säkerhet samt blacolån. Tillsammans med detta erbjuds ett stort antal informations- och vägledningstjänster. Verksamheten bedrivs främst via internet. I Norge, Danmark och Finland bedrivs verksamheten via filial. Nordnet erbjuder via dotterbolaget Nordnet Pensionsförsäkring AB livförsäkringsverksamhet inriktad på pensionssparande. I Norge bedrivs pensionsverksamheten via Nordnet Livsförsäkring AS, dotterbolag till Nordnet Pensionsförsäkring AB. Genom bifirman Konsumentkredit i Sverige erbjuds konsumentlån till privatpersoner på den svenska marknaden. Nordnet är även majoritetsägare i det sociala investeringsnätverket Shareville. Där kan våra kunder dela med sig av information om vilka värdepapper de valt att investera i, den procentuella fördelningen av sina respektive innehav, samt utbyta erfarenheter och spartips med varandra.

Övriga bolag i tabellen ovan är vilande och utan verksamhet.

|                                                                  | 2015             | 2014             |
|------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>                           |                  |                  |
| <b>Vid årets början</b>                                          | <b>1 342 009</b> | <b>1 342 009</b> |
| Aktieägartillskott till Nordnet Liv AS                           | 16 506           |                  |
| Ovillkorat aktieägartillskott till Nordnet Pensionsförsäkring AB | 50 000           |                  |
| Nordnet Bank AB, tillfört kapital, aktieprogram                  | 5 600            | -                |
| <b>Summa</b>                                                     | <b>1 414 115</b> | <b>1 342 009</b> |
| <b>Akkumulerade nedskrivningar</b>                               |                  |                  |
| <b>Vid årets början</b>                                          | <b>-191 605</b>  | <b>-191 605</b>  |
| Nedskrivning VCW AB                                              | -7 000           |                  |
| Nedskrivning Teletrade Solution AB                               | -13 000          | -                |
| <b>Summa</b>                                                     | <b>-211 605</b>  | <b>-191 605</b>  |
| <b>Redovisat värde vid årets slut</b>                            | <b>1 202 510</b> | <b>1 150 404</b> |

Då Nordnet Bank AB och Nordnet Pension AB är reglerade enheter som står under Finansinspektionens tillsyn innefattas dessa av kapitalkraven i förordningen (EU) nr 575/2013 och i Försäkringsrörelselagen (2010:2043). Kapitalkraven begränsar koncernens och ovan nämnda bolags möjlighet att överföra eller utdela kapital till aktieägare, moderbolag och övriga koncernbolag, genom att en viss kapitalrelation måste upprätthållas. Vidare finns det begränsningar i hur bolagets tillgångar kan användas, exempelvis genom skuldtäckningsregler för försäkringsverksamheten och likviditetsregler för bankverksamheten. Dessa regler medför begränsningar i vilka tillgångar som kan användas för att reglera bolagens skulder.

## Not 47 moderbolaget – övriga fordringar

|               | 2015         | 2014         |
|---------------|--------------|--------------|
| Skattefordran | 3 784        | 3 784        |
| Övrigt        | 29           | 294          |
| <b>Summa</b>  | <b>3 813</b> | <b>4 078</b> |

## Not 48 moderbolaget – förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

|                                   | 2015         | 2014         |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
| Förutbetalda försäkringskostnader | 1 005        | 1 005        |
| Övriga förutbetalda kostnader     | 296          | 141          |
| <b>Summa</b>                      | <b>1 301</b> | <b>1 146</b> |

## Not 49 moderbolaget – eget kapital

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

Vid årsstämman 2009 fattades ett beslut om att sin helhet lösa upp reservfonden om 262 110 645 kronor och att belopp motsvarande denna upplösning skulle avsättas till en fond att användas enligt beslut av bolagsstämman, en så kallad fri fond.

Per den 31 december 2015 omfattade det registrerade aktiekapitalet 175 027 886 (175 027 886) B-aktier med ett kvot värde på 1,00 SEK per aktie. Under 2015 har Nordnet AB (publ) har återköpt 609 056 stycken aktier.

Antal utestående aktier uppgår till 174 418 830 (175 027 886).

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

## Not 50 moderbolaget – övriga skulder långfristiga

|                                                    | 2015 | 2014    |
|----------------------------------------------------|------|---------|
| Räntebärande efterställda förlagslån <sup>1)</sup> | -    | 175 738 |
|                                                    | -    | 175 738 |

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

## Not 51 moderbolaget – övriga skulder kortfristiga

|                    | 2015 | 2014 |
|--------------------|------|------|
| Leverantörsskulder | 701  | 350  |
| Övriga skulder     | 180  | 175  |
|                    | 881  | 525  |

Övriga skulder är kortfristiga skulder, dvs. förfaller till betalning inom tolv månader räknat från balansdagen.

## Not 52 moderbolaget – upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter           | 2015  | 2014   |
|--------------------------------------------------------|-------|--------|
| Upplupna sociala av gifter                             | 264   | 224    |
| Upplupna semesterlöner                                 | 426   | 336    |
| Upplupen löneskatt                                     | 386   | 372    |
| Upplupna räntekostnader                                | -     | 7 720  |
| Upplupna personalkostnader                             | 747   | -      |
| Upplupna styrelsearv oden inklusiv e sociala av gifter | 3 006 | 2 715  |
| Upplupna revisionsarv oden                             | 1 866 | 2 022  |
| Övriga upplupna kostnader                              | 76    | 18     |
|                                                        | 6 771 | 13 407 |

## 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.

Koncerninterna ränteintäkter uppgår till 1,0 (7,2) mkr och koncerninterna räntekostnader uppgår till 0,4 (0,1) MSEK.

## Not 54 – händelser efter balansdagen

Klas Ljungqvist, Chief Technology Officer och medlem i koncernledningen, lämnade sin position på Nordnet i januari 2016 och ersattes i februari 2016 av Tuva Palm, tidigare från Klarna. Läs mer under avsnittet ledningsgrupp på [www.nordnetab.com](http://www.nordnetab.com).



# Nyckeltal

| Koncernen                                                                | 2015        | 2014        | 2013        | 2012        | 2011        |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Rörelsemarginal i %                                                      | 36%         | 31%         | 30%         | 24%         | 32%         |
| Vinstmarginal i %                                                        | 29%         | 25%         | 24%         | 20%         | 25%         |
| Investeringar i materiella tillgångar, MSEK <sup>2)</sup>                | 11,1        | 15,2        | 16,5        | 13,7        | 15,0        |
| Investeringar i immateriella tillgångar MSEK <sup>2)</sup>               | 30,1        | 40,4        | 13,6        | 12,8        | 10,4        |
| Varav interna utgifter för utveckling, MSEK                              | 8,1         | 7,4         | 5,4         | 4,3         | 3,0         |
| Resultat efter skatt per aktie före utspädning, SEK                      | 2,05        | 1,59        | 1,34        | 1,08        | 1,54        |
| Resultat efter skatt per aktie efter utspädning, SEK                     | 2,04        | 1,59        | 1,34        | 1,08        | 1,54        |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten per genomsnittligt antal aktier | 9,89        | 19,09       | 11,02       | -0,16       | 13,62       |
| Avkastning på tillgångar i %                                             | 0,6%        | 0,6%        | 0,6%        | 0,6%        | 0,9%        |
| Avkastning på eget kapital i %                                           | 20%         | 16%         | 15%         | 13%         | 20%         |
| Eget kapital per aktie, SEK                                              | 10,72       | 9,98        | 9,26        | 8,65        | 8,17        |
| Utdelning per aktie <sup>1)</sup>                                        | 1,30        | 1,00        | 0,85        | 0,70        | 0,65        |
| Aktiekurs, SEK                                                           | 41,00       | 28,20       | 26,00       | 16,80       | 15,60       |
| Börsvärde vid periodens slut, MSEK                                       | 7 151       | 4 936       | 4 551       | 2 940       | 2 730       |
| Aktiens omsättningshastighet, %                                          | 32%         | 28%         | 17%         | 19%         | 19%         |
| Eget kapital, MSEK                                                       | 1 870,1     | 1 747,6     | 1 621,0     | 1 514,0     | 1 429,3     |
| Kapitalbas, MSEK                                                         | 1 244,8     | 1 270,3     | 1 205,0     | 1 091,9     | 977,9       |
| Kapitalrelation                                                          | 15,8%       | 16,0%       | 16,6%       | 18,3%       | 15,8%       |
| Genomsnittligt antal aktier före utspädning                              | 174 950 604 | 175 027 886 | 175 027 886 | 175 027 886 | 175 027 886 |
| Genomsnittligt antal aktier efter utspädning                             | 175 299 370 | 175 096 811 | 175 027 886 | 175 027 886 | 175 027 886 |
| Antal utestående aktier vid periodens slut                               | 174 418 830 | 175 027 886 | 175 027 886 | 175 027 886 | 175 027 886 |
| Antal heltidstjänster vid årets slut                                     | 427         | 385         | 332         | 329         | 330         |
| <b>Kundrelaterade nyckeltal:</b>                                         |             |             |             |             |             |
| Antal aktiva kunder                                                      | 490 400     | 432 600     | 394 700     | 366 600     | 344 000     |
| Antal aktiva konton vid periodens slut                                   | 627 500     | 544 600     | 487 800     | 444 300     | 405 500     |
| Totalt sparkapital vid periodens slut, miljarder SEK                     | 200         | 166         | 136         | 104         | 90          |
| Genomsnittligt sparkapital per aktivt konto vid periodens slut, SEK      | 318 800     | 305 200     | 278 800     | 233 400     | 221 400     |
| Inlåning vid periodens slut, MSEK                                        | 23 726,7    | 19 725,6    | 15 406,4    | 12 818,3    | 14 046,9    |
| Utlåning inkl pantsatta likvida medel vid periodens slut, MSEK           | 7 278,1     | 5 806,2     | 5 455,5     | 4 737,3     | 4 629,7     |
| Utlåning exkl pantsatta likvida medel vid periodens slut, MSEK           | 7 055,7     | 5 619,6     | 5 368,3     | 4 708,7     | 4 629,7     |
| Utlåning/inlåning, %                                                     | 31%         | 29%         | 35%         | 39%         | 33%         |
| Antal avslut per år                                                      | 19 831 700  | 14 642 500  | 13 565 700  | 12 739 100  | 15 311 500  |
| Antal avslut per handelsdag                                              | 80 000      | 59 300      | 54 700      | 51 161      | 60 760      |
| Antal avslut per aktivt handelskonto per år                              | 37,4        | 32,0        | 32,9        | 33,6        | 44,2        |
| Antal avslut per aktivt konto per månad                                  | 3,1         | 2,7         | 2,7         | 2,8         | 3,7         |
| Genomsnittligt nettocourtageintäkt per avslut, SEK                       | 24          | 25          | 24          | 22          | 26          |
| Genomsnittligt courtage per handelsdag, SEK                              | 2 716 400   | 2 146 000   | 1 925 300   | 1 721 200   | 2 287 500   |
| Årlig intäkt/sparkapital i genomsnitt, %                                 | 0,6%        | 0,7%        | 0,8%        | 0,9%        | 1,1%        |
| Genomsnittlig årlig intäkt per konto, SEK                                | 2 112       | 2 099       | 2 118       | 2 150       | 2 794       |
| Genomsnittlig årlig rörelsekostnad per konto, SEK                        | -1 262      | -1 348      | -1 391      | -1 539      | -1 918      |
| Genomsnittligt årligt resultat per konto SEK                             | 850         | 751         | 727         | 611         | 876         |

# Förslag till vinstdisposition

Till bolagsstämmans förfogande finns följande vinstmedel (kronor):

|                  |                      |
|------------------|----------------------|
| Öv erkursfond    | 179 729 730          |
| Fri fond         | 262 110 645          |
| Balanserad vinst | 440 160 547          |
| Årets resultat   | 236 482 869          |
| <b>Summa</b>     | <b>1 118 483 792</b> |

Styrelsen föreslår följande disposition:

|                                                |                      |
|------------------------------------------------|----------------------|
| Till aktieägarna utdelas                       |                      |
| 1,30 kr per aktie (175 027 886 x 1,30), totalt | 227 536 252          |
| Till nästa år balanseras                       | 890 947 540          |
| <b>Summa</b>                                   | <b>1 118 483 792</b> |

Den föreslagna utdelningen till aktieägarna reducerar det finansiella konglomeratets, där Nordnet AB (publ) är moderbolag, kapitalrelation med 2,9% från 18,7% till 15,8%. Kapitalrelationen 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. 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.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige, respektive koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder, och ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens ställning och resultat. Vidare försäkras att förvaltningsberättelsen för moderbolaget respektive koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 16 mars 2016

Claes Dinkelspiel  
Styrelsens ordförande

Anna Frick  
Styrelseledamot

Anna Settmann  
Styrelseledamot

Bo Mattsson  
Styrelseledamot

Kjell Hedman  
Styrelseledamot

Tom Dinkelspiel  
Styrelseledamot

Ulf Dinkelspiel  
Styrelseledamot

Håkan Nyberg  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 18 mars 2016.

Ernst & Young AB  
Peter Strandh  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

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

## Rapport om årsredovisningen och koncern- redovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Nordnet AB (publ) för 2015 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 49-64. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 36-139.

## 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 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 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. 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 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 49-64. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Nordnet AB (publ) för 2015. 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 49-64 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 revisionssed 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 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 revisionssed 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 18 mars 2016  
Ernst & Young AB

Peter Strandh  
Auktoriserad revisor

# Definitioner

## **Aktiv kund**

Fysisk eller juridisk person som innehar minst ett aktivt konto.

## **Aktivt konto**

Konto med värde > 0 kr eller kreditengagemang.

## **Antal utestående aktier**

Antalet emitterade aktier minus Nordnets egna innehav av Nordnetaktier.

## **Avkastning på eget kapital**

Årets resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

## **Avkastning på tillgångar**

Årets resultat i förhållande till genomsnittlig balansomslutning.

## **Avslut**

En registrerad transaktion på börs eller marknadsplats. En 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.

## **Nettocourtageintäkt**

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

**Nettocourtage per avslut**

Total nettocourtageintäkt dividerat med totalt antal avslut under perioden.

**Nettosparande**

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

**Omsättningshastighet**

Antalet omsatta aktier under året dividerat med antalet utestående aktier vid årsskiftet.

**Privatlån**

Utlåning utan säkerhet, så kallade blancolån.

**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.

**Utlåning exklusive pantsatta likvida medel**

Utlåning till allmänheten exklusive utlåning i så kallade kontokrediter som i sin helhet täcks av pantsatta likvida medel på kapitalförsäkringar och investeringssparkonton (ISK) där utlåningsräntan på krediten motsvaras av inlåningsräntan på de pantsatta likvida medlen.

**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.nordnetab.com](http://www.nordnetab.com)